

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.....	5
3.3. Foreningens finanskalender.....	5
3.4 Depotselskab, rådgiver, formidler, market-maker, udstederfunktion og samlede administrationsomkostninger.....	5
4 Oplysninger om afdelingernes regnskab mv.....	9
4.1 Regnskabsrapporter.....	9
4.2 Formue.....	9
4.3 Vederlag til bestyrelsen, forvaltningsselskabet, Finanstilsynet og direktionen.....	10
4.4 Investororientering.....	11
5 Oplysninger om afdelinger.....	11
5.1 Generel oplysning om afdelinger.....	11
5.2 Afdelingernes ISIN, SE-nr. samt FT-nr.....	14
5.3 Bevisudstedende.....	15
5.4 Udlodning.....	15
5.5 Generel beskatning af andele (investeringsbeviser) afdelinger eller andelsklasser.....	15
5.7 Emissionsomkostninger.....	15
5.8 Indløsningsomkostninger.....	16
5.9 ÅOP.....	16
5.10 Stemmeret.....	17
5.11 Afvikling.....	17
6 Oplysninger om de enkelte afdelinger eller andelsklasser.....	18
6.1 Handelsinvest Danske Obligationer AK.....	18
6.2 Handelsinvest Højrentelande AK.....	19
6.3 Handelsinvest Virksomhedsobligationer AK.....	21
6.4 Handelsinvest High Yield Bonds AK.....	23
6.5 Handelsinvest Danmark AK.....	25
6.6 Handelsinvest Europa AK.....	27
6.7 Handelsinvest Fjernøsten AK.....	29
6.8 Handelsinvest Nordamerika AK.....	31
6.9 Handelsinvest Norden AK.....	34
6.10 Handelsinvest Verden AK.....	35
6.11 Mix-afdelinger.....	37
7 Oplysninger om foreningsandelene.....	42
7.1 Tegningssted.....	42
7.2 Stykstørrelse.....	42
7.3 Rettigheder.....	42
7.4 Betaling.....	42
7.5 Optagelse til handel.....	42
7.6 Børser og markeder.....	42
7.7 Emission.....	42
7.8 Ex. kupon.....	42
7.9 Notering på navn.....	42
7.10 Omsættelighed.....	43
7.11 Indløsning.....	43
7.12 Offentliggørelse af priser.....	43
7.13 Tilladelse til lån.....	43
7.14 Aktieudlån.....	43
7.15 Flytning af andele.....	43
8 Bæredygtighed.....	43
8.1 Politik for aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer m.m.....	43
8.2 Skema for investeringsrestriktioner.....	45
9 Øvrige oplysninger.....	45
9.1 Prospekt, halvårsrapport, årsrapport mv.....	45
9.2 Vedtægter.....	45
9.3 Klageansvarlige.....	45
9.4 Ansvarsfraskrivelse.....	45

Bilag

A. Vedtægter dateret 9. juni 2020.

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 herunder at alle relevante oplysninger i bestyrelsesprotokoller, revisionsprotokoller og andre interne dokumenter er medtaget i prospektet og at prospektet os bekendt indeholder enhver væsentlig oplysning, som kan have betydning for foreningens potentielle investorer.

Herning, den 9. marts 2021
Bestyrelsen for Investeringsforeningen Handelsinvest

Lone Mørch (Formand)
Advokat (L)
Slotsgade 36, 3400 Hillerød

Ulrik Lundsryd (Næstformand)
Direktør
Skovvej 84, 2920 Charlottenlund

Hugo Sørensen
Direktør
Vesterager 3, 7490 Aulum

Lone Ryg Olsen
Erhvervsdirektør
Erhverv og Innovation,
Aarhus Universitet
Nordre Ringgade 1, Bygning 1431
8000 Aarhus C

Niels Viggo Malle
Fhv. bankdirektør
Parkvej 12
7400 Herning

Dato for offentliggørelse af prospektet
9. marts 2021

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.
Investeringsforeningen Handelsinvest er registreret med LEI-kode nr. 2138005UHE2ZATLSXG50.

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 herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

Aftalen indebærer endvidere, at selskabet efter godkendelse af foreningens bestyrelse indgår aftaler om porteføljerådgivning/formidling, formidling og andre ydelser vedrørende foreningens afdelinger.

Aftalen kan opsiges af begge parter med et varsel på 6 måneder.

Honoraret for administrationen udgjorde pr. 31.12.2020 tkr. 11.772. Der er aftalt et samlet årligt administrationshonorar og honoraret genforhandles hvert år i 1. kvartal. 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 kvartalskrifte, 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.

3.1.2 Foreningens bestyrelse

Lone Mørch (Formand)
Advokat (L)
Slotsgade 36,
3400 Hillerød

Ulrik Lundsfryd (Næstformand)
Direktør
Skovvej 84,
2920 Charlottenlund

Lone Ryg Olsen
Erhvervsdirektør
Erhverv og Innovation,
Aarhus Universitet
Nordre Ringgade 1, Bygning 1431
8000 Aarhus C

Hugo Sørensen
Direktør
Vesterager 3,
7490 Aulum

Niels Viggo Malle
Fhv. bankdirektør
Parkvej 12
7400 Herning

3.2 Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36, Postboks 250
2000 Frederiksberg
CVR nr. 30700228

3.3. Foreningens finanskalender

Februar 2021 Årsregnskab 2020
Marts 2021 Ordinær generalforsamling
August 2021 Halvårsrapport 2021

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

3.4.1 Depotselskabsaftale

Investeringsforeningen Handelsinvest og Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S har indgået en depotselskabsaftale med J.P. Morgan Copenhagen Branch, filial af J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. (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 Bank Luxembourg, Copenhagen Branch, filial af J. P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
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.

I henhold til bestemmelserne i aftalen og relevant regulering kan depotselskabet under opfyldelse af visse betingelser og med henblik på en effektiv udførelse af sine opgaver delegerer visse af sine opbevaringsopgaver til en eller flere tredjeparter, herunder underdeponatorer, som depotselskabet til enhver tid måtte udpege. Sådanne delegerede opgaver må kun omfatte opbevaring og kontrol af ejendomsret i overensstemmelse med relevant regulering. I sin udvælgelse og udpegelse af en delegeret skal depotselskabet udvise passende dygtighed, omhu og grundighed som krævet i den relevante regulering for at sikre, at depotselskabet udelukkende overdrager foreningens aktiver til opbevaring hos en delegeret, som kan yde et tilstrækkeligt beskyttelsesniveau. depotselskabets ansvar påvirkes ikke af det forhold, at udførelsen af hele eller dele af opbevaringsfunktionen overdrages til tredjepart.

Som led i den normale udøvelse af globale depotforretninger kan depotselskabet fra tid til anden have indgået aftaler med andre kunder, foreninger eller tredjeparter om opbevaring og hermed forbundne tjenesteydelser. Inden for en bankkoncern, som JPMorgan Chase Group, der tilbyder et varieret udbud af ydelser, kan der fra tid til anden opstå konflikter mellem depotselskabet og de tredjeparter, til hvem opbevaringen er delegeret. Det kan eksempelvis være, når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernforbundet selskab, som tilbyder et produkt eller en ydelse til en forening og har en kommerciel interesse i et sådant produkt eller en sådan ydelse, eller når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernforbundet selskab, som modtager honorar fra andre, relaterede depotprodukter eller -ydelser, som leveres til foreningerne, herunder f.eks. tjenester i forbindelse med valuta, prisfastsættelse eller værdiansættelse. I tilfælde af en mulig interessekonflikt, der måtte opstå i forbindelse med normale forretningsaktiviteter, vil depotselskabet til enhver tid tage hensyn til sine forpligtelser i henhold til relevant regulering.

Ajourførte oplysninger om depotselskabet, en beskrivelse af depotselskabets opgaver, samt af de interessekonflikter som kan opstå, en beskrivelse af eventuelle opbevaringsopgaver, som depotselskabet har delegeret, listen over delegerede og underdelegerede og eventuelle interessekonflikter, som måtte opstå som følge af delegeringen, kan rekvireres hos investeringsforvaltningsselskabet.

Aftalen kan af hver af parterne opsiges med 6 måneders forudgående skriftligt 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%
Østeuropa	0,1525 – 0,3950%

Asien	0,0235 – 0,1525%
Latinamerika	0,1400 – 0,3900%
Nordamerika	0,0010 – 0,1525%
Norden	0,0015 – 0,0020%
Verden	0,0010 – 0,3950%
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".

3.4.2 Porteføljeformaler og -rådgiver

Foreningen har indgået aftale med Handelsbanken Asset Management, der er en division af Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.) med adresse på Havneholmen 29, 1561 København V om ydelse af porteføljerådgivning til en række afdelinger, alene eller i samarbejde med porteføljeformalere/- rådgivere, medmindre andet fremgår under den enkelte afdeling, om ydelser i forbindelse med placering af foreningens midler.

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

I følgende tabel angives navn og honorar på de porteføljeformalere/- rådgivere, der er indgået aftale med:

Afdeling og evt. andelsklasser	Porteføljerådgiver	Honorar (p.a.) ¹	Aktuel ²	Evt. underrådgiver
Danske Obligationer AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,100 - 0,150%	0,118%	-
Højrentelande AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,325 - 0,375%	0,363%	Handelsbanken Asset Management, Stockholm
Virksomhedsobligationer AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,275 - 0,325%	0,310%	Handelsbanken Asset Management, Stockholm
Danmark AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,400 – 0,500%	0,413%	-
Europa AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,510 – 0,660%	0,526%	Handelsbanken Asset Management, Stockholm
Fjernøsten AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,620 – 0,720%	0,634%	Handelsbanken Asset Management, Stockholm
Nordamerika AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,450 – 0,600%	0,461%	Handelsbanken Asset Management, Stockholm
Norden AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,400 – 0,600%	0,600%	Handelsbanken Asset Management, Stockholm
Verden AK (afdeling)	Handelsbanken Asset Management	0,680 – 0,780%	0,739%	Handelsbanken Asset Management, Stockholm
Defensiv 10 (AK)	Handelsbanken Asset Management	0,150 – 0,225%	0,218%	-
Defensiv 30 (AK)	Handelsbanken Asset Management	0,150 – 0,225%	0,207%	-
Offensiv 60 (AK)	Handelsbanken Asset Management	0,150 – 0,225%	0,206%	-
Offensiv 80 (AK)	Handelsbanken Asset Management	0,150 – 0,225%	0,217%	-
Defensiv 10 Akkumulerende (AK)	Handelsbanken Asset Management	0,150 – 0,225%	0,225%	-
Offensiv 80 Akkumulerende (AK)	Handelsbanken Asset Management	0,150 – 0,225%	0,225%	-

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 andelsklasser.

² Beregnet på baggrund af formueværdier pr. 31.12.2020.

De afdelinger hvor der er indgået aftaler med andre porteføljeformalere/-rådgivere end Handelsbanken Asset Management fremgår af følgende skema:

Afdeling og evt. andelsklasser	Porteføljerådgiver	Honorar (p.a.) ¹	Aktuel ²	Porteføljeformaler
High Yield Bonds AK (afdeling) *	Handelsbanken Asset Management	0,330 – 0,400%	0,400%	Schroder Investment Management (Europe) S.A.

For de afdelinger, hvor Handelsbanken Asset Management ikke samarbejder med porteføljeformidlere/- rådgivere indebærer aftalen, at Handelsbanken Asset Management yder porteføljerådgivning til Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S om transaktioner, som Handelsbanken Asset Management anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes højst mulige afkast under hensyntagen til fornøden risikospredning. Porteføljerådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer – individuelle investeringsinstrukser – som foreningens bestyrelse har fastlagt. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling, som tager stilling til, om de skal effektueres og herunder vurdering af spredningskrav m.m. jf. lov om investeringsforeninger m.fl.

For de afdelinger, Handelsbanken Asset Management samarbejder med porteføljeformidlere/- rådgivere består Handelsbanken Asset Managements ydelser foruden porteføljerådgivning af udarbejdelse af beslutningsgrundlag for udvælgelse og eventuel udskiftning af, opfølgning på og rapportering vedrørende porteføljeformidler. Rådgivning m.v. skal ske i overensstemmelse med de rammer og retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne.

Foreningen har indgået aftale med Schroder Investment Management (Europe) S.A., 5 Heienhaff, 1736 Sennengerbiereg, Luxembourg om porteføljeformidling af afdeling Handelsinvest High Yield Bonds. Aftalen indebærer, at Schroder Investment Management (Europe) S.A. gennemfører de handler, som formidleren anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes et optimalt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning. Porteføljeformidlingen, herunder gennemførelse af handler, skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt.

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

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

Aftalen med Handelsbanken Asset Management kan opsiges af porteføljeformidler/-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.

Aftalen med Schroder Investment Management (Europe) S.A. kan af parterne gensidigt opsiges med et varsel på 20 bankdage.

3.4.3 Formidlingsaftale

Foreningen har behov for et distributionsnet, hvor der med udgangspunkt i investorenes 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. Bankerne fastlægger selv deres markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens foreningsandele, og foreningen kan sideløbende med bankerne iværksætte egen markedsføring af foreningsandele. Foreningen har blandt andet indgået aftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.) og Nordnet Bank filial af Nordnet Bank AB, der indeholder følgende honorering:

- Formidlingsprovision for den løbende rådgivning Handelsinvests investorer modtager. Formidlingsprovision er i afdelingerne/andelsklasserne en procentsats af den gennemsnitlige beholdning af andele i afdelingen/andelsklassen, som er omfattet af formidlingsaftaler, gange afdelingens/andelsklassens gennemsnitlige indre værdi. Hvis en distributør modtager en provision, de ikke må beholde jf. bekendtgørelsen om provisionsbetalinger og MiFID II, er distributøren forpligtet til at godtgøre den enkelte investor beløbet.

Formidlingsprovision for de enkelte afdelinger/andelsklasser:

Obligationsafdelinger	Formidlingsprovision ¹	Aktuel ²
Danske Obligationer AK (andelsklasse)	0,350 - 0,400%	0,368%
High Yield Bonds (andelsklasse)	0,500 - 0,600%	0,576%
Højrentelande (andelsklasse)	0,500 - 0,600%	0,576%
Virksomhedsobligationer AK (andelsklasse)	0,500 – 0,600%	0,569%

Aktieafdelinger	Formidlingsprovision ¹	Aktuel ²
Danmark (andelsklasse)	0,750 – 1,000%	0,773%
Europa (andelsklasse)	0,800 - 1,000%	0,822%
Fjernøsten (andelsklasse)	0,800 - 1,000%	0,827%
Nordamerika (andelsklasse)	0,800 – 1,000%	0,815%
Norden AK (andelsklasse)	0,800 – 1,000%	1,000%
Verden AK (andelsklasse)	0,800 – 1,000%	0,918%

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. 31.12.2020.

Der betales ikke formidlingsprovision for andelsklasserne Engros- og Private Banking.

Formidlingsprovision for mix-afdelinger:

Mix-afdelinger	Formidlingsprovision ¹	Aktuel ²
Defensiv 10 (AK)	0,250 - 0,350%	0,336%
Defensiv 30 (AK)	0,350 - 0,450%	0,415%
Offensiv 60 (AK)	0,450 - 0,550%	0,511%
Offensiv 80 (AK)	0,500 - 0,600%	0,584%
Defensiv 10 Akkumulerende (AK)	0,250 - 0,350%	0,350%
Offensiv 80 Akkumulerende (AK)	0,500 - 0,600%	0,600%

¹ Formidlingsprovisionen er formueafhængigt, og falder ved større formue.

² Beregnet på baggrund af formueværdier pr. 31.12.2020.

Hvis en mix-afdeling investerer i en anden Handelsinvest afdeling eller andelsklasse, hvori der er en aftale om udbetaling af formidlingsprovision, godtgøres formidlingsprovisionen til den investerende mix-afdeling. Hvis en mix-afdeling investerer i en anden dansk investeringsforenings afdeling eller andelsklasse hvor der er en aftale om udbetaling af formidlingsprovision til Handelsinvests rådgiver, godtgør rådgiver den investerende mix-afdeling denne provision.

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".

3.4.4 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 NasdaqCopenhagen A/S på. For andelsklasserne Private Banking og Engros stilles kun priser i Handelsbankens systemer, da andelsklasserne ikke børsnoteres.

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.

3.4.5 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:

	2020	2019	2018	2017	2016
Danske Obligationer AK (andelsklasse)	0,55	0,56	0,57	0,57	0,54
High Yield Bonds (andelsklasse) *	0,26				
Højrentelande (andelsklasse)	1,12	1,12	1,23	1,29	1,34
Virksomhedsobligationer AK (andelsklasse)	1,05	1,03	1,04	1,08	1,05
Danmark (andelsklasse)	1,24	1,31	1,39	1,35	1,33
Europa (andelsklasse)	1,47	1,52	1,61	1,63	1,58
Fjernøsten (andelsklasse)	1,57	1,61	1,88	1,77	1,79
Nordamerika (andelsklasse)	1,36	1,39	1,50	1,45	1,56
Norden AK (andelsklasse)	1,79	1,84	1,82	1,77	1,91
Verden AK (andelsklasse)	1,80	1,86	1,94	1,98	1,68

*Andelsklassen er stiftet 2020.

Administrationsomkostninger i pct. i forhold til gennemsnitsformuen

Mix-afdelinger	2020	2019	2018	2017
Defensiv 10 (AK)	0,81	0,81	0,77	0,67
Defensiv 30 (AK)	0,89	0,90	0,86	0,75
Offensiv 60 (AK)	1,16	1,17	1,15	1,02
Offensiv 80 (AK)	1,34	1,34	1,32	1,20
Defensiv 10 Akkumulerende (AK) *	0,95	0,49		

Offensiv 80 Akkumulerende (AK) *	1,37	0,72
----------------------------------	------	------

* Administrationsomkostninger i pct. fra stiftelsesdatoen

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

	2020	2019	2018	2017	2016
Private Banking Danmark (andelsklasse)	0,54	0,55	0,55	0,83	1,19
Private Banking Europa (andelsklasse)	0,67	0,69	0,69	1,05	1,40
Private Banking Fjernøsten (andelsklasse)	0,83	0,85	0,91	1,19	1,62
Private Banking Nordamerika (andelsklasse)	0,58	0,59	0,59	0,95	1,39

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

	2020	2019	2018	2017	2016
Danske Obligationer Engros AK (andelsklasse) **	0,18	0,19	0,18	0,38	
High Yield Bonds (andelsklasse) ***	0,18				
Højrentelände Engros AK (andelsklasse) **	0,53	0,54	0,64	0,68	
Virksomhedsobligationer Engros AK *	0,45	0,45	0,45	1,08	0,04
Virksomhedsobligationer Engros 2017 AK (andelsklasse) **	0,46	0,47	0,47	0,47	
Danmark Engros AK (andelsklasse)	0,53	0,55	0,55	0,56	0,55
Danmark Engros 2017 AK **	0,54	0,56	0,57	0,56	
Europa Engros AK **	0,67	0,70	0,70	0,74	
Fjernøsten Engros AK **	0,84	0,87	0,92	0,90	
Nordamerika Engros AK **	0,59	0,59	0,59	0,64	
Norden Engros AK (andelsklasse) **	1,04	1,01	0,96	1,29	
Verden Engros AK (andelsklasse)	0,91	0,93	0,94	0,96	0,85

* Virksomhedsobligationer Engros AK (andelsklasse) er stiftet i 2016.

** Stiftet i 2017

*** High Yield Bonds (andelsklasse) er stiftet 2020.

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

Formuen i Investeringsforeningen Handelsinvest var pr. 31. december 2020: 17.171,1 mio. kr.

Formuen i de enkelte afdelinger eller andelsklasser var følgende:

Obligationssafdelinger	Formue (mio. kr.)
Danske Obligationer AK (andelsklasse)	473,4
High Yield Bonds (andelsklasse)	121,0
Højrentelände (andelsklasse)	87,4
Virksomhedsobligationer AK (andelsklasse)	268,1

Aktieafdelinger	Formue (mio. kr.)
Danmark (andelsklasse)	671,3
Europa (andelsklasse)	291,7
Fjernøsten (andelsklasse)	476,9
Nordamerika (andelsklasse)	679,7
Norden AK (andelsklasse)	76,9
Verden AK (andelsklasse)	315,6

Formuen i mix-afdelingerne:

	Formue (mio. kr.)
Defensiv 10 (AK)	413,5
Defensiv 30 (AK)	1.019,0
Offensiv 60 (AK)	1.326,0
Offensiv 80 (AK)	447,1
Defensiv 10 Akkumulerende (AK)	85,0
Offensiv 80 Akkumulerende (AK)	191,7

Formuen i andelsklasserne Private Banking var:

	Formue (mio. kr.)
Private Banking Danmark (andelsklasse)	80,2
Private Banking Europa (andelsklasse)	67,9
Private Banking Fjernøsten (andelsklasse)	65,9
Private Banking Nordamerika (andelsklasse)	255,6

Formuen i andelsklasserne Engros var:

Obligationsafdelinger	Formue (mio. kr.)
Danske Obligationer Engros AK (andels-klasse)	2.048,1
High Yield Bonds Engros	293,1
Højrentelande Engros AK (andelsklasse)	484,8
Virksomhedsobligationer Engros AK (andels-klasse)	75,2
Virksomhedsobligationer Engros 2017 AK (andelsklasse)	433,2

Aktieafdelinger	Formue (mio. kr.)
Danmark Engros AK (andelsklasse)	105,4
Danmark Engros 2017 AK (andelsklasse)	1.304,0
Europa Engros AK (andelsklasse)	1.231,3
Fjernøsten Engros AK (andelsklasse)	731,6
Nordamerika Engros AK (andelsklasse)	2.847,2
Norden Engros AK (andelsklasse)	50,6
Verden Engros AK (andelsklasse)	152,4

4.3 Vederlag til bestyrelsen, forvaltningsselskabet, Finanstilsynet og direktionen

Det samlede beløb til bestyrelsen i foreningen beregnes som et fast beløb, der godkendes af generalforsamlingen. Vederlaget til bestyrelsen udgjorde i 2020: 585 tkr. Vederlaget til direktionen udgjorde 1.465 tkr. 31.12.2020 og afholdes af Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S.

Vederlag til forvaltningsselskabet og Finanstilsynet for den enkelte afdeling og tilhørende andelsklasser udgjorde i 2020:

Obligationsafdelinger	Forvaltningsselskabet	Bestyrelseshonorar	Finanstilsynet
Danske Obligationer AK (afdeling)	959 tkr.	38 tkr.	32 tkr.
High Yield Bonds AK (afdeling) *	76 tkr.	9 tkr.	17 tkr.
Højrentelande AK (afdeling)	577 tkr.	38 tkr.	21 tkr.
Virksomhedsobligationer AK (afdeling)	675 tkr.	38 tkr.	22 tkr.
Aktieafdelinger	Forvaltningsselskabet	Bestyrelseshonorar	Finanstilsynet
Danmark AK (afdeling)	1.480 tkr.	38 tkr.	26 tkr.
Europa AK (afdeling)	1.192 tkr.	38 tkr.	25 tkr.
Fjernøsten AK (afdeling)	939 tkr.	38 tkr.	23 tkr.
Nordamerika AK (afdeling)	2.662 tkr.	38 tkr.	36 tkr.
Norden AK (afdeling)	101 tkr.	38 tkr.	18 tkr.
Verden AK (afdeling)	334 tkr.	38 tkr.	19 tkr.
Mix-afdelinger	Forvaltningsselskabet	Bestyrelseshonorar	Finanstilsynet
Defensiv 10 (AK)	363 tkr.	38 tkr.	20 tkr.
Defensiv 30 (AK)	823 tkr.	38 tkr.	23 tkr.
Offensiv 60 (AK)	1.014 tkr.	38 tkr.	24 tkr.
Offensiv 80 (AK)	320 tkr.	38 tkr.	19 tkr.
Defensiv 10 Akkumulerende (AK)	64 tkr.	38 tkr.	17 tkr.
Offensiv 80 Akkumulerende (AK)	148 tkr.	38 tkr.	18 tkr.

* Afdelingen er stiftet i 2020.

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

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

På handelsinvest.dk kan man endvidere, som investor eller interesseret, tilmelde sig de nyhedsbreve der løbende udsendes digitalt

5 Oplysninger om afdelinger

5.1 Generel oplysning om afdelinger

Hvis en afdeling har (AK) i den sidste del af navnet, angiver dette jf. vedtægterne, at bestyrelsen kan træffe beslutning om etablering af andelsklasser. Hvis der etableres nye andelsklasser, vil der blive udarbejdet et nyt prospekt, hvor de nye andelsklasser vil fremgå.

Alle afdelinger/andelsklasser har et benchmark og fremgår af beskrivelsen af den enkelte afdeling/andelsklasse i afsnit 6 i nærværende prospekt. Hvis benchmark over tid har været udskiftet, indgår det faktisk anvendte benchmark for en given periode i beregningerne over benchmarkets afkast. Afdelingerne er omfattet af benchmarkforordningen (EU-forordning 2016/1011 af 8. juni 2016) og skal oplyse, om de anvendte benchmark er leveret af en administrator, der er registreret af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA). ESMA fører et register over godkendte administratorer. (<https://www.esma.europa.eu/policy-rules/benchmarks>).

Udgangspunktet i foreningen er, at de anvendte benchmarks leveres af en administrator, der er registreret hos ESMA. Afdelinger der ikke er omfattet af benchmarkforordningen, anvender benchmarks af administratorer, der ikke er registreret hos ESMA.

Administratorer af benchmarks der er hjemmehørende uden for EU, kan indtil 1. januar 2022 ansøge om godkendelse.

Hvis en afdeling anvender et benchmark fra en administrator, der ikke er registreret hos ESMA, vil dette fremgå under afdelingsbeskrivelsen.

Bestyrelsen for foreningen har udarbejdet en politik for valg og brug af benchmarks i tilfælde af, at der sker ændringer i de pågældende benchmark, eller såfremt et benchmark ikke længere udbydes af en administrator, der er registreret hos ESMA.

Alle afdelinger har et benchmark. Oprettelse af en ny afdeling hvor der ikke findes et velegnet benchmark vil målet for afdelingen være at opnå et afkast for det relevante marked under hensyntagen til den nye afdelings risiko. Såfremt en afdeling ikke følger et benchmark, vil begrundelse fremgå under beskrivelse på den pågældende afdeling.

Målet for afdelinger, der følger en aktiv investeringsstrategi er, at opnå et afkast der er højere end afkastet på det respektive benchmark. En aktiv investeringsstrategi vil søge at finde de bedste investeringer, for at kunne opnå højeste afkast set i forhold til risikoen ved de foretagne investeringer. En aktiv strategi medfører af investeringerne afviger fra det valgte benchmark og at afkastet dermed kan blive både højere og lavere end benchmark.

For afdelinger der måtte følge en passiv investeringsstrategi (indeksbaseret) er investeringerne sammensat så de afspejler det valgte indeks. Målet er dermed at afkastet stort set svarer til udviklingen i det valgte indeks. Afkastet vil dog forventeligt være lidt lavere end udviklingen i det valgte indeks, fordi omkostninger reducerer afkastet.

En typisk investor i foreningen ønsker at udnytte den risikospredning der er i afdelingerne/andelsklassernes investeringsområder frem for selv at opbygge en værdipapirportefølje og ser dermed investeringen i foreningen som en del af en samlet placering af investorens midler.

For øvrige typiske forhold henvises til afdelingernes individuelle beskrivelse i afsnit 6 samt afsnit 8 for så vidt angår bæredygtighed.

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:

- 14 udloddende afdelinger, - 4 obligationsafdelinger, 6 aktieafdelinger og 4 mix-afdelinger
- 2 akkumulerende mix-afdelinger.

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

	Private Banking	Oprindelig afdeling	Engros
Danske Obligationer AK (afdeling)		andelsklasse	andelsklasse
Virksomhedsobligationer AK (afdeling)		andelsklasse	andelsklasse

Højrentelande AK (afdeling)		andelsklasse	andelsklasse
High Yield Bonds AK (afdeling)		andelsklasse	andelsklasse
Danmark AK (afdeling)	andelsklasse	andelsklasse	andelsklasse
Europa AK (afdeling)	andelsklasse	andelsklasse	andelsklasse
Fjernøsten AK (afdeling)	andelsklasse	andelsklasse	andelsklasse
Nordamerika AK (afdeling)	andelsklasse	andelsklasse	andelsklasse
Norden AK (afdeling)		andelsklasse	andelsklasse
Verden AK (afdeling)		andelsklasse	andelsklasse

For foreningens afdelinger/andelsklasser 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:

- 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.
- At afdelingerne og andelsklasserne må investere indtil 10% af deres formue i værdipapirer, der ikke er noterede eller noterede på børser, som ikke er godkendt af bestyrelsen.
- 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 danske UCITS' 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.
- Restriktioner vedrørende afdelingernes ansvarlige investeringer fremgår af afsnit 8.

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 afdelinger og andelsklasser, der investerer i obligationer, og afdelinger og andelsklasser, der investerer i aktier og mix-afdelinger der investerer i både obligationer og 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 afdelingsklassens 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:

- Bæredygtighedsrisici
- Markedsrisiko
- Landerisiko
- Renterisiko
- Selskabsspecifik risiko
- Branchespecifik risiko
- Likviditetsrisiko
- Valutarisiko
- Modpartsrisiko
- Udstederrisiko
- Rådgiverrisiko

Bæredygtighedsrisici – dækker over risici forbundet med selskabers påvirkning af ESG (miljø, sociale karakteristika, god selskabsledelse) se uddybende beskrivelse i afsnit 8

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.

Landerisikoen 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.

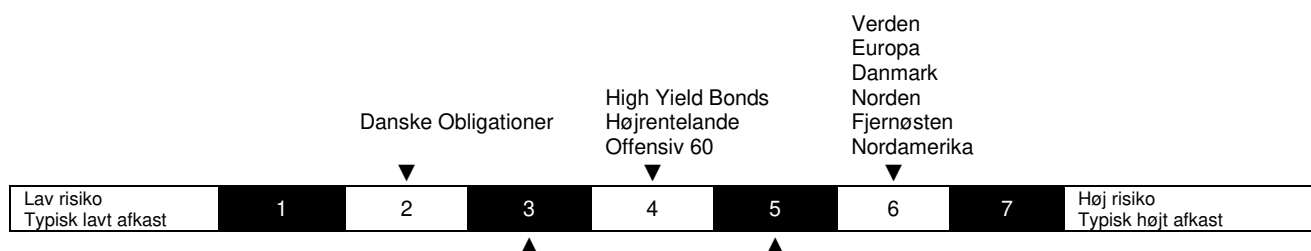
Mange af disse risici forsøger vi at minimere – i væsentligst omfang via afdelingernes og andelsklassernes investeringsinstrukser.

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.

Rådet for Afkastforventninger – www.afkastforventninger.dk - opdaterer årligt deres samfundsforudsætninger. Forventningerne kan give anledning til en revurdering af såvel eksisterende investeringer som nye og vi anbefaler derfor, at man som investor drøfter forventningerne med sin rådgiver, inden der investeres og/eller ændres i allerede foretagne investeringer.

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

Placering af Handelsinvests afdelinger og tilhørende andelsklasser på risikoskalaen pr. 23. februar 2021:



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 eller modtage yderligere oplysninger ved henvendelse til forvaltningselskabet.på foreningens adresse – se kontaktoplysninger på side 4.

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

Obligationsafdelinger/andelsklasser	ISIN kode	SE-nr.	FT.nr.
<i>Danske Obligationer AK (afdeling)</i>		29 11 14 05	11058-16
Danske Obligationer (andelsklasse)	DK0060040087	35 45 71 51	11058-016-001
Danske Obligationer Engros AK (andelsklasse)	DK0060824597	35 45 71 78	11058-016-002
<i>Højrentelande AK (afdeling)</i>		28 92 38 64	11058-15
Højrentelande (andelsklasse)	DK0060014918	34 18 47 71	11058-15-02
Højrentelande Engros AK (andelsklasse)	DK0060824407	35 45 71 86	11058-015-003
<i>High Yield Bonds AK (afdeling)</i>		41 58 00 62	11058-029
High Yield Bonds (andelsklasse)	DK0061406964	41 58 25 02	11058-029-001
High Yield Bonds engros (andelsklasse)	DK0061407186	41 58 25 96	11058-029-002
<i>Virksomhedsobligationer AK (afdeling)</i>		32 53 51 51	11058-22
Virksomhedsobligationer (andelsklasse)	DK0060262061	34 19 42 46	11058-22-01
Virksomhedsobligationer Engros AK (andelsklasse)	DK0060671667	34 19 42 62	11058-22-02
Virksomhedsobligationer Engros 2017 AK (andelsklasse)	DK0060824910	35 45 73 05	11058-022-003
Aktieafdelinger/andelsklasser	ISIN kode	SE-nr.	FT.nr.
<i>Danmark AK (afdeling)</i>		32 52 85 54	11058-07
Danmark (andelsklasse)	DK0010232768	34 18 46 66	11058-07-02
Private Banking Danmark (andelsklasse)	DK0060562965	34 18 00 40	11058-07-01
Danmark Engros AK (andelsklasse)	DK0060654499	34 19 23 83	11058-07-03
Danmark Engros 2017 AK (andelsklasse)	DK0060824167	35 45 73 21	11058-007-004
<i>Europa AK (afdeling)</i>		32 52 85 62	11058-04
Europa (andelsklasse)	DK0015809065	34 18 47 47	11058-04-02
Private Banking Europa (andelsklasse)	DK0060563344	34 18 00 67	11058-04-01
Europa Engros AK (andelsklasse)	DK0060824084	35 45 72 75	11058-004-003
<i>Fjernøsten AK (afdeling)</i>		32 52 85 70	11058-08
Fjernøsten (andelsklasse)	DK0015994453	34 18 47 55	11058-08-02
Private Banking Fjernøsten (andelsklasse)	DK0060563260	34 18 00 75	11058-08-01
Fjernøsten Engros AK (andelsklasse)	DK0060824241	35 45 72 83	11058-008-003
<i>Nordamerika AK (afdeling)</i>		31 00 09 39	11058-21
Nordamerika (andelsklasse)	DK0060159218	34 18 47 63	11058-21-02
Private Banking Nordamerika (andelsklasse)	DK0060563187	34 18 00 83	11058-21-01
Nordamerika Engros AK (andelsklasse)	DK0060824837	35 45 72 91	11058-021-003
<i>Norden AK (afdeling)</i>		29 37 86 14	11058-18
Norden (andelsklasse)	DK0060048064	35 45 71 94	11058-018-001
Norden Engros AK (andelsklasse)	DK0060824670	35 45 72 08	11058-018-002
<i>Verden AK (afdeling)</i>		14 09 27 30	11058-02
Verden (andelsklasse)	DK0010157296	34 19 42 38	11058-02-01
Verden Engros AK (andelsklasse)	DK0060671584	34 19 42 11	11058-02-02
Mix-afdelinger	ISIN kode	SE-nr.	FT.nr.
Defensiv 10 (AK)	DK0060774479	34 19 93 61	11058-023

Defensiv 30 (AK)	DK0060774552	34 19 93 88	11058-024
Offensiv 60 (AK)	DK0060774636	34 19 93 96	11058-025
Offensiv 80 (AK)	DK0060774719	34 19 94 18	11058-026
Defensiv 10 Akkumulerende (AK)	DK0061140910	35 46 21 71	11058-027
Offensiv 80 Akkumulerende (AK)	DK0061141058	35 46 21 63	11058-028

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. For afdelinger eller andelsklasser hvor der investeres i en blanding af obligationer og aktier, og for de akkumulerende afdelinger eller andelsklasser henvises til beskrivelsen under afdelinger/andelsklassen. 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. 897 af 26. august 2019 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 med lige store andele over 5 år. Eventuelt tal i parentes efter markedsføringstillægget angiver, hvor langt afdelingen er i udfasningsperioden. Perioden følger kalenderåret.

Det enkelte investors kurtageudgifter i forbindelse med handel med andele i foreningen afhænger af investors 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 børsnoterede afdelings eller andelsklassens instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen offentliggøre en meddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S om de konkrete emissionstillæg og på foreningens hjemmeside handelsinvest.dk, og tilsvarende når markedsforholdene atter er normale offentliggøre en ny meddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S. For afdelinger eller andelsklasser der ikke er børsnoterede, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete emissionstillæg til foreningens distributører og på foreningens hjemmeside handelsinvest.dk.

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

Afdelinger eller andelsklasser	Samlet emissionsstillæg	Markedsføring *	Omkostning til udsteder	Direkte omkostninger ved køb af værdipapirer	Øvrige markedsafledte omkostninger
Danske Obligationer	0,08		0,06	0,00	0,02
Højrentelande	0,21		0,06	0,00	0,15
Virksomhedsobligationer	0,13		0,06	0,00	0,07
High Yield Bonds	0,21		0,06	0,00	0,15

Danmark	0,15		0,07	0,04	0,04
Europa	0,24		0,05	0,13	0,06
Fjernøsten	0,26		0,06	0,14	0,06
Nordamerika	0,16		0,04	0,02	0,10
Norden	0,23		0,15	0,02	0,06
Verden	0,17		0,04	0,06	0,07
Defensiv 10	0,16		0,09	0,01	0,06
Defensiv 30	0,18		0,09	0,02	0,07
Offensiv 60	0,22		0,08	0,03	0,11
Offensiv 80	0,23		0,08	0,04	0,11
Defensiv 10 Akkumulerende (AK)	0,16		0,10	0,01	0,05
Offensiv 80 Akkumulerende (AK)	0,25		0,09	0,04	0,12

* Markedsføringstillægget udfases over 5 år. Perioden følger kalenderåret.

5.8 Indløsningsomkostninger

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling eller andelsklasse efter dobbeltprismetoden, jf. § 4 i bekendtgørelse nr. 897 af 26. august 2019 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.

Foreningen er forpligtet til at indløse investorernes 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:

Afdelinger eller andelsklasser	Samlede indløsningsfradrag	Omk. til udsteder	Direkte omkostninger ved salg af værdipapirer	Øvrige markedsafledte omkostninger
Danske Obligationer	0,07	0,04	0,00	0,03
Højrentelande	0,19	0,04	0,00	0,15
Virksomhedsobligationer	0,12	0,04	0,00	0,08
High Yield Bonds	0,19	0,04	0,00	0,15
Danmark	0,14	0,06	0,04	0,04
Europa	0,12	0,04	0,02	0,06
Fjernøsten	0,27	0,05	0,16	0,06
Nordamerika	0,14	0,03	0,02	0,09
Norden	0,19	0,12	0,01	0,06
Verden	0,14	0,03	0,05	0,06
Defensiv 10	0,14	0,07	0,01	0,06
Defensiv 30	0,16	0,07	0,02	0,07
Offensiv 60	0,20	0,07	0,03	0,10
Offensiv 80	0,22	0,06	0,04	0,12
Defensiv 10 Akkumulerende (AK)	0,14	0,08	0,01	0,05
Offensiv 80 Akkumulerende (AK)	0,23	0,07	0,04	0,12

Nettoprovenuet ved indløsning udbetales til investorernes 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 børsnoterede afdelings eller andelsklassens instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen offentliggøre en meddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S om de konkrete indløsningsfradrag og på foreningens hjemmeside handelsinvest.dk., og tilsvarende når markedsforholdene atter er normale offentliggøre en ny meddelelse via Nasdaq Copenhagen A/S. For afdelinger eller andelsklasser der ikke er børsnoterede, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete indløsningsfradrag til foreningens distributører og på foreningens hjemmeside handelsinvest.dk.

5.9 ÅOP

ÅOP beregnes efter følgende formel:

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

ÅOP for de enkelte afdelinger og andelsklasser pr. 23.02.2021 og indirekte handelsomkostninger anført i parentes:

Obligationsafdelinger eller andelsklasser	ÅOP i %
Danske Obligationer (andelsklasse)	0,57 (0,00%)
Danske Obligationer Engros AK (andelsklasse)	0,20 (0,00%)
High Yield Bonds (andelsklasse) *	1,15 (0,03%)
High Yields Bonds Engros (andelsklasse) *	0,81 (0,03%)
Højrentelande (andelsklasse)	1,18 (0,44%)
Højrentelande Engros AK (andelsklasse)	0,59 (0,44%)
Virksomhedsobligationer (andelsklasse)	1,09 (0,04%)
Virksomhedsobligationer Engros (andelsklasse)	0,49 (0,04%)
Virksomhedsobligationer Engros 2017 AK (andelsklasse)	0,50 (0,04%)

*High Yield Bonds andelsklasser er stiftet i 2020.

Mix-afdelinger	ÅOP i %
Defensiv 10 (AK)	0,85 (0,00%)
Defensiv 30 (AK)	0,94 (0,02%)
Offensiv 60 (AK)	1,22 (0,02%)
Offensiv 80 (AK)	1,41 (0,00%)
Defensiv 10 Akkumulerende (AK)	0,99 (0,00%)
Offensiv 80 Akkumulerende (AK)	1,45 (0,01%)

Aktieafdelinger eller andelsklasser	ÅOP i %
Danmark (andelsklasse)	1,32 (0,05%)
Private Banking Danmark (andelsklasse)	0,62 (0,05%)
Danmark Engros AK (andelsklasse)	0,61 (0,05%)
Danmark Engros 2017 AK (andelsklasse)	0,62 (0,05%)
Europa (andelsklasse)	1,56 (0,03%)
Private Banking Europa (andelsklasse)	0,76 (0,03%)
Europa Engros AK (andelsklasse)	0,76 (0,03%)
Fjernøsten (andelsklasse)	1,65 (0,00%)
Private Banking Fjernøsten (andelsklasse)	0,91 (0,00%)
Fjernøsten Engros AK (andelsklasse)	0,92 (0,00%)
Nordamerika (andelsklasse)	1,43 (0,09%)
Private Banking Nordamerika (andelsklasse)	0,65 (0,09%)
Nordamerika Engros AK (andelsklasse)	0,66 (0,09%)
Norden (andelsklasse)	1,87 (0,08%)
Norden Engros AK (andelsklasse)	1,12 (0,08%)
Verden (andelsklasse)	1,87 (0,04%)
Verden Engros AK (andelsklasse)	0,98 (0,04%)

5.10 Stemmeret

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

Enhver investor 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 investorer 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.

Ingen investor 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 investorer 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.

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 aktuel 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.

5.11.1 Andelsklasser

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

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.

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

Handelsinvest Danske Obligationer AK (afdeling) udbydes som:

- Handelsinvest Danske Obligationer (andelsklasse)
- Handelsinvest Danske Obligationer Engros AK (andelsklasse)

6.1.1 Handelsinvest Danske Obligationer (andelsklasse)

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

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

6.1.1.1 Stiftelse

Beslutning om etablering af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 28. februar 2006 og godkendt af Finanstilsynet den 21. marts 2006. Omdannelse til andelsklasse blev besluttet 10. marts 2017 og godkendt af Finanstilsynet den 7. april 2017.

6.1.2. Handelsinvest Danske Obligationer Engros AK (andelsklasse)

Andelsklassen henvender sig til Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i andelsklassen af eller via kapitalforvaltningsenheder i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Herudover henvender andelsklassen sig til investorer, der investerer i andelsklassen i henhold til en storkundeaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fundmanagementselskaber o.l. i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber.

Investorerne i Handelsinvest Danske Obligationer Engros AK (andelsklasse) er selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser m.v. samt personer, der investerer frie midler og pensionsmidler.

6.1.2.1 Stiftelse

Beslutning om etablering af andelsklasse blev truffet af bestyrelsen den 10. marts 2017 og godkendt af Finanstilsynet den 7. april 2017.

6.1.3 Investeringsstrategi

Handelsinvest Danske Obligationer (andelsklasse) og Handelsinvest Danske Obligationer Engros AK (andelsklasse) investerer i obligationer denomineret i danske kroner og noteret på Nasdaq Copenhagen A/S.

Der kan investeres i erhvervslån inden for 10% af formuen.

Afdelingens benchmark er 50% Nordea Constant Maturity 3 år Government Bond Index og 50% Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index. Benchmark er et rent statsobligationsindeks på trods af, at afdelingen investerer en stor andel i real-kreditobligationer.

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.

6.1.3.1 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.

6.1.4 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 samt til afsnit 8 om restriktioner for ansvarlige investeringer.

Afkast i pct.	2020	2019	2018	2017	2016
Danske Obligationer (andelsklasse)	1,0	0,3	0,4	2,9	3,3
Danske Obligationer Engros AK (andelsklasse)	1,4	0,7	0,8	3,2	
Performance på benchmark	0,1	0,7	0,7	-0,2	1,6

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 kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

6.1.5 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel á 100 kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Danske Obligationer (andelsklasse)	0,80	1,20	1,50	2,80	1,80
Danske Obligationer Engros AK (andelsklasse)	1,10	1,70	1,80	3,10	

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 Højrentelande Engros AK (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 investorer 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 Højrentelande Engros AK (andelsklasse)

Andelsklassen henvender sig til Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i andelsklassen af eller via kapitalforvaltningsenheder i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Herudover henvender andelsklassen sig til investorer, der investerer i andelsklassen i henhold til en storkundeaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fundmanagementselskaber o.l. i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber.

Investorerne i Handelsinvest Højrentelande Engros AK (andelsklasse) er primært selskaber, foreninger, fonde pensionskasser m.v. 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

Beslutningen om etableringen af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 10. marts 2017, og godkendt af Finanstilsynet den 7. april 2017.

6.2.3 Investeringsstrategi

Handelsinvest Højrentelande (andelsklasse) og Handelsinvest Højrentelande Engros AK (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, Europa 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 finansielle instrumenter, hvor afkastet er relateret til udviklingen i en eller flere lokalvalutaer eller obligationsrenter fra landene i emerging markets.

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.

Der må ikke investeres i virksomhedsobligationer, men det er tilladt at investere i bankudstedelser eller lignende som anført ovenfor, hvis de bagvedliggende obligationer er udstedt eller garanteret af en stat.

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

Investeringerne foretages primært i lokalvaluta i udsteders hjemland. Investeringer i USD eller lokalvaluta kan afdækkes via finansielle instrumenter til danske kroner eller EUR. Minimum 2/3 af fonden skal dog være denomineret i udstedelsens lokalvaluta uden afdækning.

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 og benchmark

Ved investering i Handelsinvest Højrentelande (andelsklasse) og Handelsinvest Højrentelande Engros AK (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 rådgiverisiko.

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 "GBI-EM Diversified omregnet til DKK", der er fordelt på regionerne Latinamerika, Afrika, Europa og Asien. Der er derfor stor forskel på den økonomiske politik og den politiske stabilitet. Politisk uro eller forskellige politiske udtalelser vil påvirke obligationskurserne. Afdelingens benchmark afspejler ikke afdelingens bæredygtighedsprofil. Benchmark er valgt for at afspejle det totale marked, afdelingen kan investere i, selvom der løbende kan være lande, afdelingen har valgt ikke at investere i. Landespecifikke bæredygtighedsforhold kan dog ændre sig, hvorfor bestyrelsen har valgt at fastholde nuværende benchmark indtil videre.

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 krones 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, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

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".

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. 2 - 8. 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 papirernes varighed i porteføljen, så denne afspejler foreningens aktuelle forventninger til renteutviklingen i de enkelte højrentelande. 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.	2020	2019	2018	2017	2016
Højrentelande (andelsklasse)	-8,5	12,3	-5,5	0,8	12,0
Højrentelande Engros AK (andelsklasse)	-6,7	12,9	-4,9	1,2	
Performance på benchmark	-1,9	14,0	-3,1	1,6	12,0

En afdelings eller andelsklassers 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 á 100 kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Højrentelande (andelsklasse)	0,00	2,40	0,00	0,00	0,00
Højrentelande Engros AK (andelsklasse)	0,00	3,10	0,00	0,00	

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.

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

Handelsinvest Virksomhedsobligationer AK (afdeling) udbydes som:

- Handelsinvest Virksomhedsobligationer (andelsklasse)
- Handelsinvest Virksomhedsobligationer Engros AK (andelsklasse)
- Handelsinvest Virksomhedsobligationer Engros 2017 AK (andelsklasse)

6.3.1 Handelsinvest Virksomhedsobligationer (andelsklasse)

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

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

6.3.1.1 *Stiftelse*

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 12. oktober 2010, og godkendt af Finanstilsynet den 9. november 2010. Omdannelse til andelsklasse blev besluttet den 14. september 2015 og godkendt af Finanstilsynet den 16. oktober 2015.

6.3.2 *Handelsinvest Virksomhedsobligationer Engros AK (andelsklasse) og Handelsinvest Virksomhedsobligationer Engros 2017 AK (andelsklasse)*

Andelsklasserne henvender sig til Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i andelsklasserne af eller via kapitalforvaltningsenheder i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Herudover henvender andelsklasserne sig til investorer, der investerer i andelsklasserne i henhold til en storkundeaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fundmanagementselskaber o.l. i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber.

Investorerne er selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser mv. samt personer, der investerer frie midler og pensionsmidler.

Andelsklasserne har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og andelsklasserne har ikke klassespecifikke aktiver.

6.3.2.1 *Stiftelse*

Beslutning om etablering af Virksomhedsobligationer Engros AK (andelsklasse) blev truffet af bestyrelsen den 14. september 2015 og godkendt af Finanstilsynet den 16. oktober 2015. Beslutning om etablering af Virksomhedsobligationer Engros 2017 AK (andelsklasse) blev truffet af bestyrelsen den 29. marts 2017 og godkendt af Finanstilsynet den 7. april 2017.

6.3.3 *Investeringsstrategi og benchmark*

Andelsklasserne investerer primært i obligationer udstedt af virksomheder. Det er hensigten at investere i en portefølje af obligationer med rating fra BBB- (S&P) eller bedre. Sekundært kan der investeres i danske obligationer.

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.

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.

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

Porteføljen er aktiv og investeres uafhængigt af benchmarket, som er Barclays Capital Euro-Aggregate Corporate Index. Porteføljen vil også have en aktiv politik i forhold til renteforventninger, hvorfor varigheden kan variere betragteligt over tid. Afdelingens benchmark afspejler ikke afdelingens bæredygtighedsprofil.

Afdelingen som er obligationsbaseret kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Anvendelse af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre på afdelingernes risikoprofil.

6.3.3.1 *Fastholdelse af risikoprofil*

Porteføljens risikoprofil fastholdes via ovennævnte restriktioner samt ved at porteføljens varighed skal være i intervallet 0-7.

Minimum 90% af porteføljen vil være investeret i EUR eller DKK eller være afdækket i forhold til disse. Dette fremgår af investeringsinstruksen, der i dagligdagen sikrer at porteføljen 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.

6.3.4 *Investeringsrisici*

Ved investering i andelsklasserne skal investor være opmærksom på følgende risici: markedsrisici, renterisiko, ustederrisiko, likviditetsrisiko, valutakursrisiko og rådgiverisiko.

Der investeres 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 samt til afsnit 8 om restriktioner for ansvarlige investeringer.

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

Afkast i pct.	2020	2019	2018	2017	2016
Virksomhedsobligationer (andelsklasse)	1,7	4,4	-0,7	0,9	2,9
Virksomhedsobligationer Engros AK (andelsklasse)*	2,3	5,0	-0,1	1,5	0,1
Virksomhedsobligationer Engros 2017 AK (andelsklasse)	2,2	5,0	-0,2	1,3	
Benchmark	2,4	6,4	-1,0	2,6	4,4

* Første regnskabsperiode var 28.11.2016 – 31.12.2016

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.

6.3.5 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel á 100 kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Virksomhedsobligationer (andelsklasse)	1,70	1,30	0,50	0,80	1,60
Virksomhedsobligationer Engros AK (andelsklasse)*	2,20	1,90	1,00	1,30	2,10
Virksomhedsobligationer Engros 2017 AK (andelsklasse)	2,30	1,80	1,00	1,50	

* Første regnskabsperiode var 28.11.2016 – 31.12.2016

6.4 Handelsinvest High Yield Bonds 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 større risiko end for afdeling Virksomhedsobligationer, idet der er risiko for større variation i formuens værdi. Det er ensbetydende med, at der kan være forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.

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

Handelsinvest High Yield Bonds AK (afdeling) udbydes som:

- Handelsinvest High Yield Bonds (andelsklasse)
- Handelsinvest High Yield Bonds Engros AK (andelsklasse)

6.4.1 Handelsinvest High Yield Bonds (andelsklasse)

Investorerne i Handelsinvest High Yield Bonds (andelsklasse) er primært privatpersoner, der investerer for pensionsmidler eller for frie midler. Andelsklassens øvrige investorer 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 20. april 2020, og godkendt af Finanstilsynet den 11. august 2020.

6.4.2 Handelsinvest High Yield Bonds engros (andelsklasse)

Andelsklassen henvender sig til Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i andelsklassen af eller via kapitalforvaltningsenheder i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Herudover henvender andelsklassen sig til investorer, der investerer i andelsklassen i henhold til en storkundeaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fundmanagementselskaber o.l. i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber.

Investorerne er selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser mv. samt personer, der investerer frie midler og pensionsmidler.

Andelsklasserne har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og andelsklasserne har ikke klassespecifikke aktiver.

6.4.2.1 *Stiftelse*

Beslutning om etablering af High Yield Bonds engros AK (andelsklasse) blev truffet af bestyrelsen den 20. april 2020 og godkendt af Finanstilsynet den 11. august 2020.

6.4.3 *Investeringsstrategi*

Afdelingen investerer primært i udenlandske virksomhedsobligationer, der har en rating BB+ eller lavere med en rating af S&P, Moody's eller Fitch. Der kan endvidere investeres i amerikanske unoterede virksomhedsobligationer, der handles på OTC-børsen, der er overvåget og reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelser af brokere. Der kan sekundært investeres op til 20% i statsobligationer denomineret i USD, EUR eller GBP.

For virksomhedsobligationer der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

For investeringer i ovenstående typer virksomhedsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, skal disse på investeringstidspunktet endvidere opfylde:

- a. Udsteder skal have en cirkulerende mængde på min. 100 mio. USD eller modværdien heraf i en anden valuta.
- b. Virksomhedsobligationer uden rating eller en rating dårligere end C må max. udgøre 10% af formuen.

Der kan alene investeres i obligationer, der ikke strider imod Foreningens politik for ansvarlige investeringer.

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.

Ingen valutaer udover EUR, DKK, GBP og USD må udgøre mere end 10% af den samlede formue i afdelingen.

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

Porteføljen er aktiv og investeres uafhængigt af benchmarket, som er Bloomberg Barclays Global High Yield xCMBS xEMG xEnergy EUR Hedged 2% Capped Index. Afdelingens benchmark afspejler ikke afdelingens bæredygtighedsprofil. Porteføljen vil også have en aktiv politik i forhold til renteforventninger, hvorfor varigheden kan variere betragteligt over tid, men forventes at svare til benchmark +/- 2 år.

Afdelingen som er obligationsbaseret kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis, jf. bekendtgørelse om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter. Anvendelse af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre på afdelingernes risikoprofil.

6.4.3.1 *Fastholdelse af risikoprofil*

Porteføljens risikoprofil fastholdes via ovennævnte restriktioner samt ved at porteføljens varighed ikke forventes at afvige mere end +/- 2 år fra afdelingens benchmark.

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

6.4.4 *Investeringsrisici*

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

Der investeres 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 meget 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 samt til afsnit 8 om restriktioner for ansvarlige investeringer.

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

Afkast i pct.	2020	2019	2018	2017	2016
High Yield Bonds (andelsklasse)*	3,7				
High Yield Bonds engros (andelsklasse)*	4,0				
Benchmark	-0,9	12,1	-3,7	5,9	11,0

* Stiftet i 2020

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.

6.4.5 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel á 100 kr.	2020	2019	2018	2017	2016
High Yield Bonds (andelsklasse)*	3,80				
High Yield Bonds engros (andelsklasse)*	4,00				

* Stiftet i 2020

Aktieafdelinger

6.5 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)
- Handelsinvest Danmark Engros AK (andelsklasse)
- Handelsinvest Danmark Engros 2017 AK (andelsklasse)

6.5.1 Handelsinvest Danmark (andelsklasse)

Investorerne i Handelsinvest Danmark (andelsklasse) er primært privatpersoner, der investerer for pensionsmidler eller for frie midler. Andelsklassens øvrige investorer 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. 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.

6.5.2 Handelsinvest Private Banking Danmark (andelsklasse)

Andelsklassen henvender sig til Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i andelsklassen af eller via kapitalforvaltningsenheder i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Herudover henvender andelsklassen sig til investorer, der investerer i andelsklassen i henhold til en storkundeaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fundmanagementselskaber o.l. i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber.

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.

6.5.2.1 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 Handelsinvest Danmark Engros AK (andelsklasse) og Handelsinvest Danmark Engros 2017 AK (andelsklasse)

Andelsklasserne henvender sig til Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i andelsklasserne af eller via kapitalforvaltningsenheder i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Herudover henvender andelsklasserne sig til investorer, der investerer i andelsklasserne i henhold til en storkundeaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fundmanagementselskaber o.l. i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber.

Investorerne er selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser mv samt personer, der investerer frie midler og pensionsmidler.

Andelsklasserne har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue og andelsklasserne har ikke klassespecifikke aktiver.

6.5.3.1 Stiftelse

Beslutning om etablering af Handelsinvest Danmark Engros AK (andelsklasse) blev truffet af bestyrelsen den 7. juli 2015 og godkendt af Finanstilsynet den 17. juli 2015. Beslutning om etablering af Handelsinvest Danmark Engros 2017 AK (andelsklasse) blev truffet af bestyrelsen den 29. marts 2017 og godkendt af Finanstilsynet den 7. april 2017.

6.5.4 Investeringsstrategi

Andelsklasserne investerer fortrinsvis i aktier, der er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S.

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.

Porteføljen har til hensigt at investere i 20-50 selskaber. Afdelingens benchmark er OMXCCAP inkl. udbytte. Benchmark afspejler ikke afdelingens bæredygtighedsprofil.

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, foreslår en portefølje af selskaber ud fra fundamentalanalyser, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

6.5.4.1 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.

6.5.5 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 afdeling Danmark er der, udover den selskabs- og branchespecifikke risiko, ligeledes beskeden 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 afdeling Danmark anses valutakursrisikoen for at være beskeden.

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 samt afsnit 8 om restriktioner for ansvarlige investeringer.

Afkast i pct.	2020	2019	2018	2017	2016
Danmark (andelsklasse)	33,2	28,0	-11,7	15,7	2,2
Private Banking Danmark (andelsklasse)	34,2	29,0	-10,9	16,4	2,4
Danmark Engros AK (andelsklasse)	34,2	29,0	-10,9	16,7	3,0
Danmark Engros 2017 AK (andelsklasse)	34,2	29,0	-10,9	16,2	
Performance på benchmark	29,4	26,7	-7,5	16,8	3,2

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.

6.5.6 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel á 100 kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Danmark (andelsklasse)	37,60	13,30	23,40	53,40	56,30
Private Banking Danmark (andelsklasse) *	1.052,20	412,50	688,60	1.438,50	1.471,70
Danmark Engros AK (andelsklasse)	9,50	3,70	6,30	13,30	14,00
Danmark Engros 2017 AK (andelsklasse)	40,60	15,90	26,60	56,90	

* Udbytte i kr. pr. andel á 10.000 kr.

6.6 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)
- Handelsinvest Europa Engros AK (andelsklasse)

6.6.1 Handelsinvest Europa (andelsklasse)

Investorerne i Handelsinvest Europa (andelsklasse) er primært privatpersoner, der investerer for pensionsmidler eller for frie midler. Andelsklassens øvrige investorer 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 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.

6.6.2 Handelsinvest Private Banking Europa (andelsklasse)

Andelsklassen henvender sig til Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i andelsklassen af eller via kapitalforvaltningsenheder i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Herudover henvender andelsklassen sig til investorer, der investerer i andelsklassen i henhold til en storkundeaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fundmanagementselskaber o.l. i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber.

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.

6.6.2.1 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 Handelsinvest Europa Engros AK (andelsklasse)

Andelsklassen henvender sig til Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i andelsklassen af eller via kapitalforvaltningsenheder i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Herudover henvender andelsklassen sig til investorer, der investerer i andelsklassen i henhold til en storkundeaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fundmanagementselskaber o.l. i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber.

Investorerne i Handelsinvest Engros AK (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.

6.6.3.1 Stiftelse

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 29. marts 2017 og godkendt af Finanstilsynet den 7. april 2017.

6.6.4 Investeringsstrategi

Andelsklasserne investerer fortrinsvis i selskaber hjemmehørende i Europa, samt i selskaber hvis væsentligste aktiviteter/aktiver er hjemmehørende i Europa. 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.

Porteføljen har til hensigt at investere i 50-100 selskaber på europæisk plan uden hensyntagen til den enkelte akties vægt i afdelingens benchmark.

Porteføljens benchmark er Solactive ISS ESG Screened Europe Index NTR. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil. 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.

6.6.4.1 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.

6.6.5 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 samt afsnit 8 om restriktioner for ansvarlige investeringer.

Afkast i pct.	2020	2019	2018	2017	2016
Europa (andelsklasse)	10,4	25,7	-10,6	9,6	-3,4
Private Banking Europa (andelsklasse)	11,3	26,7	-9,8	10,2	-3,2
Europa Engros AK (andelsklasse)	11,4	26,7	-9,8	10,1	
Performance på benchmark	-1,5	27,1	-10,4	10,4	2,2

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.

6.6.6 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel á 100 kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Europa (andelsklasse)	0,00	13,50	8,60	7,90	0,00
Private Banking Europa (andelsklasse)*	0,00	599,30	429,40	362,70	0,00
Europa Engros AK (andelsklasse)	0,00	16,10	11,60	10,70	

* Udbytte i kr. pr. andel á 10.000 kr.

6.7 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)
- Handelsinvest Fjernøsten Engros AK (andelsklasse)

6.7.1 Handelsinvest Fjernøsten (andelsklasse)

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

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

6.7.1.1 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.

6.7.2 Handelsinvest Private Banking Fjernøsten (andelsklasse)

Andelsklassen henvender sig til Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i andelsklassen af eller via kapitalforvaltningsenheder i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Herudover henvender andelsklassen sig til investorer, der investerer i andelsklassen i henhold til en storkundeaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fundmanagementselskaber o.l. i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber.

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.

6.7.2.1 *Stiftelse*

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

6.7.3 *Handelsinvest Fjernøsten Engros AK (andelsklasse)*

Andelsklassen henvender sig til Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i andelsklassen af eller via kapitalforvaltningsenheder i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Herudover henvender andelsklassen sig til investorer, der investerer i andelsklassen i henhold til en storkundeaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fundmanagementselskaber o.l. i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber.

Investorerne i Handelsinvest Fjernøsten Engros AK (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.

6.7.3.1 *Stiftelse*

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 29. marts 2017 og godkendt af Finanstilsynet den 7. april 2017.

6.7.4 *Investeringsstrategi*

Andelsklasserne investerer fortrinsvis i fjernøstlige og indiske aktier.

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.

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 depotbevis 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 Solactive ISS ESG Screened Asia ex. Japan UCITS Index NTR. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.

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 porteføljemanagersen vælge selskaberne ud fra fundamentalanalyse, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

6.7.4.1 *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.

6.7.5 *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 samt afsnit 8 om restriktioner for ansvarlige investeringer.

Afkast i pct.	2020	2019	2018	2017	2016
Fjernøsten (andelsklasse)	11,6	27,4	-10,8	32,7	11,6
Private Banking Fjernøsten (andelsklasse)	12,4	28,3	-10,1	33,4	11,7
Fjernøsten Engros AK (andelsklasse)	12,4	28,3	-10,1	33,3	
Performance på benchmark	15,1	21,2	-9,9	24,7	8,2

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.

6.6.7 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel á 100 kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Fjernøsten (andelsklasse)	13,60	13,60	23,20	20,70	5,80
Private Banking Fjernøsten (andelsklasse) *	783,40	787,70	1.286,90	303,90	303,90
Fjernøsten Engros AK (andelsklasse)	15,70	15,70	25,70	23,10	

* Udbytte i kr. pr. andel á 10.000 kr.

6.8 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)
- Handelsinvest Nordamerika Engros AK (andelsklasse)

6.8.1 Handelsinvest Nordamerika (andelsklasse)

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

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

6.8.1.1 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.

6.8.2 Handelsinvest Private Banking Nordamerika (andelsklasse)

Andelsklassen henvender sig til Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i andelsklassen af eller via kapitalforvaltningsenheder i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Herudover henvender andelsklassen sig til investorer, der investerer i andelsklassen i henhold til en storkundeaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fundmanagementselskaber o.l. i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber.

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.

6.8.2.1 Stiftelse

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

6.8.3 Handelsinvest Nordamerika Engros AK (andelsklasse)

Andelsklassen henvender sig til Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i andelsklassen af eller via kapitalforvaltningsenheder i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Herudover henvender andelsklassen sig til investorer, der investerer i andelsklassen i henhold til en storkundeaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fundmanagementselskaber o.l. i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber.

Investorerne i Handelsinvest Nordamerika Engros AK (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.

6.8.3.1 Stiftelse

Beslutning om etablering af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 29. marts 2017 og godkendt af Finanstilsynet den 7. april 2017.

6.8.4 Investeringsstrategi

Handelsinvest Nordamerika (andelsklasse) og Handelsinvest Private Banking Nordamerika (andelsklasse) investerer fortrinsvis i mindre selskaber hjemmehørende i USA, Canada og Mexico, samt i mindre selskaber hvis væsentligste aktiviteter/aktiver er hjemmehørende i de samme lande.

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.

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 Solactive ISS ESG Screened USA Small Cap Index NTR. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.

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.

6.8.4.1 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.

6.8.5 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 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 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 samt afsnit 8 om restriktioner for ansvarlige investeringer.

Afkast i pct.	2020	2019	2018	2017	2016
Nordamerika (andelsklasse)	24,9	28,8	-5,9	12,3	16,1
Private Banking Nordamerika (andelsklasse)	25,9	29,3	-5,0	12,7	16,1
Nordamerika Engros AK (andelsklasse)	25,9	29,3	-5,1	12,7	
Performance på benchmark	13,4	32,8	-0,8	6,3	14,5

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.

6.8.6 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel á 100 kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Nordamerika (andelsklasse)	41,80	16,20	2,90	1,00	0,00
Private Banking Nordamerika (andelsklasse) *	2.397,00	998,20	272,40	116,80	0,00
Nordamerika Engros AK (andelsklasse)	44,00	19,20	5,00	2,80	

* Udbytte i kr. pr. andel á 10.000 kr.

6.9 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.

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.

Handelsinvest Norden AK udbydes som:

- Handelsinvest Norden (andelsklasse)
- Handelsinvest Norden Engros AK (andelsklasse)

6.9.1 Handelsinvest Norden (andelsklasse)

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

6.9.1.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 6. juni 2006, og godkendt af Finanstilsynet den 3. juli 2006. Omdannelse til andelsklasse blev besluttet 10. marts 2017 og godkendt af Finanstilsynet den 7. april 2017.

6.9.2 Handelsinvest Norden Engros AK (andelsklasse)

Andelsklassen henvender sig til Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i andelsklassen af eller via kapitalforvaltningsenheder i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Herudover henvender andelsklassen sig til investorer, der investerer i andelsklassen i henhold til en storkundeaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fundmanagementselskaber o.l. i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber.

Investorerne i Handelsinvest Norden Engros AK (andelsklasse) er selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser, mv. samt personer, der investerer friske midler og pensionsmidler.

6.9.2.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af andelsklassen blev truffet af bestyrelsen den 10. marts 2017, og godkendt af Finanstilsynet den 7. april 2017.

6.9.3 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.

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.

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 SIX SRI Nordic 200 Net Index. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.

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.

6.9.3.1 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.

6.9.4 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.

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 samt afsnit 8 om restriktioner for ansvarlige investeringer.

Afkast i pct.	2020	2019	2018	2017	2016
Norden (andelsklasse)	14,7	17,6	-5,7	10,1	5,8
Norden Engros AK (andelsklasse)	15,7	18,5	-4,9	10,8	
Performance på benchmark	16,1	25,1	-7,4	10,5	-1,6

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.

6.9.5 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel á 100 kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Norden (andelsklasse)	7,60	2,20	11,90	12,90	10,30
Norden Engros AK (andelsklasse)	8,60	3,10	13,10	13,70	

6.10 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.

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.

Handelsinvest Verden AK udbydes som:

- Handelsinvest Verden (andelsklasse)
- Handelsinvest Verden Engros AK (Andelsklasse)

6.10.1 Handelsinvest Verden (andelsklasse)

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

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

6.10.1.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 6. april 1990, og godkendt af Finanstilsynet den 27. april 1990. Omdannelse til andelsklasse blev besluttet den 14. september 2015 og godkendt af Finanstilsynet den 16. oktober 2015.

6.10.2 Handelsinvest Verden Engros AK (andelsklasse)

Andelsklassen henvender sig til Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) og hermed koncernforbundne selskaber, samt til investorer, hvis midler investeres i andelsklassen af eller via kapitalforvaltningsenheder i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber i henhold til en aftale mellem investor og kapitalforvaltningsenheden.

Herudover henvender andelsklassen sig til investorer, der investerer i andelsklassen i henhold til en storkundeaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber, samt til investeringsinstitutter/funds, der administreres af investeringsforvaltningsselskaber/fundmanagementselskaber o.l. i Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ) eller hermed koncernforbundne selskaber.

Investorerne er primært privatpersoner, der investerer for pensionsmidler eller for frie midler. Afdelingens øvrige investorer kan være selskaber, foreninger, fonde, pensionskasser m.v.

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

6.10.2.1 Stiftelse

Beslutning om etablering af Verden Engros AK (andelsklasse) blev truffet af bestyrelsen den 14. september 2015 og godkendt af Finanstilsynet den 16. oktober 2015.

6.10.3 Investeringsstrategi

Andelsklasserne investerer fortrinsvis i udenlandske aktier. 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.

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 Solactive ISS ESG Screened Global Markets Index NTR. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.

Ud over investering i aktier kan der også investeres 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 depotbevis 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 fundamentalanalyse, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

6.10.3.1 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.

6.10.4 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 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 (andelsklasse) og Handelsinvest Verden Engros AK (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 afdelingen anses valutakursrisikoen for at være middel. Risikoen ved euroen er forholdsvis lav, idet de europæiske nationer for størstedelens 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 afdeling Verdens 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 samt afsnit 8 om restriktioner for ansvarlige investeringer.

Afkast i pct.	2020	2019	2018	2017	2016
Verden (andelsklasse)	23,5	32,4	-10,7	16,5	2,4
Verden Engros AK (andelsklasse)	24,7	33,6	-9,7	17,8	3,3
Performance på benchmark	9,2	29,8	-4,6	9,0	11,7

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.

6.10.5 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel á 100 kr.	2020	2019	2018	2017	2016
Verden (andelsklasse)	39,80	22,90	23,60	96,10	0,00
Verden Engros AK (andelsklasse)	14,30	8,50	9,00	33,90	0,00

6.11 Mix-afdelinger

Der udbydes seks mix-afdelinger, som er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S:

- Handelsinvest Defensiv 10 (AK)
- Handelsinvest Defensiv 30 (AK)
- Handelsinvest Offensiv 60 (AK)
- Handelsinvest Offensiv 80 (AK)
- Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK)
- Handelsinvest Offensiv 80 Akkumulerende (AK)

6.11.1 Handelsinvest Defensiv 10 (AK)

Formålet er at tilbyde kunder med placerbare midler en mulighed for at investere med stor risikospredning. Det skal ske på en omkostningseffektiv og prisbillig måde, hvor investor får et produkt, der ligner en basis investeringsportefølje på risiko og afkastpotentiale.

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

6.11.1.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 10. november 2016, og godkendt af Finanstilsynet den 5. december 2016.

6.11.1.2 Investeringsstrategi

Handelsinvest Defensiv 10 (AK) vil være investeret i 0-20% aktier med 10% som neutral position og 80-100% obligationer med 90% som neutral position.

Afdelingens gennemsnitlige renteesponering målt over året skal være >50 pct. af hensyn til fastholdelse af kapitalindkomstbeskatning for frie midler.

Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.

Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling i danske investeringsforeninger.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelene fra en og samme afdeling af en dansk investeringsforening.

Varigheden ved investering i obligationer, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1-procentpoint, er 3-7. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.

Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der minimum giver et afkast svarende til afkastet på benchmark efter omkostninger. Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity 5 år (72%), Barclays Euro-Agg Corp. TR Index Unhedged EUR (18%), Solactive ISS ESG Screened Global Markets Index NTR (8,5%) og OMXCCAP inkl. udbytte (1,5%). Bemærk, at benchmark for så vidt angår investeringer i obligationer, er et rent statsobligationsindeks og at afdelingen primært investerer i realkreditobligationer. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.

6.11.1.3 Beskatning

Afdelingen er en realisationsbeskattet obligationsafdeling, hvor der kan investeres i andet end obligationer.

6.11.2 Handelsinvest Defensiv 30 (AK)

Formålet er at tilbyde kunder med placerbare midler en mulighed for at investere med stor risikospredning. Det skal ske på en omkostningseffektiv og prisbillig måde, hvor investor får et produkt, der ligner en basis investeringsportefølje på risiko og afkastpotentiale.

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

6.11.2.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 10. november 2016, og godkendt af Finanstilsynet den 5. december 2016.

6.11.2.2 Investeringsstrategi

Handelsinvest Defensiv 30 (AK) vil være investeret i 15-45% aktier med 30% som neutral position og 55-85% obligationer med 70% som neutral position.

Afdelingens gennemsnitlige renteeksponering målt over året skal være >50 pct. af hensyn til fastholdelse af kapitalindkomstbeskatning for frie midler.

Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.

Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling i danske investeringsforeninger.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelene fra en og samme afdeling af en dansk investeringsforening.

Varigheden ved investering i obligationer, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1-procentpoint, er 3-7. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.

Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der minimum giver et afkast svarende til afkastet på benchmark efter omkostninger. Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity 5 år (56%), Barclays Euro-Agg Corp. TR Index Unhedged EUR (14%), Solactive ISS ESG Screened Global Markets Index NTR (25,5%) og OMXCCAP inkl. udbytte (4,5%). Bemærk, at benchmark for så vidt angår investeringer i obligationer, er et rent statsobligationsindeks og at afdelingen primært investerer i realkreditobligationer. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.

6.11.2.3 Beskatning

Afdelingen er en realisationsbeskattet obligationsafdeling, hvor der kan investeres i andet end obligationer.

6.11.3 Handelsinvest Offensiv 60 (AK)

Formålet er at tilbyde kunder med placerbare midler en mulighed for at investere med stor risikospredning. Det skal ske på en omkostningseffektiv og prisbillig måde, hvor investor får et produkt, der ligner en basis investeringsportefølje på risiko og afkastpotentiale.

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

6.11.3.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 10. november 2016, og godkendt af Finanstilsynet den 5. december 2016.

6.11.3.2 Investeringsstrategi

Handelsinvest Offensiv 60 (AK) vil være investeret i 45-75% aktier med 60% som neutral position og 25-55% obligationer med 40% som neutral position.

Afdelingens gennemsnitlige aktieeksponering målt over året skal være >50 pct. af hensyn til fastholdelse af aktieindkomstbeskatning for frie midler.

Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.

Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling i danske investeringsforeninger.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelene fra en og samme afdeling af en dansk investeringsforening.

Varigheden ved investering i obligationer, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1-procentpoint, er 3-7. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.

Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der minimum giver et afkast svarende til afkastet på benchmark efter omkostninger. Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity 5 år (32%), Barclays Euro-Agg Corp. TR Index Unhedged EUR (8%), Solactive ISS ESG Screened Global Markets Index NTR (51%) og OMXCCAP inkl. udbytte (9%). Bemærk, at benchmark for så vidt angår investeringer i obligationer, er et rent statsobligationsindeks og at afdelingen primært investerer i realkreditobligationer. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.

6.11.3.3 Beskatning

Afdelingen er en realisationsbeskattet aktieafdeling, hvor der kan investeres i andet end aktier.

6.11.4 Handelsinvest Offensiv 80 (AK)

Formålet er at tilbyde kunder med placerbare midler en mulighed for at investere med stor risikospredning. Det skal ske på en omkostningseffektiv og prisbillig måde, hvor investor får et produkt, der ligner en basis investeringsportefølje på risiko og afkastpotentiale.

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

6.11.4.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 10. november 2016, og godkendt af Finanstilsynet den 5. december 2016.

6.11.4.2 Investeringsstrategi

Handelsinvest Offensiv 80 (AK) vil være investeret i 60-100% aktier med 80% som neutral position og 0-40% obligationer med 20% som neutral position.

Afdelingens gennemsnitlige aktieeksponering målt over året skal være >50 pct. af hensyn til fastholdelse af aktieindkomstbeskatning for frie midler.

Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.

Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling i danske investeringsforeninger.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelene fra en og samme afdeling af en dansk investeringsforening.

Varigheden ved investering i obligationer, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1-procentpoint, er 3-7. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.

Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der minimum giver et afkast svarende til afkastet på benchmark efter omkostninger. Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity 5 år (16%), Barclays Euro-Agg Corp. TR Index Unhedged EUR (4%), Solactive ISS ESG Screened Global Markets Index NTR (68%) og OMXCCAP inkl. udbytte (12%). Bemærk, at benchmark for så vidt angår investeringer i obligationer, er et rent statsobligationsindeks og at afdelingen primært investerer i realkreditobligationer. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.

6.11.4.3 Beskatning

Afdelingen er en realisationsbeskattet aktieafdeling, hvor der kan investeres i andet end aktier.

6.11.5 Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK)

Formålet er at tilbyde kunder med placerbare midler en mulighed for at investere med stor risikospredning. Det skal ske på en omkostningseffektiv og prisbillig måde, hvor investor får et produkt, der ligner en basis investeringsportefølje på risiko og afkastpotentiale.

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

6.11.5.1 *Stiftelse*

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 4. december 2018, og godkendt af Finanstilsynet den 16. april 2019.

6.11.5.2 *Investeringsstrategi*

Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK) vil være investeret i 0-20% aktier med 10% som neutral position og 80-100% obligationer med 90% som neutral position.

Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.

Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling i danske investeringsforeninger.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelene fra en og samme afdeling af en dansk investeringsforening.

Varigheden ved investering i obligationer, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1-procentpoint, er 3-7. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.

Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der minimum giver et afkast svarende til afkastet på benchmark efter omkostninger. Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity 5 år (72%), Barclays Euro-Agg Corp. TR Index Unhedged EUR (18%), Solactive ISS ESG Screened Global Markets Index NTR (8,5%) og OMXCCAP inkl. udbytte (1,5%). Bemærk, at benchmark for så vidt angår investeringer i obligationer, er et rent statsobligationsindeks og at afdelingen primært investerer i realkreditobligationer. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.

6.11.5.3 *Beskatning*

Afdelingen er omfattet af reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 19 om investeringselskaber. Gevinst og tab på andelene beskattes efter lagerprincippet. Det betyder, at såvel realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab medregnes ved opgørelse af årets skattepligtige indkomst.

6.11.6 *Handelsinvest Offensiv 80 Akkumulerende (AK)*

Formålet er at tilbyde kunder med placerbare midler en mulighed for at investere med stor risikospredning. Det skal ske på en omkostningseffektiv og prisbillig måde, hvor investor får et produkt, der ligner en basis investeringsportefølje på risiko og afkastpotentiale.

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

6.11.6.1 *Stiftelse*

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 4. december 2018, og godkendt af Finanstilsynet den 16. april 2019.

6.11.6.2 *Investeringsstrategi*

Handelsinvest Offensiv 80 Akkumulerende (AK) vil være investeret i 60-100% aktier med 80% som neutral position og 0-40% obligationer med 20% som neutral position.

Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.

Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling i danske investeringsforeninger.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelene fra en og samme afdeling af en dansk investeringsforening.

Varigheden ved investering i obligationer, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1-procentpoint, er 3-7. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.

Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der minimum giver et afkast svarende til afkastet på benchmark efter omkostninger. Afdelingens benchmark er Nordea Constant Maturity 5 år (16%), Barclays Euro-Agg Corp. TR Index Unhedged EUR (4%), Solactive ISS ESG Screened Global Markets Index NTR (68%) og OMXCCAP inkl. udbytte (12%). Bemærk, at benchmark for så vidt angår investeringer i obligationer, er et rent statsobligationsindeks og at afdelingen primært investerer i realkreditobligationer. Benchmark afspejler afdelingens bæredygtighedsprofil.

6.11.6.3 Beskatning

Afdelingen er omfattet af reglerne i aktieavancebeskatningslovens § 19 om investeringselskaber. Gevinst og tab på andelene beskattes efter lagerprincippet. Det betyder, at såvel realiserede og urealiserede kursgevinster og kurstab medregnes ved opgørelse af årets skattepligtige indkomst.

6.11.7 Fastholdelse af risikoprofil

Afdelingerne er aktivt styret og afvigelser i forhold til selskaber og sektorer kan forekomme i forhold til afdelingernes 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.

6.11.8 Investeringsrisici

Afdelingerne er aktive 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 renterisiko, udstederrisiko, 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 mix-afdelingerne er der udover rente- og udstederrisiko, selskabs- og branchespecifikke risiko, ligeledes lande- og valutabestemte risici. Værdien af afdelingernes investeringsandele er således følsomme over for udsving i de valutaer, hvori de enkelte værdipapirer er hjemmehørende.

I afdelingerne 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 mix-afdelingernes vedkommende anses de lande, som indgår i investeringsuniverset, for at være behæftet med varierende landespecifikke risici.

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 samt afsnit 8 om restriktioner for afdelingernes ansvarlige investeringer.

Afkast i pct.	2020	2019	2018	2017	2016
Defensiv 10 (AK) *	2,6	4,2	-0,7	4,4	
Defensiv 10 Akkumulerende (AK) **	2,3	0,4	-		
Performance på benchmark ***	2,3	4,9	0,2	1,9	3,50
Defensiv 30 (AK) *	5,2	9,0	-2,2	7,0	
Performance på benchmark	4,9	10,0	-0,9	3,3	4,85
Offensiv 60 (AK) *	11,7	16,8	-4,7	9,7	
Performance på benchmark	8,5	18,0	-2,6	5,5	6,87
Offensiv 80 (AK) *	13,9	21,9	-6,3	12,4	
Offensiv 80 Akkumulerende (AK) **	13,1	7,7	-		
Performance på benchmark ***	10,5	23,6	-3,7	7,0	8,22

* Første regnskabsperiode var 02.02 – 31.12.2017

** Første regnskabsperiode 21.06 – 31.12.2019

*** Benchmark er ens for både Defensiv 10 (AK) og Defensiv 10 Akkumulerende (AK) og for Offensiv 80 (AK) og Offensiv 80 Akkumulerende (AK)

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.

6.11.9 Udbytte seneste 5 år

Udbytte i kr. og procent pr. andel á 100 kr.	2020	2019	2018	2017
Defensiv 10 (AK) *	1,10	1,30	0,80	1,40
Defensiv 30 (AK) *	2,10	4,50	1,10	2,60

Offensiv 60 (AK) *	4,20	5,50	2,70	2,10
Offensiv 80 (AK) *	4,90	9,30	2,30	4,40

* Første regnskabsperiode var 02.02 – 31.12.2017

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 Nasdaq Copenhagen A/S.

Danske Obligationer (andelsklasse)	Defensiv 10 (AK) afdeling
Virksomhedsobligationer (andelsklasse)	Defensiv 30 (AK) afdeling
Højrentelande (andelsklasse)	Offensiv 60 (AK) afdeling
High Yield Bonds (andelsklasse)	
Danmark (andelsklasse)	Offensiv 80 (AK) afdeling
Europa (andelsklasse)	Defensiv 10 Akkumulerende (AK)
Fjernøsten (andelsklasse)	Offensiv 80 Akkumulerende (AK)
Nordamerika (andelsklasse)	
Norden (andelsklasse)	
Verden (andelsklasse)	

Private Banking (andelsklasser) og Engros (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 obligationsafdelinger/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 investors 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

Ingen investor af foreningen er forpligtet til at lade sine andele indløse helt eller delvist. Foreningen er forpligtet til at indløse investorenes 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 andelene 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, på Nasdaqs hjemmeside for investeringsforeninger og i flere af de landsdækkende dagblade samt i Nasdaq Copenhagens kursliste over investeringsforeninger.

Aktuelle emissions- og indløsningspriser for Handelsinvest Private Banking andelsklasser og Handelsinvest Engros 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 Aktieudlån

Investeringsforeninger, kan øge deres indtægter ved i kortere perioder at udlåne en del af deres aktieportefølje til investorer, der ønsker at shortsælge aktien. Handelsinvest har valgt ikke at udlåne sine aktier til denne type investeringspekulation.

7.15 Flytning af andele

Hvis en investor 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 (emissionstillæg, indløsningsfradrag, kurtage m.m.).

8 Bæredygtighed

I Handelsinvest arbejder vi på 5 fronter:

- Vi arbejder ud fra vore politikker om ansvarlige investeringer og aktivt ejerskab
- Negativ screening, hvor vi fravælger brancher, for eksempel våben, fossile brændstoffer og porno
- Aktiv screening. Vi screener såvel virksomheder, vi allerede har investeret i, for at se om de fortsætter med at opfylde vore kriterier og dernæst virksomheder, vi påtænker at investere i
- Påvirkning via dialog. Vi forsøger selv eller sammen med andre at påvirke virksomheder, vi allerede har investeret i eller påtænker at investere i, til at udvikle sig positivt indenfor ESG parametre og ad den vej får en positiv bæredygtig udvikling
- Påvirkning via aktivt ejerskab. Vi stemmer på en lang række generalforsamlinger for de virksomheder, vi har investeret i. Det gør vi for aktivt at påvirke virksomhederne i en positiv bæredygtig retning.

Læs mere herom og herunder også ESG faktaark for hver afdeling, diverse politikker og retningslinier relateret til bæredygtighed m.m. på foreningens hjemmeside www.handelsinvest.dk

8.1 Politik for aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer m.m.

Foreningens bestyrelse har vedtaget en politik for aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer, der blandt andet indebærer, at foreningens og dermed afdelingernes/andelsklassernes investeringer screenes ud fra internationalt anerkendte principper for selskabers samfundsansvar herunder UN Global Compact, UN Guiding Principles on Business and Human Rights og OECD's konvention om bekæmpelse af bestikkelse af udenlandske tjenestemænd i forbindelse med internationale forretningstransaktioner. På vores hjemmeside handelsinvest.dk findes: Politik for aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer, liste over selskaber Handelsinvest ikke investerer i, samt en liste over selskaber der føres dialog med på grund af deres overtrædelse af internationale normer for miljø, menneskerettigheder, arbejdsvilkår, korruption og kontroversielle våben. Aktivt ejerskab betyder, at foreningen på vegne af foreningens investorer stemmer på ca. 100 generalforsamlinger for aktivt at påvirke de selskaber vi har investeret i, i en bæredygtig retning. Dette sker i henhold til foreningens politikker og retningslinjer. Der stemmes fortrinsvist på generalforsamlinger i de selskaber, hvor foreningen har de største ejerandele, men det kan også være generalforsamlinger, hvor vi vurderer, at der er særligt vigtige emner indenfor bæredygtighed.

Alle afdelinger følger den vedtagne politik og integrerer bæredygtighedsrisici og andre risici i investeringsprocessen jf. artikel 6 i forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR, EU regulering 2019/2088).

Alle risici påvirker investeringernes afkast og er derfor en vigtig del af investeringsprocessen. Sammen med vores rådgivere har vi udviklet en analysemodel, der systematisk behandler alle risici herunder også bæredygtighedsrisici som miljø, sociale forhold og god ledelse (ESG).

Alle investeringer screenes løbende i henhold til foreningens politikker – se også skema for investeringsrestriktioner nedenfor – og der tages endvidere højde for lovgivning, branchestandarder og internationaler normer og standarder m.m. Screeningen kan medføre fravalg/frasalg af investeringer eller påvirkning via dialog med identificerede selskaber.

Selvom bæredygtighedsrisici er en integreret del af investeringsprocessen, så vil disse risici kunne påvirke investeringernes afkast. Årsagen kan for eksempel være:

- Bæredygtighedsrisici kan øges under påvirkning af andre investeringsrisici (se evt. afsnit 5.1.1. Generelle investeringsrisici)
- Bæredygtighedsrisici er komplekst og selvom datakvaliteten er øget markant, er det fortsat et område hvor konklusioner kan blive taget på baggrund af fejlagtige informationer.
- Risici relateret til klima kan være meget volatile enten som følge af forbrugerpåvirkning eller af politisk påvirkning, ny forskning og lignende. Det kan betyde, at beslutningsgrundlaget for en investering ændrer sig meget hurtigt.
- Ændringer af standarder for ESG og/eller indførelse af nye standarder lokalt eller globalt
- Tillid til vurderinger af bæredygtighedsrisici kan vise sig at være fejlbehæftede og dermed risiko for dels at forspilde en opkøbsmulighed og dels generelt foretage køb/salg på forkerte tidspunkter og på et forkert grundlag.

Afdelinger der integrerer bæredygtighedsrisici jf. artikel 6:

Afdelinger omfattet af artikel 6
Danske Obligationer AK
Højrentelande AK

En række afdelinger fremmer derudover sociale karakteristika og god ledelses praksis. Afdelingerne forpligter sig til at have faste rutiner for håndtering af bæredygtighedskriterier i investeringsprocessen jf artikel 8 i forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (SFDR, EU regulering 2019/2088).

Udover artikel 8 tages der udgangspunkt i foreningens Politik for aktivt ejerskab og ansvarlige investeringer.

ESG (miljø, sociale karakteristika og god selskabsledelse) indgår som en del af investeringsprocessen og dermed den endelige investeringsbeslutning. Beslutningen kan således være både køb og salg eller reducer/forøg for at fremme afdelingens ESG egenskaber.

Herudover gøres brug af det aktive ejerskab ved dels at stemme på en lang række generalforsamlinger og dels via dialog med selskaber for at påvirke dem i en mere bæredygtig retning – det kan være indenfor emner som arbejdsret, menneskerettigheder, korrupsion, energiforbrug, klimapåvirkning m.m.

De miljømæssige og sociale karakteristika der fremmes i afdelingerne rapporteres løbende via faktaark m.m. på www.handelsinvest.dk. Herudover offentliggøres arbejdet med aktivt ejerskab 1x årligt.

Afdelinger der integrerer bæredygtighedsrisici jf. artikel 8

Afdelinger omfattet af artikel 8
Virksomhedsobligationer AK
High Yield Bonds AK
Danmark AK
Norden AK
Europa AK
Nordamerika AK
Fjernøsten AK
Verden AK
Defensiv 10
Defesiv 10 AKK
Defensiv 30
Offensiv 60
Offensiv 80
Offensiv 80 AKK

8.2 Skema for investeringsrestriktioner

Nedenfor fremgår hvilke negative screeninger der foretages på afdelingsniveau. Der kan være landespecifikke kulturforskelle, der medfører, at bestyrelsen har valgt forskellige screeninger.

Afdelingens navn	Klyngebomber, miner	Kemiske, biologiske våben	Kernevåben	Våben og/eller krigsmateriel	Alkohol	Tobak	Kommerciel spilvirksomhed	Pornografi	Fossile brændstoffer	Cannabis (5% grænse)
Danske Obligationer										
Højrentelande										
Virksomhedsobligationer	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
High Yield Bonds	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Danmark	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
Norden	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Europa	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Nordamerika	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Fjernøsten	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Verden	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Defensiv 10	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
Defensiv 30	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
Offensiv 60	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
Offensiv 80	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
Defensiv 10 akkumulerende	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓
Offensiv 80 akkumulerende	✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓	✓

På www.handelsinvest.dk kan du læse mere om foreningens arbejde med bæredygtighed herunder også Co2 aftryk og specifikke ESG faktaark på hver enkelt afdeling.

9 Øvrige oplysninger

9.1 Prospekt, halvårsrapport, årsrapport mv.

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

9.2 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.

9.3 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.

9.4 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 fremtidigt 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.

Investorer

§ 3

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

Hæftelse

§ 4

En investor i en afdeling/andelsklasse hæfter ikke personligt for investeringsforeningens eller afdelingens/andelsklassens forpligtelser. Investoren hæfter alene med sin andel af formuen. (Indskud)

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 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.:

Udloddende afdelinger:

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.

Nr. 4

Handelsinvest High Yield Bonds (AK)

Afdelingen investerer primært i udenlandske virksomhedsobligationer, der har en rating BB+ eller lavere med en rating af S&P, Moody's eller Fitch. Der kan endvidere investeres i amerikanske unoterede virksomhedsobligationer, der handles på OTC-børsen, der er overvåget og reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelser af brokere. Der kan sekundært investeres op til 20% i statsobligationer denomineret i USD, EUR eller GBP.

For virksomhedsobligationer der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, gælder, at de er af vidt forskellig kvalitet og alene opfylder de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer. For investeringer i ovenstående typer virksomhedsobligationer, der ikke er optaget til notering eller handel på et reguleret marked, skal disse på investeringstidspunktet endvidere opfylde:

- a. Udsteder skal have en cirkulerende mængde på min. 100 mio. USD eller modværdien heraf i en anden valuta.
- b. Virksomhedsobligationer uden rating eller en rating dårligere end C må max. udgøre 10% af formuen.
- c. Enhver investering bør som udgangspunkt udgøre min. 1/2% af den samlede formue.

d. Afdelingen kan maksimalt investere op til 5% af formue i virksomhedsobligationer i en enkelt udstedelse og maksimalt 5% i virksomhedsobligationer udstedt af én udsteder (målt på koncernniveau).

Der kan alene investeres i obligationer, der ikke strider imod Foreningens politik for ansvarlige investeringer.

Ud over ovenstående markeder kan der handles på et reguleret marked, der er godkendt af foreningens bestyrelse jf. bilag 1.

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 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. 6

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.

Nr. 7

Handelsinvest Europa Index (AK)

Afdelingen investerer i aktier og har som formål ved sammensætning af porteføljen at følge udviklingen i et europæisk aktieindeks. Ved aktier forstås også værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, jf. lov om investeringsforeninger m.v. §2, stk. 1, herunder f.eks. depotbeviser. Det kan forekomme, at afdelingen omfatter investeringer, der ikke indgår i indekset. Foreningens bestyrelse er bemyndiget til at vælge indekset og til at foretage udskiftninger af indekset.

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 for op til 20 pct. af sin formue foretage investering i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer, i indskud i kreditinstitutter samt i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v., der udelukkende investerer i pengemarkedsinstrumenter, korte obligationer eller indskud i kreditinstitutter.

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.

Stk. 10. Mix-afdelinger:

Nr. 1

Handelsinvest Defensiv 10 (AK):

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer, afdelinger og/eller andelsklasser i danske investeringsforeninger samt ETF'er.

Afdelingens formue vil være investeret i 0-20% aktier med 10% som neutral position og 80-100% obligationer med 90% som neutral position.

Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.

Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling og/eller andelsklasse i danske investeringsforeninger.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelene fra en og samme afdeling eller andelsklasse af en dansk investeringsforening.

Afdelingen vil, for private investorer der investerer frie midler, være kapitalindkomstbeskattet.

Nr.2

Handelsinvest Defensiv 30 (AK):

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer, afdelinger og/eller andelsklasser i danske investeringsforeninger samt ETF'er.

Afdelingens formue vil være investeret i 15-45% aktier med 30% som neutral position og 55-85% obligationer med 70% som neutral position.

Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.

Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling og/eller andelsklasse i danske investeringsforeninger.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelene fra en og samme afdeling eller andelsklasse af en dansk investeringsforening.

Afdelingen vil, for private investorer der investerer frie midler, være kapitalindkomstbeskattet.

Nr.3

Handelsinvest Offensiv 60 (AK):

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer, afdelinger og/eller andelsklasser i danske investeringsforeninger samt ETF'er.

Afdelingens formue vil være investeret i 45-75% aktier med 60% som neutral position og 25-55% obligationer med 40% som neutral position.

Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.

Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling og/eller andelsklasse i danske investeringsforeninger.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelene fra en og samme afdeling eller andelsklasse af en dansk investeringsforening.

Afdelingen vil, for private investorer der investerer frie midler, være aktieindkomstbeskattet.

Nr.4

Handelsinvest Offensiv 80 (AK):

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer, afdelinger og/eller andelsklasser i danske investeringsforeninger samt ETF'er.

Afdelingens formue vil være investeret i 60-100% aktier med 80% som neutral position og 0-40% obligationer med 20% som neutral position.

Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.

Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling og/eller andelsklasse i danske investeringsforeninger.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelene fra en og samme afdeling eller andelsklasse af en dansk investeringsforening.

Afdelingen vil, for private investorer der investerer frie midler, være aktieindkomstbeskattet.

Akkumulerende afdelinger:

Nr. 5

Handelsinvest Defensiv 10 Akkumulerende (AK):

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer, afdelinger og/eller andelsklasser i danske investeringsforeninger samt ETF'er.

Afdelingens formue vil være investeret i 0-20% aktier med 10% som neutral position og 80-100% obligationer med 90% som neutral position.

Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. §143 i lov om investeringsforeninger.

Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling og/eller andelsklasse i danske investeringsforeninger.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelene fra en og samme afdeling eller andelsklasse af en dansk investeringsforening.

Nr. 6

Handelsinvest Offensiv 80 Akkumulerende (AK):

Afdelingen investerer i danske stats- og realkreditobligationer, afdelinger og/eller andelsklasser i danske investeringsforeninger samt ETF'er.

Afdelingens formue vil være investeret i 60-100% aktier med 80% som neutral position og 0-40% obligationer med 20% som neutral position.

Afdelingen må kun investere i andre andele, såfremt disse i henhold til vedtægter eller fondsbestemmelser højst må placere 10% af deres formue i andele i afdelinger af danske investeringsforeninger og investeringsinstitutter jf. § 143 i lov om investeringsforeninger.

Afdelingen må højst investere 20% af sin formue i en og samme afdeling og/eller andelsklasse i danske investeringsforeninger.

Afdelingen må ikke erhverve mere end 25% af andelene fra en og samme afdeling eller andelsklasse af en dansk investeringsforening.

Stk. 11. Mix-afdelingerne 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. 12. Mix-afdelingerne 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. 13. Mix-afdelingerne 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. 14. De udloddende mix-afdelinger er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21 og 22..

Stk. 15. De akkumulerende mix-afdelinger er omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19.

Stk. 16. Mix-afdelingerne 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) Udlodningsprofil (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 ubytte.

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 investorens 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. Ingen investor 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 oppebærer 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 en investors forlangende skal foreningen indløse investorens 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 investorer, 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 investorer, 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. Investorer 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 investorerne 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 provener ved formuerealiseringer samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 19, stk. 5.
3. Forslag fremsat af investorer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen.
5. Valg af revisorer.
6. Eventuelt.

§ 17

Enhver investor 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 investorer 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 andelsklassens investorer 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. Hver investor har én stemme for hver kr. 100 pålydende andele.

Stk. 6. Enhver investor 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. Ingen investor 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 forenings 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 investorer. 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 investorerne 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. 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. 5. 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.

Stk. 3. Bestyrelsen kan trække delegationen efter stk. 2 tilbage og delegere den daglige ledelse af foreningen til et nyt investeringsforvaltningsselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et nyt investeringsforvaltningsselskab.

Stk. 4. Foreningens aktiviteter skal ved udskiftning af investeringsforvaltningsselskabet efter stk. 3 overdrages direkte fra det forhenværende investeringsforvaltningsselskab til foreningens nye 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 ressourcerforbrug 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, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Foreningens aktiver skal i så tilfælde overdrages direkte fra det forhenværende depotselskab til det nye 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 investorens konto i det kontoførende institut.

Stk. 4. I udloddende afdelinger/andelsklasser kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvist ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttes at udlodde et yderligere beløb. På den ordinære generalforsamling godkendes størrelsen af udlodningen.

Stk. 5. 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.

Stk. 6. I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til afdelingens formue.

Herning, den 5. juli 2021

For Investeringsforeningen Handelsinvest:

Lone Mørch
Formand

Ulrik Lundsfryd
Næstformand

Hugo Sørensen

Lone Ryg Olsen

Niels Viggo Malle

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:

Bilag 1, side 2

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

EU Kommissionen offentliggør en liste over MiFID regulerede markeder, som løbende opdateres. Listen findes på Kommissionens hjemmeside.

Handelsinvest

– passer også mine penge

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