

# Handelsinvest



## Prospekt for Investeringsforeningen Handelsinvest

## Indholdsfortegnelse

<b>Ansvar for prospektet</b> .....	<b>1</b>
<b>1 Investeringsforeningen Handelsinvest</b> .....	<b>2</b>
1.1 Navn og adresse.....	2
1.2 Stiftelse.....	2
1.3 Registreringsnumre.....	2
1.4 Tilsynsmyndighed.....	2
<b>2 Foreningens formål</b> .....	<b>2</b>
<b>3 Investeringsforeningen Handelsinvest - ledelsen og organisationen</b> .....	<b>2</b>
3.1 Daglig ledelse.....	2
3.2 Revision.....	2
3.3 Depotselskab, rådgiver, formidler, market-maker og samlede administrationsomkostninger.....	3
<b>4. Oplysninger om afdelingernes regnskab mv.</b> .....	<b>5</b>
4.1 Regnskabsrapporter.....	5
4.2 Formue.....	5
4.3 Vederlag til bestyrelsen, forvaltningsselskabet og Finanstilsynet.....	5
4.4 Investororientering.....	6
<b>5 Oplysninger om afdelinger</b> .....	<b>6</b>
5.1 Generel oplysning om afdelinger.....	6
5.2 Afdelingernes ISIN, SE-nr. samt FT-nr.....	8
5.3 Bevisudstedende.....	8
5.4 Udlodning.....	8
5.5 Generel beskatning i obligationsbaserede afdelinger.....	9
5.6 Generel beskatning i aktiebaserede afdelinger.....	9
5.7 Emissionsomkostninger.....	9
5.8 Indløsningsomkostninger.....	10
5.9 AOP.....	10
5.10 Stemmeret.....	11
5.11 Afvikling.....	11
<b>6 Oplysninger om de enkelte afdelinger</b> .....	<b>11</b>
6.1 Handelsinvest Danske Obligationer Gammel Ordning.....	11
6.2 Handelsinvest Danske Obligationer.....	12
6.3 Handelsinvest Lange Danske Obligationer Gammel Ordning.....	13
6.4 Handelsinvest Lange Danske Obligationer.....	14
6.5 Handelsinvest Højrentelande.....	15
6.6 Handelsinvest Virksomhedsobligationer.....	17
6.7 Handelsinvest Danmark.....	18
6.8 Handelsinvest Europa.....	19
6.9 Handelsinvest Fjernøsten.....	21
6.10 Handelsinvest Kina.....	22
6.11 Handelsinvest Latinamerika.....	23
6.12 Handelsinvest Nordamerika.....	25
6.13 Handelsinvest Norden.....	26
6.14 Handelsinvest Verden.....	28
<b>7 Oplysninger om foreningsandelene</b> .....	<b>29</b>
7.1 Tegningssted.....	29
7.2 Stykstørrelse.....	29
7.3 Rettigheder.....	29
7.4 Betaling.....	29
7.5 Optagelse til handel.....	29
7.6 Emission.....	29
7.7 Ex. kupon.....	29
7.8 Notering på navn.....	29
7.9 Omsættelighed.....	29
7.10 Indløsning.....	30
7.11 Offentliggørelse af priser.....	30
7.12 Flytning af andele.....	30
<b>8 Øvrige oplysninger</b> .....	<b>30</b>
8.1 Prospekt, årsrapport mv.....	30
8.2 Vedtægter.....	30
8.3 Klageansvarlige.....	30
8.4 Ansvarsfraskrivelse.....	30

## **Bilag**

**A.** Vedtægter dateret 6. december 2011

## Ansvar for prospektet

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

Herning, den 28. februar 2012

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Handelsinvest

---

Gert N. S. Jensen (formand)

Fhv. økonomidirektør

Herregårdsparken 7,7, th. 7400 Herning

---

Lone Mørch (næstformand)

Advokat

WTC advokaterne A/S,

Helsingørgade 43, 3400 Hillerød

---

Bjarne Degn

Fhv. bankdirektør

Holmparken 64, 3. th., 7400 Herning

---

Hugo Sørensen

Afdelingsdirektør

ATEA AV-løsninger,

Farvervej 20, 7490 Aulum

---

## Ændringsforhold

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

## Dato for offentliggørelse af prospektet

Den 29. februar 2012

## 1 Investeringsforeningen Handelsinvest

### 1.1 Navn og adresse

Investeringsforeningen Handelsinvest  
Søndergade 5  
7400 Herning

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

### 1.2 Stiftelse

Investeringsforeningen Handelsinvest blev stiftet den 6. april 1990.

### 1.3 Registreringsnumre

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

### 1.4 Tilsynsmyndighed

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

## 2 Foreningens formål

Foreningen, med hjemsted i Herning Kommune, har til formål at modtage midler fra offentligheden, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med kapitel 13 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  
Søndergade 5  
7400 Herning  
Adm. direktør Jens Balle  
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 depotselskab og rådgiver for foreningen.

#### 3.1.1 Daglig ledelse - administration

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

Aftalen kan opsiges af begge parter med et varsel på 6 måneder. Dog er aftalen uopsigelig for Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S frem til 31. december 2012.

Honoraret for administrationen udgør:

	Honorar p.a.
Afdelinger med danske obligationer	0,11%
Øvrige afdelinger	0,22%

Foreningens afdelinger 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 under hensyntagen til såvel de enkelte afdelingers investerings- og administrationsmæssige ressourceforbrug som deres formue. Omkostningerne fordeles bagud ved hvert kvartalsskrifte, jf. foreningens vedtægter § 23, stk. 1 og 2.

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

### 3.2 Revision

Partner Revision, Statsautoriseret Revisionsaktieselskab  
v/statsautoriseret revisor Morten Broberg Lind  
Thrigesvej 3  
7430 Ikast  
CVR-NR 15 80 77 76

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

Handelsbanken

Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.), Sverige

Havneholmen 29

1561 København V

CVR-NR 24 24 63 61

(Se punkt 3.3.1 Depotselskab, 3.3.2 Rådgivningsaftale, 3.3.3 Formidlingsaftale, 3.3.4 Market-makeraftale og 3.3.5 Samlede administrationsomkostninger)

#### 3.3.1 Depotselskabsaftale

Investeringsforeningen Handelsinvest og Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S har indgået en depotselskabsaftale med Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.), Sverige (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.

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

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

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

Honorar til depotselskab for de enkelte afdelinger:

Obligationsafdelinger	Honorar til depotselskab (p.a.) <sup>1) 2)</sup>
Danske Obligationer	0,0020 - 0,0030%
Højrentelande	0,0300 - 0,0400%
Virksomhedsobligationer	0,0300 - 0,0400%

Aktieafdelinger	Honorar til depotselskab (p.a.) <sup>1) 2)</sup>
Danmark	0,0020 - 0,0030%
Europa	0,0300 - 0,0400%
Fjernøsten	0,0400 - 0,0555%
Kina	0,0500 - 0,0600%
Latinamerika	0,0500 - 0,0800%
Nordamerika	0,0200 - 0,0325%
Norden	0,0250 - 0,0350%
Verden	0,0300 - 0,0375%

<sup>1)</sup> Satserne er formueafhængige

<sup>2)</sup> Udover depotgebyret betales et transaktionsgebyr på max 750 kr.

Hertil kommer en betaling på 20.000 kr. pr. afdeling for varetagelse af udstederfunktion.

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

#### 3.3.2 Rådgivningsaftale

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

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

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

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

Honoraret til rådgivning for de enkelte afdelinger:

Afdeling	Rådgiver	Honorar (p.a.) <sup>1)</sup>	Evt. underrådgiver
Danske Obligationer	Handelsbanken Asset Management	0,100 - 0,150%	-
Højrentelande	Global Evolution	0,325 - 0,450%	-
Virksomhedsobligationer	Handelsbanken Asset Management	0,275 - 0,325%	Handelsbanken Asset Management , Stockholm

Danmark	Handelsbanken Asset Management	0,350 – 0,450%	-
Europa	Handelsbanken Asset Management	0,400 – 0,550%	Handelsbanken Asset Management , Stockholm
Fjernøsten	Handelsbanken Asset Management	0,550 – 0,650%	Handelsbanken Asset Management , Stockholm
Kina	Handelsbanken Asset Management	0,550 – 0,650%	ING Investment Management
Latinamerika	Handelsbanken Asset Management	0,450 – 0,600%	Handelsbanken Asset Management , Stockholm
Nordamerika	Handelsbanken Asset Management	0,400 – 0,550%	Handelsbanken Asset Management , Stockholm
Norden	Handelsbanken Asset Management	0,400 – 0,600%	Handelsbanken Asset Management , Stockholm
Verden	Handelsbanken Asset Management	0,500 – 0,600%	Handelsbanken Asset Management , Stockholm

<sup>1</sup> Honoraret er formueafhængigt, og falder ved større formue.

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

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

Aftalen kan opsiges af rådgiver med et varsel på 6 måneder. Foreningen kan, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 46 stk. 2, opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

### 3.3.3 Formidlingsaftale

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

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

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

Formidlingsprovision for de enkelte afdelinger:

Obligationsafdelinger	Formidlingsprovision <sup>1</sup>
Danske Obligationer	0,350 - 0,400%
Højrentelande	0,500 - 0,600%
Virksomhedsobligationer	0,500 - 0,600%

Aktieafdelinger	Formidlingsprovision <sup>1</sup>
Danmark	0,750 – 1,000%
Europa	0,800 - 1,000%
Fjernøsten	0,800 - 1,000%
Kina	0,800 - 1,000%
Latinamerika	0,800 - 1,000%
Nordamerika	0,800 – 1,000%
Norden	0,800 – 1,000%
Verden	0,800 – 1,000%

<sup>1</sup> Formidlingsprovisionen er formueafhængigt, og falder ved større formue.

Aftalen kan opsiges af formidler med et varsel på 6 måneder. Foreningen kan, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 46 stk. 2, opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

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

### 3.3.4 Market-makeraftale

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 beviser i foreningens afdelinger i bankens interne systemer samt via Nasdaq OMX Copenhagen A/S på InvesteringsForeningsBørsen.

Aftalen kan opsiges af market-maker med et varsel på 6 måneder. Foreningen kan, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 46 stk. 2, opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

### 3.3.5 De samlede administrationsomkostninger

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

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

	2011	2010	2009	2008	2007
Danske Obligationer Gammel Ordning	0,77	0,94	0,98	1,12	0,94
Danske Obligationer	0,74	0,90	1,04	1,25	1,09
Lange Danske Obligationer Gammel Ordning	0,93	1,07	1,11	1,20	1,02
Lange Danske Obligationer	0,98	1,11	1,16	1,40	1,10
Højrentelande	1,67	1,59	1,60	1,60	1,18
Virksomhedsobligationer *	0,09				
Danmark	1,96	1,96	1,56	1,81	1,48
Europa	2,15	2,21	1,85	1,99	1,70
Fjernøsten	2,32	2,35	2,99	2,32	1,68
Kina	2,33	2,12	2,08	1,90	1,29
Latinamerika **	2,25	2,12	1,97	2,47	
Nordamerika ***	2,02	1,96	1,84		
Norden	2,08	2,09	1,72	1,96	1,46
Verden	1,98	2,01	1,73	2,12	1,63

\* for Virksomhedsobligationer var første regnskabsperiode 28.11.11 – 31.12.2011  
\*\* for Latinamerika var første regnskabsperiode var 04.02.08 – 31.12.2008  
\*\*\* for Nordamerika var første regnskabsperiode er 22.12.2008 – 31.12.2009

## 4. Oplysninger om afdelingernes regnskab mv.

### 4.1 Regnskabsrapporter

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

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

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

### 4.2 Formue

Medlemsformuen i Investeringsforeningen Handelsinvest var pr. 31. december 2011: 4.313,6 mio. kr.

Formuen i de enkelte afdelinger var pr. 31. december 2011 følgende:

Obligationsafdelinger	Formue pr.31. december 2011 (mio. kr.)
Danske Obligationer Gammel Ordning	330,7
Danske Obligationer	1.478,7
Lange Danske Obligationer Gammel Ordning	47,7
Lange Danske Obligationer	65,0
Højrentelande	493,1
Virksomhedsobligationer	185,0

Aktieafdelinger	Formue pr.31. december 2011 (mio. kr.)
Danmark	274,8
Europa	90,9
Fjernøsten	109,8
Kina	113,7
Latinamerika	125,9
Nordamerika	420,2
Norden	172,0
Verden	406,1

### 4.3 Vederlag til bestyrelsen, forvaltningsselskabet og Finanstilsynet

Det samlede beløb til bestyrelsen i foreningen beregnes som et fast beløb, der godkendes af generalforsamlingen. Vederlaget til bestyrelsen udgjorde i 2011: 374 tkr.



Vederlag til forvaltningsselskabet og Finanstilsynet for den enkelte afdeling udgjorde i 2011:

Obligationsafdelinger	Forvaltningsselskabet	Bestyrelshonorar	Finanstilsynet
Danske Obligationer Gammel Ordning	459 tkr.	29 tkr.	16 tkr.
Danske Obligationer	1.622 tkr.	29 tkr.	23 tkr.
Lange Danske Obligationer Gammel Ordning	70 tkr.	29 tkr.	12 tkr.
Lange Danske Obligationer	95 tkr.	29 tkr.	13 tkr.
Højrentelande	388 tkr.	29 tkr.	18 tkr.
Virksomhedsobligationer *	34 tkr.	0 kr.	0 kr.
Aktieafdelinger	Forvaltningsselskabet	Bestyrelshonorar	Finanstilsynet
Danmark	192 tkr.	29 tkr.	16 tkr.
Europa	67 tkr.	29 tkr.	13 tkr.
Fjernøsten	73 tkr.	29 tkr.	13 tkr.
Kina	83 tkr.	29 tkr.	14 tkr.
Latinamerika	91 tkr.	29 tkr.	13 tkr.
Nordamerika	295 tkr.	29 tkr.	16 tkr.
Norden	127 tkr.	29 tkr.	14 tkr.
Verden	273 tkr.	29 tkr.	15 tkr.

\* Afdelingen havde 1. handelsdag den 1. december 2011

#### 4.4 Investororientering

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

På handelsinvest.dk, findes der yderligere oplysninger om de enkelte afdelinger, indre værdi, kurser, skatteregler, måneds-kommentarer m.v.

### 5 Oplysninger om afdelinger

#### 5.1 Generel oplysning om afdelinger

Alle foreningens afdelinger 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 6 obligationsafdelinger og i 8 aktieafdelinger.

For foreningens afdelinger gælder, at midlerne skal anbringes i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger m.v.

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

- At afdelingerne foruden investeringer på markeder beliggende i stater, der er medlem af Den Europæiske Union, og på markeder beliggende i stater, som Fællesskabet har indgået aftale med, kan investere på markeder, der er medlem af World Federation of Exchanges, eller som er Full Members eller Associate Members af Federation of European Securities Exchanges (FESE). Endvidere kan afdelingerne investere på regulerede markeder, der er optaget på EU-kommissionens liste, der hvert år offentliggøres i Den Europæiske Unions Tidende.
- At afdelingerne må investere indtil 10% af deres formue i værdipapirer, der ikke er noterede eller noterede på børser, som ikke er medlem af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), jf. § 120, stk. 4 i lov om investeringsforeninger m.v.
- At afdelingerne kan investere i andele i andre foreninger, afdelinger eller investeringsinstitutter, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10% af formuen.
- At aktiebaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis, og at obligationsbaserede afdelinger kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket og ikke-dækket basis, jf. bekendtgørelse om investeringsforeningers, specialforeningers og godkendte fåmandsforeningers anvendelse af afledte finansielle instrumenter.
- Anvendelse af afledte finansielle instrumenter på dækket basis forventes ikke at ændre på afdelingernes 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 risikoprofil.
- I forbindelse med en afdelings 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 lide tab. Det tilstræbes, at den samlede modpartsrisiko skal være lav.
- At aktiebaserede afdelinger opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

### 5.1.1 General Investeringsrisici

Investeringer i foreningsandel svarer 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.

#### Aktivtyper

Foreningen har både afdelinger, der investerer i obligationer, og afdelinger, der investerer i aktier. Der er stor forskel på risikoen i disse afdelingstyper, og der kan også være stor forskel på risikoen i afdelinger inden for hver afdelingstype.

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

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

#### Generelle risici

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

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

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

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

*Landerisikoen* dækker over udviklingen i de enkelte lande. Flere af vore afdelinger 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, men aktieafdelinger 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 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, der investerer i udenlandske værdipapirer. Det vil sige alle afdelinger bortset fra de fire afdelinger med danske obligationer og afdeling Danmark 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 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.

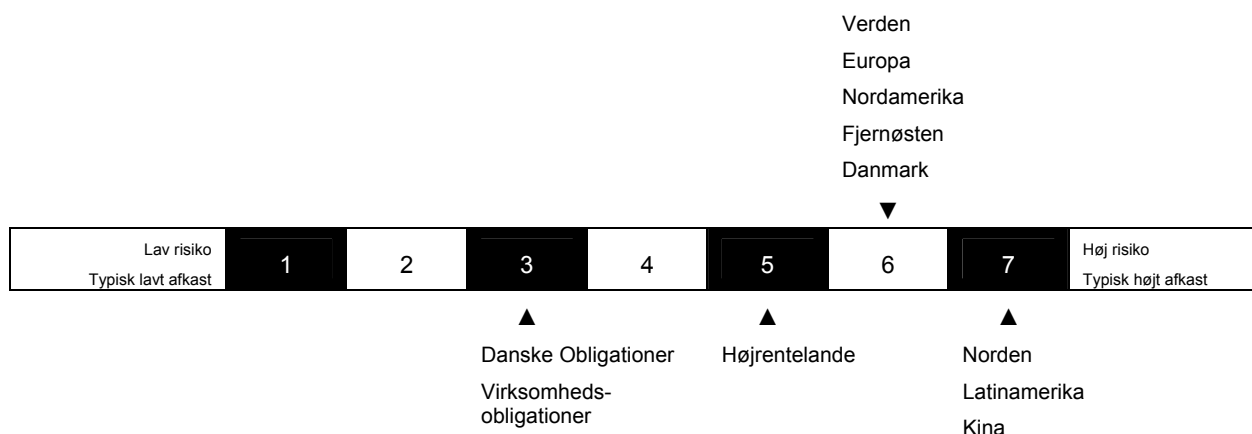
*Rådgiverrisikoen* er risikoen for at den rådgiver man har valgt til at vælge værdipapirer, ikke er god nok. Man kan opnå højere afkast på flere måder – blandt andet ved at tage højere risiko. Derfor følger vi nøje vore rådgivere og søger at sikre at afkast og risiko følges ad.

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

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

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

Placering af Handelsinvests afdelinger på risikoskalaen pr. 1. januar 2012:



Risikoskalaen er en del af Central Investorinformation.

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

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

Obligationssafdelinger	ISIN kode	SE-nr.	FT.nr.
Danske Obligationer Gammel ordning	DK0010178375	15 47 20 30	1105803
Danske Obligationer	DK0060040087	29 11 14 05	1105816
Danske Obligationer ex-kupon*	DK0060400554		
Lange Danske Obligationer Gammel Ordning	DK0016013501	32 52 85 89	1105809
Lange Danske Obligationer	DK0010295252	12 05 33 12	1105813
Højrentelande	DK0060014918	28 92 38 64	1105815
Virksomhedsobligationer	DK0060262061	32 53 51 51	1105822
Aktieafdelinger	ISIN kode	SE-nr.	FT.nr.
Danmark	DK0010232768	32 52 85 54	1105807
Europa	DK0015809065	32 52 85 62	1105804
Fjernøsten	DK0015994453	32 52 85 70	1105808
Kina	DK0016275977	12 14 90 26	1105814
Latinamerika	DK0060103422	30 11 13 03	1105819
Nordamerika	DK0060159218	31 00 09 39	1105821
Norden	DK0060048064	29 37 86 14	1105818
Verden	DK0010157296	14 09 27 30	1105802

\* Efter afholdelse af foreningens ordinære generalforsamling vil foreningsandelene i afdelinger ex-kupon blive samlet under moderfondskoden.

## 5.3 Bevisudstedende

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

## 5.4 Udlodning

Medmindre andet fremgår under den enkelte afdeling, er afdelingerne i foreningen udloddende og opfylder de i ligningslovens § 16 C, stk. 2 anførte krav til minimumsudlodning.

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

For aktieafdelinger tilbageholder foreningen 27% i udbytteskat for private, 25% for selskaber, mens der for pensionsdepoter ikke tilbageholdes udbytteskat.

### 5.5 Generel beskatning i obligationsbaserede afdelinger

Medmindre andet fremgår under den enkelte afdeling, opfylder de obligationsbaserede afdelinger de skattemæssige udlodningskrav. Dette betyder, at afdelingerne - efter de nugældende regler - er fritaget for skattebetaling. Udlodning, kursavancer og -tab beskattes hos medlemmerne efter de nedenstående regler.

Ved køb af andele for "pensionsmidler" beskattes værdistigning og udbytte med 15,3% jf. pensionsafkastbeskatningslovens kap. 2. Ved køb af andele for "frie midler" beskattes udlodning fra afdelingen og kursgevinster på andelene hos medlemmerne efter gældende regler. Ved køb af andele for "selskaber" beskattes udlodning med 25%. Beskatningsregler er på alle væsentlige punkter de samme som ved direkte investeringer.

### 5.6 Generel beskatning i aktiebaserede afdelinger

Medmindre andet fremgår under den enkelte afdeling, opfylder de aktiebaserede afdelinger de skattemæssige udlodningskrav. Dette betyder, at afdelingerne - efter de nugældende regler - er fritaget for skattebetaling. Udlodning, kursavancer og -tab beskattes hos medlemmerne efter de nedenstående regler.

Ved køb af andele for "pensionsmidler" beskattes værdistigning og udbytte med 15,3% jf. pensionsafkastbeskatningslovens kap. 2. Ved køb af andele for "frie midler" beskattes udlodning fra afdelingen og kursgevinster på andelene hos medlemmerne efter gældende regler. Ved køb af andele for "selskaber" beskattes udlodning med 25%. Beskatningsregler er på alle væsentlige punkter de samme som ved direkte investeringer.

### 5.7 Emissionsomkostninger

Emissionsprisen fastsættes for hver afdeling efter dobbeltprismetoden, jf. § 4 i bekendtgørelse nr. 906 af 12. august 2011 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v., som afdelingens indre værdi 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 formue på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele.

Omkostningerne ved emission forventes maksimalt at udgøre 2,50% af tegningsprovenuet.

Emissionstillæg for den enkelte afdeling udgør maksimalt:

Obligationsafdelinger	Samlet emissions-tillæg	Heraf tegn-ingspro- vision	Markeds- føring	Omk. til udste- der	Garanti- provisi- on	Direkte om- kostninger ved køb af værdi- papirer	Øvrige markedsaf- ledte om- kostninger	Udgifter til offentlige myndighe- der
Danske Obligationer Gl. Ord.	1,140	1,000		0,090		0,025	0,025	
Danske Obligationer	1,090	1,000		0,040		0,025	0,025	
Lange Danske Obl. Gl. Ord.	1,140	1,000		0,090		0,025	0,025	
Lange Danske Obligationer	1,140	1,000		0,090		0,025	0,025	
Højrentelande	1,390	1,000		0,040		0,050	0,300	
Virksomhedsobligationer	1,710	1,000	0,208 (2)	0,040	0,048	0,050	0,300	0,064
Aktieafdelinger	Samlet emissions- tillæg	Heraf teg- ningspro- vision	Markeds- føring	Omk. til udste- der	Garanti- provisi- on	Direkte om- kostninger ved køb af værdi- papirer	Øvrige markedsaf- ledte om- kostninger	Udgifter til offentlige myndighe- der
Danmark	1,715	1,250		0,140		0,200	0,125	
Europa	1,890	1,250		0,140		0,375	0,125	
Fjernøsten	1,890	1,250		0,140		0,375	0,125	
Kina	1,890	1,250		0,140		0,375	0,125	
Latinamerika	1,990	1,250		0,140		0,400	0,200	
Nordamerika	1,840	1,250		0,090		0,375	0,125	
Norden	1,665	1,250		0,140		0,150	0,125	
Verden	1,840	1,250		0,090		0,375	0,125	

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

Tegningsprovisionen udbetales til formidlere, der har indgået aftale med foreningen. Tegningsprovisionens størrelse kan variere men maksimalt udgøre 1,5%. Er der ikke indgået en aftale tilfalder tegningsprovisionen afdelingen.

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

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

## 5.8 Indløsningsomkostninger

Indløsningsprisen fastsættes for hver afdeling efter dobbeltprismetoden, jf. § 4 i bekendtgørelse nr. 906 af 12. august 2011 om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele i investeringsforeninger m.v.

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

Omkostningerne ved indløsning forventes maksimalt at udgøre 0,60%.

Indløsningsfradrag for den enkelte afdeling udgør maksimalt:

Obligationsafdelinger	Samlede indløsningsfradrag	Omk. til udsteder	Direkte omkostninger ved salg af værdipapirer	Øvrige markedsafledte omkostninger
Danske Obligationer Gl. Ord.	0,140	0,090	0,025	0,025
Danske obligationer	0,090	0,040	0,025	0,025
Lange Danske Obligationer Gl. Ord.	0,140	0,090	0,025	0,025
Lange Danske Obligationer	0,140	0,090	0,025	0,025
Højrentelande	0,390	0,040	0,050	0,300
Virksomhedsobligationer	0,390	0,040	0,050	0,300
Aktieafdelinger	Samlede indløsningsfradrag	Omk. til udsteder	Direkte omkostninger ved salg af værdipapirer	Øvrige markedsafledte omkostninger
Danmark	0,465	0,140	0,200	0,125
Europa	0,640	0,140	0,375	0,125
Fjernøsten	0,640	0,140	0,375	0,125
Kina	0,640	0,140	0,375	0,125
Latinamerika	0,740	0,140	0,400	0,200
Nordamerika	0,590	0,090	0,375	0,125
Norden	0,415	0,140	0,150	0,125
Verden	0,590	0,090	0,375	0,125

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 afdelingens instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen i denne periode oplyse om de konkrete indløsningspriser på handelsinvest.dk.

## 5.9 ÅOP

ÅOP beregnes efter følgende formel:

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

ÅOP for de enkelte afdelinger pr. 31. december 2011:

Obligationsafdelinger	ÅOP
Danske Obligationer Gammel Ordning	0,90%
Danske Obligationer	0,86%
Lange Danske Obligationer Gammel Ordning	1,07%
Lange Danske Obligationer	1,11%
Højrentelande	2,03%
Virksomhedsobligationer	1,38%

Aktieafdelinger	ÅOP
Danmark	2,54%
Europa	2,70%
Fjernøsten	2,88%
Kina	3,40%
Latinamerika	3,25%
Nordamerika	2,69%
Norden	2,71%
Verden	2,65%

## 5.10 Stemmeret

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

Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 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 mindst 4 uger forud for generalforsamlingen er noteret på navn i foreningens bøger, jf. foreningens vedtægter § 17, stk. 2.

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

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

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

## 5.11 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.

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

Under visse forudsætninger kan Finanstilsynet inddrage en forenings eller en afdelings tilladelse, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 92. I tilfælde af en sådan inddragelse skal foreningen eller afdelingen afvikles, jf. lov om investeringsforeninger m.v. § 93.

## 6 Oplysninger om de enkelte afdelinger

Foreningen er opdelt i nedennævnte afdelinger. Afdelingerne retter henvendelse til offentligheden, fra hvem afdelingen modtager midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 13 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 Gammel Ordning

Af skattemæssige hensyn er afdelingen ikke længere åben for emission, og foreningens bestyrelse har på den kommende generalforsamling fremlagt forslag om fusion af afdelingen med Handelsinvest Danske Obligationer. Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt ønske om investering i danske obligationer med mellemlang løbetid. Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker 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 3 til 5 år.

Investorerne i Handelsinvest Danske Obligationer Gammel Ordning er primært privatpersoner, der investerer for frie midler.

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

##### 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.

##### 6.1.2 Investeringsstrategi

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

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

Afdelingens benchmark er 50% Nordea Constant Maturity 3 år Government Bond Index og 50% Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index. Investeringerne tilstræbes at maksimere afkastet inden for den aftalte investeringsramme.

Varigheden, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1-procentpoint, ligger i intervallet 3-5. Det er ensbetydende med moderate udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.

Obligationsinvesteringerne optimeres bedst muligt i forhold til risikoen.

#### 6.1.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde risikoprofilen skal afdelingens optionsjusterede varighed (udtryk for rentefølsomheden) være i intervallet 3 – 5, ligesom det generelle spredningskrav fastsat i kapitel 13 og 14 i lov om investeringsforeninger m.v. medvirker til en passende risikospredning.

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

#### 6.1.3 Investeringsrisici

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

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

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

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

Afkast i pct.	2011	2010	2009	2008	2007
Performance i afdelingen	6,4	4,8	4,1	-0,1	1,5
Performance på benchmark	8,2	5,8	3,8	9,7	2,9

\*) Fra 2007 til 30. juni 2008 var afdelingens benchmark The European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS) 3-5 år. Frem til 31. december 2006 var afdelingens benchmark Handelsbanken Markets dansk statsobligationsindeks 3-5 år.

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

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

#### 6.1.4 Udbytte seneste 5 år

	2011	2010	2009	2008	2007
Udbytte i kr.	3,75	7,75	2,75	1,50	1,75

## 6.2 Handelsinvest Danske Obligationer

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 3 til 5 år.

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

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

#### 6.2.1 Stiftelse

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

#### 6.2.2 Investeringsstrategi

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

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

Afdelingens benchmark er 50% Nordea Constant Maturity 3 år Government Bond Index og 50% Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index. Investeringerne tilstræbes at maksimere afkastet inden for den aftalte investeringsramme.

Varigheden, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1-procentpoint, er mindst 3-5. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.

Obligationsinvesteringerne optimeres bedst muligt i forhold til risikoen.

#### 6.2.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde risikoprofilen skal afdelingens optionsjusterede varighed (udtryk for rentefølsomheden) være i intervallet 3 – 5, ligesom generelle spredningskrav fastsat i kapitel 13 og 14 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.

#### 6.2.3 Investeringsrisici

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

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

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

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

Afkast i pct.	2011	2010	2009	2008	2007
Performance i afdelingen	6,8	4,2	6,4	2,6	1,0
Performance på benchmark	8,2	5,8	3,8	9,7	2,9

<sup>1</sup> Fra 2007 til 30. juni 2008 var afdelingens benchmark The European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS) 5-10 år.

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.

#### 6.2.4 Udbytte seneste 5 år

	2011	2010	2009	2008	2007
Udbytte i kr.	2,75	3,50	4,25	3,50	3,00

### 6.3 Handelsinvest Lange Danske Obligationer Gammel Ordning

Af skattemæssige hensyn er afdelingen ikke længere åben for emission, og foreningens bestyrelse har på den kommende generalforsamling fremlagt forslag om fusion af afdelingen med Handelsinvest Lange Danske Obligationer. Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt ønske om investering i danske obligationer med lang løbetid. Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker at påtage sig en middel risiko, idet der er mulighed for variation i formuens værdi. Obligationerne i porteføljen har en gennemsnitlig varighed, som ligger over 5 år.

Investorerne i Handelsinvest Lange Danske Obligationer Gammel Ordning er primært privatpersoner, der investerer for frie midler.

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 4 år som følge af relativ store kursudsving på andelenes samt omkostninger ved køb og salg.

#### 6.3.1 Stiftelse

Beslutning om etablering af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 27. oktober 1998, og godkendt af Finanstilsynet den 8. december 1998.

#### 6.3.2 Investeringsstrategi

Handelsinvest Lange Danske Obligationer Gammel Ordning investerer fortrinsvis i obligationer denomineret i danske kroner og noteret på NASDAQ OMX Copenhagen A/S.

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



Varigheden, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1-procentpoint, er mindst 5. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig.

Afdelingens benchmark er 40% Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index og 60% Nordea Constant Maturity 7 år Government Bond Index. Investeringerne tilstræbes at maksimere afkastet inden for den aftalte investeringsramme.

Obligationsinvesteringerne optimeres bedst muligt i forhold til risikoen.

#### 6.3.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde risikoprofilen skal afdelingens optionsjusterede varighed (udtryk for rentefølsomheden) være over 5, ligesom generelle spredningskrav fastsat i kapitel 13 og 14 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 Investeringsforvaltning A/S.

#### 6.3.3 Investeringsrisici

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

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

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

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

Afkast i pct.	2011	2010	2009	2008	2007
Performance i afdelingen	8,3	6,1	5,4	2,9	-0,3
Performance på benchmark	12,2	8,1	2,1	13,3	1,4

<sup>1</sup> Fra 2007 til 30. juni 2008 var afdelingens benchmark The European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS) 5-10 år.

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.

#### 6.3.4 Udbytte seneste 5 år

	2011	2010	2009	2008	2007
Udbytte i kr.	6,00	11,00	2,00	2,00	1,75

### 6.4 Handelsinvest Lange Danske Obligationer

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt ønske om investering i danske obligationer med lang løbetid. Afdelingen henvender sig til investorer, der er villige til at påtage sig en middel risiko, idet der er mulighed for variation i formuens værdi. Obligationerne i porteføljen har en gennemsnitlig varighed, som ligger over 5 år.

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

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 4 år som følge af relativ store kursudsving på andelene samt omkostninger ved køb og salg.

#### 6.4.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 29. november 2002, og godkendt af Finanstilsynet den 16. januar 2003.

#### 6.4.2 Investeringsstrategi

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

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

Afdelingens benchmark er 40% Nordea Constant Maturity 5 år Government Bond Index og 60% Nordea Constant Maturity 7 år Government Bond Index. Investeringerne tilstræbes at maksimere afkastet inden for den aftalte investeringsramme.

Varigheden, som er et udtryk for, hvor meget kursen ændrer sig ved en renteændring på 1-procentpoint, er mindst 5. Det er ensbetydende med forholdsvis store udsving i andelenes værdi, når renteniveauet ændrer sig. Obligationsinvesteringerne optimeres bedst muligt i forhold til risikoen.

#### 6.4.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

For at fastholde risikoprofilen skal afdelingens optionsjusterede varighed (udtryk for rentefølsomheden) være over 5, ligesom generelle spredningskrav fastsat i kapitel 13 og 14 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.

#### 6.4.3 Investeringsrisici

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

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

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

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

Afkast i pct.	2011	2010	2009	2008	2007
Performance i afdelingen	9,1	5,6	6,4	0,0	-0,2
Performance på benchmark	12,2	8,1	2,1	13,3	1,4

<sup>1</sup> Fra 2007 til 30. juni 2008 var afdelingens benchmark The European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS) 5-10 år. Frem til 31. december 2006 var afdelingens benchmark Handelsbanken Markets dansk statsobligationsindeks 5-10 år.

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.

#### 6.4.4 Udbytte seneste 5 år

	2011	2010	2009	2008	2007
Udbytte i kr.	3,25	4,75	4,25	3,25	3,25

### 6.5 Handelsinvest Højrentelande

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.

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

Handelsinvest anbefaler en investeringshorisont på minimum 5 år.

#### 6.5.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 1. juni 2005, og godkendt af Finanstilsynet den 15. august 2005.

#### 6.5.2 Rådgivningsaftale

Foreningen har indgået rådgivningsaftale med Global Evolution Fondsmæglerselskab A/S, Kokholm 3B, 6000 Kolding om ydelser i forbindelse med placering af foreningens midler. Det grundlæggende i rådgivningsaftalens ydelser er at forsyne Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S med informationer, der er nødvendige for at opfylde foreningens formål.

Rådgiver er gjort bekendt med bestyrelsens retningslinjer, som bestyrelsen har fastlagt i form af investeringsinstrukserne for de enkelte afdelinger.

Rådgivers hovedvirksomhed er investeringsrådgivning. Rådgiver modtager honorar for arbejdet. Honoraret beregnes med udgangspunkt i formuens størrelse ultimo måneden. Foreningsformuen opgøres til markedsværdi jf. foreningens vedtægter § 10.

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

Aftalen kan opsiges af rådgiver med et varsel på 3 måneder. Foreningen kan, jf. § 46 stk. 2 i lov om investeringsforeninger m.v., opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i foreningens interesse.

### 6.5.3 Investeringsstrategi

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

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

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

Afdelingen kan investere over 35% af sin formue i værdipapirer udstedt eller garanteret af den danske stat eller et andet zone A-land, som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område eller en international institution af offentlig karakter, som et eller flere medlemslande deltager i, såfremt værdipapirerne er godkendt af Finanstilsynet.

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

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

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

#### 6.5.3.1 Fastholdelse af risikoprofil

Afdelingens risikoprofil fastholdes via ovennævnte restriktioner samt ved at afdelingens varighed skal være +/- 3 i forhold til benchmarkets varighed. Desuden må ingen valuta udover DKK, EUR eller USD vægte mere end 20% 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.

### 6.5.4 Investeringsrisici

Ved investering i Handelsinvest Højrentelande skal investor være opmærksom på, at risikoen er højere end ved investering i danske obligationer.

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

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

Der indgår ca. 40 lande i afdelingens benchmark (JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified afdækket til DKK), der er fordelt på regionerne Latinamerika, Afrika, Østeuropa, Mellemøsten og Asien. Der er derfor stor forskel på den økonomiske politik og den politiske stabilitet. Politisk uro eller forskellige politiske udtalelser vil påvirke obligationskurserne.

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

Det er afdelingens strategi, at investeringer i USD kan valutaafdækkes. Den danske krones tætte bånd til Euro gør, at afdelingen som hovedregel ikke afdækker valutarisikoen ved investeringer i Euro. Afdelingen kan foretage investeringer i lokalvaluta, hvor det findes det fordelagtigt, og i disse situationer, vil der som hovedregel ikke blive foretaget en afdækning af valutaen.

Afdelingen fører en aktiv valutapolitik. Det indebærer, at afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter til at opnå den ønskede valutaeksponering.

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

Ud over øvrige afledte finansielle instrumenter, jf. punkt 5.1, kan der anvendes CDS (Credit Default Swaps) på dækket og ikke dækket basis til at opnå en ønsket krediteksponering. Anvendelsen af afledte finansielle instrumenter forventes ikke at ændre afdelingens risikoprofil.

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

For at fastholde afdelingens risikoprofil investeres der ikke i udstedere med rating C-segmentet (høj tabsrisiko) eller lavere. Udviklingen i de enkelte ustederes kreditværdighed følges for at sikre, at kravene til ratingen er overholdt. I øvrigt tilpasses samtidig sammensætningen af papirenes varighed i porteføljen, så denne afspejler foreningens aktuelle forventninger til renteudviklingen i de enkelte 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.	2011	2010	2009	2008	2007
Performance i afdelingen	4,3	11,5	32,0	-18,3	2,9
Performance på benchmark	7,3	11,8	30,4	-15,0	6,2

<sup>1)</sup> Frem til den 6. april 2008 var afdelingens benchmark 50% JP Morgan Global Bond Index Emerging Market Diversified og 50% JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified.

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.

#### 6.5.5 Udbytte seneste 5 år

	2011	2010	2009	2008	2007
Udbytte i kr.	2,00	16,25	0,00	0,00	6,25

## 6.6 Handelsinvest Virksomhedsobligationer

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

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

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

### 6.6.1 Stiftelse

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

### 6.6.2 Investeringsstrategi

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

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

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

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

Den valgte strategi har til formål at skabe et afkast, der over en femårig periode, giver minimum et afkast svarende til afkastet på benchmark.

Da porteføljen skal opbygges, vil der udover disse virksomhedsobligationer være en beholdning af primært mellemlange danske obligationer. Det er dog hensigten at porteføljen over tid primært skal bestå af virksomhedsobligationer.

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

Afdelingen må investere indtil 10% af dets formue i værdipapirer, der ikke er noterede eller noterede på børs, som ikke er medlem af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), jf. § 120, stk. 4 i lov om investeringsforeninger m.v.

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

#### 6.6.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

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

Den gennemsnitlige rating skal være på BBB eller bedre. Dog kan op til 30% investeres i ikke ratede eller dårligere ratede obligationer, såfremt udsteder kan godkendes i henhold til rådgivers kreditpolitik.

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

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

#### 6.6.3 Investeringsrisici

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

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

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

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

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

Afkast i pct.	2011 <sup>1)</sup>	2010	2009	2008	2007
Performance på afdelingen	1,0 <sup>1)</sup>				
Performance på benchmark:	2,8 <sup>1)</sup>	4,9	15,7	-3,9	0,0

<sup>1)</sup> Første regnskabsperiode var 28.11.2011 – 31.12.2011

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

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

## Aktieafdelinger

### 6.7 Handelsinvest Danmark

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 vil føre en aktiv investeringspolitik og mulighederne for at sammensætte og ændre på porteføljen betyder, at porteføljens afkast kan påvirkes i såvel positiv som negativ retning i forhold til udviklingen på benchmark. Afdelingens målgruppe er derfor investorer, der langsigtet ønsker et afkast, der ligger over afdelingens benchmark, men på kort sigt godt kan acceptere store udsving i afkastet.

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

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

### 6.7.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 4. maj 1997, og godkendt af Finanstilsynet den 16. maj 1997.

### 6.7.2 Investeringsstrategi

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

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

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

#### 6.7.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

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

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

### 6.7.3 Investeringsrisici

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

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

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

Afkast i pct.	2011	2010	2009	2008	2007
Performance i afdelingen	-18,4	32,7	49,5	-48,5	4,4
Performance på benchmark	-19,9	25,3	38,6	-49,3	8,0

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

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

### 6.7.4 Udbytte seneste 5 år

	2011	2010	2009	2008	2007
Udbytte i kr.	25,5	34,0	0,00	1,25	6,25

## 6.8 Handelsinvest Europa

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 vil føre en aktiv investeringspolitik og mulighederne for at sammensætte og ændre på porteføljen betyder, at porteføljens afkast kan påvirkes i såvel positiv som negativ retning i forhold til udviklingen på benchmark. Afdelingens målgruppe er derfor investorer, der langsigtet ønsker et afkast, der ligger over afdelingens benchmark, men på kort sigt godt kan acceptere store udsving i afkastet.

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

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

#### 6.8.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 4. oktober 1991, og godkendt af Finanstilsynet den 14. oktober 1991.

#### 6.8.2 Investeringsstrategi

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

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

Afdelingens benchmark er MSCI Europe inkl. udbytte, der udgøres af godt 600 selskaber, mens afdelingens investeringsunivers udgøres af omkring 1.000 selskaber.

Afdelingens investeringsinstruks er fastsat således, at der er skabt mulighed for at opnå et afkast, der ligger over afdelingens benchmark. Valget af aktier skal ske i brancher og selskaber, som på lang sigt vurderes at få en bedre værdiudvikling end gennemsnittet for de europæiske børser. Afdelingens rådgiver foreslår en portefølje af selskaber ud fra fundamentalanalyse, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

##### 6.8.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

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

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

#### 6.8.3 Investeringsrisici

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

Risikoen består hovedsageligt af markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, valutarisiko 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 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 anses valutakursrisikoen for at være under middel, idet de europæiske nationer for størstepartens vedkommende forsøger at samordne den økonomiske udvikling og overholde grænser fastsat af EU.

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

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

Afkast i pct.	2011	2010	2009	2008	2007
Performance i afdelingen	-8,6	14,5	27,5	-44,3	2,2
Performance på benchmark	-8,3	11,3	31,6	-43,7	2,7

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](http://handelsinvest.dk),

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

#### 6.8.4 Udbytte seneste 5 år

	2011	2010	2009	2008	2007
Udbytte i kr.	1,00	0,00	3,00	4,50	4,50

## 6.9 Handelsinvest Fjernøsten

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt og langsigtet ønske om investering i fjernøstlige 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 vil føre en aktiv investeringspolitik og mulighederne for at sammensætte og ændre på porteføljen betyder, at porteføljens afkast kan påvirkes i såvel positiv som negativ retning i forhold til udviklingen på benchmark. Afdelingens målgruppe er derfor investorer, der langsigtet ønsker et afkast, der ligger over afdelingens benchmark, men på kort sigt godt kan acceptere store udsving i afkastet.

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

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

### 6.9.1 Stiftelse

Beslutningen om etableringen af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 19. marts 1998, og godkendt af Finanstilsynet den 13. maj 1998.

### 6.9.2 Investeringsstrategi

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

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

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

Afdelingens benchmark er MSCI AC Asia ex. Japan inkl. udbytte, der udgøres af godt 560 selskaber, mens afdelingens investeringsunivers udgøres af knap 1000 selskaber.

Afdelingens investeringsinstruks er fastsat således, at der er skabt mulighed for at opnå et afkast, der ligger over afdelingens benchmark. Valget af aktier skal ske i brancher og selskaber, som på lang sigt vurderes at få en bedre værdiudvikling end gennemsnittet for de fjernøstlige børser. På baggrund af input fra foreningens rådgiver kan porteføljemanageren vælge selskaberne ud fra fundamentalanalyser, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

#### 6.9.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

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

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

### 6.9.3 Investeringsrisici

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

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

Der er generelt en højere risiko ved at investere i aktier end i eksempelvis obligationer, hvorfor der tilstræbes en langsigtet investeringsstrategi og -horisont. I Handelsinvest Fjernøsten 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, afdelingen investerer i, er såkaldte emerging markets lande, hvor bruttonationalindkomsten pr. indbygger er defineret af Verdensbanken til at ligge i lav- eller middelindkomstgruppen. Det betyder, at det er lande under udvikling, og risiciene ved investeringerne er tilsvarende højere.

Generelt er selskabers aktier følsomme over for det enkelte lands økonomiske sundhed, den førte politik og de eventuelle restriktioner, som det medfører. For Handelsinvest Fjernøstens 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 afdelingens investeringsandele er følsomme over for udsving i de valutaer, hvori de enkelte værdipapirer er hjemmehørende. I Handelsinvest Fjernøsten anses valutakursrisikoen for at være høj da de udenlandske valutaer kan svinge ganske betydeligt i værdi i forhold til danske kroner. Landespecifikke risici vil oftest afspejle sig i valutakursen. Valutarisikoen afdækkes ikke.

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

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

Afkast i pct.	2011	2010	2009	2008	2007
Performance i afdelingen	-16,1	22,6	42,6	-42,8	0,1
Performance på benchmark	-14,8	28,1	66,7	-38,6	3,1

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

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

#### 6.9.5 Udbytte seneste 5 år

	2011	2010	2009	2008	2007
Udbytte i kr.	6,75	13,25	0,00	1,25	1,25

### 6.10 Handelsinvest Kina

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

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

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

#### 6.10.1 Stiftelse

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

#### 6.10.2 Rådgivningsaftale

Afdelingen har indgået rådgivningsaftale med Handelsbanken Asset Management, som har indgået underrådgivningsaftale med ING Investment Management, Prinses Beatrixlaan 15, 2595 AK The Hague, The Netherlands om ydelser i forbindelse med placering af foreningens midler.

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

#### 6.10.3 Investeringsstrategi

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

Afdelingens benchmark er MSCI China inkl. udbytte, der udgøres af godt 100 selskaber, mens afdelingens investeringsunivers udgøres af omkring 150 selskaber. Det betyder, at vi forventer, at afdelingens afkast i gennemsnit over fem år vil ligge over afkastet i afdelingens benchmark.

Afdelingens investeringsinstruks er fastsat således, at der er skabt mulighed for at opnå et afkast, der ligger over afdelingens benchmark. Valget af aktier skal ske i brancher og selskaber, som på lang sigt vurderes at få en bedre værdiudvikling end gennemsnittet for de kinesiske børser. På baggrund af input fra foreningens rådgiver kan porteføljemanageren vælge selskaberne ud fra fundamentalanalyser, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

#### 6.10.3.1 Fastholdelse af risikoprofil

Afdelingen er aktivt styret og afvigelse 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 afvigelse 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 markedsrisiko, landerisiko, selskabsspecifik risiko, branchespecifik risiko, likviditetsrisiko, valutarisiko og rådgiverrisiko.

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

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

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

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

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

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

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

Afkast i pct.	2011	2010	2009	2008	2007
Performance i afdelingen	-18,9	13,2	50,1	-49,6	43,8
Performance på benchmark	-15,9	12,1	57,2	-48,4	50,0

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

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

#### 6.10.4 Udbytte seneste 5 år

	2011	2010	2009	2008	2007
Udbytte i kr.	1,25	10,75	0,00	0,00	18,25

### 6.11 Handelsinvest Latinamerika

Afdelingen benyttes af investorer, der har et bredt og langsigtet ønske om investering i latinamerikanske aktier. Afdelingen henvender sig til investorer, som er villige til at påtage sig en høj risiko, idet der er mulighed for betydelig variation i formuens værdi.

Handelsinvest Latinamerika vil føre en aktiv investeringspolitik og mulighederne for at sammensætte og ændre på porteføljen betyder, at porteføljens afkast kan påvirkes i såvel positiv som negativ retning i forhold til udviklingen på benchmark. Afdelingens målgruppe er derfor investorer, der langsigtet ønsker et afkast, der ligger over afdelingens benchmark, men på kort sigt godt kan acceptere store udsving i afkastet.

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

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

#### *6.11.1 Stiftelse*

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

#### *6.11.2 Investeringsstrategi*

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

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

Afdelingens benchmark er MSCI EM Latinamerika inkl. udbytte, der udgøres af godt 125 selskaber, mens afdelingens investerings-univers udgøres af knap 600 selskaber. Det betyder, at vi forventer, at afdelingens afkast i gennemsnit over fem år vil ligge over afkastet i afdelingens benchmark.

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

Afdelingens investeringsinstruks er fastsat således, at der er skabt mulighed for at opnå et afkast, der ligger over afdelingens benchmark. Valget af aktier skal ske i brancher og selskaber, som på lang sigt vurderes at få en bedre værdiudvikling end gennemsnittet for de latinamerikanske børser. Afdelingens rådgiver foreslår en portefølje af selskaber ud fra fundamentalanalyser, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

#### *6.11.2.1 Fastholdelse af risikoprofil*

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

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

#### *6.11.3 Investeringsrisici*

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

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

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

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

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

Af landespecifikke risici er den politisk uro værd at nævne. Der har historisk været flere eksempler på nationalisering eller andre regulative ændringer, der forringer investorers rettigheder i flere latinamerikanske lande. Flere latinamerikanske markeder har

oplevet stor interesse fra udenlandske investorer, men skulle disse vælge at investere andre steder, vil det påvirke likviditeten i de latinamerikanske markeder. Dette kan betyde, at værdipapirer bliver svære at omsætte over kortere eller længere tid.

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

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

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

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

Afkast i pct.	2011	2010	2009	2008 <sup>1)</sup>	2007
Performance i afdelingen	-20,9	28,3	96,2	-44,6	
Performance på benchmark	-16,9	22,8	97,4	-48,0	35,7

<sup>1)</sup>Første regnskabsperiode var 04.02.08 - 31.12.08

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.

#### 6.11.5 Udbytte seneste 5 år

	2011	2010	2009	2008 <sup>1)</sup>
Udbytte i kr.	3,75	1,75	1,25	0,00

<sup>1)</sup>Første regnskabsperiode var 04.02.08 - 31.12.08

### 6.12 Handelsinvest Nordamerika

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 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.

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

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

#### 6.12.1 Stiftelse

Beslutning om etablering af afdelingen blev truffet af bestyrelsen den 27. august 2008 og godkendt af Finanstilsynet den 7. oktober 2008.

#### 6.12.2 Investeringsstrategi

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

Afdelingen har til hensigt at investere i minimum 60 selskaber på amerikansk plan uden hensyntagen til den enkelte akties vægt i afdelingens benchmark.

Afdelingens benchmark er MSCI North America inkl. udbytte, der udgøres af godt 700 selskaber, mens afdelingens investeringsunivers udgøres af omkring 1.000 selskaber. Det betyder, at vi forventer, at afdelingens afkast i gennemsnit over fem år vil ligge over afkastet i afdelingens benchmark.

Afdelingens investeringsinstruks er fastsat således, at der er skabt mulighed for at opnå et afkast, der ligger over afdelingens benchmark. Valget af aktier skal ske i brancher og selskaber, som på lang sigt vurderes at få en bedre værdiudvikling end gennemsnittet for de amerikanske børser. På baggrund af input fra foreningens rådgiver kan porteføljemanageren vælge selskaberne ud fra fundamentalanalyser, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

#### 6.12.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

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

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

#### 6.12.3 Investeringsrisici

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

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

Der er generelt en højere risiko ved at investere i aktier end i eksempelvis obligationer, hvorfor der tilstræbes en langsigtet investeringsstrategi og -horisont. I Handelsinvest Nordamerika 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 Nordamerika anses valutakursrisikoen 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 Nordamerikas vedkommende anses de lande, som indgår i det valgte benchmark, ikke for at være behæftet med nogen nævneværdige landespecifikke risici.

Afdelingen kan dog i begrænset omfang investere i Mexico, hvor landerisikoen vurderes noget højere.

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

Afkast i pct.	2011	2010	2009 <sup>1)</sup>	2008	2007
Performance i afdelingen	-2,4	25,1	29,4		
Performance på benchmark	3,0	23,5	29,4	-3,63	2,41

<sup>1)</sup> Første regnskabsperiode er 22.12.08 – 31.12.09

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.

#### 6.12.4 Udbytte seneste 5 år

	2011	2010	2009 <sup>1)</sup>
Udbytte i kr.	1,00	12,25	0,00

<sup>1)</sup> Første regnskabsperiode er 22.12.08 – 31.12.09

### 6.13 Handelsinvest Norden

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 vil føre en aktiv investeringspolitik og mulighederne for at sammensætte og ændre på porteføljen betyder, at porteføljens afkast kan påvirkes i såvel positiv som negativ retning i forhold til udviklingen på benchmark. Afdelingens målgruppe er derfor investorer, der langsigtet ønsker et afkast, der ligger over afdelingens benchmark, men på kort sigt godt kan acceptere store udsving i afkastet.

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

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

### 6.13.1 Stiftelse

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

### 6.13.2 Investeringsstrategi

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

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

Afdelingens benchmark er MSCI Nordic inkl. udbytte, der udgøres af godt 100 selskaber, mens afdelingens investeringsunivers udgøres af knap 900 selskaber. Det betyder, at vi forventer, at afdelingens afkast i gennemsnit over fem år vil ligge over afkastet i afdelingens benchmark.

Afdelingens investeringsinstruks er fastsat således, at der er skabt mulighed for at opnå et afkast, der ligger over afdelingens benchmark. Valget af aktier skal ske i brancher og selskaber, som på lang sigt vurderes at få en bedre værdiudvikling end gennemsnittet for de nordiske børser. Afdelingens rådgiver foreslår en portefølje af selskaber ud fra fundamentalanalyser, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

#### 6.13.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

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

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

### 6.13.4 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 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 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 Nordens vedkommende anses landene, som indgår i afdelingens investeringsunivers, for at være behæftet med varierende landespecifikke risici, om end Sverige, Finland og Norge, der udgør størstedelen af porteføljen, ikke vurderes at udgøre nogen væsentlig risiko.

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

Afkast i pct.	2011	2010	2009	2008	2007
Performance i afdelingen	-19,6	33,6	60,5	-50,7	7,2
Performance på benchmark	-15,4	34,0	42,5	-51,2	9,4

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.

### 6.13.5 Udbytte seneste 5 år

	2011	2010	2009	2008	2007
Udbytte i kr.	1,00	0,00	0,00	2,00	4,00

## 6.14 Handelsinvest Verden

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 vil føre en aktiv investeringspolitik og mulighederne for at sammensætte og ændre på porteføljen betyder, at porteføljens afkast kan påvirkes i såvel positiv som negativ retning i forhold til udviklingen på benchmark. Afdelingens målgruppe er derfor investorer, der langsigtet ønsker et afkast, der ligger over afdelingens benchmark, men på kort sigt godt kan acceptere store udsving i afkastet.

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

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

### 6.14.1 Stiftelse

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

### 6.14.2 Investeringsstrategi

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

Afdelingen har til hensigt at investere i et begrænset antal aktier på globalt plan uden hensyntagen til den enkelte akties vægt i afdelingens benchmark.

Afdelingens benchmark er MSCI World inkl. udbytte, der udgøres af godt 1.925 selskaber, mens afdelingens investeringsunivers udgøres af omkring 3.000 selskaber. Det betyder, at vi forventer, at afdelingens afkast i gennemsnit over fem år vil ligge over afkastet i afdelingens benchmark.

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

Afdelingens investeringsinstruks er fastsat således, at der er skabt mulighed for at opnå et afkast, der ligger over afdelingens benchmark. Valget af aktier skal ske i brancher og selskaber, som på lang sigt vurderes at få en bedre værdiudvikling end gennemsnittet for de globale børser. Afdelingens rådgiver foreslår en portefølje af selskaber ud fra fundamentalanalyse, automatisk screening af udvalgte nøgletal eller andre brugbare værktøjer.

#### 6.14.2.1 Fastholdelse af risikoprofil

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

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

#### 6.14.4 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 er der, udover den selskabs- og branchespecifikke risiko, ligeledes lande- og valutabestemte risici. Værdien af afdelingens investeringsandele er således følsomme over for udsving i de valutaer, hvori de enkelte værdipapirer er hjemmehørende. I Handelsinvest Verden anses valutakursrisikoen for at være middel. Risikoen ved euroen er forholdsvis lav, idet de europæiske nationer for størstpartens vedkommende forsøger at samordne den økonomiske udvikling og overholde grænser fastsat af EU. Derimod er følsomheden større i relation til blandt andet dollar og yen. De realiserede udsving opvejer i nogen grad hinanden.

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

mende 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 kan der vælges at investere i lande i såvel den industrialiserede som den nyindustrialiserede verden, om end USA, Japan og Europa tilsammen forventes at udgøre en meget væsentlig andel af porteføljen.

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

Afkast i pct.	2011	2010	2009	2008	2007
Performance i afdelingen	-9,1	25,1	32,3	-44,5	-2,7
Performance på benchmark	-2,6	19,7	25,9	-37,8	-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.

#### 6.14.4 Udbytte seneste 5 år

	2011	2010	2009	2008	2007
Udbytte i kr.	0,00	0,00	1,50	1,00	1,25

## 7 Oplysninger om foreningsandelene

### 7.1 Tegningssted

Handelsbanken, Havneholmen 29, 1561 København V

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

### 7.2 Stykstørrelse

Andelene 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

Foreningens afdelinger er optaget til handel på InvesteringsForeningsBørsen, NASDAQ OMX Copenhagen A/S. Handelsbanken, Filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.), Sverige er market-maker i foreningens beviser.

### 7.6 Emission

Der er løbende emission uden fastsat højeste beløb.

### 7.7 Ex. kupon

I foreningens udloddende afdelinger 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.

### 7.8 Notering på navn

Andele i foreningen udstedes til ihændehaver, men kan på begæring noteres på navn i foreningens bøger. Anmodning om notering på navn skal ske til medlemmets pengeinstitut, som fører depotet i Værdipapircentralen.

Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S er ejerbofsfører.

### 7.9 Omsættelighed

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



## 7.10 Indløsning

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

## 7.11 Offentliggørelse af priser

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

## 7.12 Flytning af andele

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

## 8 Øvrige oplysninger

### 8.1 Prospekt, årsrapport mv.

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

### 8.2 Vedtægter

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

### 8.3 Klageansvarlige

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

Handelsinvest Investeringsforvaltning A/S, Søndergade 5, 7400 Herning, Att.: Lone Skiffard eller på mail til [ls@handelsinvest.dk](mailto:ls@handelsinvest.dk).

### 8.4 Ansvarsfraskrivelse

Dette prospekt er udarbejdet i overensstemmelse med danske regler og EU-lovgivning. Prospektet er indsendt til Finanstilsynet i Danmark i henhold til Kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v.

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

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

# Handelsinvest

– passer også mine penge

Søndergade 5 • 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 13 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af en deltager at indløse deltagerens andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 11.

## Medlemmer § 3

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

## Hæftelse § 4

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

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

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

## Midlernes anbringelse § 5

Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

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

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

## Afdelinger § 6

Foreningen er opdelt i følgende udloddende afdelinger, der alle er bevisudstedende, som kan investere midlerne på markeder, der opfylder Finanstilsynets retningslinier herom jf. bilag 1, og som alle kan eje aktier i det investeringsforvaltningsselskab, der administrerer foreningen, jf. § 17, stk. 1 i lov om investeringsforeninger m.v.:

Stk. 1. Obligationsafdelinger:

### Nr. 1

*Handelsinvest Danske Obligationer Gammel Ordning:*

Investerer i danske obligationer, denomineret i danske kroner, der handles på et reguleret marked.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

### Nr. 2

*Handelsinvest Lange Danske Obligationer Gammel Ordning:*

Investerer i danske obligationer, denomineret i danske kroner, der handles på et reguleret marked.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

### Nr. 3

*Handelsinvest Lange Danske Obligationer:*

Investerer i danske obligationer, denomineret i danske kroner, der handles på et reguleret marked.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

### Nr. 4

*Handelsinvest Højrentelande*

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

Afdelingen kan investere på regulerede markeder, jf. § 120, stk. 1 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse markeder skal være:

- beliggende i en stat, der er medlem af EU, eller en stat, som Fællesskabet har indgået en aftale med på det finansielle område, eller
- godkendt af Finanstilsynet.

Investeringerne kan ske i lokalvaluta, USD eller Euro.

### Nr. 5

*Handelsinvest Danske Obligationer:*

Investerer i danske obligationer, denomineret i danske kroner, der handles på et reguleret marked.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

### Nr. 6

*Handelsinvest Virksomhedsobligationer:*

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer, dog fortrinsvis virksomhedsobligationer denomineret i EUR, som handles på et reguleret marked.

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

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter i overensstemmelse med gældende love og bekendtgørelser.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 124 i

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

Stk. 2. Obligationsafdelingerne kan, jf. § 129, stk. 1 i lov om investeringsforeninger m.v., investere over 35% af formuen i værdipapirer udstedt eller garanteret af

- a) den danske stat eller et andet zone A-land
- 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 investere indtil 10% af formuen i værdipapirer, der ikke er noterede eller noterede på børser, som ikke er medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities Exchanges (FESE) eller beliggende i EU, jf. § 120, stk. 4 i lov om investeringsforeninger m.v.

Stk. 4. Obligationsafdelingerne investerer højst 50% af midlerne i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Stk. 5. Obligationsafdelingerne kan anvende afledte finansielle instrumenter.

Stk. 6. Bestyrelsen er i obligationsafdelingerne bemyndiget til at træffe beslutning om udstedelse af andele uden ret til udbytte for det foregående regnskabsår, i perioden primo januar og indtil den ordinære generalforsamling.

Stk. 7. Aktieafdelinger:

*Nr. 1  
Handelsinvest Verden:*

Investerer i internationale aktier.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

*Nr. 2  
Handelsinvest Europa:*

Investerer i europæiske aktier.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

*Nr. 3  
Handelsinvest Fjernøsten:*

Investerer i aktier, der er hjemmehørende i Fjernøsten eller har hovedaktivitet i et fjernøstligt land.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

*Nr. 4  
Handelsinvest Danmark:*

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. § 124 i

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

Nr. 5

*Handelsinvest Kina:*

Investerer i selskaber, der er hjemmehørende i Kina eller Hong Kong, eller som har hovedaktivitet i Kina eller Hong Kong.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

Nr. 6

*Handelsinvest Norden:*

Investerer i nordiske aktier.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

Nr. 7

*Handelsinvest Latinamerika:*

Investerer i selskaber der er hjemmehørende i Latinamerika eller som har aktiviteter i Latinamerika.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

Nr. 8

*Handelsinvest Nordamerika:*

Investerer i selskaber der er hjemmehørende i Nordamerika eller som har aktiviteter i Nordamerika.

Investeringerne kan enten ske direkte eller gennem andele i andre foreninger eller disse foreningers afdelinger, jf. § 124 i lov om investeringsforeninger m.v. Disse investeringer må højst udgøre 10 pct. af formuen.

Stk. 8. 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:

- medlemmer af World Federation of Exchanges eller
- full members eller associate members af FESE.

Stk. 9. Aktieafdelingerne må investere indtil 10% af formuen i værdipapirer, der ikke er noterede eller noterede på børser, som ikke er medlemmer af World Federation of Exchanges eller Federation of European Securities Exchanges (FESE), jf. § 120, stk. 4 i lov om investeringsforeninger m.v.

Stk. 10. Aktieafdelingerne opfylder de i aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 3 angivne begrænsninger med hensyn til aktivfordelingen.

Stk. 11. Aktieafdelingerne kan alene anvende afledte finansielle instrumenter på dækket basis.

## § 7

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

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

af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassespecifikke aktiver.

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

- 1) Dominerende i valuta
- 2) De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
- 3) Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen.
- 4) Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
- 5) Prisberegningmetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
- 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.

Stk. 4 Foreningen skal på sin hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika, jf. § 7 i andelsklassebekendtgørelsen.

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

### **Lån § 8**

Hverken foreningen eller en afdeling må optage lån.

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

### **Andele i foreningen § 9**

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

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

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

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

Stk. 5. Andelene er frit omsættelige og negotiable.

Stk. 6. Ingen andele har særlige rettigheder.

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

### **Værdiansættelse og fastsættelse af den indre værdi § 10**

Værdien af foreningens formue værdiansættes i henhold til kapitel 10 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets

synets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for foreninger.

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 andelsklasses andele beregnes ved at dividere den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

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

### **Emission og indløsning § 11**

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

### **§ 12**

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

Stk. 2. Foreningen kan udsætte indløsningen, når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

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

### **Metoder til beregning af emissions- og indløsningspriser § 13**

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

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

### **Generalforsamling § 14**

Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

Stk. 2. Generalforsamling afholdes i Herning.

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

Stk. 4. Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 10 % af det samlede pålydende af andele i foreningen/i en afdeling/i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

Stk. 5. Generalforsamling indkaldes, og dagsorden bekendtgøres med mindst 8 dages og højst 4 ugers varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har fremsat begæring herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.

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

Stk. 7. Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 8 dage før denne fremlægges til eftersyn på foreningens kontor.

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

### § 15

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

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

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

### § 16

Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

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

### § 17

Ethvert medlem af foreningen har ret til at deltage i generalforsamlingen, når vedkommende senest 5 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 4 uger forud for generalforsamlingen er noteret på navn i foreningens bøger.

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

Stk. 4. De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklassens medlemmer for så vidt angår ændringer af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen. Hvis andelsklassen ikke opfylder formuekravet, er det dog proceduren i § 91, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v., der skal anvendes.

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

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

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

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

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 opløsning

m.v.

### § 18

Til vedtagelse af beslutninger om vedtægtsændringer og beslutning om foreningens / en afdelings opløsning, fusion eller spaltning kræves, at mindst halvdelen af formuen er repræsenteret på generalforsamlingen, og at beslutningen vedtages med mindst to tredjedele af de afgivne stemmer. Er halvdelen af formuen ikke repræsenteret på generalforsamlingen, men stemmer to tredjedele af de afgivne stemmer for forslaget, kan forslaget vedtages på en ekstraordinær generalforsamling, der indkaldes med mindst 3 ugers varsel. På den ekstraordinære generalforsamling kan forslaget vedtages med to tredjedele af de afgivne stemmer uden hensyn til, hvor stor en del af formuen der er repræsenteret.

Stk. 2. 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. Hvert år afgår det bestyrelsesmedlem eller de bestyrelsesmedlemmer, der har fungeret længst, regnet fra den pågældendes sidste valg. Mellem flere medlemmer, der har fungeret lige længe, bestemmes afgangens ved lodtrækning. Genvælg kan finde sted.

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

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

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

## **§ 20**

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

Stk. 2. Bestyrelsen skal sørge for, at investeringsforeningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføringen og formueforvaltningen kontrolleres på tilfredsstillende måde.

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

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

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

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

## **Administration**

### **§ 21**

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

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

## **Tegningsregler**

### **§ 22**

Foreningen tegnes af:

1. tre medlemmer af bestyrelsen i forening eller
2. et medlem af bestyrelsen i forening med direktøren for 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 afholder sine egne omkostninger.

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

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 den højeste formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

## **Depotselskab**

### **§ 24**

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

Stk. 2. Foreningens depotbank er Handelsbanken, filial af Svenska Handelsbanken AB (publ.), Sverige.

Stk. 3. Beslutning om ændring af depotselskab træffes efter reglerne om vedtægtsændringer.

## **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 bestående af en balance, en resultatopgørelse og, noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis.

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

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

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

### **§ 26**

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

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

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

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



Foranstående vedtægter er senest ændret på en ekstraordinær generalforsamling i foreningen mandag den 26. april 2010 og godkendt af Finanstilsynet den 6. september 2010.

Efterfølgende ændringer foretaget af bestyrelsen den 12. oktober 2010 og 6. december 2011. Godkendt af Finanstilsynet den 30. januar 2012.

Herning, den 6. december 2011.

For Investeringsforeningen Handelsinvest:

---

Gert N. S. Jensen (formand)

Lone Mørch (næstformand)

---

Bjarne Degn

---

Hugo Sørensen

## ***Bilag 1***

Fortegnelse over de af bestyrelsen vurderede og godkendte børser eller markeder, der lever op til Finanstilsynets retningslinier herom. Afdelingerne kan udover nedennævnte børser eller markeder investere på børser eller markeder, der er nævnt under de enkelte afdelingstyper i § 6.

Bestyrelsen har pt. ikke vurderet eller godkendt nogen børser eller markeder.

# Handelsinvest

– passer også mine penge

Søndergade 5 • 7400 Herning • Telefon 97 12 33 55  
info@handelsinvest.dk • www.handelsinvest.dk