

CARVE

---

INFORMATIONSBROSCHYR  
CARVE 1



BRUMMER & PARTNERS

## CARVE 1 I KORTHET

Strategi: Absolutavkastande specialmottagarfond fokuserad på investering i specialmottagarfonden Carve Master<sup>1)</sup>

Startdag: 12 november 2012

Portföljförvaltare: Bo Börtemark, Per Josefsson, William Wilson och Michael Falken

### FÖRVALTNINGSMÅL

Avkastningsmål: Absolut avkastning

Avkastningsnivå: 10–12 procents genomsnittlig årlig avkastning

Risk (standardavvikelse): 8–12 procent årlig standardavvikelse<sup>2)</sup>

Korrelation: Ej tillämpligt

### AVGIFTER OCH TECKNING

Fast arvode: 0,5 procent per år

Prestationsbaserat arvode: 20 procent av den del av totalavkastningen som överstiger avkastnings-  
tröskeln<sup>3)</sup>

Inträdesavgift: Maximal avgift är 3 procent av fondandelarnas värde på teckningsdagen. Gällande  
avgift är 0 procent av fondandelarnas värde på teckningsdagen.

Inlösenavgift: Maximal avgift är 10 procent av fondandelarnas värde på inlösendagen. Gällande  
avgift är 7,5 procent av fondandelarnas värde på inlösendagen.

Teckning av andelar: Sådan dag som Förvaltaren anger<sup>4)</sup>

Inlösen av andelar: Sista dagen i december<sup>4)</sup>

Minimiinvestering vid första teckningstillfället: 10 000 000 kronor

### TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen. Förvaltaren har stått under Finansinspektionens  
tillsyn sedan den 19 oktober 2012 och om auktoriserades i enlighet med lagen (2013:561) om för-  
valtare av alternativa investeringsfonder den 21 maj 2015.

Förvaringsinstitut: Citibank Europe plc, Sverigefilial

Revisor: KPMG AB, Anders Bäckström, Box 382, 101 27 Stockholm

### FÖRVALTARE

Carve Capital AB

Organisationsnummer: 556887-9331

Fonder under förvaltning: Carve Master, Carve 1 och Carve 2

Ägare: Brummer & Partners AB (46,975 procent) och Carve Intressenter AB (53,025 procent)

Aktiekapital: 1 500 000 kronor

Adress: Norrmalmstorg 14, Box 7030, 103 86 Stockholm

Telefon: +46 8 566 214 80

Fax: +46 8 566 214 85

E-post: info@brummer.se

Webbplats: www.brummer.se

Verkställande direktör: Peter Thelin

Styrelse: Svante Elfving, Per Josefsson (ordförande), Ola Paulsson och Peter Thelin

Chief Compliance Officer: Kristofer Wallstén, B & P Fund Services AB

Klagomålsansvarig: Fredrik Stjernström, B & P Fund Services AB

Oberoende riskkontrollansvarig: Alexander Argiriou, B & P Fund Services AB

- 1) Uppgifter om specialmottagarfonden Carve Master såsom specialmottagarfondens informationsbroschyr, faktablad och hel- och halvårsrapporter samt ytterligare information om specialmottagarfonden kan erhållas från Förvaltaren på begäran. All information är kostnadsfri och finns på både svenska och engelska.
- 2) För definition av begrepp och nyckeltal, se ordlistan på sidan 24.
- 3) Definieras som tremånaders svenska statsskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar plus en procentenhet efter "high watermark". High watermark innebär att fonden endast erlägger prestationsbaserat arvode efter det att eventuell underavkastning från tidigare perioder har kompenserats (för räkneexempel se sidan 20).
- 4) Blankett och information om datum för teckning respektive inlösen kan beställas hos Förvaltaren eller hämtas via fondens webbplats eller via Förvaltarens administratör.

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Brummer & Partners .....	4
Fonden Carve 1 .....	5
Förvaltningsmål .....	5
Placeringsinriktning i Carve 1 .....	5
Placeringsinriktning i specialmottagarfonden Carve Master .....	5
Positionstagande i specialmottagarfonden Carve Master .....	6
Hållbarhetsinformation .....	6
Aktivitetsgrad .....	6
Väsentliga förändringar .....	7
Riskprofil i specialmottagarfonden Carve Master .....	7
Olika typer av risker .....	7
Hävstång .....	7
Primärmäklare .....	7
Förmånsbehandling .....	7
Historisk avkastning .....	7
Olika typer av risk .....	7
Riskhantering .....	8
Regelefterlevnad (compliance) .....	8
Internrevision .....	8
Förvaringsinstitut .....	8
Uppdragsavtal och delegering .....	9
Fondens rättsliga ställning .....	9
Överlåtelse och pantsättning .....	10
Värdering .....	10
Rapportering och information .....	10
Upphörande och överlåtelse av fondverksamhet .....	10
Utdelning .....	10
Votingpolicy .....	10
Etiska regler .....	10
Förvaltarnas och delägarnas egna investeringar i fonden .....	10
Informationsutbyte och samordning .....	10
Att investera i Carve 1 .....	12
Teckning av andelar .....	12
Inlösen av andelar .....	12
Byte av andelar .....	12
Dokumentationskrav .....	12
Förvaltningsarvode .....	12
Ansvarsförsäkring .....	13
Lag om åtgärder mot penningtvätt .....	13
Skatteregler .....	14
Skatteregler för fysiska andelsägare .....	14
Skatteregler för fonden .....	14
Bilaga 1: Fondbestämmelser .....	15
Bilaga 2: Arvodesberäkning .....	20
Bilaga 3: Ledning och förvaltningsorganisation .....	22
Bilaga 4: Förvaltarens styrelse .....	23
Ordlista .....	24

Enligt 10 kap 1 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF") ska det för investeringsfonder finnas en aktuell informationsbroschyr. Broschyren ska innehålla fondbestämmelserna, de ytterligare uppgifter som behövs för att kunna bedöma fonden och den risk som är förenad med att investera i fonden, en tydlig och lättbegriplig förklaring av fondens riskprofil och uppgifter om det arbete eller de funktioner som Förvaltaren får uppdra åt någon annan att utföra. Denna broschyr utgör Carve 1:s informationsbroschyr. Informationsbroschyren har upprättats i enlighet med LAIF och Finansinspektionens Föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10). Carve 1 är en specialfond enligt 1 kap 11 § 23 LAIF. Carve 1 är följaktligen inte en så kallad UCITS-fond. Andelarna i Carve 1 har inte registrerats och kommer inte att registreras i enlighet med värdepapperslagstiftning i USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i något annat land och får inte säljas eller erbjudas till försäljning till eller inom USA, Kanada, Japan, Australien eller Nya Zeeland eller i sådana länder där sådant erbjudande eller försäljning skulle strida mot gällande lagar eller regler. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. Carve Capital AB har inget som helst ansvar för att kontrollera att en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Det åligger envar att tillse att sådan investering sker i enlighet med gällande lag eller andra regleringar, såväl i Sverige som utomlands. Informationen i denna broschyr ska inte ses som en rekommendation från Förvaltaren att teckna andelar i fonden utan det ankommer på var och en att göra sin egen bedömning av en investering i fonden och riskerna förknippade därmed. Det finns inga garantier för att en investering i fonden ger en god avkastning, trots en positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att man får tillbaka hela eller delar av det insatta kapitalet. En investering i fonden bör betraktas som en långsiktig investering. Tvist rörande fonden eller information om fonden ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt. Carve Capital AB tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter. Carve Capital AB har inte tillstånd enligt 3 kap 2 § andra stycket 4 LAIF att lämna investeringsråd.

# Brummer & Partners

Vi är en av Europas ledande hedgefondförvaltare med cirka 105 miljarder kronor<sup>1)</sup> under förvaltning på uppdrag av institutioner, privatpersoner och företag. Genom att vi samlar investeringsstrategier som inte förväntas samvariera över tid och som alla eftersträvar konkurrenskraftig riskjusterad avkastning, kan vi erbjuda en väldiversifierad förvaltning vars avkastning över tid förväntas vara oberoende av utvecklingen på kapitalmarknaden. Förutom direktinvesteringar i fonderna erbjuds också sparande genom depå- och investerings-sparkonto, kapitalförsäkring och tjänstepension.

## VÅR AFFÄRSMODELL

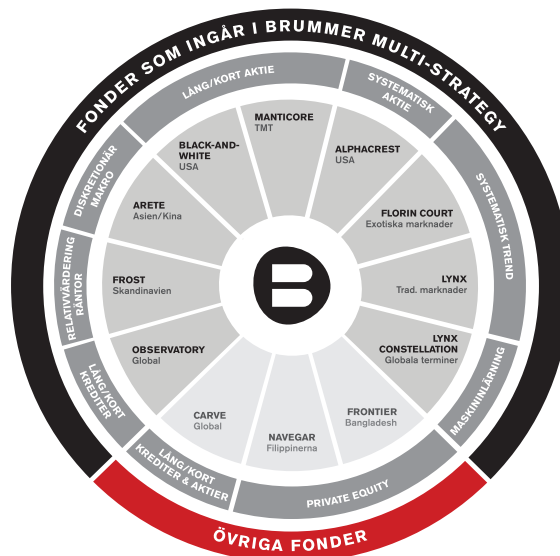
Vår affärsmodell bygger på självständiga förvaltningsbolag som leds och utvecklas oberoende av varandra. Vi är måna om att behålla vår innovativa företagskultur samtidigt som förvaltarteamen kan dra nytta av den samlade kunskap och erfarenhet som finns i gruppen. På så sätt får vi en sund expansion driven av förvaltningsbolagen samtidigt som vi kan erbjuda en väl diversifierad förvaltning. Vår modell har visat sig vara attraktiv för skickliga förvaltarteamen som uppskattar sin självständighet i kombination med vår erfarenhet och expertis.

## VÅR FÖRVALTNING

Våra hedgefonder, som använder sig av olika investeringsstrategier, erbjuds tillsammans i en diversifierad portfölj: Brummer Multi-Strategy. Förutom Brummer Multi-Strategy-fonderna, som utgör kärnan i vår förvaltning, förvaltar gruppen för närvarande tio hedgefonder och två private equity-fonder.

När vi adderar nya förvaltarteamen till gruppen fokuserar vi inte på hur snabbt de nya fonderna kan attrahera kapital från investerare. Vi fokuserar på att vår samlade förvaltning, genom Brummer Multi-Strategy-fonderna, ska generera konkurrenskraftig avkastning. Det som är viktigt för oss är därför att identifiera nya förvaltarteamen som vi tror kommer att göra Brummer Multi-Strategy-fonderna mer effektiva över tid, antingen genom att höja Brummer Multi-Strategy-fondernas förväntade avkastning och/eller sänka deras risk. Vårt mål är att hitta kvalitativa förvaltarteamen som vi tror kommer att leverera konkurrenskraftig riskjusterad avkastning.

Eftersom Brummer & Partners AB är delägare i förvaltningsbolagen och Brummer Multi-Strategy Master är en viktig investerare i gruppens fonder, samtidigt som både Brummer & Partners AB och portföljförvaltarna själva investerar i fonderna, skapas intressegemenskap mellan oss, portföljförval-



tarna och våra investerare. Vår avgiftsstruktur baseras på att vi tar betalt efter prestation och fondernas mål är att leverera konkurrenskraftig riskjusterad avkastning med låg korrelation med generella marknadsrörelser. Våra portföljförvaltare måste alltid ta igen eventuella förluster och passera fondernas avkastningströsklar innan prestationsbaserat arvode kan tas ut.

## SBAI-STANDARD

Som en av grundarna och initiativtagarna till Standards Board for Alternative Investments (SBAI) kräver vi att våra förvaltningsbolag följer de riktlinjer gällande bland annat informationsgivning, värdering, riskhantering och bolagsstyrning som SBAI ger ut. SBAI samlar investerare, hedgefondförvaltare och myndigheter runt ett gemensamt ramverk i syfte att förbättra transparensen och "best practice" i branschen.

## FN:S PRINCIPER FÖR ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Brummer & Partners undertecknade FN:s initiativ för ansvarsfulla investeringar (UN PRI) i juli 2016 eftersom det är en viktig fråga för Brummer & Partners och för våra fonders investerare.

1) Per 31 december 2019.

# Fonden Carve 1

Carve 1 är en specialfond enligt 1 kap 11 § 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fonden förvaltas av Carve Capital AB, nedan kallat Förvaltaren. Förvaltaren står under Finansinspektionens tillsyn.

Specialfonder omfattas inte av UCITS-direktivet (2001/108/EG) och kan därför ha ett friare placeringsreglemente. Carve 1 har av Finansinspektionen beviljats undantag från vissa av de begränsningar som gäller för övriga investeringsfonder. Fondens placeringsinriktning framgår av fondens fondbestämmelser (se "Bilaga 1: Fondbestämmelser", sidorna 15 till 19).

Carve 1:s förvaltning skiljer sig från traditionell fondförvaltning beträffande såväl förvaltningsmål som placeringsinriktning och riskhantering.

## FÖRVALTNINGSMÅL

Fonden är en absolutavkastande fond och skiljer sig från traditionella aktie- och obligationsfonder. Fondens mål är att över tiden ge sina andelsägare en positiv avkastning och att utbytet mellan avkastning och risk – den riskjusterade avkastningen – ska vara bättre än i en traditionell kredit- och aktieportfölj.

Carve 1:s förvaltningsmål är att generera en genomsnittlig årlig avkastning på 10 till 12 procent med en standardavvikelse på 8 till 12 procent.

## PLACERINGSINRIKTNING I CARVE 1

Fonden är en specialmattarfond till specialmottagarfonden Carve Master och placerar minst 90 procent av fondförmögenheten i specialmottagarfonden. Det finns inga kostnader som är hänförliga till placeringen av fondens medel i specialmottagarfonden. Vidare debiterar inte specialmottagarfonden några avgifter för fondens placeringar i specialmottagarfonden.

Fondens målsättning är att vara fullinvesterad i specialmottagarfonden Carve Master. Dock kommer fonden att ha den kassa som är nödvändig för att möta likviditet i fonden.

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

## PLACERINGSINRIKTNING I SPECIALMOTTAGARFONDEN CARVE MASTER

Carve Master är en absolutavkastande fond, även kallad hedgefond. Tillåtna tillgångsslag i fonden är överlåtbara värdepapper, derivatinstrument, fondandelar, penningmarknadsinstrument och konto hos kreditinstitut. Fonden investerar dock främst i aktier, företags- och statsobligationer samt därtill relaterade finansiella instrument. Förvaltarna investerar med en placeringshorisont som är tolv månader eller längre.

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att ha en koncentrerad portfölj med åtta jämnt fördelade innehav där exponeringen mot en enskild emittent inte får utgöra mer än 20 procent av fondens värde. Förvaltarens intention är dock

att ha långt fler innehav än åtta då detta, enligt Förvaltarens bedömning, är nödvändigt för att tillhandahålla en god portföljförvaltning. Fondens högsta tillåtna sammanlagda exponering möjliggör placeringar i ett stort antal innehav som var för sig uppgår till 5 till 10 procent av fondens värde.

Carve Master kommer att ta såväl långa som korta positioner i aktier. Fondens långa innehav kommer att vara inriktade mot större kvalitetsbolag, samt mindre och medelstora undervärderade bolag. Olika derivatstrategier kommer att användas för att höja avkastningen. Fonden kommer exempelvis att ta korta positioner i företag med olika typer av problem eller aktier med mycket höga värderingar. Fonden kommer även att investera i olika räntebärande papper, till exempel företagsobligationer, statsskuldväxlar och statsobligationer (typiska löptider på dessa är från tre månader till fem år). Kreditmarknaden kännetecknas av att placeringarna i många fall har begränsande placeringsregler. Reglerna kan till exempel innebära att de endast får ta långa positioner eller har begränsningar vad gäller rating, valutor och löptider. Carve Master har inga dylika restriktioner och kan dessutom ta kreditrisk via CDS:er (Credit Default Swap). Detta kan vid vissa tillfällen vara fördelaktigt relativt innehav i obligationer. Fonden kommer vidare att investera i företagsobligationer som bedöms förmånligt värderade, många gånger till förfall, samt olika typer av långa/korta strategier för att höja avkastningen. Exempel på detta kan vara att fonden köper en företagsobligation och samtidigt går kort en statsobligation, i samma valuta med samma löptid, för att tjäna pengar på ränteskillnaden. Som grund för en dylik affär ligger en analys av kreditrisken i såväl företags- som statsobligationen. Fonden Carve kommer även att jämföra aktier och företagsobligationer (och därtill relaterade instrument) i ett och samma företag för att identifiera och kapitalisera på möjliga felprissättningar mellan dessa tillgångsklasser. Detta har inspirerat fonden till dess namn. Carve står för "Cross Asset Relative Value". Till detta kommer att fondens förvaltare löpande utvärderar vilken tillgångsklass som är mest intressant.

Carve Master kommer ofta att bedriva en kapitaleffektiv förvaltning, vilket innebär en betydande kassa. Denna kommer, efter en ingående analys, att investeras i relativt kortfristiga likvida företagskrediter snarare än svenska statsskuldväxlar, vilket bör ge en högre avkastning.

Den geografiska inriktningen är i första hand Norden/Europa och i andra hand USA. Prioriterade sektorer är industri, konsumentvaror och teknologi, men fonden kommer även att investera i andra sektorer. Fonden är relativt koncentrerad, vilket ställer krav på djupgående analys, och därmed en inbyggd disciplin. Vår långsiktiga placeringsinriktning och avsikt, att i flera fall investera i obligationer till förfall, fordrar en längre placeringshorisont och ett delvis inlåst kapital.

Carve Master får enligt fondbestämmelserna placera upp

till 30 procent av fondens värde i sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap 5 § LVE, så kallade onoterade innehav. I dagsläget kommer emellertid fonden inte att använda sig av denna möjlighet, utan begränsar sig till att placera upp till 10 procent av fondens värde i sådana innehav.

#### POSITIONSTAGANDE I SPECIALMOTTAGARFONDEN CARVE MASTER

Fondens förvaltare arbetar i en investeringskommitté, i vilken vardera förvaltare har en röst. Fondens ansvarige förvaltare, Michael Falken, har i förekommande fall utslagsröst. Investeringskommittén går igenom och utvärderar olika investeringsalternativ varefter en förvaltare får huvudansvaret för godkända investeringar, med en annan portföljförvaltare som vice ansvarig, och som kritisk granskare. Michael Falken har i egenskap av förvaltningsansvarig, det övergripande riskansvaret.

Fondens positionstagande bygger på en fundamental bolagsanalys (bottom-up) med en tidshorisont som är tolv månader eller längre. Detta gäller både långa och korta positioner. Bolagsanalysen kompletteras med makroanalyser (top-down). Makroanalysen fungerar även som ett hjälpmedel för timing, när den initiala positionen initieras eller när den stängs.

Fonden bedömer att speciellt intressanta investeringstillfällen uppkommer när finansmarknaderna är under stress, inte alltid men ofta. Denna stress kan i flertalet fall härledas till olika typer av makroekonomiska problem, vilka sedan Lehman-konkursen 2008 har tenderat att vara återkommande. Förvaltarna gör bedömningen att de finansiella obalanserna även under kommande år kommer att vara betydande och att risken för perioder av hög volatilitet därmed är stor. Under dessa perioder är det förvaltarnas uppfattning att betydande affärsmöjligheter skapas, till priset av kortsiktig högre volatilitet. Fondens långsiktiga placeringsinriktning, fundamentala analysprocess samt delvis inlåsta kapital ger Carve Master goda möjligheter under dessa stressade perioder.

Fondens sammanlagda exponering beräknas enligt åtagandemetoden och får utgöra högst 600 procent av fondens värde.

#### HÅLLBARHETSINFORMATION

##### Ansvarsfulla investeringar

Ansvarsfulla investeringar är ett förhållningssätt som syftar till att implementera miljö, socialt ansvar och affärsetiska frågor (ESG<sup>2</sup>) i investeringsbeslut för att bättre kunna hantera risk och generera en hållbar, långsiktig avkastning. Att analysera alla typer av risker och möjligheter, oavsett vad de kallas, är sunt förnuft och ingår i rollbeskrivningen för en portföljförvaltare. Det gäller även ESG-faktorer.

Carve Capital AB har antagit en policy för ansvarsfulla investeringar och har skrivit under FN:s sex principer för ansvarsfulla investeringar (PRI). Carve Capital AB är även så kallade "signatories" till Standards Board for Alternative Investments (SBAI) som tar fram så kallade "best practice"-

standarder för bland annat affärsetik, bolagsstyrning, informationsgivning och fondvärdering. Portföljförvaltarna för Carve Master strävar efter att investera ansvarsfullt utifrån investeringsstrategins förutsättningar och i linje med PRI:s sex principer för ansvarsfulla investeringar. Carve Master har en placeringshorisont på minst 12 månader och kombinerar fundamental bolagsanalys med makroanalyser och har därför goda möjligheter att integrera ESG-analys i sina investeringsbeslut. Carve Masters relativt koncentrerade portfölj gör det också relevant för portföljförvaltarna att arbeta med aktiv påverkan där de upplever att de kan göra skillnad. Carve Masters portfölj screenas mot ISS-Ethix databas en gång i kvartalet. Screeningen syftar till att identifiera potentiella innehav som är involverade i kol eller kontroversiella vapen. Det handlar om företag som är direkt involverade i att utveckla, producera, underhålla eller sälja olagliga vapen, det vill säga vapen vars produktion och användning är förbjuden enligt internationell lag, eller vapen som bedöms vara särskilt kontroversiella. Den typen av innehav utesluts från portföljen. För kol gäller att långa positioner utesluts i värdepapper kopplade till bolag där mer än fem procent av omsättningen kommer från produktion av förbränningskol eller där mer än 30 procent av omsättningen kommer från elproduktion som genererats med hjälp av kol. Carve utesluter också bolag som återfinns på AP-fondernas etikråds rekommenderade exkluderingslista. Fonden screenas även för att identifiera eventuella innehav i bolag som bryter mot globala normer gällande miljö, mänskliga rättigheter, arbete och antikorrupcion. Normerna stipuleras i internationella initiativ och riktlinjer som exempelvis Organisationen för ekonomiskt samarbete och utvecklings (OECD) riktlinjer för multinationella företag, FN:s Global Compact, International Labour Organizations (ILO) trepartsdeklaration om principer för multilaterala företag och socialpolitik samt FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Eventuella rödflaggade innehav diskuteras på efterkommande styrelsemöte där förvaltningsansvarige får bekräfta huruvida relevanta ESG-faktorer har beaktats i analysen och investeringsbeslutet samt om det finns förutsättningar för en direkt dialog med bolaget. Rödflaggade bolag utesluts inte per automatik eftersom det kan finnas goda investeringsmässiga anledningar att inneha ett bolag, exempelvis om ledningen är medveten om problematiken och ämnar åtgärda den, och portföljförvaltaren tror att det arbetet kommer att återspeglas i bolagets värdering. Dialog förs med bolag med bakgrund av identifierade påstådda kränkningar av globala normer.

##### AKTIVITETSGRAD

Carve 1 är en absolutavkastande fond. Fondens mål är att över tid ge sina andelsägare en positiv avkastning och att utbytet mellan avkastning och risk – den riskjusterade avkastningen – ska vara bättre än i en traditionell aktie – och kreditportfölj. Då fonden ej har som målsättning att gå bättre än ett specifikt jämförelseindex är det ej lämpligt att

2) Environmental, Social and Governance (miljöfrågor, sociala frågor samt affärsetik och bolagsstyrning)



jämföra fondens utveckling i förhållande till utvecklingen av ett specifikt jämförelseindex för att bedöma aktivitetsgraden i förvaltningen av fonden.

#### VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR

Enligt § 9.3 i fondbestämmelserna ska andelsägarna erhålla information om väsentliga förändringar i Förvaltaren. Andelsägarna ska därefter beredas möjlighet att lösa in sina andelar utan begränsning. Med väsentliga förändringar avses det förhållandet att två av bolagets tre grundare, Per Josefsson, Peter Thelin och Bo Börtemark, lämnar Förvaltaren.

#### RISKPROFIL I SPECIALMOTTAGARFONDEN CARVE MASTER

Förvaltaren eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse normalt över en rullande tolv månadersperiod, ska uppgå till mellan 8 och 12 procent. Fondens placeringsinriktning innebär dock att fondens risknivå tidvis kan bli hög. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträfvade genomsnittliga risknivån kan komma att över- eller underskridas.

#### HÄVSTÅNG

Fonden får ta lån vilket kan skapa hävstång. Hävstång innebär att exponeringen kan bli större än om den underliggande exponeringen helt hade finansierats med fondens egna medel. Hävstången beräknas enligt kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 av den 19 december 2012 och anges som förhållandet mellan fondens exponering och fondens nettotillgångsvärde. Fondens hävstång får uppgå till högst 110 procent enligt såväl bruttometoden som åtagandemetoden.

Specialmottagarfonden får använda lån och derivatinstrument för att skapa hävstång. Specialmottagarfonden kan bland annat använda sig av kontantlån utan säkerhet, kontantlån med säkerhet, konvertibla lån, värdepapperslån, optioner, repor och CFD-kontrakt. Derivatinstrument får användas både i syfte att öka eller minska specialmottagarfondens känslighet mot marknadsrörelser. Således kan derivatinstrument användas både som ett led i placeringsinriktningen och för att effektivisera förvaltningen. Specialmottagarfondens hävstång får uppgå till högst 3 000 procent enligt bruttometoden och 600 procent enligt åtagandemetoden.

#### PRIMÄRMÄKLARE

Förvaltaren har anlitat Citigroup Global Markets Ltd., Barclays Bank PLC, Goldman Sachs International och Morgan Stanley & Co. International plc som primärmäklare för fonden. Uppdraget innefattar förvaring, aktielån och exekvering. Uppdraget omfattar även tjänster för clearing och avveckling av transaktioner av vissa värdepapper som är exekverade genom primärmäklaren. Primärmäklaren kan även tillhandahålla finansiering till Förvaltaren genom att avveckla transaktioner för Förvaltarens räkning antingen med förskotts betalning eller genom hantering av korta positioner

för Förvaltaren genom att tillhandahålla värdepapperslån.

#### FÖRMÅNSBEHANDLING

Alla andelsägare investerar på lika villkor i fonden.

#### HISTORISK AVKASTNING

För uppgifter om fondens historiska avkastning se fondens faktablad.

#### OLIKA TYPER AV RISKER

All fondverksamhet är förknippad med olika typer av risker. Alla former av fondsparande är förenade med risk i den meningen att insatta pengar kan minska i värde. Högre risk kan samtidigt ge möjlighet till högre avkastning. Fondens riskprofil beror på olika typer av risker som i olika omfattning och vid olika tidpunkter kan påverka den totala risken. Vid utvärdering av fonden och vid beslut om investering måste de risker som är förknippade med fonden övervägas noga. Här redogörs översiktligt för olika typer av risker. Sammanställningen gör dock inte anspråk på att vara heltäckande när det gäller de risker som kan förekomma i förvaltningen.

#### Marknadsrisker:

- att hela marknaden för ett tillgångsslag kan stiga eller falla i pris,
- att belåning eller investeringar i olika derivatinstrument kan göra fonden mer känslig för marknadsförändringar genom hävstångseffekt,
- risker som har samband med koncentrationer av tillgångar eller marknader, där en fond som placerar i färre värdepapper och på ett mindre antal geografiska marknader har högre risk,
- förändringar i den relativa värdeutvecklingen mellan olika värdepapper.

#### Likviditetsrisker:

- stora marginalsäkerhetskrav i samband med derivataffärer kan tvinga fonden att avveckla positioner vid en ogynnsam tidpunkt,
- att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris,
- stora uttag ur fonden.

#### Motparts- och kreditrisker:

- att en emittent eller motpart kan komma att ställa in betalningarna,
- beroendet av clearingfunktioner, förvaringsinstitut och andra tjänsteleverantörer.

#### Operativa risker:

- risker kopplade till Förvaltarens operativa verksamhet som kan avse beroende av förvaltare, IT-system, rutiner med mera,
- andra systemrisker och förändrad lagstiftning som innebär förändrade förutsättningar för Förvaltarens verksamhet,
- modellrisker på grund av förenklingar, antaganden och

misstolkningar i modeller för riskhantering.

Outsourcingrisker:

- risker kopplade till tjänster genomförda av tredjepartsleverantör, såsom B & P Fund Services AB och Citco Fund Services (Cayman Islands) Ltd.

## RISKHANTERING

Riskhantering är en integrerad och viktig del i förvaltningen av fonden. Förvaltaren har identifierat olika typer av risker och fastställer riktlinjer för hur dessa ska hanteras. Förvaltarens styrelse fastställer regelbundet en riskhanteringsplan som närmare anger hur Förvaltaren ska identifiera, mäta, styra och kontrollera dessa risker. Förvaltaren fastställer vidare begränsningar för de risker som förvaltarna tillåts ta vid förvaltningen av fonden. En robust riskhanteringsprocess består av riskmätning, riskkontroll och slutlig hantering av risken. Daglig riskmätning och riskkontroll utförs enligt uppdragsavtal av från Förvaltaren separata enheter inom B & P Fund Services AB, ett helägt dotterbolag till Brummer & Partners. B & P Fund Services AB är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn (se "Uppdragsavtal" nedan).

Carve Master utnyttjar i hög utsträckning olika derivat- och terminsstrategier. Syftet med dessa är bland annat att förändra fondens riskprofil, samt att tillvarata marknadens förväntade kursrörelser för att förbättra fondens långsiktiga avkastning. Carve Master utnyttjar vidare i hög utsträckning så kallade blankningsstrategier, det vill säga försäljning av värdepapper som fonden inte äger men dock förfogar över. Carve Master kan dessutom utnyttja belåning i syfte att på ett kontrollerat sätt öka hävstångseffekten och avkastningen på fondens tillgångar. Analys och kontroll av marknadsrisk, bland annat med hjälp av så kallade Value-at-Risk-modeller (VaR), är en viktig del av förvaltarnas arbete. I Carve Masters kvartalsrapporter anges utöver resultat och nyckeltal även riskmått, däribland standardavvikelse, downside risk, Sharpe-kvot, högsta och lägsta VaR samt eventuell andel svårvärderade tillgångar.

## REGELEFTERLEVAD (COMPLIANCE)

Förvaltaren har en särskild compliancefunktion, som arbetar oberoende från den övriga verksamheten och ansvarar för kontroll av regelefterlevnaden samt information till och utbildning av de anställda. Compliance, som utförs enligt uppdragsavtal av B & P Fund Services AB, arbetar efter instruktioner fastställda av Förvaltarens styrelse och rapporterar direkt till styrelsen. Syftet med compliance är att säkerställa att Förvaltaren kan fullgöra sina förpliktelser enligt de lagar, föreskrifter och interna regler som reglerar Förvaltarens verksamhet.

## INTERNREVISION

Förvaltaren har upprättat en funktion för internrevision som är åtskild från och oberoende av verksamheten i övrigt. B & P Fund Services AB har fått i uppdrag att tillhandahålla denna funktion som har till uppdrag att undersöka och bedöma om Förvaltarens system, interna kontrollmekanismer och

rutiner är lämpliga och effektiva. Internrevisionen ska också verka för förbättringar. Funktionen övervakar således även Förvaltarens riskhantering och funktion för regelefterlevnad och rapporterar direkt till Förvaltarens styrelse. Internrevisionen granskar särskilt hur Förvaltaren hanterar tillsynsmyndigheternas regelverk och rapporteringskrav, Förvaltarens interna regler, internkontrollen av handel med finansiella instrument, IT och säkerhet samt administration. Förvaltaren har fastställt en instruktion för internrevisionen och en revisionsplan för arbetet.

## FÖRVARINGSINSTITUT

Förvaltaren har, i enlighet med ett förvaringsinstitutsavtal, anlitat Citibank Europe plc, Sverigefilial, såsom förvaringsinstitut för fondens tillgångar. Förvaringsinstitutet ska ansvara för tillsynen av fonden i den omfattning som krävs av och i enlighet med gällande lag, regler och förordningar. Förvaringsinstitutet skall utöva sina övervakningsuppgifter i enlighet med gällande lag, regler och förordningar samt förvaringsinstitutsavtalet. Förvaringsinstitutets främsta uppgifter framgår av kapitel 9 i lagen om alternativa investeringsfonder, och består i huvudsak av att:

- övervaka fondens penningflöden;
- förvara fondens tillgångar;
- verkställa fondförvaltarens instruktioner avseende fonden förutsatt att de inte bryter mot gällande lag, regler eller förordningar eller fondbestämmelserna;
- säkerställa att teckning och inlösen av fondandelar genomförs i enlighet med bestämmelserna i gällande lag, regler, förordningar och fondbestämmelserna;
- säkerställa att värdet av fondandelarna är beräknade i enlighet med gällande lag, regler, förordningar och fondbestämmelserna;
- säkerställa att ersättningar för transaktioner som berör fondens tillgångar betalas in till fonden utan dröjsmål;
- fondens intäkter används enligt bestämmelserna i gällande lag, regler, förordningar och fondbestämmelserna.

Enligt villkoren i förvaringsinstitutsavtalet och i enlighet med gällande lag, regler och förordningar, har förvaringsinstitutet möjlighet att delegera vissa av sina förvaringsfunktioner. Förvaringsinstitutet ska handla med vederbörlig skicklighet, aktsamhet och omsorg vid sitt val, fortsatta engagerande och övervakning av den part till vilken förvaringsinstitutsfunktioner har delegerats. Förvaringsinstitutet har ingått skriftliga avtal under vilka det delegerat delar av sina förvaringsfunktioner avseende vissa av de förvarade tillgångarna till följande parter: Barclays Bank plc, Citigroup Global Markets Limited, Goldman Sachs International och Morgan Stanley & Co. International plc (härefter var för sig benämnda "Delegaten"). De förvaringsfunktioner som har delegerats är i huvudsak att:

- förvara finansiella instrument som kan depåförvaras



genom att upprätta depåer för fonden (i fondens namn eller i fondförvaltarens namn för fondens räkning) och varje depå ska vara depå för mottagande, förvaring och underhåll av finansiella instrument;

- (ii) föra register och konton på sådant sätt att Delegaten när som helst och utan dröjsmål kan identifiera fondens tillgångar (och underfonds, om tillämpligt) hållna av förvaringsinstitutet;
- (iii) hålla de finansiella instrumenten avskilda i enlighet med gällande lag, regler och förordningar och på ett sätt som överensstämmer med gällande marknadspraxis.

Delegaten får utse underdelegater och agenter för att utföra några av Delegatens uppgifter under delegationsavtalet. Förvaringsinstitutets ansvar påverkas inte av det faktum att det har anförtrott en tredje part vissa av de deponerade tillgångarna, således kan förvaringsinstitutets ansvar mot fondens andelsägare och förvaltaren inte överföras till Delegaten.

Delegaten ska, i sin kapacitet av primärmäklare, ha rätt att återanvända deponerade tillgångar som överförts till den i enlighet med det skriftliga avtalet med Delegaten.

AFME (the Association of Financial Markets in Europe) och primärmäklare har tolkat AIFM-direktivet på så sätt att primärmäklare inte behöver hålla tillgångar mottagna från AIF-klienter och icke-AIF-klienter avskilda på nivån under primärmäklarens räkenskaper och bokföring. För tillfället när förvarade tillgångar överförs från förvaringsinstitutet, eller dess ombud, till primärmäklaren, avskiljer inte primärmäklaren de förvarade tillgångarna från andra klienters tillgångar, inklusive tillgångar tillhörande icke-AIF:er, på nivån under primärmäklarens räkenskaper och bokföring. Det finns en risk att ESMA (the European Securities and Markets Authority) eller annan tillsynsmyndighet, inklusive men inte begränsat till svenska Finansinspektionen, beslutar att primärmäklare gör fel i att inte avskilja tillgångar tillhörande AIF-klienter från tillgångar tillhörande icke-AIF-klienter på nivån under primärmäklarens räkenskaper och bokföring. Om sådant beslut fattas kommer förvaringsinstitutet och fondförvaltaren att begära att de av primärmäklaren förvarade tillgångarna omedelbart avskiljs på så sätt som ESMA föreskriver. Om primärmäklaren inte omedelbart kan avskilja de av primärmäklaren förvarade tillgångarna på så sätt som ESMA föreskriver kommer fondförvaltaren och förvaringsinstitutet att kräva att de av primärmäklaren förvaldade tillgångarna omedelbart återförs till förvaringsinstitutet vilket kan medföra förluster för fonden. Fonden kan även exponeras för en förlustrisk för det fall att primärmäklaren inte kan fullgöra sin skyldighet att återföra de deponerade tillgångarna, särskilt då det kan finnas vissa praktiska och tidsmässiga problem knutna till upprätthållandet av fondens rättigheter till de förvarade tillgångarna under sådana omständigheter.

Från tid till annan kan konflikter uppstå mellan förvaringsinstitutet och dess delegater, till exempel när en utsedd delegat är ett närstående koncernbolag som erhåller ersättning

för andra förvaringsinstitutstjänster som det tillhandahåller till fonden. För det fall eventuella intressekonflikter uppstår under den normala verksamheten skall förvaringsinstitutet ta hänsyn till gällande lagar.

#### UPPDRAGSAVTAL OCH DELEGERING

Förvaltaren har outsourcat stora delar av administrationen till B & P Fund Services AB. I uppdraget ingår bland annat riskmätning och riskkontroll, regelefterlevnad (compliance), internrevision och andra administrativa tjänster. Uppdraget grundar sig på ett skriftligt avtal som är upprättat enligt de krav som ställs i fondlagstiftningen och av Finansinspektionen. Förvaltaren har rätt att fortlöpande granska B & P Fund Services AB. För samtliga funktioner som lagts ut på B & P Fund Services AB finns upprättade interna instruktioner. Dessa har fastställts av Förvaltarens styrelse och ska tillämpas av B & P Fund Services AB. Förvaltarens styrelse får också löpande information från de utlagda funktionerna och löpande rapportering från riskkontrollfunktionen och compliance. Det står Förvaltaren fritt att säga upp avtalet med B & P Fund Services AB med omedelbar verkan, om detta är i andelsägarnas gemensamma intresse.

B & P Fund Services AB bedriver inte någon egen portföljförvaltning och konkurrerar således inte med Förvaltaren. Förvaltaren arbetar fortlöpande med att identifiera och hantera eventuella intressekonflikter mellan B & P Fund Services AB och Förvaltaren/fonden/fondandelsägare. Den ersättningsmodell som finns mellan Förvaltaren och B & P Fund Services AB avser att täcka de faktiska kostnaderna och ger inte upphov till intressekonflikter. De incitamentsprogram som finns inom B & P Fund Services AB är inte direkt kopplade till fondens avkastning.

Förvaltaren har tecknat avtal om en månadsvis oberoende värdering med Citco Fund Services (Cayman Islands) Ltd ("Citco"), en av världens största aktörer inom fondadministration. Citco får använda sig av sina dotterbolags tjänster i samband med tillhandahållandet av tjänster till fonden och har utsett Citco Fund Services (Ireland) Ltd ("CFSI") till sin underadministratör. Avtalet innebär att CFSI för fondens räkning genom outsourcing ska sköta de delar av administrationen som avser andelsägarregistret och värdering. Syftet med avtalet är att andelsägarna ska erhålla en oberoende tredjepartsvärdering av fondförmögenheten och andelskursen.

#### FONDENS RÄTTSLIGA STÄLLNING

Fonden är ingen juridisk person och kan därför inte förvärva rättigheter eller ikläda sig skyldigheter. I stället är det Förvaltaren som företräder andelsägarna i alla juridiska och ekonomiska frågor som rör fonden. Fonden är dock ett självständigt skattesubjekt (se "Skatteregler" sidan 14).

Vid förvaltningen av fonden ska Förvaltaren handla uteslutande i andelsägarnas gemensamma intresse. Egendom som ingår i fonden kan inte utmätas. Andelsägarna svarar inte för

fondens förpliktelser.

#### ÖVERLÅTELSE OCH PANTSÄTTNING

Fondens andelar kan överlåtas på sådant sätt som anges i § 15 i fondbestämmelserna. Härtill kan andel pantsättas. Vid överlåtelse eller pantsättning ska skriftlig anmälan göras till Förvaltaren.

Vid beräkning och uttag av prestationsbaserat arvode efter överlåtelse ska förvärvaren anses ha trätt i överlåtarens ställe såvitt avser de förvärvade andelarna. Om förvärvaren redan ägde andelar ska ett genomsnittligt investeringsvärde fastställas. Om överlåtaren överlät endast en del av sitt innehav anses överlåtelse ha skett till överlåtarens genomsnittliga investeringsvärde.

#### VÄRDERING

Fondens värde beräknas genom att från tillgångarna dra av de skulder som avser fonden. Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt principer som beskrivs i § 8 i fondbestämmelserna. Fonden är som regel fullinvesterad i specialmottagarfonden Carve Master. Värdet på dessa andelar utgår från senaste värderingen i specialmottagarfonden.

Kostnader för köp och försäljning av finansiella instrument belastar fonden. Värdet av en andel är fondens värde delat med antalet utestående andelar.

Värdering sker i enlighet med en av Förvaltarens styrelse antagen värderingspolicy. Värderingen utförs inte av Förvaltaren utan av CFSI som enligt ett uppdragsavtal tillhandahåller en oberoende tredjepartsvärdering av fondens förmögenhet och värdet per fondandel.

#### RAPPORTERING OCH INFORMATION

Det är Förvaltarens policy att ha en professionell, transparent och öppen informationsgivning och tydlig rapportering. Förvaltaren upprättar halvårsredogörelse och årsberättelse, som publiceras på webbplatsen och även distribueras kostnadsfritt på förfrågan.

Fondens värdeutveckling kommer varje månad att publiceras på fondens webbplats. Kvartalsrapport kommer att upprättas vid varje kvartalsslut.

Om Förvaltaren beslutar att förändra fondens investeringsinriktning förutsätts ett godkännande från Finansinspektionen samt ett tillkännagivande på sätt som Finansinspektionen anger.

#### UPPHÖRANDE OCH ÖVERLÅTELSE AV FONDVERKSAMHET

Om Förvaltaren får sitt tillstånd att bedriva tillståndspliktig rörelse återkallat, träder i likvidation, försätts i konkurs eller vill upphöra med förvaltningen av en fond ska förvaltningen av denna tillfälligt övertas av förvaringsinstitutet.

Förvaringsinstitutet får sedan överlåta förvaltningen till ett annat bolag som godkänts av Finansinspektionen. I annat fall ska investeringsfonden upplösas genom att tillgångarna säljs och nettobehållningen skiftas ut till andelsägarna. Kungörelse härom ska införas i Post- och Inrikes Tidningar och hållas tillgänglig hos förvaringsinstitutet samt hos Förvaltaren om inte Finansinspektionen beviljar undantag i det enskilda fallet.

#### UTDELNING

Utdelning förekommer inte i fonden.

#### VOTINGPOLICY

Förvaltarens styrelse har antagit en votingpolicy. Policyn fastställer de riktlinjer som Förvaltaren har som utgångspunkt när det gäller utövande av ägande med anledning av fondens innehav. Denna policy reglerar frågor kring utövande av rösträtt och eventuella intressekonflikter. Styrande för Förvaltarens agerande är att andelsägarnas intressen alltid ska tas tillvara på bästa sätt. Fondandelsägare kan beställa en sammanfattning av votingpolicy hos Förvaltaren.

#### ETISKA REGLER

Samtliga anställda är bundna att följa de etiska regler som varje år fastställs i bolaget gällande till exempel marknadsmissbruk. Reglerna har fastställts mot bakgrund av art 63 i Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 av den 19 december 2012. Reglerna har dessutom fastställts mot bakgrund av Regler om affärer med finansiella instrument och valuta m m gjorda för egen räkning av anställda och uppdragstagare i AIF-förvaltare samt av deras närstående.

#### FÖRVALTARNAS OCH DELÄGARNAS EGNA INVESTERINGAR I FONDEN

Portföljförvaltarna har investerat en betydande del av sina personliga finansiella tillgångar i Carve. På detta sätt betonas att förvaltarnas och andelsägarnas intressen sammanfaller och det är ett uttryck för tilltron till Carves förvaltningskoncept.

Andelsägarna ska senast fyra månader innan Förvaltarens grundare (Per Josefsson, Peter Thelin och Bo Börtemark), direkt eller genom bolag, säljer 30 procent eller mer av sitt ackumulerade sammantagna innehav i Carve Master erhålla information härom.

#### INFORMATIONsutbyte och samordning

Styrelsen för Förvaltaren har antagit skriftliga instruktioner som är lämpliga med hänsyn till organisationen, dess omfattning och komplexitet. Dessa riktlinjer omfattar både specialmattarfonden Carve 1 och specialmottagarfonden Carve Master eftersom båda fonderna förvaltas av Förvaltaren. Riktlinjerna omfattar bland annat lämpliga åtgärder i syftet att eliminera intressekonflikter. Dessa riktlinjer anger identifiering och hantering av intressekonflikter och tillämpas av Förvaltaren även på de potentiella intressekonflikter som kan

uppkomma mellan specialmatarfonden och mottagarfonden samt dess andelsägare.

Carve Master belastar inte specialmatarfonden med någon avgift, varken för försäljning/inlösen eller för förvaltningsarvodet. Förvaltningen i Carve Master är således avgiftsfri. Avgifter utgår i stället i specialmatarfonden. Andelsägarna undviker på så sätt uttag av avgifter i dubbla led. Avgiftstrukturen är stadgad i fondbestämmelserna och utgör förutsättningarna för specialmatarfondens investeringar och avyttringar.

Specialmatarfonden Carve 1 är som regel fullinvesterad i specialmottagarfonden Carve Master och måste vid var tid inneha minst 90 procent av fondens värde i specialmottagarfonden Carve Master. Under förutsättning att Carve 1 är fullinvesterad i Carve Master, vilket är målsättningen, kommer resultatet i de båda fonderna att vara identiskt. Då det utgår avgift i Carve 1 och då Carve Master är avgiftsfri kommer dock fondandelsvärdet att skilja sig åt mellan fonderna.

Fondandelsvärdet för både specialmatarfonden och specialmottagarfonden fastställs per sista dagen i månaden. För detta har fonderna erhållit undantag av Finansinspektionen från tillämplig lag. Värderingen i specialmottagarfonden fastställs innan värderingen i specialmatarfonden påbörjas.

Särskilda rutiner för kommunikation mellan fonderna vid eventuella handelsavbrott eller vid felvärdering av fonderna behöver inte fastställas, eftersom båda fonderna förvaltas av Förvaltaren. Skulle det ske en felvärdering kommer specialmatarfonden att behandlas som övriga andelsägare i specialmottagarfonden.

Det är stadgat i fondbestämmelserna att om handeln stoppas på grund av att en extraordinär händelse har inträffat eller att extrema marknadsförhållanden skulle råda, kan fastställandet av fondandelsvärdet skjutas upp. Under sådana rådande omständigheter kan även teckningsdagen och inlösendagen skjutas upp samt beräkningen av tecknings- och inlösenpriset. Om Förvaltaren tvingas vidta åtgärder enligt ovan ska Finansinspektionen omedelbart underrättas.

# Att investera i Carve 1

## FONDENS MÅLGRUPP

Fonden skiljer sig från traditionella fonder beträffande förvaltningsinriktning och riskhantering. Fonden vänder sig till investerare som vill ha en riskjusterad avkastning som är bättre än i en traditionell kredit- och aktieportfölj. Fonden kan vara olämplig för investerare som planerar att ta ut sina pengar inom fem år. Det är viktigt att en potentiell investerare tar del av informationen i denna broschyr.

## TECKNING AV ANDELAR

Teckning av andelar kan ske sådan dag som Förvaltaren anvisar. Information om nästa teckningsdag framgår av Förvaltarens hemsida.

Anmälan om teckning ska vara Citco Fund Services (Ireland) Limited tillhanda senast fem bankdagar före teckningsdagen. Sådan anmälan ska göras på särskild blankett som kan beställas hos Förvaltaren eller hämtas via fondens webbplats (se ”Carve 1 i korthet” på omslagets insida för kontaktinformation).

Betalningsinstruktioner framgår av fondens anmälningsedel.

Minimiinvesteringen vid första teckningstillfället är 10 000 000 kronor, därefter lägst 1 000 000 kronor per teckningstillfälle.

Enligt § 9.5 i fondbestämmelserna får Förvaltaren ange att nettoteckning (teckning minus inlösen) sammanlagt får ske med ett visst högsta belopp.

Fonden kommer inte att öppnas för teckning om fondförmögenheten i Carve Master uppgår till 13 miljarder eller mer. Förvaltaren kan komma att revidera denna bedömning om förutsättningarna för fondernas förvaltning ändras.

## INLÖSEN AV ANDELAR

Inlösen av fondandelar kan ske per sista handelsdagen i december, häri kallad inlösendagen, utan att inlösenavgift utgår. Inlösenavgift kan högst uppgå till 10 procent av de inlösta andelarnas värde. Eventuell inlösenavgift tillfaller Carve Master och beräknas på fondandelarnas värde (efter fast och prestationsbaserad ersättning) på inlösendagen. Begäran om inlösen av fondandelar ska omfatta de totala andelar andelsägaren vill lösa in under en sammanhängande period. I det fall begäran om inlösen överstiger 25 procent av investerat antal andelar kommer inlösen att delas upp genom att maximalt 25 procent löses in per kvartal. Med investerat antal andelar avses varje enskild teckning av andelar i fonden justerat för emissioner. Vid inlösen med belopp större än de som ovan anges utgår inlösenavgift på högst 10 procent av de inlösta andelarnas värde.

Begäran om inlösen av fondandelar ska vara Citco Fund Services (Ireland) Limited tillhanda senast tre månader före inlösendagen. Inlösenlikvid utbetalas till det av andelsägaren registrerade kontot hos Förvaltaren senast den tionde

bankdagen efter inlösendagen. Om det hos Förvaltaren registrerade bankkontot avser utländsk bank kan överföring av likvid fördröjas.

Inlösenpriset är andelsvärdet den dag inlösen verkställs.

## BYTE AV ANDELAR

Byte av fondandelar mellan två av förvaltarens förvaltade fonder kan ske per sista dagen i december månad utan kvartalsvis inlösen. Fondbytet sker enligt respektive fonds bestämmelser om teckning och inlösen av fondandelar. Byte av fondandelar får alltså avse hela eller delar av innehavet oavsett vad som föreskrivs för inlösen. Observera att byte av fondandelar ses som inlösen och teckning.

## DOKUMENTATIONSKRAV

Dokumentationskrav vid teckning respektive inlösen framgår av vid var tid gällande teckningsblankett och inlösenblankett.

Ofullständig dokumentation medför att Förvaltaren inte kommer att genomföra begärd teckning eller inlösen. Vid teckning kommer redan inbetald teckningslikvid att återbetalas till det avsändande kontot alternativt till det konto tecknaren har angivit på anmälningssedeln. Återbetalning görs utan räntekompensation.

## FÖRVALTNINGSARVODE

Ersättning till Förvaltaren utgår för dess förvaltning och administration samt för den tillsynskostnad som utgår till Finansinspektionen. Ersättning till Förvaltaren omfattar även ersättning för kostnader till förvaringsinstitutet för dess verksamhet som förvaringsinstitut.

### *Fast arvode*

Förvaltaren erhåller ett fast arvode om 0,5 procent av fondens värde per år. Detta arvode betalas månadsvis i efterskott med en tolfedel (1/12) per månad. Arvodet beräknas utifrån fondens värde månadens sista dag.

### *Prestationsbaserat arvode*

Härutöver utgår ett prestationsbaserat arvode till Förvaltaren på 20 procent av den del av totalavkastningen för varje enskild andelsägare som överstiger avkastningströskeln. Ersättningen är baserad på en individuell avgiftsmodell som innebär att den prestationsbaserade ersättningen erläggs av fonden, och belastar respektive andelsägare i relation till andelsägarens avkastning. Detta sker genom att andelsägarens fondandelsantal förändras. Antalet fondandelar för den individuella andelsägaren härleds genom att utgå från den andelsägare som ska erlagga den högsta prestationsbaserade ersättningen per fondandel. Denne andelsägares nettovärde per fondandel utgör basen för beräkning av det nya antalet andelar i fonden. Det prestationsbaserade arvodet erläggs i

december årligen, eller vid utträde om det sker vid annan tidigare tidpunkt.

#### *Avkastningströskeln*

Avkastningströskeln utgörs antingen av marknadsvärdet på andelsägarens investering (efter fast arvode) vid den senaste tidpunkt då prestationsbaserad ersättning erlades med tillägg för tröskelräntan (se nedan) sedan denna betalning eller, om detta belopp är större, av andelsägarens anskaffningsvärde med tillägg för tröskelräntan.

#### *Tröskelräntan*

Tröskelräntan motsvarar genomsnittet av tremånaders svenska statsskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar plus en procentenhet (tröskelräntesatsen), omräknat till relevant tidsperiod, multiplicerat med marknadsvärdet på andelsägarens investering (efter fast arvode) vid den senaste tidpunkt då prestationsbaserad ersättning erlades eller, om detta belopp är större, med andelsägarens anskaffningsvärde.

#### *High watermark*

Om under något kalenderår andelsägare erhåller ett avkastningsbelopp som understiger tröskelräntan och det under ett senare kalenderår uppstår positiv avkastning ska inget prestationsbaserat arvode erläggas förrän tidigare periods underavkastning i förhållande till tröskelräntan har återhämtats. Om andelsägare löser in sina andelar och samtidigt har en ackumulerad underavkastning till godo enligt den arvoderingsmodell som tillämpas kan andelsägare inte tillgodogöra sig underavkastningen efter inlösen.

#### *Rabatt vid stora investeringar*

Förvaltaren ger rabatt på prestationsbaserat arvode vid stora investeringar. Eftersom rabatten är volymbaserad kommer Förvaltaren att behandla samtliga andelsägare lika. Närmare information om rabatten kan erhållas från Förvaltaren.

#### **ANSVARSFÖRSÄKRING**

Förvaltaren har extra egna medel för att täcka risker för skadeståndsansvar enligt 7 kap 5 § lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

#### **LAG OM ÅTGÄRDER MOT PENNINGTVÄTT**

Liksom övriga förvaltningsbolag lyder förvaltaren under lag (2017:630) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Reglerna innebär bland annat att förvaltaren är skyldiga att kontrollera identiteten hos de parter man gör affärer med eller utför transaktioner åt enligt en särskilt föreskriven ordning. Förvaltaren är också skyldig att rapportera misstänkta fall av penningtvätt, finansiering av terrorism eller att egendom annars härrör från brottslig handling till Polismyndigheten.

# Skatteregler

Nedan följer en sammanfattning och allmän beskrivning av de skatteregler som gäller för fonden och dess andelsägare. Eftersom skattereglerna ofta är föremål för förändring bör varje investerare rådfråga skatterådgivare om vilka specifika skattemässiga konsekvenser en investering i fonden kan få.

## SKATTEREGLER FÖR FYSISKA ANDELSÄGARE

Andelsägare i alternativa investeringsfonder, svenska eller utländska, som är obegränsat skattskyldiga i Sverige ska ta upp en schablonintäkt för innehavet. Underlaget beräknas på värdet av andelsägarens fondandelar vid kalenderårets ingång. Schablonintäktens storlek uppgår till 0,4 procent av underlaget och redovisas in som en kontrolluppgift till Skatteverket. En fysisk person som är obegränsat skattskyldig ska ta upp schablonintäkten i inkomstslaget kapital. Med en skattesats på 30 procent innebär detta att den faktiska skatten på underlaget för en fysisk person uppgår till 0,12 procent. Vinst eller förlust vid avyttring (inlösen) av andelar beskattas för fysiska personer i inkomstslaget kapital, det vill säga som reavinst eller reaförlust. Vinsten beräknas till skillnaden mellan värdet av andelarna när andelarna avyttrades och summan av det faktiska insatskapitalet. Om endast del av innehavet inlöses ska genomsnittsmetoden användas för beräkning av anskaffningsvärdet. Skatt utgår med 30 procent av reavinsten.

En förlust vid avyttring är avdragsgill samma år som den uppstått men endast till 70 procent.

Om underskott uppkommer i inkomstslaget kapital reduceras skatten på förvärvsinkomst (tjänst och näringsverksamhet) och fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott upp till 100 000 kronor och med 21 procent av överskjutande del.

## SKATTEREGLER FÖR FONDEN

Fonden är ett skattesubjekt men är inte skattskyldig för inkomst av tillgångar som ingår i fonden. I stället beskattas andelsägare, såväl fysiska som juridiska personer, som är obegränsat skattskyldiga i Sverige genom att en schablonintäkt redovisas in till Skatteverket som en kontrolluppgift och tas upp i självdeklarationen.



# Bilaga 1: Fondbestämmelser

## § 1 FONDENS RÄTTSLIGA STÄLLNING

Fondens namn är Carve 1, nedan kallad fonden. Fonden är en specialfond enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, nedan kallad LAIF.

Fonden riktar sig till allmänheten med den begränsning som följer av § 17 nedan.

Fondförmögenheten ägs av andelsägarna gemensamt och varje fondandel medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Andelsägarna svarar inte för förpliktelser som avser fonden.

Fonden kan inte förvärva rättigheter eller ta på sig skyldigheter. Fonden kan inte heller föra talan inför domstol eller någon annan myndighet. Egendom som ingår i fonden får inte utmätas. Fondförvaltaren företräder andelsägarna i alla frågor som rör fonden, beslutar över den egendom som ingår i fonden och utövar de rättigheter som följer med egendomen.

Dessa fondbestämmelser är upprättade i enlighet med 12 kap. 3 och 4 §§ LAIF, som i sin tur hänvisar till vissa bestämmelser i lagen (2004:46) om värdepappersfonder, nedan kallad LVF. I dessa fondbestämmelser anges därför särskilt i vilka avseenden fonden avviker från det som gäller för värdepappersfonder.

## § 2 FONDFÖRVALTARE

Fonden förvaltas av Carve Capital AB, organisationsnummer 556887-9331, nedan kallat förvaltaren.

## § 3 FÖRVARINGSINSTITUTET OCH DESS UPPGIFTER

Fondens tillgångar förvaras av CitibankEurope plc, Sverigefilial, organisationsnummer, 516406-0997, såsom förvaringsinstitut, nedan kallat förvaringsinstitutet.

Förvaringsinstitutet ska, i enlighet med 9 kap. 9-12 §§ LAIF, övervaka fondens penningflöden, ta emot och förvara den egendom som ingår i fonden samt verkställa och kontrollera förvaltarens instruktioner. Om utländska finansiella instrument ingår i fonden får förvaringsinstitutet låta ett lämpligt utländskt förvaringsinstitut förvara dem.

## § 4 FONDENS KARAKTÄR

Fonden är en specialmatarfond som har som mål att, genom investeringar i specialmottagarfonden Carve Master, över tiden ge sina andelsägare en positiv avkastning och att utbytet mellan avkastning och risk – den riskjusterade avkastningen – ska vara bättre än i en traditionell kredit- och aktieportfölj.

## § 5 FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

### § 5.1 Allmänt

Fondens medel får placeras i tillgångsslagen överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut. Fondens tillgångar ska placeras med beaktande av de restriktioner som framgår av dessa fondbestämmelser.

### § 5.2 Fondandelar

Fonden placerar minst 90 procent av fondens värde i Carve Master. För mer information om fondens och specialmottagarfondens placeringsinriktning hänvisas till fondens faktablad och informationsbroschyr. Fonden får äga fondandelar motsvarande 100 procent av andelarna i Carve Master. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 15 § andra stycket och 19 § första stycket 4 LVF.

### § 5.3 Ränterelaterade överlåtbara värdepapper

Inget innehav av obligationer emitterade av en enskild emittent får utgöra mer än 10 procent av fondens värde. Fonden får inte äga obligationer motsvarande mer än 25 procent av de instrument som getts ut av en och samma emittent. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 19 § första stycket 2 LVF.

### § 5.4 Penningmarknadsinstrument

Inget innehav i penningmarknadsinstrument emitterade av en enskild emittent får utgöra mer än 10 procent av fondens värde. Fonden får inte äga motsvarande mer än 25 procent av de instrument som getts ut av en och samma emittent. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 19 § första stycket 3 LVF.

### § 5.5 Särskilda bestämmelser avseende överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument

Begränsningarna i §§ 5.3 och 5.4 ovan gäller dock inte för överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument utgivna eller garanterade av en stat, en kommun eller en statlig eller kommunal myndighet i länder inom EU och EFTA samt Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Singapore och USA eller av något allmänt internationellt organ i vilket ett eller flera av dessa länder är medlemmar. Fonden måste dock sprida sina investeringar på minst två olika emissioner. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 19 § första stycket 2 och 3 LVF.

### § 5.6 Krediter

Upptagna lån får utgöra högst 10 procent av fondens värde. Fondens tillgångar kan komma att lämnas som säkerhet för upptagna lån. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 23 § första stycket 1 LVF.

Upptagna lån på för marknaden sedvanliga villkor kan innebära att äganderätten till finansiella instrument som erhålls respektive levereras som säkerhet av eller till fonden övergår från respektive till den som utgör fondens motpart.

### § 5.7 Risknivå och riskmått

Förvaltaren eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse normalt över en rullande tolv månadersperiod, ska uppgå till mellan 8 och 12 procent. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträlvade genomsnittliga risknivån kan komma att över- eller underskridas.

## § 6 MARKNADSPLATSER

Fondens medel får placeras på en reglerad marknad eller motsvarande utom EES samt på annan marknad, inom eller utom EES, som är reglerad och öppen för allmänheten.

## § 7 SÄRSKILD PLACERINGSINRIKTNING

### § 7.1 Särskilda värdepapper

I fonden får det inte ingå sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap 5 § LVF.

### § 7.2 Derivatinstrument

Fonden använder sig inte av derivatinstrument.

### § 7.3 OTC-derivat

Fonden använder sig inte av onoterade derivatinstrument (så kallade OTC-derivat).

### § 7.4 Specialmatarfond

Fonden har en sådan placeringsinriktning som avses i 12 kap. 14 § LAIF, det vill säga är en specialmatarfond till specialmottagarfonden Carve Master.

## § 8 VÄRDERING

Fonden är som regel fullinvesterad i specialmottagarfonden Carve Master. Värdet på dessa andelar utgår från senaste värderingen i specialmottagarfonden.

Fondens värde beräknas genom att från tillgångarna (finansiella instrument, likvida medel och andra tillgångar inklusive upplupen avkastning) dra av de skulder som avser fonden (upplupen ersättning enligt § 11 samt skatter och övriga skulder). Kostnader för köp och försäljning av finansiella instrument belastar fonden. Dessa kostnader kan utgöras av courtage, registreringskostnader samt transaktionsavgifter till förvaringsinstitutet.

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Vid marknadsvärderingen används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på fondandelar används av förvaltaren senast redovisade andelsvärde. För att bestämma värdet på marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs. Om ovan nämnda värderingsmetoder enligt förvaltarens bedömning är missvisande, fastställs värdet på annan objektiv grund. Med objektiv grund avses då användandet av allmänt vedertagen värderingsmodell eller värdering tillhandahållen av tredje man.

Värdet av en fondandel (fondandelsvärdet) är fondens värde, beräknat enligt ovan, delat med antalet vid var tid utestående fondandelar. Fondandelsvärdet fastställs per sista dagen i föregående månad och offentliggörs genom

att publiceras på den webbsida som vid var tid är angiven i fondens informationsbroschyr inom tio bankdagar från varje månadsskifte. Härvid har fonden erhållit undantag från 4 kap 10 § sista stycket LVF.

Det antal fondandelar som en enskild andelsägare har förvärvat justeras, i förekommande fall, vid varje kvartalskifte i förhållande till den enskilde andelsägarens andel av den ersättning som ska utgå till förvaltaren enligt § 11.

Förvaltaren har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp tidpunkten för beräkning och offentliggörande av fondandelsvärdet.

## § 9 TECKNING OCH INLÖSEN AV FONDANDELAR

### § 9.1 Teckning

Teckning av fondandelar kan ske sådan dag (teckningsdagen) och med sådant högsta belopp som förvaltaren anger. Information om nästa teckningsdag framgår av den webbplats som vid var tid är angiven i informationsbroschyren. Om ett högsta belopp anges kommer förvaltaren att informera om detta och vid överteckning tilldela fondandelar pro rata enligt vad som framgår av § 9.6. Andelsägare ska senast fem bankdagar före teckningsdagen anmäla till förvaltaren eller den förvaltaren anvisar att nyteckning ska ske och med vilket belopp. Anmälan om teckning ska ske på särskild blankett som tillhandahålls av förvaltaren. Andelsägare ansvarar för att anmälan är behörigen undertecknad, att korrekt bankkontonummer har angetts samt att övriga handlingar som förvaltaren vid var tid kräver har tillställts förvaltaren eller den förvaltaren anvisar. Minsta belopp vid första teckning är tio miljoner kronor, därefter lägst en miljon kronor per teckningstillfälle.

Förvaltaren har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp teckningsdagen.

### § 9.2 Teckningspris

Teckningspris är fondandelsvärdet enligt § 8 på teckningsdagen jämte av förvaltaren vid var tid fastställd teckningsavgift (se § 11.1 nedan). Teckningspriset är ej känt när begäran om teckning lämnas till förvaltaren.

Antalet fondandelar som det tecknade beloppet resulterat i meddelas andelsägaren när andelarnas värde fastställts, senast tio bankdagar efter teckningsdagen.

Förvaltaren har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp beräkningen av teckningspriset.

### § 9.3 Inlösen

Inlösen av fondandelar kan ske per sista dagen i december månad utan att avgift utgår enligt § 11.1.2.

Inlösen sker då per kvartal med början i slutet av december och med maximalt 25 procent av investerat antal andelar. Med investerat antal andelar avses varje enskild teckning av andelar i fonden justerat för emissioner. Vid inlösen med större antal andelar än vad som nyss angivits utgår inlösenavgift enligt § 11.1.2.

Begäran om inlösen av fondandelar ska vara förvaltaren eller den förvaltaren anvisar tillhanda senast tre månader före inlösendagen. Sådan begäran får återkallas endast om förvaltaren medger det. Begäran om inlösen kan inte limiteras. Begäran om inlösen ska ske på särskild blankett som tillhandahålls av förvaltaren. Andelsägare ansvarar för att anmälan är behörigen undertecknad, att korrekt bankkontonummer har angetts samt att övriga handlingar som förvaltaren vid var tid kräver har tillställts förvaltaren eller den förvaltaren anvisar. Undantag från 4 kap 13 § första stycket LVF har därvid erhållits.

Om väsentliga förändringar uppstår i förvaltaren ska andelsägarna omedelbart erhålla information om förändringarna. Därefter ska samtliga andelsägare inom sex månader få möjlighet att lösa in sina andelar oaktat de begränsningar som gäller ovan. Information om vad som avses med väsentliga förändringar framgår av informationsbroschyren.

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

Förvaltaren har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp inlösendagen.

#### § 9.4 Byte av fondandelar

Byte av fondandelar mellan två av förvaltarens förvaltade fonder kan ske per sista dagen i december månad utan kvartalsvis inlösen. Fondbytet sker enligt respektive fonds bestämmelser om teckning och inlösen av fondandelar.

Oaktat vad som föreskrivs i § 9.3 andra stycket första meningen ovan får alltså byte av fondandelar avse hela eller delar av innehavet.

Informationsbroschyren innehåller närmare upplysningar rörande fondandelsbyte.

#### § 9.5 Inlösenpris

Inlösenpris för fondandel ska vara fondandelsvärdet på inlösendagen beräknat enligt § 8. Inlösenpriset är ej känt när begäran om inlösen lämnas.

Inlösenlikvid utbetalas senast tio bankdagar efter inlösendagen.

Förvaltaren har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp beräkningen av inlösenpriset.

#### § 9.6 Stängning av fonden för nyteckning

Förvaltaren får senast en månad före teckningsdagen ange att nettoteckning (teckning minus inlösen) sammanlagt får ske med ett högsta belopp. Vid tilldelning av eventuell övertäckning tillgodoses i första hand minsta belopp för teckning enligt § 9.1 och därefter sker tilldelning pro rata baserat på tecknade belopp. För det fall teckningsutrymmet är för litet för att minsta belopp för teckning enligt § 9.1 ska kunna tillgodoses

sker dock tilldelning pro rata baserat på tecknade belopp utan beaktande av minsta belopp för teckning.

### § 10 EXTRAORDINÄRA FÖRHÅLLANDEN

Är handeln i finansiellt instrument, som specialmottagarfonden Carve Masters medel är placerade i, stoppad på grund av rådande extrema marknadsförhållanden eller extraordinära händelser och förvaltaren av sådan anledning inte kan fastställa fondandelsvärdet på objektiva grunder, samt att sådant fastställande skulle kunna medföra skada för andelsägarna, får förvaltaren, efter anmälan till Finansinspektionen, skjuta upp dagen för beräkning och offentliggörande av fondandelsvärdet (§ 8), skjuta upp teckningsdagen (§ 9.1) respektive inlösendagen (§ 9.3) samt beräkningen av teckningspriset (§ 9.2) respektive inlösenpriset (§ 9.4) till dess att handeln återupptagits om det sammanlagda värdet på innehavet i sådana finansiella instrument utgör 5 procent eller mer av specialmottagarfondens totala finansiella exponering. Detsamma gäller om specialmottagarfondens medel är placerade i instrument som är baserade på finansiella instrument, valutor eller index relaterade till finansiella instrument där handeln är stoppad.

### § 11 AVGIFTER OCH ERSÄTTNING

#### § 11.1 Avgifter

##### § 11.1.1 Avgift vid teckning

Den maximala avgift som kan tas ut vid teckning är 3 procent av fondandelarnas värde på teckningsdagen. Teckningsavgiften tillfaller förvaltaren. Gällande avgift framgår av anmälningssedeln.

##### § 11.1.2 Avgift vid inlösen

Vid avvikelser från vad som stadgas i § 9.3 och § 9.4 utgår inlösenavgift på högst 10 procent. Inlösenavgiften beräknas på värdet av de fondandelar (efter fast och prestationsbaserad ersättning) som löses in utöver fondandelar som enligt § 9.3 och § 9.4 kan lösas in utan inlösenavgift. Inlösenavgiften beräknas på inlösendagen och tillfaller Carve Master.

#### § 11.2 Ersättning

Av fondens medel ska ersättning betalas till förvaltaren för fondens förvaltning och för den tillsynskostnad som utgår till Finansinspektionen. Ersättningen till förvaltaren omfattar även ersättning för avgifter erlagda till förvaringsinstitutet för dess verksamhet som förvaringsinstitut. Ersättningen till förvaltaren utgår med en fast ersättning och en prestationsbaserad ersättning.

##### § 11.2.1 Fast ersättning

Den fasta ersättningen utgår från fonden till förvaltaren med 0,5 procent av fondens värde per år. Arvodet ska betalas månadsvis i efterskott med en tolfedel och beräknas utifrån fondens värde månadens sista dag.

### § 11.2.2 Prestationsbaserad ersättning

#### *Avgiftsmodell*

Utöver den fasta ersättningen utgår en prestationsbaserad ersättning från fonden till förvaltaren. Ersättningen är baserad på en individuell avgiftsmodell som innebär att den prestationsbaserade ersättningen erlaggs av fonden, och belastar respektive andelsägare i relation till andelsägarens avkastning. Detta sker genom att andelsägarens fondandelsantal förändras. Antalet fondandelar för den individuella andelsägaren härleds genom att utgå från den andelsägare som ska erlagga den högsta prestationsbaserade ersättningen per fondandel. Denne andelsägares nettovärde per fondandel utgör basen vid beräkning av det nya antalet andelar i fonden.

#### *Procentuell avgift, avkastningströskel och mätperiod*

Avgiftsmodellen innebär att det utöver den fasta ersättningen utgår en prestationsbaserad ersättning till förvaltaren på 20 procent av den del av totalavkastningen för varje enskild andelsägare som överstiger en avkastningströskel.

Avkastningströskeln utgörs av summan av (i) det största värdet av (a) marknadsvärdet på andelsägarens investering (efter fast ersättning till förvaltaren) vid den senaste tidpunkt då fonden erlade prestationsbaserad ersättning för andelsägarens investering eller (b) andelsägarens anskaffningsvärde och (ii) tröskelräntan. Tröskelräntan motsvarar genomsnittet av tremånaders svenska statskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar plus en (1) procentenhet omräknat till relevant tidsperiod, multiplicerat med det största värdet av (a) och (b).

Den prestationsbaserade ersättningen ska i förekommande fall betalas i efterskott och baseras på värdet den sista dagen i december eller, om utträde ur fonden sker vid annan tidpunkt, vid uttagstillfället.

#### *Avgiftsuttag och underavkastning*

Om en andelsägare under någon mätperiod erhåller ett avkastningsbelopp understigande tröskelräntan, och det under en senare mätperiod uppstår en positiv avkastning ska ingen prestationsbaserad ersättning erläggas av denne andelsägare förrän tidigare periods underavkastning (skillnaden mellan erhållet avkastningsbelopp och tröskelräntan) har återhämtats.

Om en andelsägare löser in sina fondandelar och samtidigt har en ackumulerad underavkastning till godo enligt den kompensationsmodell som tillämpas, kan andelsägaren efter inlösen inte tillgodogöra sig den ackumulerade underavkastningen.

#### *Avrundning*

Antalet fondandelar avrundas till sex decimaler. Tröskelräntesatsen avrundas till två decimaler.

### § 12 UTDELNING

Utdelning förekommer inte i fonden.

### § 13 FONDENS RÅKENSKAPSÅR

Räkenskapsår för fonden är kalenderåret.

### § 14 ÅRSBERÄTTELSE, HALVÅRSREDOGÖRELSE OCH ÄNDRING AV FONDBESTÄMMELSERNA

Förvaltaren ska upprätta årsberättelse och halvårsredogörelse. Dessa ska så snart det kan ske hållas tillgängliga hos förvaltaren och förvaringsinstitutet, dock senast fyra månader efter räkenskapsårets utgång, (årsberättelse) respektive två månader efter halvårsskiftet (halvårsredogörelse). Årsberättelsen och halvårsredogörelsen distribueras även kostnadsfritt via e-post eller per post på förfrågan.

Sedan Finansinspektionen godkänt ändring av fondbestämmelserna ska de ändrade bestämmelserna hållas tillgängliga hos förvaltaren och förvaringsinstitutet samt tillkännages på sätt som Finansinspektionen anvisar.

### § 15 PANTSÄTTNING OCH ÖVERLÅTELSE

#### § 15.1 Pantsättning

Fondandel kan pantsättas.

Pantsättning av fondandel ska skriftligen anmälas till förvaltaren. Anmälan ska ange: (i) panthavare, (ii) antalet fondandelar som omfattas av pantsättningen (pantsättare och panthavare uppmärksammas på att antalet fondandelar förändras i samband med beräkning av prestationsbaserat arvode enligt § 11), (iii) ägare till fondandelarna samt (iv) eventuella begränsningar av pantsättningens omfattning.

Förvaltaren registrerar pantsättningen i andelsägarregistret. Andelsägaren underrättas skriftligen om registreringen av pantsättningen. När pantsättningen upphört ska panthavaren anmäla detta skriftligen till förvaltaren.

#### § 15.2 Överlåtelse

Överlåtelse av fondandel ska skriftligen anmälas till förvaltaren. Andelsägare ansvarar för att anmälan är behörigen undertecknad. Anmälan om överlåtelse ska ange (i) överlåtare, (ii) till vem fondandelarna överlåtes samt (iii) syftet med överlåtelsen. Överlåtelse av fondandel erfordrar att förvaltaren medger överlåtelsen och godkänns endast om förvärvaren övertar överlåtarens anskaffningsvärde och avkastningströskel på respektive fondandel.

### § 16 ANSVARSBEGRÄNSNING

#### § 16.1 Förvaltaren

Förvaltaren är inte ansvarig för skada som beror på svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, terroristhandling, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om förvaltaren själv är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd.

Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av förvaltaren om normal aktsamhet iakttagits. Förvaltaren ansvarar inte i något fall för indirekt skada eller annan följdskada. Inte heller ansvarar förvaltaren för skada som orsakats

av att andelsägare eller annan bryter mot lag, förordning, föreskrift eller dessa fondbestämmelser. Härvid uppmärksammas andelsägare på att denne ansvarar för att handlingar som förvaltaren tillställts är riktiga och behörigen undertecknade samt att förvaltaren underrättas om ändringar som sker beträffande lämnade uppgifter.

Förvaltaren svarar inte heller för skada som uppkommer för fonden eller andelsägare eller annan i anledning av förfogandeinskränkning som kan komma att tillämpas mot förvaltaren beträffande finansiella instrument.

Föreligger hinder för förvaltaren att helt eller delvis vidta åtgärd på grund av omständighet som anges ovan får åtgärden skjutas upp till dess hindret upphört. Om förvaltaren till följd av en sådan omständighet är förhindrad att verkställa eller ta emot betalning ska förvaltaren respektive andelsägaren inte vara skyldig att erlægga dröjsmålsränta. Motsvarande befrielse från skyldigheten att erlægga dröjsmålsränta gäller även om förvaltaren med tillämpning av § 10 tillfälligt skjuter upp tidpunkten för värdering, teckning respektive inlösen av fondandelar.

Att andelsägare oaktat vad som framgår ovan i vissa fall ändå är berättigade till skadestånd följer av 8 kap 28 § LAIF.

#### § 16.2 Förvaringsinstitutet

För det fall förvaringsinstitutet har förlorat finansiella instrument som depåförvaras hos förvaringsinstitutet eller dess depåbank, ska förvaringsinstitutet utan onödigt dröjsmål återlämna finansiella instrument av samma slag eller ett belopp motsvarande värdet till fonden. Förvaringsinstitutet är emellertid inte ansvarigt för det fall förlusten av de finansiella instrumenten eller annan skada är orsakad av en yttre händelse utanför förvaringsinstitutets kontroll såsom för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om förvaringsinstitutet är föremål för eller självt vidtar sådan konfliktåtgärd. Förvaringsinstitutet svarar inte för skada som orsakats av – svensk eller utländsk – börs eller annan marknadsplats, central värdepappersförvarare eller clearingorganisation.

Skada som uppkommit i andra fall ska inte ersättas av förvaringsinstitutet, om det varit normalt aktsamt och såvida annat inte följer av tillämplig tvingande lag.

Förvaringsinstitutet är dock inte i något fall ansvarigt för indirekt skada.

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

Är förvaringsinstitutet till följd av omständighet som anges

i första stycket förhindrat att ta emot betalning för fonden, har förvaringsinstitutet för den tid under vilken hindret förelegat rätt till ränta endast enligt de villkor som gällde på förfallodagen.

Att andelsägare oaktat vad som framgår ovan i vissa fall ändå är berättigade till skadestånd följer av 9 kap 22 § LAIF.

#### § 17 TILLÅTNA INVESTERARE

Det förhållandet att fonden riktar sig till allmänheten innebär inte att den riktar sig till sådana investerare vars teckning av andel i fonden eller deltagande i övrigt i fonden står i strid med bestämmelser i svensk eller utländsk lag eller föreskrift. Inte heller riktar sig fonden till sådana investerare vars teckning eller innehav av andelar i fonden innebär att fonden eller förvaltaren blir skyldig att vidta registreringsåtgärd eller annan åtgärd som fonden eller förvaltaren annars inte skulle vara skyldig att vidta. Förvaltaren har rätt att vägra teckning till sådan investerare som avses ovan i detta stycke.

Förvaltaren får lösa in andelsägares andelar i fonden – mot andelsägarens bestridande – om det skulle visa sig att andelsägare tecknat sig för andel i fonden i strid med bestämmelser i svensk eller utländsk lag eller föreskrift eller att förvaltaren på grund av andelsägarens teckning eller innehav i fonden blir skyldig att vidta registreringsåtgärd eller annan åtgärd för fonden eller förvaltaren som fonden eller förvaltaren inte skulle vara skyldig att vidta om andelsägaren inte skulle inneha andelar i fonden.

Inlösen enligt föregående stycke ska verkställas i samband med månadsskifte. Vad som stadgas om utbetalning av inlösenlikvid i § 9 ovan ska äga tillämpning även vid fall av inlösen enligt denna § 17.



## Bilaga 2: Arvodesberäkning

### BERÄKNING AV PRESTATIONSBASERAT ARVODE

Exemplet nedan illustrerar hur den prestationsbaserade ersättningen till Carve Capital AB beräknas. Det prestationsbaserade arvodet uppgår till 20 procent av den del av totalavkastningen för varje enskild andelsägare som överstiger fondens avkastningströskel<sup>1)</sup>.

Utbetalning av prestationsbaserat arvode till Förvaltaren görs årligen i december i efterskott. I fondens externa rapportering redovisas Carves avkastning alltid efter fast och prestationsbaserat arvode för en tänkt investerare som deltagit i fonden sedan start.

Exemplet nedan visar hur avkastningströskeln (det värde som fonden måste överstiga för att prestationsbaserad ersättning ska utgå) fortlöpande räknas upp med tröskelräntan och därmed hur avkastningströskeln påverkar Förvaltarens prestationsbaserade ersättning.

I exemplet antas att det redan har gjorts avdrag för fast förvaltningsarvode och kostnader för fondens löpande förvaltning, såsom kostnader för köp och försäljning av värdepapper. Beloppen har avrundats till jämna kronor.

Exemplet antar att investerare A tecknar andelar i Carve 1 för 10 000 000 kronor per 31 december. Beräkningen av tröskelräntan är något förenklad.

#### År 1

Under det första året stiger fondens värde med 5 procent. Tröskelräntesatsen för det första kvartalet uppgår till 1 procent. Tabellen nedan visar beräkningen av det prestationsbaserade arvodet och andelsägarens fondvärde efter betalningen av det prestationsbaserade arvodet.

A:s värde före prestationsbaserat arvode	$10\,000\,000 * (1 + 5\%) =$	10 500 000 kr
A:s avkastningströskel	$10\,000\,000 * (1 + 1\%) =$	10 100 000 kr
Underlag för debitering av prestationsbaserat arvode	$10\,500\,000 - 10\,100\,000 =$	400 000 kr
Prestationsbaserat arvode	$20\% * 400\,000 =$	80 000 kr
A:s värde efter avdrag för prestationsbaserat arvode	$10\,500\,000 - 80\,000 =$	10 420 000 kr

#### År 2

Under år 2 faller fondens värde med 2 procent. Tröskelräntan år 2 är 1 procent. Eftersom fonden tillämpar high watermark-principen beräknas tröskelräntan på det fondvärde som gällde vid det senaste tillfälle då prestationsbaserat arvode betalades. För år 2 utgår således inget prestationsbaserat arvode.

A:s värde före prestationsbaserat arvode	$10\,420\,000 * (1 + 2\%) =$	10 211 600 kr
A:s avkastningströskel	$10\,420\,000 * (1 + 1\%) =$	10 524 200 kr
A:s värde efter avdrag för prestationsbaserat arvode	$10\,211\,600 - 0 =$	10 211 600 kr

#### År 3

Under år 3 ökar fondens värde med 8 procent. Tröskelräntan är 1 procent. Vid periodens slut är avkastningströskeln lägre än andelsägarens fondvärde. I linje med high watermark-principen belastas andelsägaren prestationsbaserat arvode.

A:s värde före prestationsbaserat arvode	$10\,211\,600 * (1 + 8\%) =$	11 028 528 kr
A:s avkastningströskel	$10\,524\,200 * (1 + 1\%) =$	10 629 442 kr
Underlag för debitering av prestationsbaserat arvode	$11\,028\,528 - 10\,629\,442 =$	399 086 kr
Prestationsbaserat arvode	$20\% * 399\,086 =$	79 817 kr
A:s värde efter avdrag för prestationsbaserat arvode	$11\,028\,528 - 79\,817 =$	10 948 711 kr

### JUSTERING AV ANTAL ANDELAR OCH ANDELSVÄRDE

Betalning till Förvaltaren av prestationsbaserat arvode görs i efterskott i december varje år. Betalningen görs av fonden men belastar den enskilde andelsägarens fondvärde. Vid månads slut åsätts samtliga kvarvarande andelsägare samma andelsvärde, samtidigt som antalet andelar justeras. Följande exempel illustrerar en sådan justering.

I exemplet antas att fonden endast har tre andelsägare, A, B och C, som vardera äger andelar i fonden till ett värde av 100 kronor.

Andelarna har förvärvats vid olika tillfällen till olika kurser och A, B och C ska vid utgången av kvartalet erlagga olika prestationsbaserade arvoden. Det antas att investerare A ska erlagga 10 kronor i prestationsbaserat arvode, investerare B 5 kronor och investerare C 0 kronor.

Vid utgången av treårsperioden justeras fondens andelsvärde så att samtliga andelsägare åsätts det andelsvärde som gäller för den andelsägare som har betalat det högsta prestationsbaserade arvodet per andel (andelsägare A). Därefter kompenseras andelsägare B och C genom att de gottskrivs nya andelar till den andelskurs som beräknats för andelsägare A.

Metoden illustreras i tabellerna nedan.

Beräkningen visar att den totala fondförmögenheten minskar med det erlagda prestationsbaserade arvodet, det

1) Tröskelräntesatsen i Carve 1 motsvarar räntan på 90-dagars svenska statsskuldväxlar plus 1 procentenhet (se närmare beskrivning i fondbestämmelserna § 11.2.2).



vill säga  $10 + 5 = 15$  kronor. Efter det att Förvaltaren har gottskrivits det prestationsbaserade arvudet uppgår fondförmögenheten till 285 kronor.

Samtidigt har 16,6667 nya andelar gottskrivits andelsägare B och C, medan andelsvärdet för båda andelsägarna har justerats ned till 0,90 kronor.

Fondvärdet för A, B och C efter justeringen av andelsvärdet och antalet andelar är lika med fondvärdet efter betalningen av det prestationsbaserade arvudet, det vill säga 90 kronor för andelsägare A, 95 kronor för andelsägare B och 100 kronor för andelsägare C.

Tabell 1: Utgångsläge

	<i>Andelsägare A</i>	<i>Andelsägare B</i>	<i>Andelsägare C</i>	<i>Fonden</i>
Fondvärde före prestationsbaserat arvode	100 kr	100 kr	100 kr	300 kr
Upplupet prestationsbaserat arvode	10 kr	5 kr	0 kr	15 kr
Antal andelar	100 st	100 st	100 st	300 st
Andelsvärde	1 kr	1 kr	1 kr	1 kr

Tabell 2: Andelsjustering

	<i>Andelsägare A</i>	<i>Andelsägare B</i>	<i>Andelsägare C</i>	<i>Fonden</i>
Fondvärde efter betalning av prestationsbaserat arvode	90 kr	95 kr	100 kr	285 kr
Antal andelar före andelsjustering	100 st	100 st	100 st	300 st
Justerat andelsvärde efter betalning av prestationsbaserat arvode <sup>1)</sup>	0,90 kr	0,90 kr	0,90 kr	0,90 kr
Andelsjustering <sup>1)</sup>	0 st	5,5556 st (5 kr/0,90 kr)	11,1111 st (10 kr/0,90 kr)	16,6667 st
Antal andelar efter andelsjustering <sup>1)</sup>	100 st	105,5556 st	111,1111 st	316,6667 st
Fondvärde efter andelsjustering <sup>1)</sup>	90 kr (0,90 kr*100 st)	95 kr (0,90 kr*105,5556 st)	100 kr (0,90 kr*111,1111 st)	285 kr

1) Härledd från den andelsägare som har betalat det högsta prestationsbaserade arvudet per andel (andelsägare A).

2) I exemplet är antalet andelar avrundat till endast fyra decimaler.

## Bilaga 3: Ledning och förvaltningsorganisation

*Per Josefsson, portföljförvaltare* – Efter examen vid Handelshögskolan i Stockholm anställdes Per Josefsson vid Investment AB Skrinet och Consensus Fondkommission. Vid årsskiftet 1986/87 började Per Josefsson som institutionsmäklare hos Alfred Berg Fondkommission och han utsågs till chef för institutionsmäkleri i Stockholm 1990. 1991 utnämndes Per till ordförande i Alfred Bergs ledningsgrupp. Två år senare utsågs han till chef för koncernens samlade aktiehandel med verksamhet i Stockholm, Oslo, Köpenhamn, Helsingfors, London och New York. Per lämnade Alfred Berg 1995 för att bilda Brummer & Partners. Under sin tid på Brummer & Partners har Per varit verkställande direktör för Brummer & Partners Kapitalförvaltning AB och Zenit Asset Management AB. Under åren 1996–2005 var han en av de förvaltningsansvariga för fonden Zenit och sedan 2005 ensam förvaltningsansvarig för samma fond. Per lämnade förvaltningen av Zenit i mars 2012 för att starta Carve Capital AB där han är styrelseordförande samt medlem i investeringskommittén i rollen som portföljförvaltare. Per är ägare och styrelseledamot i Brummer & Partners AB.

*Bo Börtemark, portföljförvaltare* – Efter examen vid Linköpings Tekniska Högskola började Bo Börtemark som finansanalytiker på Delphi Economics 1990 och utnämndes till verkställande direktör för Delphi Placeringsrådgivning 1996. Två år senare lämnade Bo Delphi för att börja hos Nordiska Fondkommission som aktieanalytiker. Han utsågs till analyschef 1999. Bo Börtemark lämnade Nordiska Fondkommission och började på Zenit Asset Management AB i oktober 2000. På Zenit har Bo arbetat som analyschef, förvaltare och analytiker. I februari 2012 lämnade Bo Börtemark Zenit för att starta Carve Capital AB.

*William Wilson* – Efter examen vid University of Nottingham, anställdes William Wilson som analytiker hos Goldman Sachs vid Credit Risk Management & Advisory 2000, där han 2004 blev partner för Fundamental Strategies Group. 2007 utsågs Wilson till chef för Fundamental Strategies Group. 2018 lämnade han Goldman Sachs för att börja hos Carve Capital AB.

*Peter Thelin, verkställande direktör* – Efter examen från Handelshögskolan i Stockholm anställdes Peter Thelin på Saab-Scania i Södertälje. 1982 började han som portföljförvaltare på Investment AB Eken. 1983 började Peter Thelin på Alfred Berg Fondkommission, där han 1987 utsågs till chef för fond- och kapitalförvaltningen. 1990 lämnade han Alfred Berg för att börja på S-E-Banken. 1992 utnämndes Peter till verkställande direktör för S-E-Banken Fonder och S-E-Banken Allemansfonder med övergripande ansvar för all institutionell förvaltning samt fondförvaltning inom SEB. Peter lämnade S-E-Banken i oktober 1995 för att träda in som delägare i Brummer & Partners. Under perioden 1996–2005 var Peter en av de förvaltningsansvariga på fonden Zenit och 2005–2011 var Peter förvaltare på samma fond. Därefter har Peter arbetat med övergripande frågor inom Brummer & Partners. Sedan 2012 har han arbetat på Carve Capital AB där han är verkställande direktör och strategisk rådgivare. Han är därtill ägare och styrelseledamot i Brummer & Partners AB.

*Michael Falken, förvaltningsansvarig* – Efter examen vid University of Colorado i Denver, anställdes Michael Falken, 1995, på Natwest Markets i London som kreditanalytiker. 1997 började Michael på Chase Manhattan i London. 1998 lämnade han Chase Manhattan för att börja hos Smith Management i New York och sedan flytta till Smith Mangements dotterbolag, Orris Capital i London som senior kreditanalytiker. 2005 började Michael hos Amaranth Advisors i London som Director och kreditanalytisk. 2006 grundade Michael, med två kollegor från Amaranth Advisors, Novator Credit Opportunities Fund i London. 2009 flyttade Michael tillbaka till Sverige och började hos Öhman Fonder som fondförvaltare och sedermera chef för ränteteamet. 2012 anställdes Michael på Carve Capital AB som portföljförvaltare och tillträdde, i april 2020, som förvaltningsansvarig.

## Bilaga 4: Förvaltarens styrelse

*Per Josefsson, ordförande* – Se beskrivning i bilaga 3.

*Svante Elfving* – Svante Elfving var en av grundarna av Brummer & Partners 1995 och kom närmast från Alfred Berg. Han har medverkat i ett betydande antal transaktioner för olika uppdragsgivare, dels inom Brummer & Partners sedermera avyttrade corporate finance-verksamhet, dels under sin tid på Alfred Berg Fondkommission. Han ansvarade från 1993 för corporate finance-verksamheten vid Alfred Berg där han anställdes 1987. Han arbetade dessförinnan som analytiker och portföljförvaltare på försäkringsbolaget Trygg-Hansa från 1983. Svante Elfving har civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm 1983.

*Ola Paulsson* – Ola Paulsson är sedan juni 2017 koncernchef för Brummer & Partners. Dessförinnan var han Chief Operating Officer för Brummer Multi-Strategy. Under 2009 – 2014 var han vice verkställande direktör för B & P Fund Services AB efter ha börjat sin anställning hos Brummer & Partners som bolagsjurist 2004. Från årsskiftet 1996/1997 var han biträdande jurist vid Gernandt & Danielsson Advokatbyrå, där han bland annat arbetade med allmän affärsjuridik, aktiebolagsrätt, företagsöverlåtelser och värdepappersrätt. Han var tingsnotarie vid Södra Roslags tingsrätt 1994 - 1996. Ola Paulsson har jur.kand.-examen från Uppsala Universitet 1994.

*Peter Thelin, verkställande direktör* – Se beskrivning i bilaga 3.

# Ordlista

**ABSOLUT AVKASTNING** Positiv avkastning. Fonden har ett absolut avkastningsmål, vilket innebär att förvaltarna över tiden eftersträvar en positiv avkastning oavsett marknadens utveckling. Detta står i kontrast till traditionella fonder som har ett relativt avkastningsmål, det vill säga att överträffa ett specifikt index.

**AVKASTNINGSTRÖSKEL** Utgörs antingen av marknadsvärdet på andelsägarens investering i fonden vid det senaste tillfälle då prestationsbaserat arvode erlades uppräknat med tröskelräntan (se nedan) sedan denna betalning, eller av andelsägarens anskaffningskostnad uppräknad med tröskelräntan om detta belopp är större. Prestationsbaserat arvode erläggs månadsvis i efterskott.

**BLANKNING** Försäljning av värdepapper som säljaren inte äger vid försäljningstillfället. Säljaren lånar värdepappren för att kunna leverera dem på likviddagen för försäljningen.

**DERIVAT** Ett finansiellt instrument vars värdeutveckling kan härledas till en viss underliggande tillgång och som innebär rättigheten eller skyldigheten att köpa eller sälja tillgången (se Option och Termin).

**FONDFÖRMÖGENHET (FFM)** Marknadsvärdet av alla fondens tillgångar reducerat med marknadsvärdet av alla fondens skulder. Fondens substansvärde.

**HIGH WATERMARK** En princip som innebär att andelsägare endast erlägger prestationsbaserat arvode då eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln från tidigare perioder har återhämtats.

**INDEX** Beskriver förändringen i ett tillgångsslags värde. Index används traditionellt som jämförelsetal för värdeutvecklingen i fonder.

**KORRELATION** Ett statistiskt mått som beskriver graden av linjärt samband mellan två tidsserier. Korrelation antar per definition ett värde mellan +1 (perfekt positiv korrelation) och -1 (perfekt negativ korrelation). Värdet 0 visar att det inte finns något samband mellan tidsserierna. Traditionella fonder har en korrelation nära +1 till sitt index.

**KORT POSITION** Blankade värdepapper (se Position och Blankning).

**LÅNG POSITION** Innehav av värdepapper (se Position).

**NETTOEXPONERING** Marknadsvärdet av fondens långa minus korta aktiepositioner samt exponering via derivat i förhållande till fondförmögenheten. Måttet uttrycks i procent.

**OPTION** En rättighet men inte en skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.

**POSITION** En på finansmarknaden vedertagen term som avser ett innehav eller en blankning (se Blankning) av ett visst finansiellt instrument eller kombinationer av dessa.

**RISK** Mäts traditionellt med måttet standardavvikelse, som anger hur mycket värdeutvecklingen har fluktuerat. Standardavvikelse används vanligtvis för att spegla investeringens risknivå. En fonds risknivå klassas ofta utifrån hur mycket fondens andelsvärde har varierat (eller kan antas variera) över tiden. Hög standardavvikelse innebär stora variationer och därmed hög risk, låg standardavvikelse innebär små variationer och därmed låg risk.

**RISKJUSTERAD AVKASTNING** Avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk (se Risk och Sharpe-kvot).

**SAMMANLAGD EXPONERING** Summan av marknadsvärdet av fondens långa och korta aktiepositioner samt exponering via derivat i förhållande till fondförmögenheten. Positioner i samma underliggande värdepapper bidrar enbart med sin nettoexponering. Måttet uttrycks i procent.

**SHARPE-KVOT** Ett mått på portföljens riskjusterade avkastning. Beräknas som avkastningen utöver den riskfria räntan i relation till investeringens risk definierad som standardavvikelse. En hög Sharpe-kvot är ett tecken på ett gott utbyte mellan avkastning och risk.

**SPECIALFOND** En beteckning på fonder som har fått Finansinspektionens tillstånd att placera med en inriktning som avviker från den som fondlagstiftningen generellt tillåter. Carve 1 är en specialfond enligt 1 kap 11 § 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

**STANDARDVAVIKELSE** Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

**TERMIN** En skyldighet att köpa eller sälja en viss tillgång vid en viss tidpunkt till ett visst pris.

**TRÖSKELRÄNTAN** Utgörs av tröskelräntesatsen (se nedan), omräknad till relevant tidsperiod, multiplicerad med marknadsvärdet på andelsägarens investering i fonden vid det senaste tillfälle då prestationsbaserat arvode erlades eller med andelsägarens anskaffningskostnad om detta belopp är större.

**TRÖSKELRÄNTESATS** Definieras som Riksbankens fixing av 90-dagars svenska statsskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar.

**VALUE-AT-RISK (VaR)** Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den förlustnivå som portföljen förväntas överskrida under en given tidsperiod med en given grad av statistisk säkerhet. I Carve 1:s externa rapportering avser VaR 1 dag med 95 procents konfidens. Måttet uttrycks i procent av fondförmögenheten.

**VOLATILITET** Ett mått på hur avkastningen varierar över tiden. Vanligen beräknas en tillgångs volatilitet som standardavvikelsen i tillgångens avkastning. Ofta använder man volatilitet som ett mått på risken i en portfölj.

