

TEGNINGSPROSPEKT FOR

SCANDIUM ALTERNATIVE INVESTMENTS

aktieselskab med begrænset hæftelse og variabel kapital

Aktietegning kan kun foretages på basis af dette prospekt vedlagt den seneste årsrapport samt den seneste halvårsrapport udstedt efter den seneste årsrapport.

Disse rapporter udgør en integreret del af nærværende prospekt. Der må ikke i forbindelse med tegningsindbydelsen videregives andre oplysninger end de oplysninger, som er indeholdt i dette prospekt, i de periodiske regnskaber og de øvrige dokumenter nævnt i prospektet, og som er tilgængelige for offentligheden.

SCANDIUM ALTERNATIVE INVESTMENTS' aktier må hverken købes eller ejes direkte eller indirekte af investorer, amerikanske statsborgere eller bosiddende i USA og dets landområder, og det er ikke tilladt at overdrage aktier til sådanne personer.

Som ved enhver anden investering kan selskabet ikke garantere fremtidige resultater, ligesom det ikke kan garanteres, at selskabets afdelinger når sine mål.

Investering i selskabet indebærer en betydelig risiko. Investorer kan miste en stor del af eller alle de midler, de investerer i selskabet. Kun investorer, som forstår den risiko, der er forbundet med investeringen, bør investere i selskabet. Det er kun den kapital, investoren har råd til at tabe, som bør investeres i en fond af denne art, og det anbefales investorer at rådføre sig med deres økonomiske rådgivere, inden der investeres i selskabet.

Selskabets aktier søges optaget til notering på OMX Københavns Fondsbørs A/S.

R.C.S. LUXEMBOURG B 118344

MARTS 2007

INDHOLDSFORTEGNELSE

OPLYSNINGER OM SELSKABET	4
DEFINITIONER OG ORDLISTE.....	6
INDLEDNING	8
SELSKABET	9
SELSKABETS KAPITAL.....	9
INVESTERINGSMÅL OG -POLITIK.....	11
Generelle investeringsretningslinjer.....	11
Investeringsrestriktioner	14
Investeringsmetoder og Instrumenter til afdækning af valutarisiko	20
Udvælgelse og overvågning af underliggende fonde	20
Særlige risikoovervejelser.....	21
UDBYTTEPOLITIK.....	27
INDRE VÆRDI	27
AKTIEEMISSION	32
INDLØSNING AF AKTIER.....	35
KONVERTERING AF AKTIER.....	36
BESKATNING	38
SELSKABETS BESTYRELSE.....	38
SELSKABETS INVESTERINGSRÅDGIVER.....	40
SELSKABETS DISTRIBUTØR.....	43
SELSKABETS ADMINISTRATIONSELSKAB - DEPOTBANK	43
FOREBYGGENDE FORANSTALTNING MOD HVIDVASK.....	45
UDGIFTER.....	45
MEDDELELSER.....	46
LIKVIDATION OG FUSION.....	47
YDERLIGERE OPLYSNINGER	48

DOKUMENTER	49
TILLÆG	50

OPLYSNINGER OM SELSKABET

SELSKABETS HJEMSTED

Centre Europe
5, Place de la Gare
L-1616 Luxembourg
Grand-Duchy of Luxembourg

BESTYRELSE

Peter WENDT
Scandium Asset Management A/S
Toldbodgade 51c, 1. sal
DK-1253 København
Danmark
Bestyrelsesmedlem

Johan BRONNUM-SCHOU
Scandium Asset Management A/S
Toldbodgade 51c, 1. sal
DK-1253 København
Danmark
Bestyrelsesmedlem

Claes-Johan GEIJER
Administrerende direktør
Banque Carnegie Luxembourg S.A.
5, Place de la Gare
L-1616 Luxembourg,
Grand-Duchy of Luxembourg
Bestyrelsesmedlem

Bruno FREREJEAN
Co-administrerende direktør
Banque Carnegie Luxembourg S.A.
5, Place de la Gare
L-1616 Luxembourg
Grand-Duchy of Luxembourg
Bestyrelsesmedlem

Vincent GRUSELLE
Administrerende direktør
Carnegie Fund Management
Company S.A.
5, Place de la Gare
L-1616 Luxembourg
Grand-Duchy of Luxembourg
Bestyrelsesmedlem

REVISION

Deloitte S.A.
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Grand-Duchy of Luxembourg

INVESTERINGSRÅDGIVER

Scandium Asset Management A/S
Toldbodgade 51c, 1. sal
DK – 1253 København
Danmark

DEPOTBANK

Nordea Bank S.A. 672, rue de Neudorf
L-2220 Findel
Grand-Duchy of Luxembourg

ADMINISTRATIONSSKAB

Carnegie Fund Management
Company S.A.
Centre Europe
5, Place de la Gare
L-1616 Luxembourg
Grand-Duchy of Luxembourg

ADVOKATER

Ifølge luxembourgsk lov

Bonn Schmitt Steichen
44, rue de la Vallée
L-2661 Luxembourg

Ifølge dansk lov

Accura Advokataktieselskab
Tuborg Boulevard 1
DK-2900 Hellerup
Danmark

DEFINITIONER OG ORDLISTE

I nærværende prospekt anvendes følgende definitioner, medmindre andet fremgår af indholdet:

"Administrationsselskab"

Carnegie Fund Management Company S.A.

"Vedtægter"

Selskabets vedtægter med de til enhver tid gældende ændringer

"Revisor"

Deloitte SA

"Basisvaluta"

afdelingens referencevaluta

"Bestyrelse"

selskabets bestyrelsesmedlemmer

"Bankdag"

dag hvor bankerne har åbent for bankforretninger i Luxembourg

"Klasse"

hver aktieklasse i en afdeling

"Lukkede underliggende fonde"

en type underliggende fond, som har et fast antal udstedte aktier, der udbydes i løbet af en indledende udbudsperiode. Når udbudsperioden er slut, handles aktierne typisk mellem investorer på en fondsbørs. Markedsprisen på en lukket underliggende fond varierer alt efter investorefterspørgslen, beholdningsændringer og den indre værdi. I modsætning til åbne underliggende fonde står lukkede underliggende fonde ikke løbende klar til emission og indløsning af aktier.

"Selskab"

Scandium Alternative Investments

"Depotbank"

Nordea Bank S.A.

"Pålydende valuta"

referencevaluta til en aktieklasse

"Distributør"

Scandium Asset Management A/S

"Institutionel investor"

den institutionelle investor som defineret i loven af 2002

”Investeringsrådgiver”

Scandium Asset Management A/S

”Forvaltet konto”

separat konto, som forvaltes af en porteføljeforvalter på vegne af en afdeling

Forvalterhonorar

det honorar, som afdelinger skal betale til Investeringsrådgiver, hvilket beregnes i henhold til prospektet og dets tillæg

”Luxembourgs statstidende (Mémorial)”

Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations

”Indre værdi pr. aktie”

indre værdi pr. aktie i alle klasser inden for en afdeling fastsat i overensstemmelse med de relevante tillæg, som beskrevet i afsnittet ”Fastsættelse af indre værdi”

”Åbne underliggende fonde”

en type underliggende fond, der generelt sælger et antal aktier, der svarer til efterspørgslen blandt investorer. Hvis der tilgås midler øges antallet af udstedte aktier i den underliggende fond. Hvis der fragår midler, reduceres antallet af udstedte aktier

”Afkastafhængigt honorar”

det afkastafhængige honorar, som afdelinger skal betale til investeringsrådgiver, hvilket beregnes i henhold til prospektet og dets tillæg

”Porteføljeforvalter”

enhver fondsforvalter, som har fået til opgave at forvalte en del af porteføljen i en afdeling gennem investering i en underliggende fond eller en forvaltet konto

”Prospekt”

nærværende prospekt, som det til enhver tid måtte være suppleret eller ændret

”Reguleret marked”

ethvert reguleret marked, der opererer regelmæssigt, er reguleret og åbent for offentligheden i alle lande, og som betragtes som et reguleret marked i henhold til artikel 4181) af loven af 2002

”Aktie”

hver aktie i alle aktieklasser inden for alle afdelinger

”Aktionær”

person, der til enhver tid er registeret som ejeren af en aktie

”Afdeling”

separat portefølje af midler, som beskrevet i det relevante tillæg

”Tillæg”

tillæg til prospektet med oplysninger om de enkelte afdelinger

"Underliggende fond"

Kollektive investeringsfond i hvilken en afdelings midler er investeret

"UCI"

kollektiv investeringsfond

"Opgørelsestidspunkt"

bankdag, hvor opgørelse finder sted, som angivet i det relevante tillæg for de enkelte afdelinger

"Loven af 2002"

Luxembourg lov af 20. december 2002 om kollektive investeringsordninger med senere ændringer

Medmindre andet er angivet, betyder "US dollar" eller "US\$" i dette prospekt den amerikanske dollar, og "EUR" eller "€" betyder den fælles valuta, som de stater, der er med i den Økonomiske og Monetære Union, har besluttet.

INDLEDNING

Selskabet er et investeringsselskab registreret i henhold til lovene i Storhertugdømmet Luxembourg som et aktieselskab med begrænset hæftelse og variabel kapital ("SICAV") og stiftet på initiativ af Banque Carnegie Luxembourg S.A. og Scandium Asset Management A/S.

Selskabets primære formål er at anvende alternative investeringsstrategier direkte eller gennem investering i andele eller aktier tilhørende andre åbne eller lukkede underliggende fonde og/eller i Managed Accounts. Selskabet er således underlagt Del II af loven af 2002.

Selskabet er en paraplyfond og giver som sådan investorer mulighed for at vælge at investere i en række forskellige afdelinger, som hver især relaterer sig til en separat portefølje af midler med specifikke investeringsmål efter gældende lovgivning, som beskrevet i tillæggene.

Aktier kan udstedes af selskabet i en eller flere klasser i hver afdeling. Hver aktieklasser kan, som nærmere beskrevet i afsnittet "Selskabets kapital" og i de relevante tillæg for de enkelte afdelinger, (i) være rettet mod forskellige typer investorer, (ii) være underlagt forskellige mindstekrav vedrørende investering og beholdning, (iii) have forskellige honorarstrukturer, (iv) være underlagt forskellige distributionspolitikker eller (v) have forskellige distributionskanaler.

Selskabet skal opretholde en separat portefølje af midler for hver afdeling. Ligesom det gør sig gældende aktionærerne imellem, skal hver portefølje af midler investeres udelukkende til fordel for den relevante afdeling.

Nettointjeningen fra tegninger investeres i den specifikke portefølje af midler, som udgør den pågældende afdeling.

Pengebeløb, der er sat i aktier for hver afdeling, skal være i den pågældende afdelings basisvaluta.

Afdelinger, der p.t. er åbne for tegning, fremgår af tillæggene. Tillæg til prospektet kan til enhver tid tilføjes eller slettes, idet afdelinger tilføres selskabet eller lukkes efter omstændighederne.

SELSKABET

Selskabet er registreret i Grand-Duchy of Luxembourg den 27. juli 2006. Selskabet er oprettet som et aktieselskab med begrænset hæftelse og variabel kapital (société d'investissement à capital variable "SICAV") i henhold til lov af 10. august 1915 om kommercielle selskaber og Del II af loven af 2002. Selskabet er som sådan registreret på den officielle liste over kollektive investeringsvirksomheder i henhold til lovgivningen i Luxembourg. Selskabet er stiftet for en ubegrænset periode fra registreringsdato.

Selskabets er stiftet med hjemstedsadressen Centre Europe, 5 Place de la Gare, L-1616 Luxembourg. Selskabets vedtægter blev offentliggjort i Luxembourgs statstidende (Mémorial) den 25. august 2006. Vedtægterne blev ændret den 13. september 2006, og ændringerne vil blive offentliggjort i Luxembourgs statstidende den 6. oktober 2006. Selskabets registreringsnummer er R.C.S. Luxembourg B 118344. Vedtægterne er deponeret hos selskabsregistret under Tribunal d'Arrondissement i Luxembourg, hvor de er åbne for eftersyn, og hvorfra der kan indhentes kopier.

Selskabets regnskabsår løber hvert år fra 1. januar til 31. december. Første regnskabsår løber fra selskabets stiftelsesdato til 31. december 2007.

Der skal afholdes årlige generalforsamlinger på selskabets adresse i Luxembourg eller en anden adresse angivet i generalforsamlingsindkaldelsen. Der afholdes generalforsamling den anden fredag i april hvert år kl. 14:00 lokal tid, første gang i 2008. Hvis denne dag falder på en offentlig helligdag i Luxembourg, skal generalforsamlingen afholdes den næstfølgende bankdag i Luxembourg. Andre generalforsamlinger kan afholdes på det i de respektive indkaldelser anførte tidspunkt og sted. Generalforsamlingsindkaldelser vil blive offentliggjort i Luxembourgs statstidende, lignende aviser i Luxembourg og andre aviser med mere generel udbredelse efter bestyrelsens skøn. Beslutninger vedrørende selskabets aktionærers interesser skal behandles på generalforsamlingen, og beslutninger vedrørende en specifik afdelings aktionærrettigheder skal behandles af pågældende afdelings generalforsamling.

SELSKABETS KAPITAL

Selskabets kapital skal til enhver tid svare til værdien af alle selskabets afdelingers samlede midler.

Selskabet er stiftet som et aktieselskab med begrænset hæftelse, hvorfor alle aktionærer kun kan hæfte for det beløb, de har investeret i selskabet.

Selskabets lovlige minimumskapital skal være 1.250.000 euro (skriver en million to hundrede og halv tres tusinde EURO) inden 6 måneder efter opnåelse af tilladelse fra tilsynsmyndighed i Luxembourg. Selskabets koncernvaluta er euro. Ved fastsættelse af selskabets kapital vil de enkelte afdelingers samlede midler, hvis de ikke er opgivet i euro, blive omregnet til euro til den kurs, der på det pågældende tidspunkt gælder i Luxembourg.

Bestyrelsen er bemyndiget til uden begrænsning og til enhver tid at foretage yderligere emission af aktier i selskabet til den indre værdi pr. aktie, som fastsættes i overensstemmelse med bestemmelserne i selskabets vedtægter, uden at give de eksisterende aktionærer fortrinsret til at tegne de aktier, der skal udstedes.

Som angivet i de forskellige tillæg, kan afdelingerne foretage emission af aktier i følgende aktieklasser:

- Aktieklasser A kan erhverves og ejes af enhver privatperson eller juridisk enhed.
- Aktieklasser I er forbeholdt institutionelle investorer og er forbundet med en lavere skatteprocent.

Visse aktieklasser kan være lukkede og vil kun blive åbnet ved modtagelse af anmodning om tegning for et beløb, som bestyrelsen finder acceptabelt.

Andre aktieklasser kan tilbydes i fremtiden. I så fald vil prospektet vil blive ændret i fornødent omfang.

Afdelingerne kan udstede aktier inden for forskellige klasser, som angivet i de respektive tillæg.

Ved emission skal hele aktiekapitalen være fuldt indbetalt. Aktierne har ikke nogen pålydende værdi. Hver aktie giver én stemme uanset dens indre værdi og hvilken afdeling, den er knyttet til.

Aktier er kun tilgængelige i registreret form. Der udstedes ikke aktiebrev for registrerede aktier, medmindre der specifikt anmodes om det. Registreret aktieejerskab vil blive dokumenteret ved bekræftelse af ejerskab og notering i selskabets aktiebog.

Der vil blive foretaget emission af en del af aktierne til nærmeste ethundrededel (1/100) af en aktie, og sådanne dele af aktier giver ikke stemmeret, men ret til forholdsmæssigt afkast af nettoresultater og likvidationsprovenu i forhold til den relevante aktieklasser i den pågældende afdeling.

Hvis kapitalen i selskabet er under to tredjedele af det lovlige minimum, skal bestyrelsen fremlægge forslag om selskabets opløsning til generalforsamlingen. Generalforsamlingen afholdes uden krav om beslutningsdygtighed, og beslutninger kan træffes ved simpelt flertal. Hvis kapitalen i selskabet er under en fjerdedel af det lovlige minimum, kan de fremmødte aktionærer beslutte at opløse selskabet, hvis de repræsenterer en fjerdedel af aktiekapitalen. Der skal indkaldes til et sådant møde senest 40 dage fra det tidspunkt, hvor det fremgår, at selskabets kapital er faldet til under to tredjedele eller en fjerdedel af minimumskapitalen.

INVESTERINGSMÅL OG -POLITIK

Generelle investeringsretningslinjer

Aktiverne i de enkelte afdelinger vil blive investeret separat i overensstemmelse med den pågældende afdelings investeringsmål og -politik, som anført i det respektive tillæg. Den enkelte afdelings investeringsmål og -politik kan afvige fra andre afdelingers mål og politik, ved at der primært investeres i én eller flere strategier, og/eller afdelingen har et regionalt fokus.

Porteføljeforvaltere

Aktiverne i visse afdelinger kan placeres på forskellige måder efter porteføljeforvalternes skøn.

For det første kan midlerne i sådanne afdelinger investeres i andele eller aktier i åbne eller lukkede underliggende fonde. Disse afdelinger placerer primært deres investeringer i underliggende fonde, der kaldes "hedgefonde", dvs. kollektive investeringsfonde, der kan investere i futures, optioner og afledte instrumenter, gældspapirer, valutainstrumenter og baisseforretninger, og som ofte anvender gearing. Fordelingen af midler mellem de underliggende fonde kan variere over tid.

For det andet kan porteføljeforvaltere aftale at forvalte de midler, der tilhører en afdeling direkte ved at forvalte en Managed Account.

Selskabet kan imidlertid ikke garantere, at det vil nå sine mål i betragtning af de finansielle markedsudsving og andre risici, investeringerne udsættes for.

Alternative forvaltningsstrategier

I modsætning til traditionel porteføljeforvaltning, kan nogle af de egenskaber, der karakteriserer alternative forvaltningsstrategier, beskrives som følger:

- Traditionel porteføljeforvaltning har fokus på opbygning af en portefølje af værdipapirer med lang løbetid, primært aktier og obligationer, hvorimod alternativ porteføljeforvaltning anvender både lange og korte positioner. Herudover kan der også anvendes afledte instrumenter til både hedging og spekulative formål.
- Traditionel porteføljeforvaltning er typisk kun mulig ved investering i én klasse (aktier eller obligationer), hvorimod alternativ porteføljeforvaltning ofte giver frihed til at investere på tværs af klasserne og således udnytte prisforskelle mellem forskellige klasser eller til hedging.
- Alternative forvaltningsstrategier kan og vil ofte anvende gearing.
- En portefølje, der forvaltes i henhold til traditionelle porteføljeforvaltningsprincipper, har ofte sigte på at overgå et benchmark, et indeks eller en branchemedian. Resultaterne måles derfor relativt. Alternativ porteføljeforvaltning har på den anden side sigte på absolut afkast, hvad enten der er tale om et stigende, statisk eller faldende marked.

- Den primære kilde til gode resultater er porteføljeforvalterens evner og ikke de generelle markedsudsving, som det ofte er tilfældet i forbindelse med porteføljer, der forvaltes i henhold til traditionelle porteføljeforvaltningsprincipper.
- Traditionelle porteføljeforvaltningsstrategier genererer ofte afkast med langt større korrelation til større markedsindekser end alternative porteføljeforvaltningsstrategier.

Hedgefond: grundlæggende begreb

Den væsentligste alternative porteføljeforvaltningsinvesteringsmetode er "hedgefonden". Dette begreb stammer fra sidst i 1940'erne, hvor en tidligere journalist og akademiker ved navn Alfred Winslow Jones startede selskabet A.W. Jones & Co. Partnership. Sammenlignet med nutidens mere komplekse strukturer, var hans struktur markant mere enkel. Han tog to investeringsværktøjer og samlede dem til et investeringssystem med det formål at reducere den systematiske risiko. Ved at indgå baisseforretninger (køb og salg af værdipapirer i håb om at kunne dem købe tilbage til en lavere pris, inden långiver skal tilbagebetales) til at kurssikre sine lange positioner og ved effektivt at eliminere virkningen af markedsudsving på hans portefølje, fik han frihed til at uddybe sine evner til at udvælge aktier med gearing (køb af værdipapirer for lånte midler). A. W. Jones skabte et effektivt risikoafdækningssystem, som gav større afkast end lange porteføljer.

Hedgefond: nutidig definition

Siden da er hedgefond-begrebet blevet udvidet til også at dække en række alternative investeringsstrategier. Hedgefonde, som langt fra er en homogen gruppe, dækker i dag en bred vifte af investeringsmetoder og -strategier. Nogle fastholder en veldefineret investeringsdisciplin, mens andre er stærkt opportunistiske. Risikoprofiler og resultatkaraktistika kan derfor variere betydeligt. Endelig kan nogle hedgefonde udvikle sig over tid, så de er bedre egnede til markedsforholdene. Bredt sagt omfatter hedgefondmetoder og investeringsstrategier følgende:

Aktieinvesteringsstrategier: Med denne investeringsstrategi beskæftiger afdelingerne sig primært med aktieinvesteringsstrategier. Målet er at opnå afkast svarende til afkast på en spredt global aktieportefølje med betydelig lavere risiko.

Strategierne i forbindelse med langfristede/kortfristede aktier drejer sig primært om at investere i offentligt handlede instrumenter i industrilandene og de nyindustrialiserede lande. Dette er det største segment i hedgefondbranchen, og det spreder sig over en bred vifte af strategier og markeder. Disse strategier afspejler metoder, der kan være drevet af nogle af følgende faktorer: vækst, værdi, markedstiming eller branche. Rådgivere kan også investere globalt eller specialisere sig i regionale markeder.

Investeringer kan være lang- og/eller kortsigtede og er normalt i det mindste delvist sikrede. Der kan opnås sikring gennem baisseforretninger og/eller brug af indeksoptioner, futures og andre afledte produkter. Der anvendes ofte gearing.

Makrostrategier: global makrohandel er en opportunistisk metode, som udnytter ændringer i makroøkonomiske tendenser ud fra en forventning om forandringer i f.eks. rente, inflation, konjunkturer osv. Disse forvaltere handler med alle markeder, alle typer (aktier, obligationer, valuta, råvarer m.v.) og alle instrumenter (likvide beholdninger, futures, derivater osv.) og anvender gearing. Afkast ved denne strategi afhænger primært af den enkelte investeringschefs evne til at handle og styre risici.

Arbitrage eller relative værdistrategier: de underliggende fonde beskæftiger sig hovedsageligt med arbitrage og investeringsstrategier med sigte på absolut afkast på de globale aktiemarkeder og pengemarkeder.. De bruger instrumenter såsom konvertible obligationer, præferenceaktier, optioner, warrants og optionsforbundne værdipapirer. Arbitrage er pr. definition baseret på udnyttelse af prisforskellen mellem to relaterede og indbyrdes forbundne værdipapirer. Disse strategier er præget af et godt forhold mellem risiko og udbytte og kan give højere afkast end en traditionel investering i fastforrentede værdipapirer.

Event-driven strategier: event-driven investering bygger på køb eller salg af værdipapirer i selskaber, der gennemgår betydelige forandringer. Blandt andet investerer porteføljen i værdipapirer i selskaber, der sælger aktiver, forlader eller går ind i nye forretningsområder, ændrer kapitalstruktur eller offentligt er blevet gjort til genstand for opkøb, fusion, et offentligt købstilbud, aktieombytningsstilbud, likvidation eller anden organisatorisk omstrukturering.

Ved event-driven investering opnås gevinsten som regel på basis af forskellen mellem købsprisen på værdipapiret i det selskab, der oplever en særlig hændelse, og den værdi, der i sidste ende realiseres, når hændelsen er afsluttet. Sådanne gevinster hænger sammen med investeringschefens evne til præcist at vurdere, hvilken virkning en særlig hændelse har, og sandsynligheden for, at en bestemt begivenhed vil opstå.

Fusionsarbitrage udnytter prisforskellen mellem den nuværende markedspris og værdipapirers værdi efter en gunstig afslutning af en virksomhedsovertagelse eller fusion. Ved kontanthandler kan denne forskel direkte sammenlignes med den aktuelle købskurs. I forbindelse med transaktioner, hvor der handles aktie for aktie, beregnes forskellen ved at shorte en passende del af det opkøbende selskabs underliggende aktier.

Investeringer i "distressed securities" består i lange eller korte positioner ved unormal prisdannelse i forbindelse med konkurser og reorganiseringer i virksomheder. "Distressed securities" er ofte forbundet med ineffektiv prisdannelse på grund af deres manglende likviditet dvs. sælgere, der føler sig nødsaget til at sælge, og usikkerhed på grund af reorganiseringprocessen. Mulighederne er tæt forbundet med omfanget af misligholdelser og kreditspredninger på markedet. Investeringerne indbefatter selskaber der er involveret i workouts, likvidation, reorganisering, rekaptalisering og konkurs.

Særlige situationer omfatter investeringsmuligheder på grund af frasalg, reorganisering af virksomheder og omstrukturering.

Commodity Trading Advisors – CTA: CTA'er fokuserer primært på kapitalbevarelse og højt absolut afkast ved at handle på markedet for futures, options og terminskontrakter. CTA'er handler en blandet portefølje af futures, options og terminskontrakter, bl.a. vedrørende valuta, ædelmetaller, energiprodukter, aktiemarkedsindekser, rentefutures og landbrugsvarer.

CTA'er bruger en del af deres midler som margin i deres handler og investerer resten i mindre volatile investeringer. En typisk marginsats kan ligge på mellem 20 og 30 %. Handelssystemerne er normalt teknisk baseret og har Stop Loss grænser med henblik på risikostyring. De strenge grænser er nødvendige for at kunne operere sikkert med gearing.

Den minimale korrelation af CTA'er til traditionelle investeringer og CTA'ernes positive resultater under turbulente markedsforhold gør dem interessante i forbindelse med en hedgefondportefølje.

Fordele og ulemper ved en opbygning med en fond af fonde

Sammenlignet med direkte investering er de primære fordele ved en struktur baseret på en fond af fonde, som f.eks. nogle af selskabets afdelinger, følgende:

- Udvælgelsen af en spredt portefølje af underliggende fonde, hvis porteføljeforvaltere benytter forskellige strategier, begrænser den specifikke risiko, der er forbundet med individuelle strategier.
- Udvælgelsen af en spredt portefølje af underliggende fonde, hvis porteføljeforvaltere benytter den samme strategi, begrænser den specifikke risiko, der er forbundet med den enkelte porteføljeforvalter.
- Kollektive investeringsinstrumenter, f.eks. når selskabet giver investorer mulighed for at deltage i underliggende fonde, som normalt ville være lukket på grund af deres høje minimumsinvesteringskrav.

De primære ulemper er:

- Hver underliggende fond har sin egen omkostningsstruktur, hvortil afdelingens egne omkostninger skal tillægges.
- Reduktion af den specifikke risiko ved hjælp af spredning betyder en udvanding af resultaterne af afdelingens bedste investeringer.

Investeringsrestriktioner

Selskabet og afdelingerne skal til enhver tid overholde de investeringsrestriktioner, der fremgår af dette afsnit, samt for afdelingernes vedkommende af de relevante tillæg. De investeringer, der foretages af underliggende fonde, er imidlertid kun underlagt de restriktioner, der fremgår af deres respektive overenskomster, vedtægter og prospekter. De underliggende fonde, som selskabet på skift kan investere i, anvender gearing og investerer i aktier, obligationer, valuta og en bred vifte af afledte instrumenter inden for deres individuelle investeringsrestriktioners begrænsninger. Hverken selskabet, investeringsrådgiveren eller depotbanken er ansvarlig for overholdelse af sådanne retningslinjer og restriktioner fra de underliggende fonde.

1. Restriktioner ved investeringer i underliggende fonde

1.1. Åbne underliggende fonde

Afdelingerne må principielt kun investere maksimalt 20 % af deres samlede midler i den samme åbne underliggende fond. Med henblik på denne regel om 20 % skal hver afdeling i den underliggende fond med forskellige afdelinger under den samme forening betragtes som en adskilt underliggende fond på den betingelse, at reglen om adskillelse af de forskellige afdelingers forpligtelser over for tredjepart er opfyldt.

Afdelingerne må gerne eje mere end 50 % af den underliggende fonds andele, forudsat at investeringen foretaget af afdelingen i den juridiske enhed, der udgør den underliggende fond, er mindre end 50 % af afdelingens samlede midler, hvis den underliggende fond består af en paraply af kollektive investeringsfonde.

Disse restriktioner gælder ikke køb af andele i åbne underliggende fonde, som er underlagt krav om risikospredning, svarende til kravene til Luxembourg Del II Kollektive investeringsfonde, og hvis disse åbne underliggende fonde i deres oprindelsesland samtidig er underlagt permanent, myndighedstilsyn gennem en tilsynsmyndighed, der ved lov er etableret til at beskytte investorerne. Dette må ikke resultere i en overdreven koncentration af investeringer fra selskabets side i én underliggende fond, dvs. at hver underliggende fond i en overordnet paraplyfond i denne forbindelse betragtes som en separat underliggende fond på betingelse af, at reglen om adskillelse af de forskellige afdelingers forpligtelser over for tredjemand er opfyldt.

Selskabet skal sikre, at de underliggende fondes porteføljer har tilstrækkelig likviditet til, at de kan opfylde deres genkøbsforpligtelser.

1.2. Lukkede underliggende fonde

Afdelingerne kan investere i lukkede underliggende fonde, hvis værdipapirer betragtes som omsættelige værdipapirer, dog på betingelse af:

(i) at de ikke investerer mere end 20 % af deres samlede midler i enheder eller i lukkede underliggende fonde, som hverken er noteret på nogen fondsbørs og heller ikke handles på noget andet reguleret marked;

(ii) at de ikke ejer mere end 10 % af de andele eller aktier af samme slags, som er udstedt af den samme udstedende lukkede underliggende fond, og

(iii) at de ikke investerer mere end 20 % af deres samlede midler i andele eller aktier fra samme lukkede underliggende fond.

De restriktioner, der er anført i dette punkt 1.2 (i) og (iii), skal ses i kombination med restriktionerne i afsnit 3.3. "Yderligere investeringsrestriktioner", som anført nedenfor i relation til investering i andre overdragelige værdipapirer.

1.3. Investering i Master/Feeder strukturer

Afdelingerne må kun investere i særlige underliggende fonde gennem feederstrukturer, såfremt disse udelukkende er etableret med det ene formål at kanalisere investeringer til en bestemt underliggende fond. En afdeling må efter behov investere i underliggende fonde via disse feederstrukturer. Når der investeres via feederstrukturer, må dette på ingen måde medføre meromkostninger for afdelingen i forhold til direkte investering i den underliggende fond. Når der investeres via Master/feeder- strukturer, gælder de investeringsrestriktioner, der fremgår af afsnit 1 "Restriktioner ved investering i underliggende fonde" ovenfor, i forhold til Master fonden.

2. Restriktioner ved investering i Managed Accounts

Afdelinger, der investerer i Managed Accounts, er underlagt følgende bestemmelser, medmindre andet fremgår af deres relevante tillæg.

Afdelingerne må ikke give individuel bemyndigelse til porteføljeforvaltning med henblik på at placere deres midler direkte i Managed Accounts. De enkelte afdelinger må imidlertid placere deres midler indirekte i Managed Accounts ved at investere op til 20 % af dem i selskaber (såsom instrumenter til særlige formål) ejet af Selskabet, forudsat at følgende betingelser overholdes:

- Selskabet skal være ejer af sådanne selskabers samlede aktiekapital
- Flertallet af bestyrelsesmedlemmer i disse selskaber skal være med i koncernbestyrelsen.
- Selskaberne må ikke have noget andet formål end at opbevare selskabets kapital.
- Disse selskabers bogføring skal konsolideres med selskabets bogføring, og deres revision skal foretages af selskabets revisor eller af revisorer, som tilhører den samme gruppe.
- Der vil blive taget de nødvendige forholdsregler for at sikre, at depotbanken kan leve op til de krav, der stilles til det i den relevante lovgivning og i dette prospekt.

De investeringsrestriktioner, som er beskrevet i nærværende prospekt og dets tillæg, skal til enhver tid overholdes, uanset om selskabet investerer direkte eller indirekte via Managed Accounts, som beskrevet ovenfor.

3. Restriktioner ved andre investeringer

Som udgangspunkt må der ikke investeres mere end 20 % af afdelingernes samlede midler via Managed Account og underliggende fonde, som er forvaltet af den samme porteføljeforvalter. Det er bestyrelsens ansvar at tilse, at investeringsrestriktionerne overholdes.

3.1. Baisseforretninger

I det omfang en afdeling benytter sig af baisseforretninger, gælder følgende bestemmelser, med forbehold for strengere restriktioner som beskrevet i den relevante bestemmelse.

Ved baisseforretninger må selskabet i forhold til den enkelte afdeling eje:

- (a) En kort position i omsættelige værdipapirer, som hverken er noteret på nogen fondsbørs og ej heller handles på noget andet reguleret marked og ej heller er regulerede og tilgængelige for offentligheden. En afdeling må imidlertid gerne eje korte positioner i ikke-noterede eller ikke-handlede omsættelige værdipapirer, forudsat at deres værdi ikke overstiger 10 % af afdelingens samlede midler, og at disse ikke-noterede eller ikke-handlede omsættelige værdipapirer er meget likvide.
- b) en kort position i omsættelige værdipapirer, der repræsenterer mere end 10 % af værdipapirer af samme karakter udstedt af den samme udsteder;
- (c) en kort position i omsættelige værdipapirer, der er udstedt af samme udsteder (i), når summen af markedsprisen derpå udgør mere end 10 % af afdelingens samlede midler, eller (ii) når denne korte position repræsenterer en forpligtelse på mere end 5 % af afdelingens samlede midler.

Forpligtelser i forbindelse med baisseforretninger i omsættelige værdipapirer på et givent tidspunkt svarer til de samlede ikke realiserede tab, der på det pågældende tidspunkt skyldes baisseforretninger foretaget af selskabet. Det ikke realiserede tab, der opstår i forbindelse med en baisseforretning, svarer til det positive beløb svarende til den markedspris, som den udækkede position kan dækkes til minus den pris, som det udækkede salg blev foretaget til.

De samlede forpligtelser, der er opstået som følge af baisseforretninger, kan ikke på noget tidspunkt overstige 50 % af afdelingens samlede midler. Når selskabet indgår baissestransaktioner, skal det have tilstrækkelige midler til på et hvilket som helst tidspunkt at lukke de positioner, der skyldes disse baisseforretninger.

Korte positioner i omsættelige værdipapirer, som afdelingen er tilstrækkeligt dækket for, medtages ikke i beregningen af de samlede forpligtelser, der henvises til ovenfor.

De enkelte afdelinger må lånefinansiere sine investeringer ved at optage lån hos velrenommerede professionelle långivere, som har specialiseret sig i denne type lån. Modpartsrisikoen, der følger af forskellen mellem (i) værdien af de aktiver, afdelingen har stillet som sikkerhed til långiveren i forbindelse med låneoptagelsen, og (ii) værdien af afdelingens lånoptagelse hos långiver, må ikke udgøre mere end 20 % af afdelings bruttoformue. Det bør bemærkes, at de enkelte afdelinger derudover kan udstede garantier i forbindelse med garantisystemer, som ikke medfører overdragelse af ejerskab eller på anden måde begrænser modpartsrisikoen.

3.2. Lånoptagelser

I det omfang en afdeling benytter sig af lånoptagelser, gælder følgende bestemmelser, med forbehold for strengere restriktioner, som beskrevet i det relevante tillæg.

Den enkelte afdeling kan på permanent basis optage lån til investeringsformål hos velrenommerede professionelle långivere specialiseret i denne type transaktioner.

Den enkelte afdeling kan optage lån på op til 200 % af sine samlede midler.

Modpartsrisikoen som følge af forskellen mellem (i) værdien af aktiver stillet som sikkerhed af afdelingen til långiveren og (ii) værdien af afdelingens lånoptagelse hos långiver må ikke udgøre mere end 20 % af afdelingens bruttoformue. Det bør bemærkes, at de enkelte afdelinger derudover udsteder garantier i forbindelse med garantisystemer, som ikke medfører overdragelse af ejerskab eller på anden måde begrænser modpartsrisikoen.

Denne modpartsrisiko samt den modpartsrisiko, der er beskrevet ovenfor i forbindelse med lånefinansierende transaktioner, må ikke pr. långiver overstige 20 % af afdelingens bruttoformue.

3.3. Yderligere investeringsrestriktioner

Den enkelte afdeling må ikke:

- (a) investere mere end 10 % af sin bruttoformue i omsættelige værdipapirer, som hverken er noteret på nogen fondsbørs eller handles på noget andet reguleret marked, der opererer regelmæssigt, er reguleret og åbent for offentligheden;
- (b) eje mere end 10 % af værdipapirer af samme type udstedt af samme udsteder;

(c) investere mere end 20 % af sin bruttoformue i værdipapirer udstedt af samme udsteder.

De restriktioner, som er beskrevet i (a) til (c) ovenfor, gælder ikke for værdipapirer, der er udstedt eller garanteret af en OECD medlemsstat eller dens lokale myndigheder eller andre overstatslige organisationer.

De restriktioner, der er beskrevet i (a) til (c), gælder ikke for værdipapirer udstedt af underliggende fonde.

Hvis de ovenfor nævnte restriktioner overskrides af grunde, der ligger uden for selskabets kontrol, eller som resultat af udøvelse af en tildelt tegningsret, skal selskabet gøre det til et prioriteret mål at udbedre denne situation under passende hensyntagen til sine aktionærer.

Afdelingen har mulighed for at have likvide midler i accessorisk omfang.

3.4. Brug af afledte finansielle instrumenter og andre teknikker

Afdelingerne må gerne bruge afledte finansielle instrumenter, herunder bl.a. optioner, finansielle futures og relaterede optioner og swaps, om hvilke der er indgået private aftaler om alle typer af finansielle instrumenter, samt teknikker som lånefinansierede instrumenter, genkøbstransaktioner (*operations à réméré*) og omvendte genkøbsforretninger (*opérations de mise en pension*).

De afledte finansielle instrumenter skal handles på et reguleret marked eller være indgået ved privat aftale med velrenommerede professionelle långivere specialiseret i denne type transaktioner.

De samlede forpligtelser ved baisseforretning på omsættelige værdipapirer samt forpligtelserne ved afledte finansielle instrumenter, der handles på et reguleret marked eller indgås ved privat aftale, må ikke overstige værdien af selskabets bruttoformue.

Modpartsrisikoen, der opstår som følge af forskellen mellem (i) værdien af aktiver, afdelingen har stillet som sikkerhed til modparten i forbindelse med afledte finansielle instrumenter, og (ii) værdien af afdelingens lånoptagelse hos modparten må ikke udgøre mere end 20 % af afdelingens bruttoformue. Denne modpartsrisiko samt de risici, der er beskrevet ovenfor i forbindelse med lånefinansierende transaktioner, låntagning og andre transaktioner, må ikke pr. modpart overstige 20 % af afdelingens bruttoformue.

a) Restriktioner ved afledte finansielle instrumenter

Indlån i forbindelse med marginbetalinger på afledte finansielle instrumenter, der handles på et reguleret marked, og forpligtelser fra dem, som er indgået ved privat aftale må ikke overstige 50 % af selskabets bruttoformue. Den overkurs, der betales ved køb af udstedte optioner, er indeholdt i disse restriktioner. Selskabet skal have en reserve af likvide midler svarende som minimum til de indlån, der er foretaget i forbindelse med marginbetalinger. Termen "likvide midler" omfatter opsigelsesindlån, regelmæssigt omsættelige pengemarkedspapirer med en løbetid på under 12 måneder, kortfristede statspapirer, gældspapirer udstedt af OECD-medlemsstater eller lokale myndigheder i disse medlemsstater eller af andre overstatslige myndigheder, og gældspapirer noteret på en officiel fondsbørs eller handlet på andet reguleret marked, der opererer regelmæssigt

samt er reguleret og åbnet for offentligheden, udstedt af velrenommerede udstedere, og som har høj likviditet.

Selskabet må ikke optage lån til finansiering af marginbetalinger. Selskabet må heller ikke indgå råvareaftaler, med undtagelse af futureskontrakter i relation dertil. Selskabet må imidlertid gerne mod kontant betaling købe ædelmetaller, som handles på et reguleret marked.

Selskabet skal sørge for passende risikofordeling ved optimal spredning.

Selskabet må ikke eje en åben position på en enkelt kontrakt i relation til et afledt finansielt instrument, der handles på et reguleret marked og heller ikke en enkelt kontrakt i relation til et afledt finansielt instrument, der er indgået privat aftale om, og for hvilket den krævede margin eller forpligtelse udgør 5 % eller mere af bruttoformuen.

Den overkurs, der betales ved køb af udstedte optioner, er af lignende karakter og kan ikke overstige 5 % af selskabets bruttoformue.

Selskabet må ikke eje en åben position på afledte finansielle instrumenter i relation til en enkelt råvare eller en enkelt kategori af futures i relation til finansielle instrumenter, for hvilke der kræves en margin (for afledte finansielle instrumenter handlet på et reguleret marked) samt forpligtelse (for afledte finansielle instrumenter der er indgået ved privat aftale) på 20 % eller mere af bruttoformuen.

Forpligtelsen, selskabet har indgået ved privat aftale i relation til en transaktion på et afledt finansielt instrument, svarer til det urealiserede tab, der på det pågældende tidspunkt følger af, den pågældende transaktion.

b) Lånefinansiering:

Selskabet må for hver afdeling kun optage lån via et standard lånesystem organiseret af en reguleret clearing-institution eller via en velrenommeret finansiell institution specialiseret i denne type transaktion. Som en del af lånefinansieringstransaktionerne skal selskabet principielt modtage en garanti, hvis værdi ved indgåelse af aftalen mindst skal svare til den samlede vurdering af lånefinansieringen. Denne garanti skal foreligge i form af likvide aktiver og/eller i form af værdipapirer udstedt eller stillet som sikkerhed af en OECD-medlemsstat eller dennes lokale myndigheder eller overstatlige institutioner og fælles, regionale eller verdensomspændende ordninger og skal være spærret i afdelingens navn, indtil låneaftalen udløber.

Lånefinansieringstransaktioner må ikke overstige 50 % af den samlede vurdering af en afdelings samlede værdipapirer. En lånefinansieringstransaktion må ikke overstige en periode på 30 dage. Denne begrænsning gælder ikke, når afdelingen til enhver tid har ret til at opsigte aftalen og tilbagebetale lånefinansieringen.

(c) Genkøbsaftaler og omvendte genkøbsforretninger:

Selskabet kan til enhver tid indgå genkøbsaftaler eller aftaler om genkøbsforretning enten som køber eller sælger. Der kan kun indgås aftale om sådanne transaktioner med velrenommerede fagfolk specialiseret i denne type transaktioner. Selskabet må ikke sælge værdipapirer, der er genstand for aftalen, hverken før retten til at genkøbe disse værdipapirer er benyttet af modparten, eller efter genkøbsperioden er udløbet, medmindre selskabet har andre midler til dækning af sine forpligtelser. Selskabet skal til

enhver tid sikre, at niveauet for købte værdipapirer, som er underlagt en genkøbsforpligtelse, til enhver tid er tilstrækkeligt til at kunne opfylde selskabets forpligtelser til at indløse egne aktier. Disse betingelser gælder også for omvendte genkøbsforretninger, hvor selskabet fungerer som køber.

Hvor selskabet fungerer som sælger i en omvendt genkøbsforretning, kan selskabet i hele aftalens løbetid ikke overdrage værdipapirer eller pantsætte dem til tredjepart og heller ikke underkaste dem en anden omvendt genkøbsaftale af nogen art under den pågældende omvendte genkøbsaftale. Selskabet skal i den omvendte genkøbsaftales løbetid have tilstrækkelige aktiver til at betale, efter omstændighederne, retrocession til køberen.

Selskabet vil i regnskabet angive den samlede værdi af udestående genkøbs- og omvendte genkøbstransaktioner på tidspunktet for regnskabsaflæggelsen.

Investeringmetoder og Instrumenter til afdækning af valutarisiko

Selskabet må endvidere gerne på de betingelser og inden for de begrænsninger, der er fastlagt i love, regler og administrativ praksis, anvende de metoder og instrumenter, der er tænkt som beskyttelse mod valutarisici i forbindelse med sikring af selskabets aktiver og passiver.

I den forbindelse kan selskabet enten indgå transaktioner med henblik på at sælge valuta-futures, valuta call-optioner eller køb af valuta put-optioner. Disse kontrakter og optioner handles på et reguleret marked, åbent for offentligheden eller handles i unoterede værdipapirer med broker-dealers, som forvalter disse kontrakter eller optioner, og som er velrenommerede finansielle institutioner med speciale i denne type transaktioner og agerer på markedet for unoterede værdipapirer. Selskabet kan til samme formål også foretage terminshandel med valuta eller veksle valuta på baggrund af gensidig aftale med velrenommerede finansielle institutioner specialiseret i denne type transaktion.

Selskabet må kun handle med fremmed valuta til afdækning af valutarisici, forudsat at værdien på sådanne kontrakter ikke overstiger den samlede værdi af aktiver denomineret i valutaen på sådanne kontrakter og kun i en periode, der normalt ikke må overstige den periode, for hvilken de relevante aktiver ejes.

Udvælgelse og overvågning af underliggende fonde

Bottom-up teknik – porteføljeafkast afgøres primært af den valgte fond/fondsforvalter. Investeringsfilosofien har fra starten været at få fat på de bedste fondsforvaltere globalt, idet gode resultater genereres af talentfulde forvaltere. Den valgte strategi fokuserer på at styre den overordnede volatilitet og samspillet med andre aktiver. Når investeringsrådgiveren imidlertid har særlig grund til at tro, at nogle aktier er ved at stige, vil han tilføje dem de lange-korte fonde.

Vores tilgang til dette har udviklet sig i løbet af de sidste fire år. Investeringsrådgiverens ekspertise ligger i det skandinaviske marked, som investeringsrådgiveren har fået indgående kendskab til. Det skønnes, at de 73 hedgefonde, der i øjeblikket findes i Norden, forvalter 14,2 mia. euro. Samtidig indeholder porteføljerne også midler fra globale hedgefonde.

Screening – Investeringsrådgiveren benytter sig af en bred vifte af oplysningskilder til finde frem til potentielle investeringer, herunder bl.a. databaser, introducerende mæglere, andre tredjemænd og branchekontakter. Disse kilder er med til at indsnævre investeringsuniverset. Målet med screeningsprocessen er at finde frem til en gruppe af underliggende fonde af høj kvalitet, som investeringsrådgiveren vil undersøge nærmere.

Groft sagt frasorterer investeringsrådgiveren 95 % og opretter en liste af kandidater, der skal holdes øje blandt de resterende 5 %.

Evaluering og udvælgelse af forvaltere – Så snart en fond ud fra ovennævnte liste findes at være interessant, foretages der udbyggende kvalitative og kvantitative due diligence og analyser. Gruppen afholder en telefonkonference og/eller mødes fysisk med rådgiverne for de potentielle beholdninger. For hver investering i en fond udfærdiger rådgiveren en investeringsanbefaling og foretager en ikke-investering due diligence gennemgang.

Målet med due diligence processen er at vurdere følgende: 1) Den underliggende fonds struktur, herunder depot, administration og gebyrer, 2) den af porteføljeforvalteren implementerede investeringsstrategi og risikostyring, 3) baggrund og mulighed i den foreslåede porteføljeforvalters selskab og dets rådgivere, 4) infrastruktur i porteføljeforvalterens selskab, 5) porteføljeforvalterens historiske resultater og 6) differentieringsfaktorer, der giver den foreslåede porteføljeforvalter et investeringsmæssigt fortrin.

Ved at kombinere disse kvalitative og kvantitative faktorer forsøger investeringsrådgiveren at forudsige den foreslåede porteføljeforvalters potentiale for generering af vedvarende attraktive positive afkast i forhold til en bred vifte af markedsbetingelser. Denne due diligence er et værdifuldt trin i opbygningen af en portefølje, der opfylder den afdelingens risiko- og afkastmål, sådan som der er opstillet af investeringsrådgiveren. Investeringsrådgiveren mener at være velkvalificeret til at foretage denne analyse i betragtning af firmaets personales erfaring og gode resultater i forbindelse med udvælgelse og forvaltning af portefølje i hedgefonde.

Overvågning – efter investering fortsætter gruppen med at overvåge beholdningerne nøje. Resultaterne gennemgås dagligt, ugentligt eller månedsvis (afhængigt af den underliggende fonds rapporteringshyppighed), kvantitative risikostatistikker analyseres månedsvis og en formel, tilbundsgående gennemgang af de enkelte fonde foretages kvartalsvist af gruppen. Dette er med sigte på overvågning af beholdninger for ændringer i investeringsstil, gearing, risiko, forvaltede aktiver, porteføljeforvalterens personale eller ændringer i resultatprofilen for at undgå, at der opstår uforudsete korrelationer mellem fonde eller for at trække sig tidligt tilbage fra dem, hvis vedvarende attraktiv og positiv afkastgenerering er ved at forsvinde.

Særlige risikoovervejelser

A) GENERELLE RISICI

Potentielle investorer bør vide, at investering i selskabet indebærer en betydelig risiko, herunder risikoen for at miste hele det investerede beløb.

Porteføljeforvaltere kan investere i og aktivt handle instrumenter, der indebærer betydelige risiko, herunder risici på grund af værdipapirers volatilitet, finansielle futures, derivater, valuta og rentemarkeder, gearingfaktorer i forbindelse med handel med

sådanne markeder og instrumenter og den potentielle eksponering for tab på grund af modpartsmisligholdelse. Der gives ingen garanti for, at en afdelings investeringsordning vil give afkast, eller at afdelingen når sine investeringsmål. Aktier kan svinge i kurs og værdi, og aktiers værdi kan falde til under det oprindeligt investerede beløb.

Trods en fast due diligence procedure til udvælgelse og overvågning af de individuelle underliggende fonde, i hvilke selskabets midler er investeret, gives der ikke garanti for, at oplysningerne om tidligere resultater kan ses som en pegepind for, hvordan sådanne investeringer vil udvikle sig (hvad angår rentabilitet eller korrelation) fremover. Ved indløsning af aktier eller likvidation af selskabet kan investorerne risikere at få udbetalt mindre end det investerede beløb.

Nogle af selskabets afdelinger må investere i underliggende fonde, der fører en alternativ investeringspolitik. Disse underliggende fonde falder generelt ind under kategorien "hedgefonde" eller "alternative investeringer". Nogle investeringer kan også foretages i underliggende fonde, der handler i råvarefutures og -optioner, valuta og valutakontrakter eller finansielle instrumenter. Sådanne underliggende fonde anvender således specifikke investerings- og handelsteknikker såsom investeringer i optioner, brug af futures eller baissesalg af værdipapirer. Selskabet sigter på at opnå risikospredning ved at vælge underliggende fonde, der forvaltes af forskellige porteføljeforvaltere med forskellig investeringsstil eller ved at investere i forskellige områder. Men det kan ikke udelukkes, at de underliggende fonde mister hele deres værdi.

B) MANGLENDE TILSYN

Selskabet må gerne investere i underliggende fonde, der er stiftet i områder, hvor myndighederne ikke eller kun i mindre udstrækning fører tilsyn med sådanne underliggende fonde. Selvom selskabet vil sikre, at der i sådanne tilfælde træffes andre foranstaltninger for at beskytte de underliggende fondes aktionærs interesser, kan en sådan beskyttelse være mindre effektiv, end hvis der blev ført tilsyn af en tilsynsmyndighed. Effektiviteten af tilsyn eller andre foranstaltninger kan endvidere påvirkes af manglende investeringspræcision og gældende risikospredningsregler for og fleksibiliteten af den investeringspolitik, der føres af sådanne underliggende fonde. Revisionen af visse underliggende fonde bliver ikke foretaget af anerkendte revisionselskaber eller kan være underlagt mindre stringente revisions- og regnskabsprincipper, hvilket betyder, at den rapporterede værdi af sådanne investeringer kan afvige fra det, som rapporteres i lande med mere stringente principper. For at minimere disse risici er der imidlertid etableret en due diligence procedure, der fastlægger de forskellige kriterier for udvælgelsen af de underliggende fonde (se afsnittet "Udvælgelses- og overvågningsproces").

C) DE UNDERLIGGENDE FONDENES MANGLENDE LIKVIDITET

Selvom investeringsrådgiveren søger at vælge underliggende fonde, der giver mulighed for indløsning af aktier eller midler inden for en rimelig tidsramme, gives der ikke nogen garanti for, at likviditeten af investeringer foretaget af sådanne underliggende fonde altid vil være tilstrækkelig til at imødekomme krav om indløsning, hvis og når de fremsættes. Utilstrækkelig likviditet kan påvirke aktiernes likviditet og værdien af investeringerne.

Af denne grund kan behandling af anmodninger om indløsning udsættes i særlige tilfælde, bl.a. hvis utilstrækkelig likviditet kan medføre problemer, hvad angår beregning af den indre værdi pr. aktie og dermed udsættelse af udstedelse og indløsning.

D) VURDERING AF UNDERLIGGENDE FONDE

Alle afdelinger, der investerer i underliggende fonde, beregner primært deres indre værdi efter værdien af deres interesser i sådanne underliggende fonde, som rapporteret eller fremlagt af de pågældende underliggende fonde. Hverken selskabet eller dets administrationsselskab eller investeringsrådgiver har kontrol over de vurderingsmetoder og regnskabsprincipper, de underliggende fonde, i hvilke en afdeling må investere, anvender, og der gives ikke garanti for, at sådanne metoder og principper til enhver tid vil give selskabet mulighed for at foretage korrekt beregning af værdien af dets aktiver og investeringer. Hvis værdien af en afdelings aktiver justeres efter opgørelsestidspunktet (f.eks. som konsekvens af justeringer foretaget af en underliggende fond af dens egne aktivers værdi), er det ikke et krav, at bestyrelsen skal revidere eller omberegne den indre værdi på baggrund af hvilken tegning, indløsning eller konvertering af aktier i den pågældende afdeling tidligere kan have været accepteret.

E) PERFORMANCE FEE (AFKASTAFHÆNGIGT HONORAR)

En del af investeringsrådgiverens honorar er baseret på selskabets resultater. Derudover må mange underliggende fonde, hvis ikke de fleste, på grund af deres særlige art, betale et performance fee (afkastafhængigt honorar). Disse arrangementer indebærer appreciering for investeringsrådgiveren og porteføljeforvalterne, herunder urealiseret appreciering, hvis værdien af de forvaltede aktiver stiger, men de vil ikke på samme måde blive straffet for realiserede tab eller fald i værdien af sådanne aktiver. Et afkastafhængigt honorar kan bruges som incitament for investeringsrådgiveren til at foretage investeringer for afdelingen og porteføljeforvalterne til at foretage investeringer for de underliggende fonde, der løber større risiko end tilfældet ville være, hvis der ikke fandtes et afkastafhængigt honorar for afdelingen. Eftersom mange, hvis ikke alle, porteføljeforvaltere betales med sådanne honorarer, er det endvidere muligt, at sådanne honorarer i et givent år vil blive udbetalt, selvom den samlede indre værdi pr. aktie falder.

F) HONORARSTRUKTUR

Selskabet afholder omkostningerne til administration og honorar til investeringsrådgiveren, depotbanken og administrationsselskabet samt en forholdsmæssig del af de honorarer, de underliggende fonde betaler deres porteføljeforvaltere og andre serviceudbydere. Som følge heraf kan selskabets driftsudgifter udgøre en højere procentdel af den indre værdi, end man ser ved andre investeringsordninger. Nogle af de strategier, der anvendes på underliggende fondsniveau, kræver endvidere hyppige ændringer af handelspositioner og en konsekvent porteføljeomsætning. Dette kan medføre, at udgifterne til mæglerprovision overstiger udgifterne til andre investeringsordninger af samme størrelse betragteligt.

Potentielle investorer bør bemærke, at honoraret til investeringsrådgiveren betales oveni det honorar, der betales af de investeringsmodtagende underliggende fonde til porteføljeforvalterne, og at der kan forekomme fordobling af honorarer.

Der vil imidlertid ikke forekomme fordobling af honorarer, hvis selskabet investerer i underliggende fonde, der forvaltes af SCANDIUM ASSET MANAGEMENT A/S og dets associerede selskaber. Selskabet skal derfor ikke afholde honorarer eller udgifter til sådanne underliggende fonde.

Alle tilbagebetalinger fra underliggende fonde vil imidlertid gå til den afdeling, som har investeret i den bestemte underliggende fond.

G) GEARING

Visse underliggende fonde opererer med en betragtelig gearing og er ikke begrænset af, i hvilken udstrækning de enten kan optage lån eller beskæftige sig med margintransaktioner. De positioner, der opretholdes af sådanne underliggende fonde, kan i samlet værdi overstige selskabets indre værdi. Denne gearing giver mulighed for et samlet afkast, men øger også selskabets volatilitet, herunder risiko for et samlet tab af det investerede beløb. For så vidt selskabet benytter gearing via en underliggende fond, vil selskabets tab imidlertid være begrænset til det investerede beløb i den specifikke underliggende fond.

Selskabets midler må også gerne allokeres til underliggende fonde, hvis primære investeringsstrategier omfatter handel med råvarefutures og/eller finansielle futureskontrakter og valuta. Priserne på råvare- og valutafutures kan være meget volatile på grund af de lave marginkrav inden for handel med futures. Ekstrem høj gearing er typisk for handel med futures. Relativt små prisbevægelser på en futureskontrakt kan derfor medføre betragtelige tab eller gevinster for investoren. Ligeledes kan nogle af de underliggende fonde have størstedelen af deres midler investeret i optioner og andre gearede instrumenter, hvor en relativt lille prisbevægelse i det underliggende værdipapir eller råvare kan medføre betragtelige tab eller afkast.

Derudover kan de enkelte afdelinger optage lån på op til 200 % af sine samlede midler.

H) BAISEFORRETNINGER

De underliggende fonde må gerne beskæftige sig med baissesalg af værdipapirer, der kan eksponere den del af den underliggende fonds midler til sådanne aktiviteter til ubegrænset risiko, da der ikke er nogen øvre grænse for den pris, et værdipapir kan stige til. For så vidt selskabet benytter baisseforretning via en underliggende fond, vil selskabets tab imidlertid være begrænset til det investerede beløb i den specifikke underliggende fond.

I) INGEN DEPOTBANKER

Nogle af de underliggende fonde, som selskabets midler er allokeret til, bruger en mægler i stedet for en bank som depot. I visse tilfælde har disse mæglere ikke samme kreditværdighed som en bank. Derudover vil disse mæglere i modsætning til depotbanker i regulerede miljøer kun udføre depotfunktioner uden lovgivningsmæssige tilsynsforpligtelser.

J) MODPARTSRISIKO

Selskabet kan være udsat for risiko fra en eller flere modparter i medfør af dets investeringspositioner. Hvis en modpart misligholder sin forpligtelse, og selskabet forsinkes eller forhindres i at udøve sine rettigheder i forhold til investeringerne i dets portefølje, kan selskabet opleve en nedgang i værdien af dets position, miste indtægt og pådrage sig omkostninger i forbindelse med håndhævelse af sine rettigheder. Sådanne risici stiger, hvis selskabet kun har et begrænset antal modparter.

K) INTERESSEKONFLIKTER

Der kan opstå interessekonflikter mellem selskabet og de personer eller enheder, der beskæftiger sig med selskabets administration og/eller de underliggende fondes porteføljeforvaltere. Porteføljeforvalterne forvalter normalt midler for andre kunder, som foretager investeringer magen til dem, der foretages på vegne af de underliggende fonde, selskabet investerer i. Disse kunder kan derfor konkurrere om de samme handel eller investeringer, og mens tilgængelige investeringer eller muligheder for den enkelte kunde generelt allokeres på en sådan måde, at de synes at være ens for alle, kan nogle af disse allokeringsprocedurer have en negativ indvirkning på den pris, der betales eller modtages for investeringer, eller på størrelsen af de positioner, der købes eller sælges.

Generelt kan der være interessekonflikter mellem selskabets interesse og investeringsrådgiverens interesse i at generere honorarer, provisioner og andre indtægter. Hvis der opstår sådan interessekonflikt, vil investeringsrådgiveren bestræbe sig på at sørge for at den løses på retfærdig vis.

Nogle porteføljeforvaltere har endvidere en aktiepost i deres egen fond. Det kan derfor ikke udelukkes, at der kan opstå Interessekonflikter i de underliggende fonde.

L) INVESTERINGER I SELSKABET

Selvom investeringsrådgiveren søger at overvåge investeringer og handelsaktiviteter i de underliggende fonde, til hvem selskabet har allokeret midler, foretages investeringsbeslutninger normalt uafhængigt af de underliggende fonde, og det er muligt, at nogle porteføljeforvaltere vil tage positioner i det samme værdipapir eller emissioner fra samme branche eller land eller i samme valuta eller råvare på samme tid. Derfor er der også mulighed for, at en underliggende fond køber et instrument omkring samme tidspunkt, som en anden underliggende fond beslutter sig for at sælge det. Der kan ikke gives nogen garanti for, at valget af porteføljeforvaltere rent faktisk vil medføre spredning af investeringsstil, og at de positioner, der er taget af de underliggende fonde, altid vil være konsistente.

Der er kun få begrænsninger for de investeringsstrategier og -metoder, som porteføljeforvalterne kan anvende.

Som følge af selskabets spredte investeringer kan det løbe andre risici, herunder valutarisici i forbindelse med midler, der er investeret i andre valutaer, skattemæssige risici i forbindelse med midler, der er investeret i andre jurisdiktionsområder, politiske risici i forbindelse med politiske, sociale og økonomiske forhold, der kan påvirke de underliggende fondsmidler, der er investeret i lande med økonomiske problemer eller politisk og social uro.

M) INVESTERING VIA MANAGED ACCOUNTS

Visse afdelinger kan til tider i overensstemmelse med bestemmelserne i det relevante tillæg åbne en Managed Account hos en porteføljeforvalter. En afdelings potentielle tab på en sådan Managed Account vil ikke være begrænset til det investerede beløb. Eftersom porteføljeforvalterne kan bruge gearing, kan deres handelspositioner i relation til en Managed Account medføre tab, der overstiger afdelingens midler i forhold til den Managed Account.

Brug af selskaber (såsom SPV'er) til investering i Managed Accounts skulle reducere risikoen for tab, der overstiger afdelingens midler i Managed Accounts.

N) PARAPLYSTRUKTUR

Nogle af de underliggende fonde kan have en paraplystruktur. Enhver afdeling i en sådan underliggende fond kan hæfte for andre afdelingers gæld med sine midler, afhængig af dens egne regler og gældende lov inden for dens retsområde.

O) MARKEDSRELATEREDE RISICI

Alle investeringsaktiviteter er påvirket af de generelle økonomiske forhold, som kan have indflydelse på renten, rentens volatilitet og markedets likviditet for både aktier og rentefølsomme værdipapirer. Visse markedsforhold, herunder uventet volatilitet eller likviditet på det marked, som selskabet direkte eller indirekte har investeret i, kan svække selskabets evne til at nå sine mål og/eller medføre, at det pådrager sig tab.

Resultaterne af en betragtelig del af de enkelte afdelingers investeringsprogram afhænger i vid udstrækning af korrekt vurdering af fremtidige prisbevægelser i relation til aktier, obligationer, finansielle instrumenter og valuta. Der kan ikke gives garanti for, at investeringsrådgiveren eller porteføljeforvalterne vil kunne foretage præcise forudsigelser af disse prisbevægelser.

Dele af selskabets midler kan ejes eller handles i andre valutaer end euro og kan derfor være udsat for de risici, der er forbundet med investeringer i sådanne valutaer. Valutakurser kan generelt være meget volatile. Valutakurser kan blandt andet være påvirket af følgende forhold: ændret udbud og efterspørgsel af en speciel valuta; regeringers handelspolitik, skattepolitik og monetære politik (herunder valutakontrolprogrammer, restriktioner for lokale fondsbørser eller markeder og begrænsninger af fremmed investering i et land eller investering i andre valutaer af personer, der er bosiddende i et land); politiske begivenheder; ændringer på betalingsbalancen og handelsbalancen; inflation i EU og lande uden for EU; internationale rentesatser; internationale handelsrestriktioner samt devaluering af valuta og revaluering. Derudover kan stater til enhver tid intervenere direkte eller ved regulering på valutamarkedene for at påvirke kurserne direkte. Afvigelse i markedets volatilitetsgrad i forhold til selskabets forventninger kan medføre betragtelige tab for selskabet.

Trods den omfattende handel med værdipapirer og andre finansielle instrumenter har markederne for nogle værdipapirers og instrumenters vedkommende begrænset likviditet og dybde. Denne begrænsede likviditet og manglende dybde kan være en ulempe for afdelingerne og de underliggende fonde både ved realisation af de noterede kurser og i effektueringen af ordrer til ønsket kurs.

De enkelte fondsbørser eller råvarebørser har typisk ret til at suspendere eller begrænse handel med alle de værdipapirer eller råvarer, de noterer. En sådan suspension vil gøre det umuligt for afdelingerne og/eller deres underliggende fonde at realisere positioner og dermed eksponere selskabet for tab og forsinkelser i dets muligheder for at indløse aktier.

DERFOR ER INVESTERING I AKTIERNE KUN EGNET FOR INVESTORER, SOM FORSTÅR GRADEN AF RISIKO OG GEVINSTEN VED EN SÅDAN ORDNING.

Ovennævnte liste over risikofaktorer er ikke en udtømmende liste af de risici, det indebærer. Potentielle investorer bør læse hele prospektet igennem og vurdere alle andre oplysninger, som de måtte finde nødvendige for investering i selskabet. Potentielle investorer skal sikre, at de forstår indholdet af dette prospekt.

P) RISIKO VED INVESTERING I UDVIKLINGSMARKEDER

Politiske og økonomiske strukturer i lande med nyudviklede økonomier eller aktiemarkeder, herunder især lande i Asien og Fjernøsten, Afrika, Østeuropa, Latinamerika og Mellemøsten, kan være i væsentlig og hastig udvikling, og disse lande kan mangle den sociale, politiske og økonomiske stabilitet, der karakteriserer mere udviklede lande.

UDBYTTEPOLITIK

Generalforsamlingen kan efter forslag fra bestyrelsen træffe beslutning om (eventuel) uddeling af udbytte i de enkelte afdelinger. Medmindre andet fremgår af tillægget for afdelingen, forventes der ikke udbetalt udbytte til aktionærerne. Bestyrelsen forbeholder sig imidlertid ret til at foreslå uddeling af udbytte til enhver tid.

Beslutning om årligt udbytte træffes af generalforsamlingen, hvorimod beslutning om halvårligt udbytte – foreløbigt udbytte – træffes af bestyrelsen.

Der kan ikke ske uddeling, hvis selskabets minimumskapital falder til under 1.250.000,- euro eller tilsvarende i anden valuta.

INDRE VÆRDI

Aktieklassernes indre værdi beregnes af administrationsselskabet i den relevante afdelings basisvaluta.

Aktieklassernes indre værdi inden for den relevante afdeling vil blive beregnet i afdelingens basisvaluta og beregnes på opgørelsestidspunktet ved at dividere den indre værdi af selskabets relevante aktieklasser, hvilket vil sige værdien af aktiverne minus passiverne på opgørelsestidspunktet, med antallet af udstedte aktier på opgørelsestidspunktet, i overensstemmelse med nedenstående opgørelsesregler. **Aktieklassernes indre værdi på opgørelsestidspunktet vil blive beregnet og offentliggjort senest 20 bankdage**

efter det pågældende opgørelsestidspunkt og under alle omstændigheder før offentliggørelsen af den næste opgørelse af indre værdi pr. aktieklasse.

Den indre værdi pr. aktie kan på selskabets foranledning rundes op eller ned til den nærmeste enhed af den relevante valuta. Hvis der siden tidspunktet for den seneste opgørelse af indre værdi har fundet en væsentlig forandring sted i prisstillelsen i de markeder, hvor en væsentlig del af den afdelingens værdipapirer handles, har selskabet lov til for at beskytte aktionærernes og selskabets interesser at annullere den første opgørelse af indre værdi og udarbejde en ny opgørelse af indre værdi for alle de anmodninger, som er modtaget på det relevante opgørelsestidspunkt.

Suspension af beregning af indre værdi og af udstedelse, tilbagekøb og konvertering af aktier

Beregningen af afdelingernes indre værdi pr. aktie samt udstedelse, konvertering og indløsning af afdelingernes aktier kan suspenderes under følgende omstændigheder:

- I en periode, hvor et marked eller en børs, som er det underliggende marked eller fondsbørs for en betydelig del af afdelingens investeringer, er lukket (almindelige ferier, helligdage og weekender undtaget) eller i en periode, hvor handel på sådanne markeder eller børser er begrænset eller suspenderet.
- I en periode, hvor der eksisterer en kritisk situation eller en nødsituation, som gør det umuligt at disponere over investeringer, som udgør en betydelig del af afdelingens samlede midler, eller hvor det er umuligt at overføre valuta i investeringsøjemed til normal vekselkurs, eller hvor det er umuligt for selskabet på rimelig vis at fastsætte værdien af aktiver i afdelingen.
- Ved sammenbrud af de kommunikationsmidler, som almindeligvis benyttes til at prissætte afdelingens investeringer eller til at prissætte børsnoterede værdipapirer.
- Når værdien af afdelingens investeringer, uanset årsagen, under bestyrelsens kontrol og ansvar ikke kan fastsættes umiddelbart eller med passende præcision.
- I en periode, hvor overførsel af penge som betaling for køb eller salg af afdelingens investeringer efter bestyrelsens opfattelse ikke kan foretages til rimelige vekselkurser.
- Efter en eventuel beslutning om at afvikle selskabet eller en eller flere af afdelingerne, eller
- I en situation, hvor begrænsninger inden for valuta- eller kapitaloverførsler forhindrer gennemførelsen af transaktioner på selskabets vegne, eller i tilfælde hvor køb og salg af selskabets aktiver ikke kan realiseres til normale vekselkurser.

En suspendering af beregningen af den indre værdi pr. aktie samt udstedelse, konvertering og indløsning af aktier skal offentliggøres i en avis i Luxembourg samt i en anden avis med mere generel udbredelse.

En sådan suspendering skal meddeles til de investorer eller aktionærer, for hvem suspenderingen får betydning, dvs. de investorer eller aktionærer, som har anmodet om at tegne, konvertere eller indløse aktier, for hvilke beregningen af den indre værdi er blevet suspenderet.

Suspenderede anmodninger om tegning, konvertering og indløsning af aktier skal ekspederes den første gang, der igen beregnes indre værdi, efter at suspensionen er ophørt.

Suspenderede anmodninger om tegning, konvertering og indløsning af aktier kan tilbagetrækkes, såfremt selskabet modtager skriftligt varsel om tilbagetrækningen, før suspensionen er ophævet.

I tilfælde, hvor beregningen af indre værdi er suspenderet i mere end én måned, vil alle aktionærer blive personligt underrettet.

Aktiernes indre værdi beregnes som følger:

I. Selskabets aktiver inkluderer:

1. Alle kontante midler, herunder skyldige renter, som endnu ikke er opkrævet, og påløbet rente på indeståender frem til opgørelsestidspunktet.
2. Alle fakturaer og gældsbeviser og tilgodehavender (inklusiv udbytte fra solgte værdipapirer, der endnu ikke er leveret).
3. Alle værdipapirer, enheder, andele og gældsbeviser, optioner eller tegningsretter samt andre investeringer og omsættelige instrumenter i selskabets besiddelse.
4. Alle dividender og tilgodehavender, som selskabet har modtaget tilsagn om at modtage i kontanter eller værdipapirer, for så vidt som selskabet er vidende om sådanne.
5. Alle skyldige renter, som endnu ikke er modtaget, samt alle renter påløbet for værdipapirer, der ejes af selskabet, medmindre renterne allerede er indregnet i det oprindelige beløb for sådanne værdipapirer.
6. Alle andre aktiver af forskellig art, inklusiv forudbetalte omkostninger.

Disse aktivers værdi opgøres som følger:

- (a) Værdien af alle kontante midler, fakturaer og gældsbeviser og tilgodehavender, forudbetalte udgifter, dividender og renter, som endnu ikke er opkrævet, udgør den fulde værdi af disse aktiver, medmindre det er usandsynligt, at sådanne aktiver vil blive modtaget fuldt ud, i hvilket tilfælde værdien opgøres ved at fraregne et sådant beløb, som bestyrelsen finder passende til at afspejle aktiverne sande værdi.
- (b) Værdipapirer, som handles på en børs eller et andet reguleret marked, bliver opgjort til den seneste værdi, som disse tilskrives ved denne børs eller på dette marked. Hvis et værdipapir handles på flere børser eller markeder,

opgøres det til den pris, som er opgjort på den børs eller marked, hvor det pågældende værdipapir primært handles.

- (c) Værdipapirer, som ikke er noteret på nogen børs eller handles på noget reguleret marked, opgøres til deres senest opgjorte markedspris.
- (d) Værdipapirer uden nogen prisfastsættelse, eller for hvilke den i (a) og/eller (b) angivne værdi ikke med rimelighed kan siges at repræsentere markedsværdien, opgøres redeligt og i god tro på basis af den salgspris, værdipapirerne med rimelighed kan siges at repræsentere.
- (e) Andele eller aktier i åbne underliggende fonde vil blive opgjort til deres sidste officielle indre værdi, sådan som denne er blevet rapporteret af disse åbne underliggende fonde eller af deres respektive administrationsselskaber, eller til deres uofficielle indre værdi (dvs. skøn af indre værdi), hvis dette skøn er foretaget senere end den seneste officielle indre værdi, forudsat at en rimelig due diligence er blevet udført af investeringsrådgiveren i overensstemmelse med bestyrelsens instruktion og under dennes ansvar og kontrol, i forbindelse med gyldigheden af sådanne uofficielle opgørelser af indre værdi. Indre værdi opgjort på basis af uofficielle opgørelser af indre værdier fra underliggende fonde kan afvige fra det resultat, man ville have fået ved at beregne den indre værdi på basis af officielle beregninger af indre værdi fra de respektive underliggende fondes administrationsselskaber. Den indre værdi er endegyldig og bindende uanset eventuelle senere afvigende opgørelser. Andele eller aktier i lukkede underliggende fonde bliver opgjort til deres seneste handelspris, forudsat at denne pris med rimelighed kan siges at afspejle markedsværdien af sådanne andele eller aktier i overensstemmelse med retningslinjer fastsat og opgjort redeligt og i god tro af bestyrelsen.
- (f) Swaps bliver opgjort til fair value baseret på den seneste tilgængelige lukkepris på det underliggende værdipapir.
- (g) Aktiebaserede futureskontrakter prissættes på baggrund af beregnede negative eller positive marginopgørelser, som beregnes af den respektive børs, som de handles på den sidste handelsdag.
- (h) Aktiebaserede optionskontrakter prissættes på baggrund af den sidst registrerede handelspris.
- (i) Valutafutureskontrakter prissættes på baggrund af den negative eller positive margin, som beregnes af den respektive børs som de handles på den sidste handelsdag.
- (j) Rente futureskontrakter prissættes på baggrund af a) den beregnede positive eller negative margin og b) antallet af bankdage, som udestår på kontrakten, inklusiv den dag for hvilken værdien af kontrakten beregnes.
- (k) Kontrakter for hvilke der ikke er nogen tilgængelig pris, eller for hvilke den pris, som er nævnt i (g), (h), (i) og/eller (j) ikke på passende vis repræsenterer markedsværdien, vil blive opgjort fornuftigt, i god tro på basis af salgspriser, som med rimelighed kan forudsiges.

Aktiver benævnt i anden valuta end den relevante afdelingens basisvaluta skal omregnes på basis af den omregningskurs, der gælder i Luxembourg på den pågældende bankdag.

II. Selskabets gæld omfatter:

1. Alle lån, fakturaer og forfaldne beløb.
2. Al gæld, som er kendt, hvad enten den er forfalden eller ej, inklusiv forfaldne kontraktlige forpligtelser, som involverer betaling (herunder dividender som er deklareret af selskabet, men ikke betalt).
3. Alle reserver, autoriseret eller godkendt af bestyrelsen, særligt dem der er akkumuleret for at imødegå en mulig afskrivning på nogle af selskabets aktiver.
4. Al selskabets øvrige gæld, uanset arten, med undtagelse af den gæld, som repræsenteres af aktier i selskabet. For at vurdere værdien af denne øvrige gæld skal selskabet i opgørelsen medtage alle udgifter, som afholdes af selskabet uden undtagelse: honorar til administrator, investeringsrådgiver, udgifter til depotbank og korrespondentbanker, repræsentationsagenter, udgifter til juridisk assistance, udgifter til revision af selskabets regnskaber, udgifter til at trykke halvårs- og årsrapport, udgifter til afholdelse af generalforsamling, udgifter til registreringsudtog, alle skatter og afgifter opkrævet af statslige myndigheder og børser, udgifter til at offentliggøre emissions- og indløsningspriser så vel som alle andre løbende udgifter, herunder finansielle udgifter, bankgebyrer og kurtager, som selskabet pådrager sig ved køb eller salg af aktiver eller på anden vis.

Med henblik på at opgøre alle disse gældsposter korrekt skal selskabet forholdsmæssigt medregne de udgifter, som forekommer regelmæssigt eller periodisk, hvad enten der er tale om administrative udgifter eller andre udgiftstyper.

III. Enhver aktie i selskabet, som er ved at blive indløst, skal betragtes som en udstedt og udestående aktie indtil slutningen af bankdagen på det pågældende opgørelsestidspunkt for indløsning af en sådan aktie, og aktiens pris skal fra dette tidspunkt medregnes i selskabets gæld, indtil prisen er betalt.

Enhver aktie, som i overensstemmelse med tegningsbestemmelserne udstedes af selskabet, skal betragtes som udstedt fra slutningen af den bankdag, som svarer til opgørelsestidspunktet for aktiens emissionspris, og aktiens pris skal betragtes som selskabets tilgodehavende, indtil beløbet er modtaget af selskabet.

IV. I så vid udstrækning som muligt skal alle investeringer og afviklinger af investeringer for at komme i betragtning bekræftes af mægleren og af denne overføres til depotbanken senest kl. 06:00 (Luxembourg tid) på bankdagen før den bankdag, hvor investeringerne eller afviklingen af disse skal effektueres.

Når en valutas vekselkurs behøves for at kunne fastsætte den indre værdi af afdelingen, vil den vekselkurs, som er gyldig på det pågældende opgørelsestidspunkt, blive anvendt.

Derudover vil der blive truffet passende forholdsregler for at redegøre for de omkostninger og honorarer samt akkumulerede indtægter, som afdelingerne skal betale eller modtage.

I tilfælde, hvor det viser sig ukorrekt eller umuligt at gennemføre opgørelsen af indre værdi i overensstemmelse med ovenstående regler grundet omstændigheder som f.eks. skjult kreditrisiko, har bestyrelsen bemyndigelse til at benytte andre og alment anerkendte principper til opgørelse af den indre værdi, og som kan efterprøves af en revisor for at opnå en korrekt beregning af den indre værdi af de enkelte afdelingers samlede aktiver.

AKTIEEMISSION

Bestyrelsen har ret til at afvise enhver anmodning om aktietegning helt eller delvist uden at give begrundelse for afvisningen.

I den indledende tegningsperiode udstedes aktierne til tegningsprisen (den "indledende tegningspris"), som fastsættes af selskabet i overensstemmelse med vilkårene i bestemmelserne.

Efter den indledende tegningsperiode vil tegningsprisen pr. aktie ("tegningsprisen") udgøre den samlede (i) indre værdi pr. aktieklasser for den relevante afdeling plus (ii) et salgsgebyr, der ikke overstiger maksimumsprocenten for den indre værdi pr. aktie, som fremgår af det relevante tillæg plus (iii) et fast gebyr, hvis investoren vælger betalingsudsættelsesmetoden, som fremgår af den relevante bestemmelse. Salgsgebyret påhviler distributøren. Det faste gebyr skal betales til afdelingen som kompensation for betalingsudsættelsen til de eksisterende aktionærer. Den indre værdi pr. aktie fremlægges til eftersyn på selskabets registrerede kontor. Banker eller andre selskaber, der er ansat som agent for aktionærerne, kan pålægge aktionærerne at betale administrative eller andre gebyrer i overensstemmelse med ordninger mellem aktionærer og disse banker eller andre agenter.

Alle, der ansøger om aktier i en afdeling, skal udfylde en tegningsformular i den form, som selskabet til enhver tid måtte foreskrive, og skal opfylde de betingelser, selskabet fastlægger. Alle tegningsformularer skal modtages i behørig stand af administrationsselskabet inden fristen for indsendelse af anmodning om tegning udløber, som angivet i de enkelte afdelingers tillæg ("Frist for indsendelse af anmodning om tegning").

Alle tegningsbeløb skal være modtaget af administrationsselskabet på selskabets registrerede kontor inden fristen for betaling af tegningsbeløb er udløbet, som beskrevet i de enkelte afdelingers tillæg ("Frist for betaling af tegningsbeløb"). Tegninger foretages til ukendt indre værdi.

De indledende og efterfølgende minimumskrav for investering for de enkelte afdelinger og aktieklasser er angivet i de relevante tillæg. Minimumskravene for investering er som angivet i tillæggene beregnet i euro eller USD og skal fortolkes som tilsvarende beløb i anden valuta.

Betaling for aktierne skal foretages i den relevante afdelings basisvaluta inden for den tidsramme, der er angivet for de enkelte afdelinger i de tilsvarende tillæg. Ansøgninger foretaget i andre valutaer end den relevante afdelings basisvaluta vil blive omregnet på basis af den pågældende omregningskurs. Denne valutatransaktion sker for den relevante investors regning og risiko.

Såfremt tegningsformularen modtages af administrationsselskabet efter fristen for indsendelse af anmodning om tegning, og/eller tegningsbeløbet ikke er modtaget af administrationsselskabet inden for gældende frist for betaling af tegningsbeløb, skal den pågældende ansøgning anses for at være foretaget i forhold til det næste opgørelsestidspunkt ("Næste opgørelsestidspunkt") efter sådan relevant opgørelsestidspunkt, hvis (i) tegningsformularen er modtaget af administrationsselskabet inden fristen for indsendelse af anmodning om tegning for næste opgørelsestidspunkt, og (ii) tegningsbeløbet vedrørende samme ansøgning er modtaget af administrationsselskabet inden for fristen for betaling af tegningsbeløbet for næste opgørelsestidspunkt, medmindre bestyrelsen efter eget skøn beslutter i den relevante afdelings interesse at betragte ansøgningen som foretaget på det relevante opgørelsestidspunkt.

Såfremt en ansøgning i henhold til ovenstående afsnit anses for at være foretaget på det næste opgørelsestidspunkt, og tegningsbeløbet vedrørende sådan ansøgning ikke er modtaget inden fristen for betaling af tegningsbeløb for det næste opgørelsestidspunkt af administrationsselskabet, vil ansøgningen blive annulleret, medmindre bestyrelsen efter eget skøn beslutter i den relevante afdelings interesse at betragte ansøgningen som værende foretaget på det næste opgørelsestidspunkt eller næste opgørelsestidspunkt efter næste opgørelsestidspunkt.

Investor kan kræves at holde den relevante afdeling eller selskabets agenter skadesløs for ethvert tab samt udgifter eller omkostninger, der måtte opstå direkte eller indirekte for dem, og som måtte opstå ved investors manglende rettidige betaling af aktierne. Bestyrelsen har beføjelse til at indløse alle eller en del af ovennævnte investorers eksisterende aktier efter behov for at holde den relevante afdeling eller selskabets agenter helt skadesløs for ethvert tab og alle udgifter eller omkostninger, den relevante afdeling eller selskabets agenter pådrages direkte eller indirekte, og som måtte opstå ved investors manglende rettidige betaling for aktierne.

Betaling for aktierne skal ske via depotbanken ved elektronisk overførsel af alle betalinger til banken (bortset fra tilfælde, hvor lokale bankregler ikke tillader elektroniske bankoverførsler), eller pr. check.

Andre betalingsmetoder kræver godkendelse fra administrationsselskabet og selskabet. Hvis betalinger ikke medfører umiddelbar modtagelse af cleared midler, vil ekspeditionen af tegningen normalt blive udsat, indtil sådanne cleared pengebeløb er modtaget, medmindre andet aftales med selskabet eller dets behørigt udnævnte agenter.

Ved emission af aktier tilbageholder selskabet et beløb pr. aktie svarende til den indre værdi pr. aktie, den dag ordren ekspederes.

Der vil blive fremsendt en skriftlig bekræftelse på aktiebeholdningen til aktionærene, så snart det praktisk kan lade sig gøre og under alle omstændigheder senest til udgangen af den sidste kalenderdag i måneden umiddelbart efter opgørelsestidspunktet, hvor der er foretaget emission af disse aktier.

Selskabet forbeholder sig ret til helt eller delvist at afvise anmodning om tegning, hvorefter de tegningsbeløb, der er betalt, eller saldoen herpå efter behov vil blive tilbagebetalt til ansøgeren senest 15 bankdage derefter eller til enhver tid og uden forudgående varsel at suspendere udstedelse af aktier i én, flere eller alle afdelingerne.

Selskabet kan vælge at udstede aktier som vederlag for apportindskud for værdipapirer, forudsat at sådanne værdipapirer opfylder den relevante afdelings investeringsmål og – politik og lovmæssige bestemmelser i Luxembourg, især forpligtelsen til fremsendelse af vurderingsrapport fra revisor, som skal fremlægges til eftersyn. Alle udgifter i forbindelse med apportindskud skal udredes af de relevante aktionærer.

Afdelingernes emission af aktier suspenderes, hvis beregning af indre værdi deraf er suspenderet.

For at overholde den internationale lovgivning mod hvidvask skal enhver investor til administrationsselskabet sammen med tegningsformularen indlevere dokumenter, som bekræfter vedkommendes identitet.

Salg af visse aktieklasser kan være forbeholdt institutionelle investorer, og selskabet vil ikke udstede eller effektuere overdragelse af sådanne aktieklasser til nogen investor, som ikke kan godtgøre, at vedkommende er en institutionel investor. Selskabet har ret til efter eget skøn at udskyde emissionen af aktieklasser, der er forbeholdt institutionelle investorer, indtil det er godtgjort, at den pågældende investor er en institutionel investor. Hvis selskabet på noget tidspunkt opdager, at en aktionær, som ejer en beholdning af en aktieklasse, som er forbeholdt institutionelle investorer, ikke er en institutionel investor, vil selskabet efter eget skøn enten indløse de pågældende aktier i overensstemmelse med bestemmelserne i afsnittet "Indløsning af aktier" nedenfor eller konvertere dem til en aktieklasse, der ikke er forbeholdt institutionelle investorer (forudsat at der findes en aktieklasse med lignende karakteristika) og underrette den relevante aktionær herom.

MARKET TIMING

Bestyrelsen skal understrege at:

- alle investorer og aktionærer er forpligtet til at afgive deres tegnings-, indløsnings- og konverteringsordre(r) senest den gældende skæringsdag for transaktioner i selskabets aktier;
- ordrer afgives til ekspedition på basis af stadig ukendte priser;
- det gentagne køb og salg af aktier, som er beregnet til at udnytte prisforskelle i afdelingerne - også kendt som "market timing" – kan ødelægge porteføljeinvesteringsstrategier og øge afdelingernes udgifter og påvirke de langsigtede aktionærer i afdelingernes interesser i negativ retning. Afdelingerne giver ikke bemyndigelse til market timing eller overdreven kortfristet handel;

- for at hindre en sådan praksis forbeholder selskabet og dets behørigt udnævnte repræsentanter sig ret til i tilfælde af rimelig tvivl, og når en investerings mistænkes for at relatere sig til marked timing, at suspendere, tilbagekalde eller annullere tegnings- eller konverteringsordrer, der måtte være afgivet af investorer, som er identificeret som investorer, der ofte handler ind og ud af en bestemt afdeling.

INDLØSNING AF AKTIER

Medmindre andet fremgår af det relevante tillæg, har enhver aktionær i selskabet ret til at anmode selskabet om på et hvilket som helst opgørelsetidspunkt at indløse alle eller nogle af de aktier, som sådanne aktionærer ejer, uanset aktieklasser og uanset i hvilken afdeling.

De aktionærer, som ønsker at indløse alle eller nogle af deres aktier, skal meddele dette skriftligt til administrationsselskabets registrerede kontor.

Indløste aktier vil blive annulleret af selskabet.

Anmodning om indløsning skal indeholde følgende oplysninger (hvor de findes): identitet og adresse på de aktionærer, som anmoder om indløsning, antal aktier der ønskes indløst, den relevante afdeling og aktieklasser og oplysninger om, hvortil betaling skal ske. Instruktionerne vil kun blive accepteret ved oplysning af aktionærens kontonummer. Alle nødvendige overdragelsesdokumenter skal vedlægges anmodningen, inden prisen for indløsning kan udbetales.

Aktionærer, hvis anmodning om indløsning godkendes, vil få deres aktier indløst på næste opgørelsetidspunkt, forudsat at anmodningen er modtaget i Luxembourg på det tidspunkt, der fremgår af den relevante bestemmelse for de enkelte aktieklasser ("Frist for indsendelse af indløsningsanmodning"). Indløsninger foretages til ukendt indre værdi.

Indløsning af aktier vil ske til kurs indre værdi af den relevante aktieklasser inden for den relevante afdeling mod opkrævning af et indløsningsgebyr ("Indløsningspris"). Distributøren opkræves et indløsningsgebyr, som angivet for hver aktieklasser eller afdeling i de relevante tillæg.

Prisen for indløsning skal udbetales inden for den tidsramme, der fremgår af de enkelte aktieklasser eller afdelingers relevante tillæg ("Frist for udbetaling af indløsningsbeløb"), forudsat at administrationsselskabet har modtaget den originale anmodning om indløsning.

Udbetaling sker elektronisk og/eller pr. check sendt til aktionærene på den adresse, de har opgivet, eller via bankordre til en konto opgivet af aktionæren, i aktionærens navn, for pågældende aktionærs regning og risiko. Udbetaling vil kun ske til registrerede aktionærer – der vil ikke ske udbetaling til tredjepart.

Indløsningsprisen udbetales i den relevante afdelings basisvaluta eller anden frit omsættelig valuta angivet af aktionæren. I sidstnævnte tilfælde skal alle valutaomregningsudgifter og risici dækkes af aktionæren. Prisen for indløsning kan være større eller mindre end den pris, der er betalt ved tegning eller køb.

Afdelingernes indløsning af aktier suspenderes, hvis beregning af indre værdi deraf er suspenderet.

Hvis den samlede indre værdi af de aktier aktionærene ejer i en aktieklasser som følge af anmodning om indløsning skulle falde til minimumskravene, som anført i de relevante tillæg, kan selskabet behandle en sådan anmodning som en anmodning om indløsning af hele aktiebeholdningen for den pågældende aktionær i den pågældende aktieklasser.

Aktier kan tvangsindløses, hvis bestyrelsen vurderer, at tegningen eller beholdningen af de pågældende aktier er eller var ulovlig eller skadelig for selskabet eller bryder med lovgivningen i et relevant land.

På et hvilket som helst opgørelsestidspunkt kan indløsning eller konvertering udsættes, indtil bestyrelsen eller dens delegerede har modtaget provener for indløsning af aktiverne i den relevante afdeling.

Selskabet er berettiget til efter bestyrelsens beslutning at udbetale prisen for indløsning til en aktionær, som er indforstået, ved at allokere en portion af værdipapirer (beregnet på den i vedtægterne beskrevne måde) på opgørelsestidspunktet for indløsningsprisen, svarende til indløsningsprisen på de aktier, der skal indløses. Arten og typen af aktiver, der skal overdrages i sådanne tilfælde, skal afgøres på et rimeligt og retfærdigt grundlag uden at skade de øvrige aktionærer, og transaktionen skal bekræftes af en særlig rapport fra revisorerne. Overdragelsesomkostningerne skal dækkes af modtageren.

KONVERTERING AF AKTIER

Aktionærene har ret til i overensstemmelse med nedenstående bestemmelser at konvertere aktier fra én afdeling til aktiver i en anden afdeling inden for samme aktieklasser. Aktionærene må også gerne konvertere deres aktier fra én aktieklasser til en anden inden for samme eller en anden afdeling, forudsat at dette er i overensstemmelse med betingelserne for investering i den underliggende aktieklasser.

Den kurs, som aktieklasserne i afdelingerne skal konverteres til, afgøres ved henvisning til den respektive indre værdi for de relevante aktier, beregnet efter samme opgørelsestidspunkt efter modtagelse af de dokumenter, der henvises til nedenfor. Konvertering sker til ukendt indre værdi.

Distributøren opkræves et konverteringsgebyr, som angivet for hver aktieklasser eller afdelings relevante bestemmelser.

Hvis aktier konverteres til aktier i en anden afdeling eller aktieklasse med større salgsgebyr, har selskabet ret til ud over det konverteringsgebyr, der beskrives i den relevante bestemmelse, at opkræve et gebyr svarende til den procentvise difference mellem de relevante aktiers salgsgebyr, som distributøren opkræves.

Konvertering af en afdelings aktier til en anden afdelings aktier, herunder konvertering mellem aktieklasser, vil ske som indløsning af aktier og samtidigt køb af aktier. En aktionær, der konverterer, kan derfor realisere en skattemæssig gevinst eller et skattemæssigt tab i forbindelse med konverteringen i henhold til lovgivningen i det land, som aktionæren er statsborger, bosiddende eller domicileret i.

Der kan bydes på aktier, der er under konvertering på opgørelsestidspunktet. Konvertering af aktier mellem afdelinger og/eller aktieklasser med forskellig beregningsfrekvens af indre værdi kan kun effektueres på et almindeligt opgørelsestidspunkt.

Alle vilkår og meddelelser vedrørende indløsning af aktier gælder ligeledes for konvertering af aktier.

Der sker ikke konvertering af aktier, før følgende dokumenter er modtaget på selskabets registrerede kontor:

- behørigt udfyldt konverteringsformular eller anden skriftlig meddelelse efter administrationselskabets godkendelse,
- behørigt udfyldt overdragelsesformular samt anden dokumentation, som selskabet til enhver tid måtte forlange.

Ved konvertering udstedes aktierne i enhundredel (1/100) af en aktie.

Der vil blive fremsendt en skriftlig bekræftelse på aktiebeholdningen til aktionærene, så snart det er praktisk muligt og under alle omstændigheder senest ved udgangen af den sidste kalenderdag i måneden umiddelbart efter opgørelsestidspunktet, hvor sådanne aktier er konverteret sammen med eventuel saldo efter sådan konvertering.

Ved konvertering af en afdelings aktier til en anden afdelings aktier eller aktieklasser skal aktionæren opfylde gældende minimumskrav, som angivet for de enkelte afdelinger eller aktieklassers relevante tillæg.

Hvis den samlede indre værdi af de aktier aktionærene ejer i afdelingens aktieklasser som resultat af anmodning om konvertering falder til de minimumskrav, der er anført i den relevante bestemmelse, kan selskabet behandle en sådan anmodning som en anmodning om konvertering af hele aktiebeholdningen for pågældende aktionær i pågældende aktieklasser.

Afdelingernes konvertering af aktier suspenderes, hvis beregning af indre værdi deraf er suspenderet.

BESKATNING

I henhold til lovgivningen i Luxembourg skal selskabet p.t. ikke svare indkomstskat, udbytteskat eller kapitalindkomstskat. Selskabet er imidlertid underlagt to skatter. Den første er "stiftelsesskat" (incorporation tax) på et beløb af 1.200,- euro. Den anden er "Contribution tax" af i princippet op til 0,05 % pro anno af den samlede formue som beregnet og til betaling hvert kvartal. Denne sats kan imidlertid sættes ned til 0,01 % pro anno for specifikke aktieklasser i en afdeling, som beskrevet i bestemmelserne herom. Hvis afdelinger investerer i andre underliggende fonde domicileret i Luxembourg, som er omfattet af denne årlige skattepligt, fritages selskabet for denne "contribution tax" for den del af formuen, der investeret heri.

Selskabets aktionærer er p.t. ikke underlagt skattepligt og skal således ikke svare selskabsskat, udbytteskat, kapitalindkomstsskat, kursgevinstskat eller lignende i Luxembourg med hensyn til de aktier, de ejer (medmindre aktionæren eventuelt er domicileret, bosiddende eller har taget permanent ophold eller har været domicileret eller bosiddende i Luxembourg).

Fremtidige investorer opfordres til at søge rådgivning vedrørende de skattemæssige konsekvenser af at købe, eje og sælge aktier i selskabet i henhold til lovgivningen i de lande, hvor de er statsborgere, bosiddende eller domicileret. Beskatning af danske investorer er imidlertid beskrevet nedenfor.

SELSKABETS BESTYRELSE

Selskabets bestyrelse står for den underliggende ledelse af selskabet i henhold til de beføjelser, som loven udtrykkeligt tildeler generalforsamlingen.

Bestyrelsen har ansvar for de enkelte afdelingers investeringsmål og -politik samt investeringsledelse og ledelse af selskabet. Selskabets bestyrelse består af:

Peter Wendt (født i 1938 i København, Danmark)

Peter Wendt startede sin karriere i finansbranchen i 1965 i Danmarks Nationalbank.

Siden da har han haft adskillige topstillinger i forskellige finansielle institutioner, og han er en af de oftest citerede personer i branchen i nyere tid.

1960-1962: Studenterarbejde, Udenrigsministeriet, Departement for Økonomi/Politik

1965-68 og 1970-1977: Danmarks Nationalbank (forskellige afdelinger)

1968-70: Landeekspert, EFTE, Geneve

1977-79: Chef, Realkreditrådet

1979-1986: Cheføkonom, underdirektør, Sparekassen SDS

1986-1990: Underdirektør, Strategisk planlægning, Hafnia Holding A/S

1990-1993: Administrerende direktør for Hafnia Bank A/S

1993-2003: Administrerende direktør for LR Realkredit A/S (Landsbankernes Reallånefond)
1995-2003: Generalsekretær i InvesteringsForeningsRådet
2004-2005: Freelancerådgiver for finansielle institutioner og ministerier
a) : Administrerende direktør for Rationel Invest A/S

Peter Wendt har sideløbende været med i følgende udvalg:

1973-75: EU-udvalget for nationalregnskab, underafdeling for betalingsbalancestatistik
1975-77: Nordisk Arbejdsmarkedsudvalg, underafdeling for arbejdskraftens og kapitalens fri bevægelighed
1975-76: Særudvalg under OECD (Yppersele-gruppen)
1976-77: Særudvalg under EU for Fællesskabslån til Italien
1976-77: Rådgivningsudvalg for Færøerne ("Skak-Nielsen" Udvalget)
1977-79: Europæiske Realkreditforening
1979-86: Danske Sparekassers Udvalg for økonomipolitik
1986-87: Boligministeriet, Udvalg til fremme af socialt boligbyggeri ("Winther" Udvalget)
1988-89: Skatteministeriet, ("Niels Chr. Knudsen" Udvalget)
1990 - : Erhvervsankenævnet
1995-96: Industriministeriet, Udvalg for finansiering af små og mellemstore erhvervsvirksomheder
1997-98: Industriministeriet, Udvalg for Autoriseret markedsplads
1997-99: Økonomiministeriet, Udvalg for den finansielle sektor efter 2000
2000 -04 : Socialministeriet, Udvalg for huslejeregulering

Publikationer:

Penge og Kapitalmarked, København, 1. udgave 1970, 11. udgave 1998
Byggeri og Boligforhold, København, 1. udgave 1972, 8. udgave 1994
Den Finansielle Sektor, København, 2. udgave 2006.

Johan Brønnum-Schou (født i 1978 i Hørsholm, Danmark)

2005- : Scandium Asset Management (fond af hedgefonde)
1998-2005: Finansbanken, analytiker og ansvarlig for udvælgelse af porteføljeforvaltere (både langsigtede og hedgefonde)

Claes-Johan Geijer

2001- : Administrerende direktør for Banque Carnegie Luxembourg S.A.
2000-2001: Partner, IT-udbyder, Stockholm
1999-2000: Finanschef, Swedbank Markets, Stockholm
1998-1999: Chef for Finansielle Institutioner, Swedbank Markets, Stockholm
1996-1998: Filialchef, Swedbank, London afdeling, London
1994-1996: Filialchef, Swedbank, Luxembourg afdeling, Luxembourg
1990-1994: Administrerende direktør og Finanschef, Lexmar Corporation, Greenwich, USA
1989-1990: Koncern Controller, Finess (Stora), Nyon, Schweiz
1984-1988: Finans Koncerndirektør, Swedish Match, Stockholm

Bruno FREREJEAN

1993- : Generaldirektør for Banque Carnegie Luxembourg S.A.
1988-1993: Generaldirektør for Banque Carnegie Luxembourg S.A.
1981-1988: Deloitte, Revisionsafdeling, Luxembourg
1998-1999: Filialdirektør, Crédit Professionel de Belgique, Framerie, Belgien

Vincent GRUSELLE

2005- : Administrerende direktør for Carnegie Fund Management Company, Luxembourg

2003-2005: Chef for fondstjenester for Banque Carnegie Luxembourg S.A.

2001-2003: Fastnet Luxembourg, Organisationsafdeling, Luxembourg

1992-2001: Deloitte, Revisionsafdeling, Luxembourg

SELSKABETS INVESTERINGSRÅDGIVER

Selskabet har indgået rådgivningsaftale med Scandium Asset Management A/S ("Investeringsrådgiver"), med hjemstedsadresse Toldbodgade 51c, 1. sal, 1253 København, Danmark, om kapitalforvaltning og implementering af og tilsyn med afdelingens investeringspolitik, som selskabets bestyrelse ultimativt kontrollerer og har ansvar for.

Investeringsrådgivningsselskabet blev stiftet i 2005 af Casper Hallas og Jesper Holm Nielsen med en basiskapital på 300.000 euro i henhold til de af Finanstilsynet i Danmark opstillede regler. Investeringsrådgiveren har yderligere lånekapital på 200.000 euro. Investeringsrådgiveren er underkastet Finanstilsynet i Danmarks regler og er medlem af Foreningen af danske mæglere.

Casper Hallas er administrerende direktør for Scandium Asset Management. Jesper Holm Nielsen har været administrerende direktør for Amicorp Danmark A/S siden 1999 og tidligere investeringschef i Privatbanken/Unibank.

Niels Hougaard er udnævnt som formand for investeringsrådgiveren. Niels Hougaard er tidligere investeringsdirektør i Kommunernes Pensionsforsikring, en dansk pensionskasse med en forvaltningsportefølje på ca. 10 mia. euro, og tidligere underdirektør i Dansk Erhvervsinvestering. Andre medlemmer af bestyrelsen indbefatter Jesper Holm Nielsen og Kåre Stolt, advokat/partner i Accura Advokataktieselskab og tidligere advokat/partner hos PricewaterhouseCoopers.

Revision: PricewaterHouseCoopers.

Casper Hallas er medstifter, administrerende direktør og porteføljeforvalter for Scandium Asset Management. Han har været porteføljeforvalter for en fond af hedgefonde siden 2002, hvis investeringsstrategi svarer til den model, der anvendes af afdelingen Scandium Fond af Hedgefondes.

Fonden er i dag Scandium Asset Management's flagskib. Denne fonds succes har ført til stiftelsen af Scandium Asset Management.

Forud for stiftelsen af Scandium Fund Limited arbejdede Casper Hallas for Jiway Holdings Ltd. (2000-2002) i London, som var Morgan Stanley Dean Witter og OM Gruppens ambitiøse forsøg på at etablere den første paneuropæiske, fuldt integrerede fondsbørs. Derved har han opnået et utrolig stort kendskab til processerne i forbindelse med handel, clearing og afvikling, deres komplekse opbygning og de spørgsmål, der opstår ved integrering af systemer på tværs af markeder og børser.

Casper Hallas fik kendskab til hedgefondbranchen i 1999, da han blev ansat i Neonet Securities AB i Stockholm som institutionel børsmægler. Hos Neonet Securities AB udarbejdede han en bred vifte af aktiebaserede hedgingstrategier for svenske såvel som udenlandske investeringsforeninger, hedgefonde og porteføljeforvaltningsselskaber. Det var hos Neonet Securities, at Casper Hallas fik sin viden om dynamikken i relation til aktiebaserede, arbitragehedgingmetoder. Casper Hallas har tidligere haft licens som børsmægler på fondsbørserne i Stockholm, København, Helsinki, Oslo og Frankfurt.

Forud for sin ansættelse hos Neonet arbejdede Casper Hallas som institutionel rente- og valutamægler hos Nordea Markets (1997-1999), Nordea Banks handelsafdeling i København. Hans primære ansvarsområde var at rådgive erhvervs kunder om risikostyring gennem valuta- og renteprodukter og deraf afledte instrumenter.

Casper Hallas har en bachelor i erhvervsstudier fra University of Buckingham og en MBA fra Boston University i 1997 (Beta Gamma Sigma).

Johan Brønnum-Schou blev ansat hos Scandium Asset Management i oktober 2005. Han har arbejdet som analytiker hos Finansbanken siden 1998, hvor han foretog kapitalundersøgelser og havde ansvaret for at udvælge lukkede fonde uden indløsningsmulighed og hedgefonde. Johan Brønnum-Schou er kandidat fra Handelshøjskolen i København fra 2003.

Investeringsrådgiveren skal i forbindelse med udøvelse af sine forpligtelser og beføjelser sørge for at overholde selskabets investeringspolitik og restriktioner. Investeringsrådgiveren har endvidere ansvar for at overvåge selskabets underliggende portefølje og fastsætte nøgletal for tilfredsstillende likviditet i selskabet.

Investeringsrådgiveren yder sin investeringsrådgivning i henhold til den rådgivningsaftale, der er indgået med selskabet den 1. august 2006. Investeringsaftalen er indgået for en ubegrænset periode og kan til enhver tid opsiges af parterne med 90 dages forudgående varsel eller ensidigt af selskabet i tilfælde af væsentlig misligholdelse fra investeringsrådgiverens side. Selskabets opsigelse af rådgivningsaftalen af andre årsager end væsentlig misligholdelse fra investeringsrådgiverens side skal imidlertid godkendes på en ekstraordinær generalforsamling, medmindre investeringsrådgiveren accepterer opsigelsen. Aktionærernes beslutning skal træffes med mindst 2/3 af stemmerne på generalforsamlingen, hvor mindst 2/3 af aktiekapitalen er til stede eller repræsenteret og stemmer.

Investeringsrådgiveren må gerne for egen regning og på eget ansvar, men med selskabets og de luxembourgske tilsynsmyndigheders forudgående godkendelse give en del eller alle de tjenester, der ydes selskabet, i underentreprise til tredjepart i henhold til rådgivningsaftalens bestemmelser. Hvis investeringsrådgiveren vælger dette, skal prospektet opdateres.

Investeringsrådgiveren modtager eventuelt fra hver aktiekasse inden for de enkelte afdelinger et forvaltningshonorar, som beregnes på basis af midlerne i de relevante aktieklasser som en procentdel af den indre værdi pr. aktie.

Forvaltningshonoraret beregnes på opgørelsestidspunktet og skal betales kvartalsvis bagud som en procentdel af den indre værdi pr. aktie for hver aktieklasse, som angivet i de enkelte afdelingers tillæg og beregnes forud for beregning af det afkastafhængige honorar (performance fee) til investeringsrådgiveren på det pågældende opgørelsestidspunkt (hvoraf resultatet er "Basis indre værdi pr. aktie" eller "Basis indre værdi").

Herudover har investeringsrådgiveren også ret til et afkastafhængigt honorar fra selskabet, som erlægges fra den relevante aktieklasses midler.

Det afkastafhængige honorar beregnes fra opgørelsestidspunktet og forfalder til betaling ved udgangen af et kalenderkvartal. Det afkastafhængige forfalder kun, hvis den indre værdi af en underliggende fonds aktieklasse ved udgangen af kalenderkvartalet overstiger den højeste indre værdi pr. aktieklasse i den samme afdeling ved udgangen af tidligere kalenderkvartaler og overstiger Hurdle-afkastprocenten. Der opereres med et "high water mark", som betyder, at ingen investorer betaler afkastafhængigt honorar, før fald i den indre værdi pr. aktieklasse i den relevante afdeling er modregnet efterfølgende nettogevinster (dvs. før den indre værdi igen er tilbage på det tidligere højeste niveau).

Det afkastafhængige honorar der anvendes i relation til resultaterne fremgår af de enkelte afdelingers tillæg. Hurdle-afkastprocenten for de enkelte aktieklasser fremgår af de enkelte afdelingers tillæg.

Det afkastafhængige honorar skal udbetales til investeringsrådgiveren ved udgangen af hvert kalenderkvartal med følgende beløb:

- den positive difference mellem den indre værdi pr. aktieklasse (før eventuelt afkastafhængigt honorar er fratrukket), og
- den højeste indre værdi pr. aktieklasse i den relevante afdeling til udgangen af tidligere kalenderkvartal plus pro rata Hurdle-afkastprocent ganget med
- antallet af aktier i den relevante afdelings aktieklasse, som er udstedt før udgangen af kalenderkvartalet, og ganget med
- procentsatsen til beregning af afkastafhængigt honorar i den relevante afdeling.

Det afkastafhængige honorar er baseret på de enkelte afdelingers resultater. Under særlige omstændigheder kan en aktionær opkræves et resultatafhængigt honorar i en bestemt afdeling, selvom aktionæren har haft et nettotab på det beløb, aktionæren oprindeligt investerede i denne afdeling, eller på det beløb, der er investeret i alle aktier i selskabet, og som aktionæren ejer.

Med en afkastafhængig honorarsats på 15 %, en Hurdle-afkastprocent på 5 % og formodet indre værdi pr. aktie i en afdeling fra måned 0 til måned 1 stigende fra 100 til 102 (efter fradrag af forvaltningshonorar og udgifter), vil det afkastafhængige honorar f.eks. være 15 % af $(102 - (100 + 100 \cdot 0.05 \cdot 30/360)) = 0.24$ ganget med det udstedte antal aktier i den relevante afdeling. Den nye indre værdi pr. aktie vil således være 101,76. Hvis den indre værdi pr. aktie fra måned 1 til måned 2 stiger til 103 (efter fradrag af forvaltningshonorar og udgifter), vil det afkastafhængige honorar være 15 % af $(103 - (100 + 100 \cdot 0.05 \cdot 60/360)) = 0.33$ ganget med det udstedte antal aktier i den relevante afdeling. Den nye indre værdi pr. aktie vil således være 102,67. Hvis den indre værdi pr. aktie fra måned 2 til måned 3 (til udgang af kalenderkvartalet) falder til 102 (igen efter fradrag af forvaltningshonorar og udgifter), vil det afkastafhængige honorar til investeringsrådgiveren beløbe sig til 15 % af $(102 - (100 + 100 \cdot 0.05 \cdot 90/360)) = 0.11$ ganget med det udstedte antal aktier i den relevante afdeling. Den nye indre værdi pr. aktie vil dernæst være 101,89 (nyt "high water mark").

Hvis den indre værdi pr. aktie fra måned 3 til måned 4 stiger til 105 (efter fradrag af forvaltningshonorar og udgifter), vil det afkastafhængige honorar være 15 % af $(105 - (101.89 + 101.89 * 0.05 * 30 / 360)) = 0.40$ ganget med det udstedte antal aktier i den relevante underliggende fond. Den nye indre værdi pr. aktie vil således være 104,60.

SELSKABETS DISTRIBUTØR

Selskabet har i henhold til Distributionsaftale af 1- august 2006 indgået distributionsaftale med Scandium Asset Management A/S om markedsføring og promotion af aktierne i de enkelte afdelinger i alle lande i verden bortset fra USA (dets områder eller besiddelser, eller andre områder, der er underkastet amerikansk jurisdiktion) samt andre jurisdiktionsområder, der kan kræve andre distributionsordninger.

Distributøren og dennes agenter må beskæftige sig med ekspedition af tegnings-, indløsnings- og konverteringsordrer på vegne af selskabet og må i overensstemmelse med den lokale lovgivning i de lande, hvor aktierne udbydes, og efter aftale med selskabet og de respektive investorer, optræde som registreret ejer over for de investorer, der køber aktier gennem dem. I denne egenskab skal distributøren og dennes agenter i eget navn, men som registreret ejer, købe eller sælge aktier for investoren og anmode om registrering af sådanne transaktioner i selskabets aktiebog. Investoren må imidlertid gerne investere direkte i selskabet uden brug af registreret ejer, og investorer, der investerer direkte gennem en registreret ejer, har direkte krav på de aktier, der er tegnet gennem den registrerede ejer, undtagen i lande hvor brug af disse ydelser fra en registreret ejer er nødvendig eller obligatorisk af juridiske, tilsynsmæssige eller praktiske årsager.

SELSKABETS ADMINISTRATIONSELKAB - DEPOTBANK

Depotbank

Selskabet har indgået depotselskabsaftale med Nordea Bank S.A. ("depotbank") om at opbevare og forvalte selskabets værdipapirer og likvide midler i henhold til aftale af 1. august 2006. Denne aftale kan ændres efter parternes gensidige aftale. Depotselskabet er udnævnt for en ubegrænset periode.

Kontantbeløb og andre midler, der udgør selskabets aktiver, skal opbevares af depotbanken på vegne af og udelukkende i aktionærernes interesse.

Depotbanken må gerne efter aftale med selskabet betro opbevaringen af værdipapirer til andre banker, finansielle institutioner eller værdipapirclearinginstitutioner som f.eks. Clearstream Banking og Euroclear. Dette vil imidlertid ikke påvirke depotbankens forpligtelser.

Depotbanken må gerne disponere over selskabets midler og fortage udbetaling til tredjepart på vegne af selskabet i henhold til selskabets instruktioner og i henhold til selskabet vedtægter og Luxembourgs lov af 20. december 2002.

Depotbanken er endvidere af selskabet bemyndiget til at betale de købte værdipapirer, levere de solgte værdipapirer, modtage udbytte og rente for værdipapirer og udøve tegnings- og tilskrivningsrettigheder i forbindelse dermed.

Depotbanken skal:

- a) sikre at salg, udstedelse, genkøb og annullering af værdipapirer, der foretages af selskabet eller på dets vegne, sker i henhold til selskabets vedtægter og Luxembourgs lov af 20. december 2002;
- b) sikre at betalinger ved transaktioner, der vedrører eller involverer selskabets aktiver, tilgår dette inden for sædvanlige og aftalte betalingsfrister;
- c) sikre at selskabets indtægter anvendes i overensstemmelse med vedtægterne.

Depotselskabet hæfter i overensstemmelse med luxembourgsk lov for aktionærernes eventuelle tab som resultat af misligholdelse af dets forpligtelser eller dets væsentlige misligholdelse deraf. Depotselskabet og selskabet kan til enhver tid efter forudgående varsel på mindst tre måneder fra den ene part til den anden opsige depotbankens forpligtelser, hvilket skal forstås som, at selskabet er forpligtet til at udnævne en ny depotbank til at forestå de funktioner og ansvarsområder, som beskrevet i selskabets vedtægter og Luxembourgs lov af 20. december 2002.

Indtil en sådan afløser er fundet, hvilket skal ske inden to måneder fra varslet er udløbet, skal depotbanken tage alle nødvendige skridt for at beskytte aktionærernes interesser.

Depotselskabet er stiftet som et aktieselskab i henhold til lovgivningen i Storhertugdømmet Luxembourg. Selskabet har hjemsted i Luxembourg. Selskabets tegnede aktiekapital er 25.000.000 euro pr. 31. december 2005.

Administrationsselskab

Selskabet har den 1. august 2006 indgået en administrationsaftale med Carnegie Fund Management Company S.A. hvorved administrationsselskabet påtager sig ansvar for administrative funktioner, herunder som domicileringselskab at føre og opdatere selskabets aktionærregister m.v. Selskabet påtager sig underliggende administrative funktioner, såsom udstedelse, indløsning og konvertering af aktier i selskabets afdelinger. Administrationsselskabet bistår endvidere ved udarbejdelse af selskabets regnskaber, som fremsendes til de kompetente myndigheder. Administrationsselskabet er udnævnt for en ubegrænset periode. Aftalen kan opsiges af begge parter med 3 måneders varsel. Administrationsselskabets honorar er beskrevet under "Udgifter".

Carnegie Fund Management Company S.A. er bemyndiget til på eget ansvar helt eller delvist at give forpligtelserne i administrationsaftalen i underentreprise.

FOREBYGGENDE FORANSTALTNING MOD HVIDVASK

I henhold til Luxembourgs lov af 7. juli 1989 om bekæmpelse af narkotikamisbrug, Luxembourgs lov af 5. april 1993 om den finansielle sektor, Luxembourgs lov af 11. august 1998 vedrørende hvidvask og lov af 12. november 2004 om forebyggende foranstaltninger mod hvidvaskning af udbytte og finansiering af terrorisme, forpligtes alle professionelle finansielle institutioner til at indføre forebyggende foranstaltninger kollektive investeringer foretaget med henblik på hvidvaskning.

For at bidrage til bekæmpelse af hvidvask af midler skal fremtidige investorer bekræfte deres identitet over for selskabet eller de finansielle institutioner, der forvalter deres tegninger (dvs. administrationselskabet).

Når beføjede banker ikke er placeret i en stat, der er medlem af FATF (Financial Action Task Force), skal administrationselskabet anmode aktietegnere om en bekræftet kopi (fra en af følgende myndigheder; ambassade, konsulat, notar, politi, opdragsgiver) af (i) investorens personlige Id-kort og (ii) selskabets vedtægter samt en udskrift fra erhvervs- og selskabsstyrelse.

Tegninger kan suspenderes midlertidigt, indtil midlerne er korrekt identificeret.

Administrationsselskabet kan – til enhver tid – kræve yderligere dokumentation for en tegningsanmodning. Hvis investoren er i tvivl om lovgivningen, skal selskabet udlevere en tjekliste vedrørende hvidvaskforanstaltninger. Misligholdelse af reglerne vedrørende fremlæggelse af yderligere dokumentation kan medføre, at anmodningen ikke behandles.

UDGIFTER

Selskabet skal dække følgende udgifter:

- Alle honorarer til investeringsrådgiver.
- Honorar til depotbank: 0,05 % pro anno af selskabets gennemsnitlige beholdning af værdipapirer.
- Honorar til administrationselskab: maks. 0,35 % pro anno af selskabets gennemsnitlige indre værdi med et minimumshonorar på 50.000 euro pro anno og 25.000 euro i de først 12 måneder.

- Honorar til bestyrelse: 6.700 euro pro anno
- Alle skatter i forbindelse med aktiver, indkomst og udgifter, der påhviler selskabet.
- Almindelige mægler- og bankgebyrer vedrørende selskabets forretningstransaktioner.
- Alle honorarer til selskabets revisorer og juridisk assistance.
- Alle udgifter til publikationer og oplysninger til aktionærer, herunder især til at trykke og distribuere selskabets halvårs- og årsrapporter.
- Alle udgifter til registreringsudtog opkrævet af statslige myndigheder og børser.
- Alle udgifter til selskabets drift og ledelse.

Alle faste udgifter betales først af de løbende indtægter og dernæst, såfremt de løbende indtægter ikke er tilstrækkelige, af de realiserede kapitalgevinster og eventuelt af aktiverne.

Alle selskabets udgifter, der ikke hidrører fra en specifik underliggende fond, vil blive opkrævet alle afdelingerne i forhold til deres gennemsnitlige indre værdi. De enkelte afdelinger vil blive opkrævet for alle udgifter eller omkostninger, der hidrører fra disse.

Selskabets etableringsomkostninger forventes at beløbe sig til 45.000 euro, der afskrives over en periode på fem år i overensstemmelse med accepterede regnskabsprincipper. De enkelte nye afdelinger skal afskrive deres egne etableringsomkostninger over en periode på fem år fra fondens oprettelse.

Selskabets forskellige afdelinger har en fælles generisk denominering. I henhold til luxembourgsk lov betragtes selskabet samt dets afdelinger som en enkelt juridisk enhed. I henhold til artikel 133, stk. 5 af Luxembourgs lov af 20. december 2002, med ændringer, hæfter de enkelte afdelinger for deres egen gæld og forpligtelser, og de enkelte afdelinger hæfter ikke for andre afdelingers gæld og forpligtelser. Herudover anses de enkelte afdelinger for separate enheder med egne bidrag, kapitalgevinster, tab, gebyrer og udgifter.

MEDDELELSER

Meddelelser til aktionærer fremlægges på selskabets registrerede kontor. Disse offentliggøres også i Luxembourgs statstidende (Mémorial) og "Luxembourger Wort", som loven foreskriver.

De enkelte afdelingers indre værdi og emissions- og indløsningspriser vil til enhver tid være tilgængelige på selskabets registrerede kontor.

Alle rapporter fremlægges på selskabets registrerede kontor.

Reviderede årsrapporter med blandt andet en opgørelse over selskabets og afdelingernes aktiver og passiver, antallet af udstedte aktier og antallet af udstedte og indløste aktier siden den forudgående rapport, samt ureviderede halvårsrapporter, skal forefindes på selskabets registrerede kontor senest tre måneder efter afslutningen af regnskabsåret i forbindelse med årsrapport og to måneder efter den relevante rapporteringsperiode i forbindelse med halvårsrapporter.

Selskabets første årsrapport omfatter perioden fra selskabets registrering og frem til 31. december 2006.

LIKVIDATION OG FUSION

Generalforsamlingen kan beslutte at opløse selskabet, hvilket skal foretages af en eller flere likvidatorer udnævnt på den generalforsamling, hvor beslutningen om opløsning er truffet, og som afgør opløsningen og fastsætter deres beføjelser og honorering. Likvidatorerne skal realisere selskabets aktiver i aktionærernes interesse og skal udlatte nettolikvidationsprovenuet (efter fradrag af likvidationsgebyrer og udgifter) til aktionærerne i forhold til deres aktier i selskabet. Ethvert overskydende beløb, som ingen aktionær har gjort fordring på ved likvidationens afslutning, vil blive indsat på en separat konto hos "Caisse de Consignation". Ethvert overskydende beløb, som ingen aktionær har gjort fordring på inden for den periode, som lovgivningen foreskriver, vil være mistet i henhold til luxembourgsk lov.

Selskabets bestyrelse kan vedtage at opløse en afdeling, hvis den pågældende afdelings indre værdi er mindre end 1.000.000 euro eller tilsvarende i anden valuta, eller hvis en forandring i den økonomiske eller politiske situation, som er relateret til den pågældende afdeling, retfærdiggør en sådan likvidation eller er i aktionærernes eller selskabets interesse. I sådanne tilfælde vil afdelingens aktiver blive realiseret, al gæld betalt og nettosummen for realiseringen vil blive distribueret til aktionærerne i overensstemmelse med størrelsen af deres aktiebeholdning i den pågældende afdeling. Underretning om ophævelsen af afdelingen vil blive givet skriftligt til aktionærerne og vil blive offentliggjort i de dagblade, som bestyrelsen fra tid til anden vedtager.

Ethvert overskydende beløb, som ingen aktionær har gjort fordring på, vil blive indsat hos selskabets depotbank ved likvidationens afslutning en periode på 6 (seks) måneder. Ved udløbet af denne 6 (seks) måneders periode vil ethvert overskydende beløb blive indsat på en spærret konto hos Caisse de Consignation.

I tilfælde af en påtænkt likvidation af selskabet eller en afdeling, vil konvertering, indløsning eller udstedelse af aktier først blive tilladt efter offentliggørelse af den første underretning til aktionærerne. Alle udstedte aktier på tidspunktet for denne offentliggørelse vil indgå i selskabet eller afdelingens likvidationsregnskab og distribution.

Selskabets bestyrelse kan vedtage at fusionere en afdeling med en anden underliggende fond, hvis den pågældende afdelings indre værdi er mindre end 1.000.000 euro eller tilsvarende i anden valuta, eller hvis en forandring i den økonomiske eller politiske situation, som er relateret til den pågældende afdeling, retfærdiggør en sådan fusion eller er i aktionærernes eller selskabets interesse. Underretning om fusionen vil blive givet skriftligt til aktionærerne og blive offentliggjort i de dagblade, som bestyrelsen fra tid til anden vedtager.

Hver enkelt aktionær i den pågældende afdeling vil få mulighed for inden for en periode på en måned fra offentliggørelsen at indløse sine aktier uden omkostninger eller at konvertere sine aktier til aktier i en anden afdeling uden omkostninger.

Ved udløbet af denne periode på 1 (en) måned vil enhver aktionær, som ikke har bedt om indløsning eller konvertering af sine aktier, være bundet af den besluttede fusion.

Selskabets bestyrelse kan under passende hensyntagen til aktionærernes interesser vedtage at overføre en afdeling til en investeringsfond i Luxembourg, som er organiseret under Del II af lov om investeringsfonde, i tilfælde af særlige omstændigheder, som ligger uden for bestyrelsens kontrol, såsom politiske, økonomisk eller militære nødstilfælde, eller hvis bestyrelsen konkluderer, at den pågældende afdeling i betragtning af herskende markedsvilkår eller andre vilkår, herunder vilkår som kan have en ugunstig indvirkning på afdelingens evne til at operere på en økonomisk effektiv måde. I sådanne tilfælde vil underretning blive givet skriftligt til aktionærerne og vil desuden blive offentliggjort i de dagblade, som bestyrelsen fra tid til anden vedtager. Hver enkelt aktionær i den pågældende afdeling vil få mulighed for inden for en periode fastsat af bestyrelsen, som ikke må være kortere end en måned, at indløse eller konvertere sine aktier uden omkostninger. Ved udgangen af denne periode vil overførslen være bindende for enhver aktionær, som ikke har anmodet om indløsning eller konvertering. I tilfælde af overførsel til en lukket fond uden indløsningsmulighed, vil overførslen kun være bindende for aktionærer, som udtrykkeligt har anmodet om at få foretaget en overførsel. Når en afdeling bliver overført til en anden investeringsfond i Luxembourg, skal prisfastsættelsen af afdelingens aktiver foretages af selskabets revisorer, som skal udstede en skriftlig rapport på tidspunktet for overførslen.

En afdeling kan kun blive overført til en investeringsfond, der ikke er hjemmehørende i Luxembourg, hvis aktionærerne i den pågældende afdeling har vedtaget overførslen enstemmigt, eller på den betingelse, at overførslen kun angår de aktionærer, som har godkendt overførslen.

YDERLIGERE OPLYSNINGER

Det erklæres herved, at selskabet pr. dags dato ikke er involveret i nogen retstvister eller voldgiftssager og ikke er bekendt med nogen verserende eller truende retstvister eller krav mod selskabet.

Revisor:
Deloitte S.A., 560 rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg

Rapporter til aktionærer:
Aktionærerne modtager hvert år kopi af selskabets reviderede regnskab.

DOKUMENTER

Følgende dokumenter forefindes og fremlægges på selskabets og administrationsselskabets registrerede kontor:

- a) Selskabets vedtægter.
- b) Depotaftale af 1. august 2006 mellem selskabet og Nordea Bank S.A. med ændringer.
- (c) Investeringsrådgiveraftale af 1. august 2006 mellem selskabet og Scandium Asset Management A/S, med ændringer.
- (d) Administrationsaftale af 1. august 2006 mellem selskabet og Carnegie Fund Management Company S.A.
- e) Distributionsaftale af 1. august 2006 mellem selskabet og Scandium Asset Management A/S.
- f) Selskabets halvårs- og årsrapporter.

TILLÆG

Scandium Alternative Investments – Scandium Absolute Return Fund	
<p>Prospektet består af en hoveddel, der beskriver selskabets generelle forhold, og tillæg til prospektet med specifikke oplysninger om afdelingerne. Tillæggene udgør en integreret del af prospektet. I tilfælde af uoverensstemmelse mellem bestemmelserne i prospektets hoveddel og bestemmelser i tillæggene til prospektet, har bestemmelserne i tillæggene til prospektet forrang.</p>	
Investerings-mål og -politik	<p>Afdelingens formål er at forøge formuen ved primært at investere i en bred vifte af underliggende fonde, der gør brug af alternative forvaltningsstrategier og ved at udnytte nogle eller alle globale markeder over hele verden. Investeringsrådgiveren sigter mod at sammensætte en spredt portefølje af underliggende fonde med minimal korrelation til aktie- og obligationsmarkeder. Investeringsrådgiveren analyserer og overvåger korrelationen mellem de underliggende fonde og forsøger at vurdere, hvordan disse korrelationer kan ændres under forskellige markedsforhold. Investeringsrådgiveren sigter mod at udvælge en bred vifte af underliggende fonde med eksponering i forskellige markeder, aktieklasser og strategier og anvender forskellige investeringsteknikker.</p>
Investerings-restriktioner	<p>Ud over de generelle investeringsrestriktioner, der fremgår af afsnittet "Investeringsrestriktioner" i prospektet, er afdelingen underkastet følgende restriktioner:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Afdelingen må ikke investere i mindre end 10 underliggende fonde. Hver afdeling i den underliggende fond med forskellige afdelinger betragtes som en adskilt underliggende fond på den betingelse, at reglen om adskillelse af de forskellige afdelingers forpligtelser overfor tredjepart er opfyldt. - Afdelingen må maksimalt investere 20 % af sine samlede midler i den samme underliggende fond. Med henblik på denne regel om 20 % skal hver afdeling i den underliggende fond med forskellige afdelinger under den samme forening betragtes som en adskilt underliggende fond på den betingelse, at reglen om adskillelse af de forskellige afdelingers forpligtelser fra tredjepart er opfyldt. - Afdelingen må ikke investere sine aktiver i åbne eller lukkede underliggende fonde, der selv investerer i kollektive investeringsfonde ("fond af fonde"). - Afdelingen må ikke investere mindre end 80 % af sin bruttoformue (i) i åbne underliggende fonde (hvor termen "åbne" betyder, at indløsning af aktier eller enheder i sådanne underliggende fonde som et minimum er mulig kvartalsvis) og/eller (ii) lukkede underliggende fonde, hvis aktier eller enheder er noteret eller handles på et reguleret marked, der er åbent for offentligheden. Afdelingen må derfor gerne investere op til 20 % af sin bruttoformue i underliggende fonde med begrænset likviditet, dvs. fonde som er åbne, men hvor indløsning af aktier eller enheder ikke er mulig på kvartalsbasis, eller som er lukkede, og hvis aktier eller enheder ikke er noteret eller handles på et reguleret marked, der er åbent for offentligheden. - Afdelingen investerer generelt inden for de begrænsninger der fremgår af overskrift 1 i afsnittet "Investeringsrestriktioner" i prospektet i

	<p>underliggende fonde, som ikke er reguleret, og som ikke yder investorbeskyttelse svarende til de ordninger, der er mulighed for i henhold til lovgivningen i Luxembourg, eller der er underkastet regler og betingelser i Luxembourg. Sådanne underliggende fonde kan etableres i et hvilket som helst jurisdiktionsområde verden over. Når der er foretaget investering i underliggende fonde, som ikke er etableret i lande, hvor de er underlagt permanent tilsyn i henhold til loven for at sikre beskyttelse af investorer (som f.eks. lande i EØS, USA, Canada, Hong Kong, Japan og Schweiz), skal forvalterne af de pågældende underliggende fonde være tilstrækkelig sikret, ved at der føres tilsyn med disse underliggende fonde af velrenommerede depotselskaber og/eller revisorer. De underliggende fonde beskrives i de periodiske rapporter for afdelingen.</p> <ul style="list-style-type: none"> - Afdelingen må maksimalt investere 20 % af sin bruttoformue via Managed Accounts. - Investering i underliggende fonde og i Managed Account resulterer i fordobling af det forvaltningshonorar, afdelingen skal betale. De forvaltningshonorarer, afdelingen skal betale til investeringsrådgiveren sammen med honoraret til porteføljeforvalterne for Managed Accounts og de underliggende fonde i henhold til dette afsnit, må ikke overstige 5,5 % af afdelingens indre værdi. Afkastafhængigt honorar til investeringsrådgiveren og til forvalterne af Managed Accounts og underliggende fonde medtages ikke på grund af denne restriktion. Forvaltere af Managed Account har også ret til et afkastafhængigt honorar, der ikke overstiger 25 % af deres porteføljes resultater. Vedrørende afdelingens midler, som er allokeret til porteføljeforvaltere via underliggende fonde, som allerede betaler honorar til porteføljeforvaltere, skal der ikke betales yderligere gebyrer af afdelingen til porteføljeforvalterne. - Afdelingen må ikke foretage direkte investeringer. - Afdelingen må ikke foretage udækket salg af værdipapirer, forudsat at de underliggende fonde, som afdelingen investerer i, kan foretage sådanne baisseforretninger. - Afdelingen kan optage lån på op til 100 % af sine samlede midler. - Afdelingen må kun anvende afledte finansielle instrumenter til hedging mod valutarisici. Afdelingen må ikke anvende afledte finansielle instrumenter til afdækning af kursudsving på underliggende investeringer.
Aktie- klasser:	<p>Aktieklasse A (euro)</p> <p>Aktieklasse I (euro)</p>
Indledende tegningsperiode	<p>Fra 10. oktober 2006 til 25. oktober 2006, betalingsdag senest 25. oktober 2006 til følgende priser:</p> <p>100 euro for Aktieklasse A (euro)</p> <p>100 euro for Aktieklasse I (euro)</p>
Basisvaluta:	Euro
Opgørelses- tidspunkt	Sidste bankdag i hver måned

Frist for indsendelse af tegningsanmodninger:	Aktieklasse A og I: Kl. 17:00 (Luxembourgtid) 9 bankdage før relevant opgørelsestidspunkt.
Frist for betaling af tegningsbeløb	<p>Aktieklasse A og I: Investorerne kan foretage betaling af tegningsbeløb på to måder:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Investorerne kan vælge at betale kl. 17:00 (Luxembourg tid) 7 bankdage før relevant opgørelsestidspunkt. 2. Investorerne kan vælge at betale inden tre bankdage efter beregning af indre værdi. Tegningsprisen for hver aktie beregnes som indre værdi plus relevant salgsgebyr og fast gebyr. Det faste gebyr beregnes som en procentdel af den indre værdi og fremgår af tegningsdokumenterne. <p>Det faste gebyr beregnes som afdelingens låneomkostninger (interbankrente + lånemarginal) fra 7 bankdage før opgørelsestidspunkt til betaling (typisk omkring 30 dage). Det fast gebyr rundes op til nærmeste decimal. Hvis afdelingens låneomkostninger f.eks. er 6 % p.a., beregnes det faste gebyr som: $(1+6\%)^{(30/365)}-1 = 0,49\%$ rundes op til 0,5 % af den indre værdi på det pågældende opgørelsestidspunkt.</p>
Minimumsinvesteringskrav:	<p style="text-align: center;"><i>Indledende minimumsinvestering</i> <i>Efterfølgende minimumsinvestering</i></p> <p>Aktieklasse A (euro):</p> <p style="text-align: right;">5.000 euro 1.000 euro</p> <p>Aktieklasse I (euro):</p> <p style="text-align: right;">2.000.000* euro 50.000 euro</p> <p><small>* Distributøren må gerne, efter eget skøn, acceptere lavere tegningsbeløb forudsat at det absolutte minimumsinvesteringskrav er større end 100.000 euro</small></p>
Salgsgebyr:	Aktieklasse A: Maks. 3 % Aktieklasse I: Maks. 1 %
Frist for indsendelse af indløsningsanmodninger:	Aktieklasse A og I: Kl. 17:00 (Luxembourgtid) 60 kalenderdage før relevant opgørelsestidspunkt.
Frist for betaling af indløsningsbeløb:	Aktieklasse A og I: Så snart det med rimelighed er praktisk muligt, efter beregning af indre værdi er foretaget og foreligger, og under alle omstændigheder ikke senere end den sidste kalenderdag i måneden efter opgørelsestidspunktet, hvor sådanne aktier er indløst.
Indløsningsgate:	Hvis der på opgørelsestidspunkterne foreligger anmodninger om indløsning eller konvertering på mere end 10 % af afdelingens udstedte aktier, kan bestyrelsen beslutte at en del af eller alle sådanne

	anmodninger om indløsning eller konvertering skal udsættes i en periode, der efter bestyrelsens opfattelse er i afdelingens bedste interesse, men denne periode må normalt ikke overstige tre opgørelsesdage. På det næste opgørelsestidspunkt efter en sådan periode, vil disse anmodninger om indløsninger og konvertering gå forud for senere anmodninger. I tilfælde af, at der er anvendt en indløsningsgate, vil selskabet foretage indløsning efter først til mølle-princippet.								
Indløsningsgebyr:	Aktieklasser A: Maks. 1 % Aktieklasser I: nul								
Konverteringsgebyr:	Maks. 1 %								
Forvalterhonorar	Aktieklasser A: 1,5 % pro anno Aktieklasser I: 0,75 % pro anno								
Afkastafhængigt honorar	<table style="width: 100%; border: none;"> <thead> <tr> <th style="width: 60%;"></th> <th style="text-align: center;"><i>Sats</i></th> </tr> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;"><i>Hurdle-procent</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Aktieklasser A:</td> <td style="text-align: center;">15 % 5 %</td> </tr> <tr> <td>Aktieklasser I:</td> <td style="text-align: center;">15 % 5 %</td> </tr> </tbody> </table>		<i>Sats</i>		<i>Hurdle-procent</i>	Aktieklasser A:	15 % 5 %	Aktieklasser I:	15 % 5 %
	<i>Sats</i>								
	<i>Hurdle-procent</i>								
Aktieklasser A:	15 % 5 %								
Aktieklasser I:	15 % 5 %								
Contribution tax:	Aktieklasser A: 0,05 % Aktieklasser I: 0,01 %								
Risikofaktorer:	Potentielle investorer bør overveje de risici, der henvises til i afsnittet "Særlige risikoovervejelser" i prospektet (s. 20-24). Investering i afdelingen indebærer en betydelig risiko. Der gives ingen garanti for, at afdelingen når sine investeringsmål, eller at investeringsordningen vil give afkast. Investering i afdelingen er kun egnet for investorer, for hvem investering i afdelingen ikke udgør deres samlede investeringsportefølje, og som forstår den involverede risikos omfang og finder investeringen passende til deres investeringsformål og finansielle behov.								