

CARLSSON NORÉN MACRO FUND

INFORMATIONSBROSCHYR

PUBLICERAD 2020-02-17

INNEHÅLLSFÖRTECKNING	sid
Sammanfattning	3
Beskrivning av fonden	4
Förvaltaren	4
Investeringsfilosofi, riskprofil och målgrupp	6
Historisk avkastning	7
Investeringsrestriktioner	7
Riskhantering och riskbedömningsmetod	9
Försäljning och inlösen av fondandelar	10
Värdering av fondens innehav	11
Ändring av fondbestämmelser	12
Avgifter och ersättning till Förvaltaren	12
Upphörande och överlåtelse av fondverksamhet	13
Skatteregler	13
Skadestånd	14
Ansvarsbegränsning	14
Hållbarhetsinformation	15
Aktivitetsgrad	15
Bilaga 1 – Beräkning av performancearvode	16
Bilaga 2 – Fondbestämmelser	18

Enligt 10 kap. 1 § och 12 kap. 7 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ska för varje investeringsfond finnas en aktuell informationsbroschyr om fonden och dess verksamhet. Detta dokument utgör specialfonden Carlsson Norén Macro Funds informationsbroschyr. Den har upprättats enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter. Det åligger var och en som är intresserad av att investera i Carlsson Norén Macro Fund att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. Förvaltaren, Carlsson Norén Asset Management AB, har inget som helst ansvar för att kontrollera om en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande fonden ska avgöras enligt svensk lag och exklusivt av svensk domstol. Det finns inga garantier att en investering i Carlsson Norén Macro Fund inte kan leda till förlust. Detta gäller även vid en i övrigt positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De medel som placeras i Carlsson Norén Macro Fund kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att den som investerar i Carlsson Norén Macro Fund återfår hela det insatta kapitalet. Denna informationsbroschyr ska inte ses som en rekommendation om köp av andelar i Carlsson Norén Macro Fund. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar att göra sin egen bedömning av en investering i Carlsson Norén Macro Fund och de risker som är förknippade därmed.

Sammanfattning

Fonden	<u>Carlsson Norén Macro Fund</u>
Startdag	1 januari 2008
Juridisk form	Carlsson Norén Macro Fund är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)
Fondadministration	Wahlstedt & Partners AB
Risk (standardavvikelse)	2-8 %
Avgiftsstruktur	Högst 1 % fast avgift, 20 % av förvaltningsresultatet, ”High water mark”
Basvaluta	SEK
Insättnings-/uttagsavgift	0 %
Minsta investeringsbelopp	Vid teckning 250 000 kr
Värderingsinformation	Daglig (bankdagar)
Likviditet	Daglig (bankdagar) insättning respektive inlösen
Förvaltaren	<u>Carlsson Norén Asset Management AB</u>
Organisationsnummer	556726-4238
Tillsynsmyndighet	Finansinspektionen
Ägare	Carlsson Norén Holding AB
Förvaltarens säte	Göteborg
Styrelse	Claes Berglund (ordförande), Fredrik Carlsson, Jonas Strömberg, Bo Rydinger, Martin Norén (styrelsesuppleant)

Förvaltaren förvaltar följande

Fonder

Carlsson Norén Macro Fund
Carlsson Norén Yield Opportunity

Beskrivning av fonden

Fondens namn är Carlsson Norén Macro Fund ("Carlsson Norén Macro Fund" eller "Fonden"). Carlsson Norén Macro Fund är en specialfond enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och riktar sig till allmänheten. Fonden förvaltas av Carlsson Norén Asset Management AB ("Förvaltaren").

Förvaltningen av Fonden syftar till att skapa absolutavkastning från såväl långa som korta positioner huvudsakligen på räntemarknaderna i Sverige, Tyskland, Norge, USA och Storbritannien.

Uppgift om Carlsson Norén Macro Fund's resultat och utveckling finns i Fondens årsberättelse och halvårsredogörelse. Årsberättelse lämnas inom fyra månader från räkenskapsårets utgång. Därutöver skickar Förvaltaren varje månad en rapport till andelsägarna och offentliggör Carlsson Norén Macro Funds resultat och utveckling på Förvaltarens hemsida, www.carlssonnoren.se.

För granskning av räkenskaperna som ligger till grund för årsberättelserna för Fonden, har utsetts den auktoriserade revisorn Johan Rippe, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Fondens förvaringsinstitut är bankaktiebolaget Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Nordic Trustee, SEB Merchant Banking, 106 40 Stockholm. Förvaringsinstitutet, som bedriver bankrörelse och finansiell verksamhet samt verksamhet som har ett naturligt samband därmed, har sitt säte i Stockholm.

Förvaltaren

Allmänt

Förvaltaren, som bildades den 6 februari 2007, är ett aktiebolag som står under tillsyn av Finansinspektionen, som meddelade Förvaltaren tillstånd att driva fondverksamhet den 7 december 2007. Bolagets aktiekapital är 1 250 000 kronor.

Förvaltarens säte är i Göteborg. Bolagets adress är Krokslätts Parkgata 4, 431 68 Mölndal.

Förvaltaren ägs i dess helhet av Carlsson Norén Holding AB, som i sin tur ägs av Erik Selin Fastigheter AB, Fredrik Carlsson och Martin Norén.

Styrelse och verkställande direktör

Förvaltarens styrelse består av följande personer

Martin Norén, född 1969. Martin Norén är vice VD och styrelsesuppleant i Förvaltaren. Martin är ansvarig förvaltare i bolaget.

Martin har lång och gedigen erfarenhet från räntemarknaden. Martin var mellan 2002 och 2007 ansvarig för förvaltningen av den svenska ränteportföljen inom Volvo Treasury Asset Management.

Fredrik Carlsson, född 1965. Fredrik Carlsson är VD och styrelseledamot i Förvaltaren. Fredrik har det övergripande ansvaret för riskerna i Förvaltaren.

Fredrik har en lång och gedigen erfarenhet från de finansiella marknaderna. Fredrik var mellan 1997 och 2007 anställd i Volvo Treasury och mellan 2001 och 2007 dessutom ansvarig för Asset Management.

Claes Berglund, född 1965. Claes Berglund är styrelseordförande i Förvaltaren.

Claes Berglund har genom åren innehaft ett flertal ledande befattningar inom främst logistik och rederiverksamhet. Han har för närvarande rollen som Director Public Affairs and Strategic Projects i Stena AB. Dessförinnan var Claes Berglund linjeförstaplan i Stena Line AB.

Jonas Strömberg, född 1981. Jonas Strömberg är styrelseledamot i Förvaltaren. Jonas Strömberg har under sin karriär bland annat jobbat som institutionell aktiemäklare på Erik Penser Bank, skuldförvaltare på Riksgälden samt med aktiefinansiering på Nordea. Idag arbetar Jonas Strömberg som Investment Manager på Erik Selin Fastigheter AB med fokus på noterade tillgångar.

Bo Rydinger, född 1965. Bo Rydinger är styrelseledamot i Förvaltaren. Bo Rydinger har ett långt förflutet inom banksektorn både i Sverige och i Luxemburg, bland annat inom riskhantering och som Head of Trading. Bo Rydinger driver nu konsultbolaget Sofama AB som rådgivare mot företag inom finansiering, företagsstrukturering och kapitalanskaffning.

Revisor

Till revisor har utsetts den auktoriserade revisorn Johan Rippe, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Förvaltarens organisation och delegeringar

Förvaltarens verkställande direktör är Fredrik Carlsson som förvaltar Fonden tillsammans med Martin Norén.

Förvaltaren har ingått ett uppdragsavtal med Wahlstedt & Partners AB, som utför olika arbetsuppgifter som ingår i verksamheten, däribland back-office och riskhantering. På uppdrag av Förvaltaren för Wahlstedt & Partners AB också ett register över samtliga andelsägare och deras innehav. Enligt Förvaltarens uppfattning bedrivs verksamheten därigenom på ett mer kostnadseffektivt sätt. Dessutom har uppdragstagaren en helt annan

beredskap att kunna hantera sjukdomsfall och annan frånvaro från arbetsplatsen, än ett mindre företag som Förvaltaren. Delegationen medför därför enligt Förvaltarens mening att den operativa risken minskar, vilket är till fördel för andelsägarna.

Förvaltaren har även ingått ett uppdragsavtal med KPMG AB avseende uppgiften som Förvaltarens oberoende granskningsfunktion.

Fredrik Lanneborn, Advokaterna Liman & Partners AB, är bolagets compliance officer.

Bolaget gör bedömningen att delegeringarna enligt ovan inte föranleder intressekonflikter.

Bolaget anlitar Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) som primärmäklare. Banken ansvarar för förteckning och förvaring/registrering av Fondens värdepapper samt ansvarar för administration av Fondens värdepapper i form av avveckling m.m. Bankens verksamhet som förvaringsinstitut hålls åtskild från bankens tillhandahållande av tjänster som primärmäklare. Vid belåning med värdepapper som säkerhet får banken i vissa situationer ta panten i anspråk och således föfoga över Fondens tillgångar. I en sådan situation kan en intressekonflikt uppstå där bankens intressen kan strida mot Fondens intressen. Bankens möjlighet till pantrealisation är dock reglerad i avtal.

Bolagets compliance officer, Fredrik Lanneborn, är också klagomålsansvarig.

Investeringsfilosofi, riskprofil och målgrupp

Förvaltningen av Fonden är inriktad på långa och korta positioner huvudsakligen på räntemarknaderna i Sverige, Tyskland, Norge, USA och Storbritannien och syftar till att årligen skapa en god absolutavkastning, dvs. en avkastning som är oberoende av utvecklingen på aktie- och räntemarknaden.

Placeringar ska ske med högt ställda krav på kreditvärdighet hos emittenterna och Fondens medel får inte placeras i finansiella instrument med sämre rating än ”investment grade” enligt Standard & Poor´s eller motsvarande klassificering av annat institut.

Positioner tas i stor utsträckning genom börshandlade derivatinstrument. Fondens medel får placeras i sådana derivatinstrument där den underliggande tillgången utgörs av överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, finansiella index, räntesatser, växelkurser eller utländska valutor. Fonden investerar i derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen, vilket innebär att användningen av derivatinstrument inte ändrar Fondens riskprofil.

Förvaltaren kan för Fondens räkning även använda sig av blankningsstrategier genom upptagande av värdepapperslån. Blankning kan ske genom såväl oäkta som äkta blankning.

Fondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut.

Fondens medel får inte placeras i aktier eller aktierelaterade överlåtbara värdepapper.

Fondens eftersträlvade risknivå, mätt som årlig standardavvikelse i månatlig kursutveckling, är inom intervallet 2-8 procent.

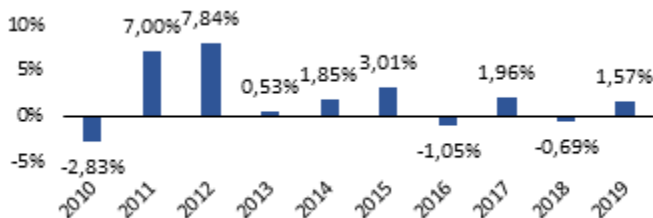
Standardavvikelse är ett statistiskt mått som beskriver spridning i en datamängd. Måttet visar hur mycket Fondens andelsvärde har fluktuerat (eller kan antas komma att fluktuera) kring genomsnittlig avkastning över tiden. Hög standardavvikelse innebär stora variationer och därmed hög risk, låg standardavvikelse innebär små variationer och därmed låg risk.

Som jämförelse har ett aktieindex normalt en risk (mätt som årlig standardavvikelse i månatlig kursutveckling) mellan 15 procent och 25 procent och ett obligationsindex har normalt en risk (mätt som årlig standardavvikelse i månatlig kursutveckling) mellan 5 procent och 8 procent.

Fonden passar den som är väl förtrogen med räntemarknadernas risker och inte oroas av att ränteläget förändras, eftersom sparandet är långsiktigt. Fonden lämpar sig för sparare som har en placeringshorisont om åtminstone 3 år.

Historisk avkastning

Förvaltningen av Fonden påbörjades den 1 januari 2008. Grafen nedan visar Fondens historiska utveckling i procent sedan 2010 (efter avdrag för skatt och avgifter).



Fondens historiska avkastning utgör inte någon garanti för framtida avkastning.

Investeringsrestriktioner

Fondens tillgångar placeras med iakttagande av följande restriktioner:

1. Högst 25 procent av Fondens värde får placeras i onoterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som emitterats av kreditinstitut som är banker, har en rating som inte är sämre än "investment grade" enligt Standard & Poor's eller motsvarande klassificering av annat institut, samt har en god likviditet.
2. Högst 10 procent av Fondens värde får placeras i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument utgivna av en enskild emittent, under förutsättning att de tillgångar som överstiger fem procent utgör högst 75 procent av Fondens värde.

3. Begränsningarna i punkt 2 ovan gäller dock inte för de säkerställda ränterelaterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument – som antingen Sveriges Riksbank, Norges Bank, Bank of England, Europeiska Centralbanken eller den amerikanska centralbanken Federal Reserve vid var tidpunkt accepterar som säkerhet för utlåning vid penningpolitiska operationer.

Dessa begränsningar gäller inte heller för räntebärande överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument utgivna eller garanterade av en stat, en kommun eller en statlig eller kommunal myndighet i länder inom EU och EFTA samt USA, Australien, Japan och Kanada eller av något allmänt internationellt organ i vilket ett eller flera av dessa länder är medlemmar.

4. Fonden får genom en kombination av placeringar i olika tillgångsslag ha en exponering mot företag i en och samma företagsgrupp som motsvarar högst 20 % av Fondens värde. Denna begränsning gäller inte för de instrument som avses i punkt 3 ovan.
5. Förvaltaren får i fondverksamheten sälja överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument eller derivatinstrument som Fonden varken äger eller förfogar över (oäkta blankning). Fonden får även sälja värdepapper som Fonden förfogar över men inte äger (äkta blankning). Upptagna värdepapperslån får utgöra högst 50 procent av Fondens värde, med Fondens medel som säkerhet, på för branschen sedvanliga villkor, hos eller via värdepappersinstitut som står under myndighets tillsyn.
6. Förvaltaren får i fondverksamheten ta upp penninglån till ett belopp motsvarande högst 50 procent av Fondens värde. Fondens tillgångar kan komma att lämnas som säkerhet för upptagna lån.
7. Fondens sammanlagda exponeringar som hänför sig till derivatinstrument får överskrida Fondens värde. Det totala säkerhetsvärdet till följd av handel med derivatinstrument får dock inte överstiga 50 procent av Fondens värde. Fondens handel med derivatinstrument kan leda till att Fonden har en negativ exponering i räntemarknaden.

Riskhantering och riskbedömningsmetod

Förvaltaren tillämpar etablerade rutiner och system för att mäta, analysera och korrigera risk i såväl enskilda positioner som i Carlsson Norén Macro Funds sammantagna portfölj. Riskkontrollen bedrivs organisatoriskt fristående från förvaltningen.

Fonden får använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. För att beräkna Fondens sammanlagda exponeringar används en ”absolut” Value-at-Riskmetod för beräkna marknadsriskerna. Som övergripande begränsning av Fondens risktagande gäller att den beräknade sammanlagda risknivån för Fondens exponeringar (positiva och

negativa) baserad på historisk Value-at-Risk (VaR) inte får överstiga två (2) procent av Fondens värde. Fondens risknivå uppskattas dagligen med en konfidensnivå på 95 procent. Den beräknade risknivån utgör således en uppskattning med en sannolikhet av 95 procent av den största värdenedgång Fonden riskerar den påföljande dagen.

Metoden att beräkna Fondens risknivå med hjälp av en VaR-modell är ett väsentligt hjälpmedel i styrningen av Fondens risk, men utgör ingen garanti mot värdenedgångar överstigande den angivna risklimiten om två (2) procent. Om Fondens exponeringar kommer att medföra att limiten överskrids ska rättelse vidtas så snart det lämpligen kan ske. Skälig hänsyn ska då tas till fondandelsägarnas intressen.

Svenska staten, Stadshypotek, Nordea Hypotek och Swedbank Hypotek är enda emittenter som Fonden placerat mer än 35 % av Fondens värde i.

Fonden använder som ett led i sin placeringsinriktning olika räntederivat med olika underliggande löptider. För att på ett rättvisande sätt kunna beräkna hur hög hävstång Fonden har behövs därför en lämplig definition. För Fonden har det bedömts att en omräkning av alla underliggande räntederivat till en ränterisk som motsvarar en 10-årig obligation, utgör en lämplig definition. Vid beräkning enligt nämnda definition kan Fondens hävstång förväntas vara i intervallet 0-150 %. Fondens hävstång kan dock, vid exempelvis vissa speciella marknadsförhållanden, komma att överstiga nämnda förväntade nivå.

Förvaltaren har uppdragit åt KPMG AB att vara Förvaltarens oberoende granskningsfunktion. Denna funktion har bl.a. till uppgift att granska och utvärdera Förvaltarens riskhantering och riskhanteringssystem.

Olika typer av risker

I förvaltningen av fonden förekommer olika typer av risker. Följande risker speglas inte av riskerna i indikatorn i fondens faktablad.

Motpartsrisk: uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter gentemot fonden, exempelvis om genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse.

Likviditetsrisk: uppstår om en del av fondens tillgångar är svåra att sälja vid en viss tidpunkt eller till ett rimligt pris.

Operativa risker: är risk för förlust på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Försäljning, inlösen och teckning av fondandelar

Försäljning och inlösen av fondandelar kan ske varje bankdag. Försäljning respektive inlösen av fondandel sker till ett fondandelsvärde (kurs) som inte är känd för

andelsägaren vid tidpunkten för andelsägarens begäran om nyteckning eller inlösen. Försäljningspriset för en fondandel ska vara fondandelsvärdet den bankdag försäljning sker. Inlösenpriset för en fondandel ska vara fondandelsvärdet den bankdag inlösen sker. Fondens försäljnings- och inlösenkurs finns tillgängliga hos Förvaltaren nästkommande bankdag.

Den som vill teckna andelar ska skriftligen anmäla till Förvaltaren att nyteckning ska ske och till vilket belopp. Anmälan om teckning ska ske på särskild blankett som tillhandahålls av Förvaltaren och i övrigt på det sätt som vid var tid anges på Förvaltarens webbplats eller enligt de anvisningar som kan erhållas av Förvaltaren. Den som önskar teckna andelar ansvarar för att anmälan är behörigen undertecknad och att korrekta uppgifter har angetts samt att teckningslikvid inbetalts till fondens konto hos Förvaringsinstitutet. Minsta belopp vid första teckning är 250 000 kr.

Begäran om inlösen ska ske på en särskild blankett som tillhandahålls av Förvaltaren och i övrigt på det sätt som vid var tid anges på Förvaltarens webbplats eller enligt de anvisningar som kan erhållas av Förvaltaren. Andelsägare ansvarar för att begäran om inlösen är behörigen undertecknad och att korrekta uppgifter har angetts. Begäran om inlösen får återkallas endast om Förvaltaren medger det. Inlösenpriset kan inte limiteras, dvs. andelsägaren kan inte ange ett visst lägsta pris till vilket andelarna ska inlösas.

Fondandel ska inlösas på inlösendagen om medel finns tillgängliga i fonden. Om så inte är fallet ska medel anskaffas genom försäljning av fondens egendom och inlösen verkställas så snart som möjligt. Skulle en sådan försäljning väsentligt kunna missgynna övriga fondandelsägares intressen, får Förvaltaren efter anmälan till Finansinspektionen avvakta med försäljningen.

Förvaltaren ska föra eller låta föra ett register över samtliga innehavare av andelar i fonden.

Förvaltarens styrelse kan komma att från tid till annan bestämma ett högsta sammanlagda belopp för nyteckning om ett för högt sammanlagt teckningsbelopp enligt Förvaltarens bedömning skulle kunna väsentligt missgynna övriga andelsägares intressen. I sådana fall kommer Förvaltaren att underrätta tecknaren om Förvaltarens bedömning och erbjuda vederbörande möjlighet att verkställa nyteckning vid nästa teckningstillfälle.

Förvaltarens styrelse kan, i det fall fondens förmögenhet enligt Förvaltarens uppfattning överstiger en optimal nivå, även besluta om en stängning av fonden för nyteckning av fondandelar vid närmast påföljande månadsskifte om denna åtgärd är nödvändig för att bevara en optimal förvaltningsvolym i fonden och därmed skydda andelsägarnas intressen. Den vid var tid gällande optimala nivån framgår av informationsbroschyren. Meddelande om stängning av fonden offentliggörs på Förvaltarens hemsida senast 20 kalenderdagar innan verkställande samt kommer att tillställas Finansinspektionen och fondens andelsägare till den av Förvaltaren registrerade adressen senast 15 kalenderdagar innan stängning sker. Sedan fonden stängts för nyteckning har dock Förvaltarens styrelse möjlighet att ånyo öppna fonden för nyteckning av fondandelar, om styrelsen gör

bedömningen att ökad förvaltningsvolym är möjlig utan att andelsägarnas intressen åsidosätts. Detta offentliggörs senast 20 kalenderdagar innan teckningsdagen samt kommer att tillställas Finansinspektionen, fondens andelsägare och eventuella andra personer som till Förvaltaren anmält intresse att teckna andelar till den av Förvaltaren registrerade adressen senast 15 kalenderdagar innan teckningsdagen. Om ett högsta belopp för teckning beslutas kommer Förvaltaren att informera om detta på sin hemsida. Vid en eventuell överteckning kommer fördelningen av teckningsbeloppet att ske procentuellt i förhållande till tecknat belopp för de andelsägare som omfattas.

Fondandelsvärdet offentliggörs på Förvaltarens webbplats men kan även offentliggöras via andra medium.

Värdering av Fondens innehav

Fondens värde beräknas genom att från tillgångarna dra av de skulder som avser fonden.

Fondens tillgångar utgörs av:

- Finansiella instrument
- Likvida medel
- Upplupna räntor
- Upplupna utdelningar
- Ej likviderade försäljningar
- Övriga tillgångar och fordringar avseende fonden

Fondens skulder utgörs av:

- Ersättning till Förvaltaren
- Ersättning till Förvaringsinstitutet
- Ej likviderade köp
- Skatteskulder
- Penninglån
- Övriga skulder avseende fonden

Fondens tillgångar värderas till gällande marknadsvärde. Härmed avses senaste betalkurs eller om sådan saknas senaste köpkurs. Om Förvaltaren bedömer sådant värde som missvisande ska Förvaltaren uppskatta värdet på objektiva grunder. Sådan information kan exempelvis vara nyemissionskurs med oberoende part till annat värde eller kännedom om att affär gjorts till viss kurs i aktuell tillgång med oberoende part.

Finansiella instrument och andra tillgångar som noteras i utländsk valuta omräknas till svenska kronor med utgångspunkt i gällande marknadsnotering för valutan.

Värdet av en andel i Fonden utgörs av Fondens värde enligt ovanstående delat med antalet utestående andelar.

Fondandelsvärdet fastställs dagligen (varje bankdag) av Förvaltaren.

Ändring av fondbestämmelser

Beslutar Förvaltaren om ändring av Fondens fondbestämmelser, ska beslutet underställas Finansinspektionen för godkännande. Beslutet ska offentliggöras genom att hållas tillgängligt hos Förvaltaren och förvaringsinstitutet samt tillkännages på så sätt som Finansinspektionen anvisar. Ändringar av fondbestämmelserna kan påverka Fondens egenskaper, t.ex. Fondens placeringsinriktning, avgifter och riskprofil.

Avgifter och ersättning till Förvaltaren, m.m.

Förvaltaren tar inte ut någon avgift vid försäljning eller inlösen av andelar i Fonden.

Courtage och andra kostnader hänförliga till köp och försäljning av överlåtbara värdepapper och andra finansiella instrument betalas direkt av Fonden.

Fast ersättning

Ersättning till Förvaltaren utgår med en fast ersättning om högst en (1) procent per år. Den fasta ersättningen omfattar ersättning för Förvaltarens förvaltning av Fonden. Ersättningen inkluderar kostnader för förvaringen av Fondens tillgångar, avgifter till Finansinspektionen och ersättning till revisorer. Ersättningen ska erläggas månadsvis i efterskott och beräknas utifrån Fondens dagliga värden.

Prestationsbaserad ersättning

Utöver den fasta ersättningen utgår en prestationsbaserad ersättning till Förvaltaren på högst 20 procent av Fondens positiva avkastning. Den prestationsbaserade ersättningen beräknas efter avdrag för den fasta ersättningen.

Den prestationsbaserade avgiften beräknas dagligen. Upplupen prestationsbaserad ersättning utbetalas till Förvaltaren månadsvis i efterskott tillsammans med den fasta ersättningen. Om fonden under en dag erhåller en negativ avkastning och det under en senare dag uppstår en positiv avkastning ska ingen prestationsersättning tas ut förrän tidigare negativa avkastning har kompenserats. Således tillämpar fonden, vid uttag av ersättning, det s.k. high-watermark systemet.

Den modell som fonden tillämpar avseende prestationsbaserad avgift är kollektiv.

Om en fondandelsägare löser in sina fondandelar när andelsägaren har en ackumulerad underavkastning tillgodo återbetalas inte eventuellt tidigare erlagd prestationsbaserad ersättning.

Antalet andelar avrundas till fyra decimaler. Avrundning av storleken av arvodet sker till närmast hela öre.

Hur den prestationsbaserade avgiften beräknas åskådliggörs i [bilaga 1](#).

Upphörande och överlåtelse av fondverksamhet

Om Förvaltaren förlorat Finansinspektionens tillstånd att bedriva fondverksamhet, trätt i likvidation, försatts i konkurs eller vill upphöra med förvaltningen av Fonden, ska förvaltningen av denna tillfälligt övertas av förvaringsinstitutet. Förvaringsinstitutet får sedan överlåta förvaltningen av Fonden till ett annat bolag som har tillstånd att driva fondverksamhet. I annat fall ska Fonden upplösas genom att tillgångarna i Fonden säljs och nettobehållningen skiftas ut till fondandelsägarna. Kungörelse om övertagandet och i förekommande fall om överlåtelsen ska införas i Post- och Inrikes Tidningar och hållas tillgänglig hos Förvaltaren och förvaringsinstitutet.

Skatteregler

Inledning

I detta avsnitt lämnas en sammanfattning och allmän beskrivning av de regler som gäller för beskattning av investeringsfonder och andelsägare. Redogörelsen tar endast sikte på fysiska personer som är skattemässigt bosatta i Sverige. Mot bakgrund av framställningens allmänna karaktär bör varje investerare som är osäkra på eventuella skattekonsekvenser rådfråga skatterådgivare, då en fondandelsägares skatt kan komma att påverkas av individuella omständigheter.

Fondens beskattning

Den 1 januari 2012 slopades skatten på fonder registrerade i Sverige.

Fondandelsägarnas beskattning

Från 1 januari 2012 infördes en schablonskatt på fondsparande som i praktiken motsvarar 0,12% av ingångsvärdet i fonden, det vill säga fondvärdet vid årets början.

Inlösen av andelar behandlas som avyttring och beskattas i inkomstslaget kapital. Kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsintäkten, inlösenpriset, efter kostnader och det genomsnittliga anskaffningsvärdet på andelar av samma slag och sort beräknad på grundval av faktiska anskaffningskostnader och med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. Uppkommer kapitalvinst är den skattepliktig fullt ut med en skattesats om 30 procent. Uppkommer förlust är den avdragsgill endast till 30 procent. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital hos andelsägaren reduceras skatten på förvärvsinkomst och fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott upp till 100 000 kr och med 21 procent av underskott överstigande detta belopp. Underskott kan inte sparas till senare år.

Skadestånd m.m.

Om en fondandelsägare tillfogats skada genom att Förvaltaren överträtt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder eller Fondens fondbestämmelser, ska Förvaltaren ersätta skadan.

För att täcka risker för skadeståndsansvar på grund av fel eller försumlighet i den verksamhet som Förvaltaren bedriver har Förvaltaren extra medel i kapitalbasen.

Ansvarsbegränsning

För det fall Förvaringsinstitutet eller en depåbank har förlorat finansiella instrument som depåförvaras hos Förvaringsinstitutet eller en depåbank, ska Förvaringsinstitutet utan onödigt dröjsmål återlämna finansiella instrument av samma slag eller ett belopp motsvarande värdet till Förvaltaren för fondens räkning. Förvaringsinstitutet är emellertid inte ansvarigt för det fall förlusten av de finansiella instrumenten är orsakad av en yttre händelse utanför Förvaringsinstitutets rimliga kontroll, och vars konsekvenser var omöjliga att undvika trots att alla rimliga ansträngningar gjorts, såsom skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Förvaringsinstitutet är föremål för eller självt vidtar sådan konfliktåtgärd.

Förvaringsinstitutet svarar inte för annan skada än sådan skada som avses i första stycket, om inte Förvaringsinstitutet uppsåtligen eller av oaktsamhet orsakat sådan annan skada. Förvaringsinstitutet svarar inte heller för sådan annan skada om omständigheter som anges i första stycket föreligger.

Förvaltaren ansvarar inte för skada som beror på svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Förvaltaren är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd. Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av Förvaltaren om Förvaltaren varit normalt aktsam och såvida inte annat följer av tvingande lag.

Varken Förvaltaren eller Förvaringsinstitutet är i något fall ansvarigt för indirekt skada.

Förvaringsinstitutet eller Förvaltaren svarar inte för skada som orsakats av – svensk eller utländsk – börs eller annan marknadsplats, registrator, clearingorganisation eller andra som tillhandahåller motsvarande tjänster, och – såvitt avser andra skador än de som anges första stycket – inte heller för skada som orsakats av depåbank eller annan uppdragstagare som Förvaringsinstitutet med vederbörlig skicklighet, aktsamhet och omsorg anlitat och regelbundet övervakar eller som anvisats av Förvaltaren. Förvaringsinstitutet och Förvaltaren svarar inte för skada som orsakats av att nu nämnda organisationer eller uppdragstagare blivit insolventa. Ett uppdragsavtal avseende förvaring av tillgångar och kontroll av äganderätten fråntar emellertid inte Förvaringsinstitutet dess ansvar för förluster och annan skada enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Förvaringsinstitutet ansvarar inte för skada som uppkommer för Förvaltaren, investerare i fonden, fonden eller annan i anledning av förfogandeinskränkning som kan komma att tillämpas mot Förvaltaren eller Förvaringsinstitutet beträffande finansiella instrument. Förvaltaren ansvarar inte för skada som uppkommer för investerare i fonden, fonden eller

annan i anledning av förfogandeinskränkning som kan komma att tillämpas mot Förvaltaren eller Förvaringsinstitutet beträffande finansiella instrument.

Föreligger hinder för Förvaltaren eller Förvaringsinstitutet att helt eller delvis verkställa åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört. I händelse av uppskjuten betalning ska Förvaltaren eller Förvaringsinstitutet inte erlagga dröjsmålsränta. Om ränta är utfäst, ska Förvaltaren eller Förvaringsinstitutet betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodagen.

Är Förvaringsinstitutet till följd av omständighet som anges i första stycket förhindrad att ta emot betalning för fonden, har Förvaringsinstitutet för den tid under vilken hindret förelegat rätt till ränta endast enligt de villkor som gällde på förfallodagen.

Förvaltaren svarar inte för skada som förorsakats av Förvaringsinstitutet eller dess depåbank. Inte heller ansvarar Förvaltaren för skada som orsakats av att andelsägare eller annan bryter mot lag eller annan författning eller dessa fondbestämmelser. Härvid uppmärksammas andelsägare på att denne ansvarar för att handlingar som Förvaltaren tillställts är riktiga och behörigen undertecknade samt att Förvaltaren underrättas om ändringar beträffande lämnade uppgifter.

Oaktat det ovanstående har Förvaltaren skadeståndsansvar enligt 8 kap. 28-31 §§ lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Förvaringsinstitutet skadeståndsansvar enligt 9 kap. 22 § lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Hållbarhetsinformation

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i Fonden. Skälen till detta är att placeringar sker i räntebärande finansiella instrument samt att förvaltningen av Fonden är inriktad på positioner huvudsakligen på räntemarknaderna i Sverige, Tyskland, Norge, USA och Storbritannien - det vill säga en typ av finansiella instrument för vilka, i kombination med geografiska områden enligt vad som angivits ovan, hållbarhetsinformation inte har nämnvärd relevans.

Aktivitetsgrad

Fondens jämförelseindex är OMRX T-bill, vilket motsvarar den riskfria räntan. Jämförelseindexet anses vara det mest relevanta Indexet med hänsyn tagen till fondens förvaltningsstrategi. OMRX T-bill är ett totalavkastningsindex, som dock inte inkluderar några kuponger eftersom de ingående instrumenten är s.k. nollkupongare. Indexet används som tröskel för fondens rörliga förvaltningsarvode. Då fonden är mycket aktiv och har både långa och korta samt derivatpositioner, så tar Fonden emellertid inte hänsyn till indexet vid förvaltningsarbetet vilket gör det irrelevant att ange aktivitetsgrad, tracking error och liknande nyckeltal för fonden.

BILAGA 1 – Beräkning av performancearvode (fiktivt exempel)

I våra exempel nedan beskrivs hur den prestationsbaserade avgiften till Förvaltaren beräknas. Den prestationsbaserade ersättningen uppgår till 20 % av Fondens värdeökning. I Fondens rapportering redovisas Fondens avkastning alltid efter fast och prestationsbaserad ersättning.

Dag 1

Investerare A har inför dag 1 köpt 10 000 andelar à 100,00 kr för 1 000 000 kr. High water mark ("HWM") uppgår till 100,00 kr per andel. Vid utgången av dag 1 uppgår värdet på A:s innehav, efter avdrag för den fasta avgiften om 1 % per år (ca 0,0027% per dag) till 1 005 000 kr. Den rörliga avgiften för dag 1 uppgår till 1 000 kr (20% av skillnaden mellan värdet efter avdrag för fast avgift minus antal andelar * HWM, om denna skillnad är positiv), dvs $20\% * (1\,005\,000\text{ kr} - 10\,000 * 100,00\text{ kr})$. Efter uttag av den rörliga avgiften blir NAV-kursen 100,40 $((1\,005\,000 - 1\,000) / 10\,000)$. Utgående värde på A:s fondinnehav blir 1 004 000 kr $(100,40 * 10\,000)$. Nytt HWM för fonden blir 100,40 kr, dvs fondens utgående andelsvärde.

Dag 1	Investerare A	Investerare B	Investerare C
IB andelar	10 000		
NAV-kurs periodens start	100,00 kr		
HWM periodens start	100,00 kr		
Fondvärde efter fast avgift men innan rörlig avgift debiteras	1 005 000 kr		
Underlag rörlig avgift	5 000 kr		
Rörlig avgift	1 000 kr		
NAV fondandelsvärde efter avgifter	100,40 kr		
UB andelar	10 000		
UB fondinnehav	1 004 000 kr		
Kollektivt high water mark	100,40 kr	100,40 kr	100,40 kr

Dag 2

Vid slutet av dag 1 köper investerare B 20 000 andelar à 100,40 kr för 2 008 000 kr. Under dag 2 faller NAV-kursen till 100,20 kr efter avdrag för den fasta avgiften. Eftersom kursen är lägre än HWM utgår ingen rörlig avgift. Utgående värde på A:s innehav är 1 002 000 kr och för B:s innehav 2 004 000 kr. High water mark för fonden ligger kvar på 100,40.

Dag 2	Investerare A	Investerare B	Investerare C
IB andelar	10 000	20 000	
NAV-kurs periodens start	100,40 kr	100,40 kr	
Fondvärde efter fast avgift men innan rörlig avgift debiteras	1 002 000 kr	2 004 000 kr	
Underlag rörlig avgift	0 kr	0 kr	
Rörlig avgift	0 kr	0 kr	
NAV fondandelsvärde efter avgifter	100,20 kr	100,20 kr	
UB andelar	10 000	20 000	

UB fondinnehav	1 002 000 kr	2 004 000 kr	
Kollektivt high water mark	100,40 kr	100,40 kr	100,40 kr

Dag 3

Investerare C köper vid slutet av dag 2 10 000 andelar à 100,20 kr för 1 002 000 kr. NAV-kursen stiger under dag 3 till 100,80 efter avdrag för den fasta avgiften.

För Investerare A ska först tas hänsyn till föregående dags HWM innan den rörliga avgiften beräknas. Rörlig avgift uppgår till 20% av utgående värdet efter avdrag för den fasta avgiften ($10\,000 * 100,80 = 1\,008\,000$ kr) minus antal fondandelar * HWM ($10\,000 * 100,40 = 1\,004\,000$ kr) om denna skillnad är positiv, dvs $20\% * (1\,008\,000 \text{ kr} - 1\,004\,000 \text{ kr}) = 800$ kr.

På motsvarande sätt ska för Investerare B först den negativa avkastningen under dag 2 kompenseras innan den rörliga avgiften beräknas. Rörlig avgift uppgår till 20% av utgående värdet efter avdrag för den fasta avgiften ($20\,000 * 100,80 = 2\,016\,000$ kr) minus antal fondandelar * HWM ($20\,000 * 100,40 = 2\,008\,000$ kr), dvs $20\% * (2\,016\,000 \text{ kr} - 2\,008\,000 \text{ kr}) = 1\,600$ kr.

Även investerare C drar nytta av att NAV-kursen efter dag 2 låg under HWM. Rörlig avgift utgår först då kursen överstiger 100,40. Den rörliga avgift C ska erlägga blir 20% av $(10\,000 * 100,80 - 10\,000 * 100,40) = 20\% * (1\,008\,000 \text{ kr} - 1\,004\,000 \text{ kr}) = 800$ kr, dvs exakt samma som investerare A.

Utgående andelsvärde är för investerare A $1\,008\,000 - 800 = 1\,007\,200$ kr, för investerare B $2\,016\,000 - 1\,600 = 2\,014\,400$ kr, och för investerare C $1\,008\,000 - 800 = 1\,007\,200$ kr. Nytt HWM för fonden blir $100,72$ kr ($1\,007\,200 \text{ kr} / 10\,000$, eller $2\,014\,400 \text{ kr} / 20\,000$) = utgående NAV-kurs.

A:s utveckling för dag 1-3 är $+0,72\%$ $((1\,007\,200 - 1\,000\,000) / 1\,000\,000)$.

B:s utveckling för dag 2-3 är ca $+0,32\%$ $((2\,014\,400 - 2\,008\,000) / 2\,008\,000)$.

C:s utveckling för dag 3 är ca $+0,52\%$ $((1\,007\,200 - 1\,002\,000) / 1\,005\,000)$.

Dag 3	Investerare A	Investerare B	Investerare C
IB andelar	10 000	20 000	10 000
NAV-kurs periodens start	100,20 kr	100,20 kr	100,20 kr
Fondvärde efter fast avgift men innan rörlig avgift debiteras	1 008 000 kr	2 016 000 kr	1 008 000 kr
Underlag rörlig avgift	4 000 kr	8 000 kr	4 000 kr
Rörlig avgift	800 kr	1 600 kr	800 kr
NAV fondandelsvärde efter avgifter	100,72 kr	100,72 kr	100,72 kr
UB andelar	10 000	20 000	10 000
UB fondinnehav	1 007 200 kr	2 014 400 kr	1 007 200 kr
Kollektivt high water mark	100,72 kr	100,72 kr	100,72 kr