



INFORMATIONSBROSCHYR

# FROST I KORTHET<sup>1)</sup>

Strategi: Hedgefond. Relativprissättning i räntemarknader och makro med skandinaviskt fokus

Startdag: 2 januari 2020

Förvaltningsansvarig: Martin Larsén

## FÖRVALTNINGSMÅL

Avkastningsmål: Absolut avkastning. En varaktigt hög riskjusterad avkastning under iakttagande av låg systematisk korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna

Avkastningsnivå: Högre än den långsiktigt förväntade avkastningen i en traditionell portfölj bestående av aktier och obligationer

Risk (standardavvikelse): Lägre än aktiemarknadens risk

Korrelation: Låg korrelation med aktier och obligationer

## AVGIFTER OCH TECKNING

Fast arvode: 1,0 procent per år, debiteras månadsvis

Prestationsbaserat arvode: 20 procent av den del av totalavkastningen som överstiger avkastningsströskeln<sup>2)</sup>. Debiteras årsvis.

Inträdesavgift: Ingen

Teckning/inlösen av andelar: Månatligen.<sup>3)</sup>

Minimiinvestering:

Andelsklass A (SEK): 10 000 000 kronor vid första teckningstillfället, därefter minst 1 000 000 kronor per teckningstillfälle

Andelsklass B (USD): 1 000 000 US-dollar vid första teckningstillfället, därefter minst 100 000 US-dollar per teckningstillfälle

Andelsklass C (EUR): 1 000 000 euro vid första teckningstillfället, därefter minst 100 000 euro per teckningstillfälle

## TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen. Förvaltaren erhöll tillstånd enligt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder den 12 december 2019.

Förvaringsinstitut: Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sergels torg 2, 106 40 Stockholm

Revisorer: KPMG AB, Mårten Asplund, Box 382, 101 27 Stockholm

## FÖRVALTNINGSBOLAG

Frost Asset Management AB

Organisationsnummer: 559209-9963

Fond under förvaltning: Frost

Ägare: Brummer & Partners AB (49 procent) och nyckelpersoner inom förvaltaren (51 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

Kontakt: Client Desk, B & P Fund Services AB

Verkställande direktör: Johanna Ahlgren

Styrelse: Svante Elfving, Kent Janér (ordförande), Martin Larsén och Ola Paulsson

Chief Compliance Officer: Joakim Schaaf, B & P Fund Services AB

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

Klagomålsansvarig: Fredrik Stjernström, B & P Fund Services AB

1) För definition av begrepp och nyckeltal, se ordlistan på sidan 26

2) Avkastningströskeln räknas fram med hjälp av fondens tröskelräntesats (se närmare sidan 22). Fonden tillämpar "high watermark", vilket innebär att andelsägare endast erlägger prestationsbaserad ersättning då eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln från tidigare perioder har återhämtats (se sidan 11).

3) Blankett och information om datum för teckning respektive inlösen kan beställas hos förvaltaren eller hämtas via fondens webbplats.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Fonden Frost.....	4
Bakgrund.....	4
Förvaltningsmål.....	4
Förvaltningsinriktning.....	4
Förvaltningsarbetet.....	5
Riskprofil.....	5
Hävstång.....	6
Primärmäklare.....	6
Förmånsbehandling.....	6
Historisk avkastning.....	6
Olika typer av risker.....	6
Riskhantering.....	6
Ansvarsfulla investeringar.....	7
Aktivitetsgrad.....	7
Avveckling av aktivt risktagande.....	7
Regelefterlevnad (compliance).....	7
Internrevision.....	7
Förvaringsinstitut.....	8
Transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningssvappar.....	8
Uppdragsavtal.....	8
Fondens rättsliga ställning.....	8
Överlåtelse och pantsättning.....	8
Värdering.....	8
Rapportering och information.....	9
Investeringsvillkor.....	9
Upphörande och överlåtelse av fondverksamhet.....	9
Utdelning.....	9
Etiska regler.....	9
Att investera i Frost.....	10
Fondens målgrupp.....	10
Värderingsdag.....	10
Teckning av andelar.....	10
Inlösen av andelar.....	10
Dokumentationskrav.....	10
Förvaltningsarvode.....	11
Ansvarsförsäkring.....	12
Lag om åtgärder mot penningtvätt.....	12
Likviditetshantering.....	12
Skatteregler.....	13
Skatteregler för fonden.....	13
Skatteregler för andelsägare.....	13
Bilaga 1: Fondbestämmelser.....	14
Bilaga 2: Ersättningsberäkning.....	22
Bilaga 3: Förvaltningsorganisation.....	23
Bilaga 4: Förvaltningsbolagets styrelse.....	24
Brummer & Partners.....	25
Ordlista.....	26

Frost är en specialfond enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Andelarna i Frost 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. Förvaltaren 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 av 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. Avkastning som redovisas i denna informationsbroschyr är inte justerad för inflation. 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. Förvaltaren tillhandahåller inte sådan finansiell rådgivning som avses i lagen (2003:862) om finansiell rådgivning till konsumenter. Förvaltaren har inte tillstånd enligt 3 kap 2 § andra stycket 4 lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder att lämna investeringsråd.

# Fonden Frost

Frost är en specialfond enligt 1 kap 11 § p. 23 lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fonden förvaltas av Frost Asset Management AB, nedan kallat förvaltaren eller bolaget. Bolaget står under Finansinspektionens tillsyn.

Specialfonder omfattas inte av EU-direktivet om investeringsfonder och kan ha ett friare placeringsreglemente. Frost har av Finansinspektionen beviljats undantag från vissa av de begränsningar som gäller för värdepappersfonder. Fondens medel får placeras i tillgångsslagen överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt på konto hos kreditinstitut. Fondens placeringsinriktning framgår av fondens fondbestämmelser (se "Bilaga 1: Fondbestämmelser").

Frosts förvaltning skiljer sig från traditionell fondförvaltning beträffande såväl förvaltningsmål som placeringsinriktning och riskhantering.

## BAKGRUND

Normalt sett klarar de finansiella marknaderna ganska väl att hålla den relativa prissättningen logisk; likartade värdepapper brukar handlas på likartade priser tack vare att olika aktörer såsom market makers, banker och hedgefonder strävar efter att köpa billiga värdepapper och sälja likartade värdepapper som är något dyrare. Detta är en logisk strategi. I valet mellan två jämförbara värdepapper kommer den rationella investeraren att köpa det papper som är billigast. Det gör att vad som uppfattas vara ologiska priser, eller felprissättningar, genom marknadens funktion normaliseras över tiden.

Handel på felprissättningar brukar ofta kallas arbitrage. I strikt mening innebär ett arbitrage att (fel)prissättningar utnyttjas till att generera en riskfri vinst, något som är mycket ovanligt i normala nutida marknader. Ofta innehåller även till synes riskfria affärer "dolda" riskkomponenter. Det kan vara motpartsrisker, antaganden om tillgång till framtida finansiering, antagandet att stater väljer att betala tillbaka lån i egen valuta vid förfall, etc.

Likväl är vissa affärer som bygger på relativ prissättning arbitrageliknande. Ju fler affärer som görs med god vinstchans till låg risk, desto mer arbitrageliknande blir det totala resultatet över tiden. Marknadsaktörer vars affärsidé är att bedriva handel på relativa värderingar kallas ibland arbitragörer, vilket alltså har en viss relevans även om det i en strikt mening inte är korrekt när det gäller enskilda affärer. Dessa aktörer förväntar sig över tiden att få betalt genom att priserna normaliseras, vilket typiskt sett bygger på att marknadens aktörer ska bete sig rationellt. Däremot förlorar de pengar om de felbedömt de relativa värdena, alternativt bedömt dem rätt men felprissättningen förvärras innan den normaliseras.

Ständigt tilltagande finansiell reglering och att prisokänsliga aktörer, så som centralbanker, tagit en allt större plats på marknadsplatserna har resulterat i en svår miljö för flera arbitragörer. Successivt har mängden kapital som backar denna verksamhet minskat, samtidigt har behovet ökat i takt med att det finansiella systemet vuxit.

Förvaltarna upplever att de skandinaviska räntemarknaderna fungerar ineffektivt. Dels beror det på att flera aktörers placeringsmandat är föråldrade eller stela, men framförallt för att det råder brist på arbitragekapital. Det är därför Frost existerar.

Frost har låg korrelation till finansiella marknader och utgör därmed ett redskap för riskspridning för institutionella placerare och privatpersoner.

En investerare kan genom riskspridning förbättra utbytet mellan avkastning och risk utan att ha bättre kunskap om framtida kursrörelser än andra aktörer på marknaden. Riskspridning, eller diversifiering, uppnås när det förvaltade kapitalet placeras i olika instrument och på olika marknadsplatser. Ju lägre samvariationen är mellan placeringarna, desto större är sannolikheten att ett dåligt resultat i en del av portföljen uppvägs av ett bra resultat i en annan del. Därmed kan svängningarna, eller risken, i det totala portföljvärdet minska utan att avkastningen sjunker.

## FÖRVALTNINGSMÅL

Förvaltarna är av uppfattningen att nuvarande marknadsförhållanden erbjuder möjligheter att kontinuerligt göra vinster på handel på relativa priser. Fondens mål är att ge andelsägarna en god avkastning till låg risk. Fonden siktar på en årlig volatilitet som är lägre än den på aktiemarknaden. De operativa målen är en volatilitet på 8 procent plus/minus 3 procentenheter och en genomsnittlig årlig avkastning i samma storleksordning. Fonden är också förberedd att kapitalisera på större skift i penningpolitik eller allmän ekonomisk utveckling.

## FÖRVALTNINGSINRIKTNING

Frost är en specialfond som är absolutavkastande, även kallad hedgefond. Därmed skiljer den sig betydligt från traditionella fonder som normalt sett endast består av köpta finansiella tillgångar och därmed är beroende av stigande priser på dessa för att ge god avkastning. Frost kan gå lång och gå kort (blanka) i en mängd olika finansiella instrument på olika geografiska marknader men med fokus på de skandinaviska marknaderna. Fonden arbetar med derivat, belåning och andra former av hävstänger. Fondens balansräkning kan, särskilt om derivatpositioner inkluderas, väsentligt överstiga fondkapitalets storlek.

På detta sätt har fonden möjlighet att på ett effektivt sätt fokusera på önskvärda risker och reducera icke önskvärda, och på så sätt fokusera risktagandet till positioner där dessa ger bäst utbyte. Fondens relativt fria placeringsbestämmelser innebär att den har möjlighet att ge en positiv avkastning oavsett om marknadspriser faller eller stiger.

Frost är inriktad att på ett effektivt sätt utnyttja den marknadssituation som råder i de skandinaviska marknaderna. Centralbanker har köpt betydande andel av obligationsmarknaden samtidigt som banker av regulatoriska skäl dragit ner sin närvaro. Dominanta aktörer och brist på arbitrage-

kapital bidrar till att relativ prissättning mellan olika finansiella instrument allt oftare är skev, märklig eller rent av ologisk.

Fondens framgång vilar i stor utsträckning på förvaltarnas förmåga att korrekt bedöma vilka instrument som är "felprissatta" i förhållande till varandra. Förvaltarnas omdöme, kunskap och erfarenhet av liknande finansiell handel är här av stor betydelse.

Frosts placeringsrestriktioner beskrivs i sin helhet i §§ 5 och 7 i fondens fondbestämmelser (se "Bilaga 1: Fondbestämmelser").

## FÖRVALTNINGSARBETET

### Övergripande

Frost är en hedgefond med inriktning mot relativ värdering i räntemarknader och till viss del makroekonomisk utveckling. Fondens mål är att skapa en uthållig och hög riskjusterad avkastning med låg systematisk korrelation till aktie- och obligationsmarknaderna.

Förvaltningsmetodiken kan beskrivas som kvalitativ och diskretionär med ett starkt kvantitativt stöd. Fonden har två portföljförvaltare varav förvaltningsansvarig är ansvarig för portföljens övergripande risk.

Den övergripande exponeringen syftar till att fonden ska vara marknadsneutral, det vill säga neutral i förhållande till den allmänna marknadsutvecklingen över tiden. Förvaltarna strävar därför efter att de olika positionerna ska balansera varandra väl. Dessutom eftersträvas en risknivå som är lägre än aktiemarknadens risk.

Frosts portfölj består av positioner som bygger på relativ värdering och bedömda felprissättningar på räntemarknaden, men kan under vissa omständigheter även kombineras med fundamentala positioner som besitter riktningensberoende. Fondens portfölj domineras av ränteinstrument.

### Investeringsfilosofi

Frosts affärsidé är att generera alfa, det vill säga okorrelerad avkastning. Fondens uttalade syfte är att höja avkastningen och sänka risken i en traditionell, institutionell portfölj. Genom att komplettera en typisk portfölj bestående av aktier och obligationer med en investering i Frost är det förvaltarnas ambition att den traditionella portföljens långsiktiga avkastning ska höjas samtidigt som dess risk sänks.

### Analys och idégenerering

Frosts portföljförvaltare följer fortlöpande marknadens prissättning av olika finansiella instrument samt den makroekonomiska och politiska utvecklingen. Varje portföljförvaltare genomför ett omfattande analysarbete, resulterande i positioner som bedöms passa fonden. Till stöd har förvaltarna en grupp som är dedikerad till utveckling och användning av kvantitativa analysverktyg. Den analys som fondens positionstagande grundar sig på utgörs huvudsakligen av analys hos förvaltaren. Kostnaden för sådan analys täcks således av det fasta förvaltningsarvode som utgår ur fonden.

Vid vissa situationer kan förvaltarens egna analys kompletteras med analys som tillhandahålls av utomstående part. Vid användandet av sådan analys har förvaltaren rutiner

som säkerställer att den analys som erhålls inte inskränker förvaltarens förmåga att leva upp till kraven om bästa möjliga resultat vid portföljtransaktioner. Direkta kostnader för externt förvärvat analys som belastas fondandelsägare kommer närmare redovisas i fondens årsberättelse.

### Portföljkonstruktion

Frost använder en kvalitativ investeringsprocess som främst bygger på sunt förnuft. Till sin hjälp har förvaltarna ett omfattande kvantitativt stöd för att etablera effektiva positioner. Det övergripande portföljansvaret har Frosts förvaltningsansvarige.

Frosts portfölj består av positioner som portföljförvaltarna bedömer ha goda vinstmöjligheter i förhållande till förlustrisken. De enskilda positionerna avvägs mot varandra i syfte att uppnå ett effektivt risktagande för fonden som helhet. Övergripande portföljhänsyn är ett dominerande karaktärsdrag i Frosts investeringsprocess och många positioner etableras för att reducera risken i portföljen. Riskbidrag, marknadslikviditet och balansräkningshänsyn är avgörande faktorer för att bestämma olika positioners storlek.

Frost har veckovisa investeringsmöten där hela organisationen är närvarande. Positioner, portföljkomposition och riskscenario dokumenteras för att vid ett senare tillfälle kunna följas upp och analyseras när utfall inte blir som förväntat.

### Portföljsammansättning

Fonden kommer till största delen att bestå av ett stort antal positioner baserade på relativ värdering som förvaltarna bedömer ha goda vinstmöjligheter samtidigt som risken för förluster över en längre placeringshorisont är låg. Ju fler affärer som görs med god vinstchans till låg risk, desto mer arbitrageliknande blir det totala resultatet över tiden och förlustrisken kan vara klart lägre än vad volatilitetsmålet annars skulle indikera.

Exempel på sådana positioner är skevheter/hack i avkastningskurvorna för terminsräntor inom eller mellan marknader, inkonsistent prissättning av inflation, volatilitet, etc.

Frost kommer även i begränsad omfattning att ta andra typer av positioner, exempelvis sådana som är uttalat riktningensberoende eller beroende av riskpremier. Dessa positioner kan vara såväl korta som långa och arbeta både med och mot riskpremier. Sådana positioner tas främst för att balansera fondens totala risktagande på ett optimalt sätt eller för att utnyttja alltför lågt prissatt optionalitet.

Förvaltaren har för avsikt att, vid behov, begränsa storleken på nyinsättningar för att på detta sätt undvika utspädning av befintliga investerarens vinstmöjligheter.

### RISKPROFIL

Fondens placeringsinriktning innebär att fondens risknivå skulle kunna bli hög. Förvaltaren begränsar dock den faktiska risknivån i en strävan att uppnå ett bättre utbyte mellan avkastning och risk än i en traditionell värdepappersportfölj.

Förvaltaren eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande tolv-månadersperiod, ska uppgå till 8 procent plus/minus 3

procentenheter. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvade genomsnittliga risknivån kan komma att över- eller underskrivas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

### HÄVSTÅNG

Fonden får använda lån och derivatinstrument för att skapa hävstång. Hävstång innebär att exponeringen kan bli större eller mindre än om den underliggande exponeringen helt hade finansierats med fondens egna medel. Fonden använder främst derivatkontrakt och repor men får även använda värdepapperslån och kontantlån med eller utan säkerhet.

Fondens hävstång måste enligt AIFM-förordningen<sup>1)</sup> beräknas enligt två metoder, bruttometoden och åtagandemetoden, samt anges som förhållandet mellan fondens exponering och fondens nettotillgångsvärde. Fondens hävstång får uppgå till högst 900 gånger fondens värde enligt såväl bruttometoden som åtagandemetoden. Genom att fonden har möjlighet att använda sig av hävstång kan fondens risknivå öka eller minska väsentligt och medföra att fondens andelsvärde varierar kraftigt till följd av marknadsförändringar. Information om fondens hävstång lämnas i årsberättelsen och halvårsredogörelsen för fonden.

Utöver de i AIFM-förordningen stipulerade metoderna använder Frost den så kallade 10års-ekvivalentsmetoden ("10Y-metoden") för att beräkna fondens exponering. Användning av tioåriga motsvarigheter underlättar en jämförelse mellan räntekänsliga produkter med olika löptider genom att durationsjustera de nominella beloppen för att motsvara risken i tioåriga svenska ränteswappar.

### PRIMÄRMÄKLARE

Förvaltaren anlitar inte någon primärmäklare.

### FÖRMÅNSBEHANDLING

Alla andelsägare i en viss andelsklass investerar på lika villkor i fonden.

### HISTORISK AVKASTNING

Fonden startade den 2 januari 2020 och kan således inte redovisa uppgifter om historisk avkastning.

Fondens resultat redovisas och beräknas i svenska kronor samt redovisas separat för vardera valutasäkrad andelsklass.

Tidigare resultat är ingen garanti för framtida resultat och har begränsat värde som vägledning om framtida resultat.

### 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:

- förändringar i hela marketens prissättning av ett tillgångsslag,
- förändringar i den relativa värdeutvecklingen mellan olika värdepapper,
- förändringar i valutakurser,
- 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,
- att belåning eller investeringar i olika derivatinstrument kan göra fonden mer känslig för marknadsförändringar genom hävstångseffekt.

#### Likviditetsrisker:

- risken att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris,
- ökade marginalsäkerhetskrav i samband med derivat-affärer eller återköpsavtal (repor) som kan tvinga fonden att avveckla positioner vid en ogynnsam tidpunkt.

#### Motparts- och kreditrisker:

- risken att en emittent eller motpart ställer in betalningarna eller riskerar att ställa in betalningarna,
- beroendet av clearinghus, förvaringsinstitut och andra uppdragstagare.

#### Operativa risker:

- risker kopplade till förvaltarens operativa verksamhet avseende till exempel affärsflödet, kassa- och likvidhantering, värdering, IT-system, rutiner med mera,
- 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 uppdragstagare.

### RISKHANTERING

Frosts enskilda positioner avvägs mot varandra så att fonden uppnår ett önskat utbyte mellan avkastning och risk. Härvidlag eftersträvas en hög grad av intern diversifiering, det vill säga att Frosts portfölj ska bestå av ett stort antal olika positioner med låg inbördes korrelation.

Det kan till exempel åstadkommas genom att positionerna baseras på varierande metodik, eller att de involverar olika marknader eller instrument som uppvisar låg samvariation.

I syfte att optimera fondens totala riskjusterade avkastning kan enskilda positioner begränsas eller helt utelämnas, trots att de bedöms vara attraktiva var för sig. Samtidigt

1) Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 av den 19 december 2012.



kan positioner som uppvisar en lägre förväntad riskjusterad avkastning komma att ingå, tack vare att de uppvisar negativ korrelation med övriga delar av portföljen och därmed sänker den totala portföljrisk.

Riskhantering är en integrerad och väsentlig del av Frosts verksamhet. Bolagets styrelse identifierar olika typer av risker (såsom marknadsrisk, kreditrisk, likviditetsrisk och operativa risk) och fastställer begränsningar för de risker som förvaltarna tillåts ta vid förvaltningen av fonden. Marknadsriskerna begränsas (limiteras) så att fondens förväntade risknivå understiger aktiemarknadens risk.

Frost använder sig av etablerade metoder för att mäta, optimera och kontrollera fondens exponering för marknadsrisk, exempelvis Value-at-Risk-mått, simuleringar och känslighetsanalyser. Kvantitativa metoder kompletteras med kvalitativa bedömningar.

Fonden handlar i huvudsak med instrument där kreditrisken är låg eller mycket låg.

Daglig riskmätning och riskkontroll utförs enligt uppdragsavtal av från förvaltaren separata enheter inom BFS.

#### ANSVARFULLA INVESTERINGAR

Ansvarsfulla investeringar handlar i mångt och mycket om sunt förnuft. Det ingår i en portföljförvaltares uppdrag att analysera relevanta risker och möjligheter oavsett om de benämns vara ESG<sup>2)</sup>-faktorer eller exempelvis teknologisk utveckling och politisk risk. Att fatta välinformerade beslut är nödvändigt för att vi ska nå vårt mål om att generera en långsiktigt hållbar god riskjusterad avkastning.

Förvaltaren har antagit en policy för ansvarsfulla investeringar. Brummer & Partners är även en så kallad signatory till Standards Board for Alternative Investments (SBAI) som tar fram best practice-standards för bland annat affärsetik, bolagsstyrning, informationsgivning och fondvärdering. Brummer & Partners har vidare skrivit under PRI:s (UN Principles for Responsible Investment) sex principer för ansvarsfulla investeringar på grupp-nivå.

Frost är inte en etisk fond i den bemärkelsen att vi är beredda att avstå avkastning till förmån för etiska eller moraliska hänsynstaganden men förvaltaren strävar efter att vara en ansvarsfull förvaltare utifrån våra förutsättningar och i linje med relevanta principer från PRI.

Förvaltaren är inte heller en investerare i klassisk bemärkelse utan bedriver en förvaltning syftande till att medelst en instrumentflora av främst så kallade riskfria finansiella instrument skapa en portfölj som ger en avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna. Frosts portfölj domineras av ränteinstrument. Frosts portföljförvaltare följer löpande marknadens prissättning av finansiella instrument samt den makroekonomiska och politiska utvecklingen. Exempel på relevanta ESG-faktorer för Frosts investeringsstrategi är riskbedömning av länder i vars statsobligationer handel kan förekomma. Utvärderingen av handel i nya emittenter föregås av en analysprocess där relevanta risker bedöms, vilket ur ett ESG perspektiv till

exempel kan medföra att korruptionsproblematik lyfts fram som en negativ faktor.

Frost investerar normalt inte i enskilda bolag, det vill säga i aktier eller företagsobligationer. För det fall Frost investerar i aktier eller företagsobligationer är vår målsättning att inkludera relevanta ESG-faktorer i analys och investeringsbeslut. Frost investerar inte i företag som är direkt involverade i kol, samt att utveckla, producera, underhålla eller sälja vapen som är olagliga, eller som anses kontroversiella, till exempel kärnvapen, klusterbomber; personminor, biologiska- och kemiska vapen. Brummer & Partners Sustainability-team i samarbete med risk-teamet, som är oberoende från fonderna, screenar också Frosts för att säkerställa efterlevnad. Utöver minimikraven så granskas Frost även för bolag som påstås vara involverade i kränkningar av internationella normer avseende miljö, mänskliga rättigheter, arbetsrätt och korruption. Granskningen genomförs kvartalsvis och eventuellt identifierade bolag diskuteras med Brummer & Partners Responsible Investment team och sätts upp på agendan för nästkommande styrelsemöte där styrelseledamöterna har möjlighet att ställa frågor till den förvaltningsansvarige om de så önskar.

Förvaltaren utvärderar kontinuerligt sitt arbete med ansvarsfulla investeringar.

#### AKTIVITETSGRAD

Frost 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 kreditportfölj. Då fonden ej har som målsättning att gå bättre än ett specifikt jämförelseindex är det ej lämpligt att jämföra fondens utveckling i förhållande till utvecklingen av ett specifikt jämförelseindex för att bedöma aktivitetsgraden i förvaltningen av fonden.

#### AVVECKLING AV AKTIVT RISKTAGANDE

Om andelsvärdet har fallit med 20 procent räknat från årets början upphör Frosts aktiva risktagande och existerande positioner avvecklas för att inte andelsägarnas intresse ska skadas ytterligare. Förvaltaren skickar ett skriftligt meddelande om sådan avveckling till andelsägarna senast bankdagen efter det att denna värdeminskning har konstaterats.

#### REGELEFTERLEVAD (COMPLIANCE)

Bolaget 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 BFS, arbetar efter instruktioner fastställda av bolagets 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 bolagets verksamhet.

#### INTERNREVISION

Bolaget har upprättat en funktion för internrevision som är

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

åtskild från och oberoende av verksamheten i övrigt. BFS har fått i uppdrag att tillhandahålla denna funktion och, i den mån BFS finner det lämpligt, i sin tur lägga uppdraget på extern part, exempelvis en revisionsfirma. Internrevision är direkt underställd bolagets styrelse och är därmed oberoende från den operativa verksamhet som ska granskas. Bolaget har fastställt en instruktion för internrevisionen och en revisionsplan för arbetet.

#### FÖRVARINGSINSTITUT

Fondens tillgångar förvaras av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) såsom förvaringsinstitut. Förvaringsinstitutet ska ta emot och förvara den egendom som ingår i fonden. Här till ska förvaringsinstitutet se till att förvaltaren följer lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt fondbestämmelserna med avseende på frågor som gäller fondens placeringar, beräkning av andelars värde samt andelsägares teckning och inlösen av andelar.

#### TRANSAKTIONER FÖR VÄRDEPAPPERSFINANSIERING OCH TOTALAVKASTNINGSSWAPPAR

Värdepappersfinansieringstransaktioner genomförs som ett led i fondens normala placeringstrategi. I fonden ingår repor och omvända repor i betydande utsträckning samt i viss utsträckning även totalavkastningsswappar. Denna typ av transaktioner säkerställs genom avtal om ömsesidigt utväxlande av säkerheter. Respektive avtal reglerar vad som anses utgöra en godtagbar säkerhet men i normala fall ställs statsobligationer och/eller kontanter som säkerhet mellan parterna. Mottagna och ställda säkerheter marknadsvärderas dagligen. Mottagna säkerheter förvaras hos fondens förvaringsinstitut. Fonden återanvänder mottagna säkerheter.

Transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswappar får endast ingås med motparter som har godkänts av bolagets styrelse. Bolaget gör en samlad bedömning vid val av motpart som bland annat innefattar en analys av motpartens finansiella status, regulatoriska ställning, organisationsstruktur och kreditbetyg.

Limiter som begränsar fondens exponering vid transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswappar återfinns i § 5 i fondens fondbestämmelser, se Bilaga 1. Bolaget bedömer att en betydande andel av fondens tillgångar fortsättningsvis kommer att vara föremål för värdepappersfinansieringstransaktioner och att en mindre andel kommer att vara föremål för totalavkastningsswappar. Närmare specifikation av fondens transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswappar följer av fondens årsberättelse.

En utförligare beskrivning av de risker som uppstår i fondens verksamhet, vilket omfattar risker förknippande med transaktioner för värdepappersfinansiering och totalavkastningsswappar, återfinns i avsnitten Olika typer av risker och Riskhantering, se ovan.

Det resultat som uppstår vid användandet av denna typ av transaktioner tillfaller/belastar fonden i sin helhet.

#### UPPDRAGSAVTAL

Bolaget har outsourcat delar av administrationen till B & P Fund Services AB ("BFS"). BFS är ett värdepappersbolag som står under tillsyn av Finansinspektionen. I uppdraget ingår bland annat riskkontroll, daglig värdering, regel efterlevnad (compliance), IT-infrastruktur och support samt internrevision.

För de funktioner som lagts ut på BFS finns interna instruktioner som har fastställts av bolagets styrelse.

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

Bolaget har vidare utsett Citco Fund Services (Ireland) Limited ("Citco Ireland") till fondens administratör och externa värderare. Citco Ireland ingår i Citco Group, en ledande hedgefondsadministratör, och står under tillsyn av Central Bank of Ireland. Som fondens administratör ansvarar Citco Ireland för de delar av fondens administration som avser andelsägarregistret och därtill hörande praktiska moment såsom teckning/inlösen av fondandelar och AML-granskning. Som extern värderare säkerställer Citco Ireland att värderingsprocessen för fondens tillgångar sker i enlighet med tillämpliga lagar och regler och att andelsägarna erhåller en oberoende tredjepartsvärdering av fondförmögenheten. De potentiella intressekonflikter som kan uppstå mellan bolaget och Citco Ireland, exempelvis genom att Citco Ireland skulle göra avkall på kvaliteten i de tjänster som förmedlas till bolaget för att maximera vinsten i sin verksamhet, hanteras genom att bolaget tillsammans med BFS genomför löpande kontroller av Citco Ireland i egenskap av uppdragstagare.

#### 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 avsnittet "Skatteregler").

Vid förvaltningen av fonden ska förvaltaren handla utslutande 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 och pantsättas. Vid överlåtelse eller pantsättning ska anmälan ske 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. Kostnader för köp och försäljning av finansiella instrument belastas fonden. Värdet av en andel är fondens värde delat med antalet utestående andelar. Värdering sker i enlighet med en av bolagets styrelse antagen värderingspolicy.

Bolaget har givit Citco Ireland i uppdrag att sköta värdering av fondens tillgångar och skulder, vilket sker utifrån en speciellt utformad process. Citco Ireland gör en oberoende värdering av fondens samtliga tillgångar och skulder och fastställer sedan den värdering som ligger till grund för fondens balansräkning och värdet per fondandel. I syfte att säkerställa att den värdering som utförs av Citco Ireland är korrekt värderar även BFS fonden löpande. I händelse av meningsskiljaktigheter mellan BFS och Citco Ireland som överstiger en särskild nivå har bolaget en expertkommitté som tillkallas för att utreda och åtgärda diskrepansen. Denna kommitté består av ledamöter från BFS och bolaget.

Bolagets styrelse har det slutliga ansvaret för upprättande av fondens balansräkning och därmed vilka värden som ska användas i balansräkningen. Fondens värderingspolicy reglerar att värderingstvister som inte kan lösas ska hänskjutas till styrelsen. Skulle styrelsen finna att expertkommitténs värdering ska ligga till grund för Citco Irelands upprättande av fondens balansräkning ska bolaget snarast informera fondens andelsägare om detta och även om storleken på skillnaden mellan expertkommitténs värdering och Citco Irelands värdering. Bolaget ska även snarast sända Citco Ireland en kopia på sådant beslut.

## RAPPORTERING OCH INFORMATION

Det är bolagets informationspolicy att ha en professionell, transparent och öppen informationsgivning och tydlig rapportering. Bolaget upprättar årsberättelse och halvårsredogörelse som hålls tillgängliga på bolaget webbplats samt distribueras kostnadsfritt via e-post eller per post på förfrågan. Årsberättelse och halvårsredogörelse innehåller information om aktuell riskprofil för fonden och de riskhanteringssystem som tillämpas samt uppgift om eventuell andel icke likvida tillgångar. Detsamma gäller information om fondens finansiella hävstång samt väsentliga likviditetsrisker. Varje månad skickas ett kontoutdrag till samtliga andelsägare. Dessutom skickas varje kvartal en skriftlig kommentar från förvaltarna samt månadsvis en kortfattad rapport avseende fondens värdeutveckling och risk. Rapporterna går att beställa hos bolaget eller hämtas via fondens webbplats.

Härtill publicerar förvaltaren ett indikativt resultat och fondandelsvärde per femtonde dagen och sista dagen i varje månad. Publiceringen görs på fondens webbplats inom två bankdagar. Webbplatsen uppdateras löpande med aktuell information om fonden. Till följd av att fonden tillämpar individuellt prestationsbaserat arvode bör det uppmärksammas att det fondandelsvärde som publiceras intraårsvis i vissa fall ej kommer vara representativt för samtliga andelsägare

vad gäller marknadsvärdesberäkningar av sina innehav eller beräkning av uppnådd avkastning.

Förvaltaren informerar andelsägarna både om fondens värdeutveckling och om andra frågor som kan vara av strategisk betydelse för fondens förvaltning. Detta innebär dock inte att bolaget kommenterar fondens enskilda positioner eller affärsstrategier. En sådan informationsgivning skulle kunna skada andelsägarnas intressen, eftersom fonden delvis arbetar i marknadssegment som inte är priseffektiva och med strategier som inte är allmänt kända.

Om bolaget beslutar att förändra fondens investeringsriktning förutsätts ett godkännande från Finansinspektionen samt ett tillkännagivande på sätt som Finansinspektionen anger. Oavsett om Finansinspektionen kräver det eller inte så informerar bolaget andelsägarna om materiella ändringar av fondbestämmelserna, inklusive byte av förvaringsinstitut med mera. Detsamma gäller exempelvis byte av fondadministratör eller revisor, förändringar i bolagets nyckelpersonal samt andra förändringar som, enligt bolagets mening, är av vikt för andelsägarna.

## INVESTERINGSVILLKOR

Investeringar i Frost sker endast på de villkor som framgår av denna informationsbroschyr med vidhängande fondbestämmelser. Det finns ingen investerare i fonden som har investerat på andra villkor eller erbjudits rabatter eller motsvarande från förvaltaren.

## 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 fonden 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 bolaget om inte Finansinspektionen beviljar undantag i det enskilda fallet. I linje med bolagets informationspolicy ovan kommer andelsägarna, oavsett bakomliggande skäl, snarast att informeras om ett eventuellt upphörande av fondens förvaltning.

## UTDELNING

Fonden är en icke-utdelande fond, vilket innebär att utdelning inte sker.

## ETISKA REGLER

Samtliga anställda är bundna att följa de etiska regler och regler för privata transaktioner 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.

# Att investera i Frost

## FONDENS MÅLGRUPP

Fonden är olik traditionella fonder beträffande förvaltningsinriktning och riskhantering. Fonden vänder sig därför till investerare som har en god kunskap om de finansiella marknaderna. Det är viktigt att en potentiell investerare tar del av informationen i denna broschyr.

## VÄRDERINGS DAG

På fondens värderingsdag fastställs fondandelsvärdet. Värderingsdag är också dag för teckning och inlösen av andelar. Med värderingsdag avses sådan dag då bankerna i Sverige normalt håller öppet.

## TECKNING AV ANDELAR

Teckning av andelar kan, om inte förvaltaren har bestämt annat, ske per sista dagen i varje månad.

Anmälan om teckning ska vara Citco Ireland tillhanda senast fyra bankdagar före teckningsdagen. Sådan anmälan ska göras på särskild blankett som kan beställas hos bolaget eller hämtas via fondens webbplats (se "Frost i korthet" på omslagets insida för kontaktinformation) och sändas via post, fax, som bilaga till ett e-postmeddelande eller via annat elektroniskt medium.

Teckningslikvid kan erläggas via bankgiro. Betalningsinstruktioner framgår av fondens anmälningsedel.

Teckningspris är andelsvärdet på teckningsdagen jämte eventuell teckningsavgift. För närvarande utgår ingen teckningsavgift.

Begäran om teckning/inlösen kan ej villkoras.

Minimiinvesteringen i Frost framgår nedan:

- *Andelsklass A (SEK)*: 10 000 000 kronor vid första teckningstillfället, därefter lägst 1 000 000 kronor per teckningstillfälle.
- *Andelsklass B (USD)*: 1 000 000 dollar vid första teckningstillfället, därefter lägst 100 000 dollar per teckningstillfälle.
- *Andelsklass C (EUR)*: 1 000 000 euro vid första teckningstillfället, därefter lägst 100 000 euro per teckningstillfälle.

Enligt § 9.5 i fondbestämmelserna får förvaltaren stänga fonden för nyteckning om fondens värde enligt bolagets uppfattning överstiger en optimal nivå. Alternativt får bolaget ange att nettoteckning (teckning minus inlösen) sammanlagt får ske med ett visst högsta belopp om ett för högt sammanlagt teckningsbelopp enligt förvaltarens bedömning skulle kunna väsentligt missgynna andelsägarnas intressen.

Bedömningen av fondens optimala förvaltningsvolym respektive storleken på tillgängligt belopp för nettoteckning kommer att utgå från fondens förvaltningsmål och förvaltarens uppfattning om fondens möjligheter att nå dessa mål.

För närvarande bedömer förvaltaren att fonden kan behöva stängas för nyteckning när fondens värde uppgår till

omkring 4,3 miljarder kronor. Bolaget kommer kontinuerligt att utvärdera fondens kapacitet och kan revidera denna bedömning.

## INLÖSEN AV ANDELAR

Inlösen av andelar kan ske per sista dagen i varje månad.

Inlösenbegäran ska vara Citco Ireland tillhanda senast femton bankdagar före inlösendagen. Sådan begäran ska göras på särskild blankett som kan beställas hos bolaget eller hämtas via fondens webbplats och sändas via post, fax, som bilaga till ett e-postmeddelande eller via annat elektroniskt medium. Inlämnad inlösenbegäran får återkallas endast om bolaget medger det.

Inlösenlikvid finns tillhanda på det av andelsägaren hos bolaget registrerade kontot senast femton bankdagar efter inlösendagen. Om det hos bolaget registrerade bankkontot avser utländsk bank kan överföring av likvid fördröjas.

Inlösenpris är andelsvärdet den dag inlösen verkställs. Förvaltaren debiterar inga inlösenavgifter. Inlösenpriset kan ej villkoras.

Andelsägare har även rätt att begära inlösen av andelar under en period av femton bankdagar efter det att bolaget har avsänt meddelande om avveckling av risktagande enligt § 18 i fondbestämmelserna. Denna inlösen behöver inte sammanfalla med ett månadsskifte.

## DOKUMENTATIONSKRAV

För att säkerställa förvaltarens efterlevnad av regelverket måste följande dokument tillställas bolaget i samband med teckning och inlösen: För att säkerställa förvaltarens efterlevnad av regelverket måste följande dokument tillställas bolaget i samband med teckning och inlösen:

### Teckning

- *Fysiska personer*: Anmälningsedel samt en vidimerad kopia av giltig identitetshandling. För andra än svenska medborgare utgörs giltig identitetshandling av pass. Härtill måste personer som inte är folkbokförda i Sverige bilägga kopia av två olika så kallade utility bills, det vill säga el-, tele-, vattenräkning eller liknande.
- *Juridiska personer*: Anmälningsedel, registreringsbevis (ej äldre än sex månader) samt vidimerad kopia av giltig identitetshandling för behöriga firmatecknare. För firmatecknare som inte är svenska medborgare gäller samma krav avseende identitetshandlingar som för icke-svenska fysiska personer (se ovan).
- *Finansiella företag under tillsyn*: Anmälningsedel samt aktuell signaturlista. För finansiella företag under tillsyn i annat land än Sverige ska intyg att institutet har utfört en egen identitetskontroll enligt gällande regelverk angående penningtvätt biläggas.

#### Inlösen

- Samtliga parter: Inlösenblankett.

Ofullständig dokumentation enligt ovan 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. Ersättningen till bolaget omfattar även ersättning för kostnader till förvaringsinstitutet för dess verksamhet som förvaringsinstitut. Fondens resultat belastas med kostnader för exekvering.

#### Fast ersättning

Förvaltaren erhåller en fast ersättning om 1,0 procent av fondens värde per år. Denna ersättning betalas månadsvis i efterskott med en tolftefels (1/12) procent per månad och beräknas på fondens sista värderingsdag varje månad.

#### Prestationsbaserad ersättning

Utöver den fasta ersättningen utgår en prestationsbaserad ersättning till förvaltningsbolaget på 20 procent av den del av totalavkastningen för varje enskild andelsägare som överstiger avkastningströskeln. Det prestationsbaserade ersättningen erläggs årsvis i efterskott.

#### Avkastningströskeln

Avkastningströskeln utgörs antingen av marknadsvärdet på andelsägarens investering (efter fast ersättning) 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

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 för andelsklass A* motsvarar genomsnittet av tremånaders svenska statsskuldsväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar (tröskelräntesatsen) omräknat till

relevant tidsperiod, multiplicerat med det största värdet av (a) och (b). Den prestationsbaserade ersättningen ska betalas årsvis i efterskott.

*Tröskelräntan för andelsklass B* motsvarar genomsnittet av tremånaders amerikanska skatsskuldsväxlar (US treasury bills) på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar (tröskelräntesatsen) omräknat till relevant tidsperiod, multiplicerat med det största värdet av (a) och (b). Den prestationsbaserade ersättningen ska betalas årsvis i efterskott.

*Tröskelräntan för andelsklass C* motsvarar genomsnittet av tremånaders Euro OverNight Index Average på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar (tröskelräntesatsen) omräknat till relevant tidsperiod, multiplicerat med det största värdet av (a) och (b). Den prestationsbaserade ersättningen ska betalas årsvis i efterskott.

Så länge tröskelräntan för en andelsklass är större eller lika med noll används tröskelräntorna ovan för respektive andelsklass. Om en tröskelränta är mindre än noll, tillämpas en tröskelräntesats om 0 procent istället för den negativa räntesatsen.

#### High watermark

Om under någon månad en andelsägare erhåller ett avkastningsbelopp som understiger tröskelräntan och det under en senare månad uppstår en positiv avkastning ska ingen prestationsbaserad ersättning 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 ersättningsmodell som tillämpas kan andelsägare inte tillgodogöra sig underavkastningen efter inlösen.

#### Beräkning av prestationsbaserad ersättning

Den prestationsbaserade ersättningen erläggs av fonden men belastar respektive andelsägare i relation till denne andelsägares avkastning.

För att säkerställa att enskilda andelsägare enbart belastas med ett prestationsbaserad ersättning som står i proportion till den avkastning som den enskilde andelsägaren erhållit, beräknar förvaltaren vid varje teckningstillfälle administrativa serier. Varje serie representerar det specifika startvärdet och löpande avkastning som beräknas lika för alla andelar utfärdade vid ett och samma tillfälle, exempelvis "Serie januari 2020". Detta möjliggör såväl en individuell beräkning av det i förekommande fall upplupna prestationsbaserade ersättningen som en enskild andelsägare har att erlägga vid varje given tidpunkt alternativt, i det fall fonden har underavkastat, det avstånd till High watermark som respektive andelsägare har.

Årsvis och i samband med, i förekommande fall, erläggandet av prestationsbaserad ersättning kan samtliga administrativa serier slås samman till en och proceduren enligt ovan upprepas vid nyteckning under efterföljande år.

Uppgift om storleken på av fonden erlagda ersättningar till förvaltaren framgår av fondens halvårsrapport och årsberättelse, som går att beställa hos bolaget eller hämta via fondens webbplats.

#### 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

Med anledning av det tredje EU-direktivet om penningtvätt från 2005 har Sverige antagit lagen (2009:62) om åtgärder mot penningtvätt och finansiering av terrorism. Lagen trädde i kraft den 15 mars 2009. Finansinspektionen utfärdade den 15 maj 2009 särskilda föreskrifter för de företag som står under Finansinspektionens tillsyn.

Reglerna innebär bland annat att företag ska rapportera misstänkt penningtvätt till Finanspolisen (FIPO). Ett liknande regelverk finns i ytterligare ett trettiotal länder inklusive EU. Reglerna preciserar även vilka åtgärder företagen bör vidta för att kontrollera identiteten hos de parter man gör affärer med eller utför transaktioner åt (enligt principen känn din kund).

#### LIKVIDITETSHANTERING

Förvaltaren har tillräckliga system och instruktioner för att övervaka likviditetsrisker i syfte att säkerställa att fondens likviditetsprofil är i linje med underliggande krav. Bolaget genomför regelbundna stresstester, både under normala och stressade förhållanden, vilket möjliggör en utvärdering av varje fonds likviditetsrisk.

# 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 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. Underlaget för schablonintäkten baseras på värdet av andelsägarens innehav vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten uppgår till 0,4 procent av underlaget. För fysiska personer tas schablonintäkten upp i inkomstslaget kapital och för juridiska personer i inkomstslaget näringsverksamhet.

## SKATTEREGLER FÖR 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.



# Bilaga 1: Fondbestämmelser

## § 1 FONDENS RÄTTSLIGA STÄLLNING

Fondens namn är Frost, 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 de begränsningar som följer av §§ 9.1, 9.5 respektive 17 nedan.

Fondförmögenheten ägs av andelsägarna gemensamt och andelarna i en andelsklass 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. Fondens AIF-förvaltare enligt § 2 företräder andelsägarna i alla frågor som rör fonden, beslutar över den egendom som ingår i fonden och utövar de rättigheter som följer med egendomen.

Fonden består av följande andelsklasser.

- A Ackumulerande (icke utdelande) andelsklass med lägsta tekningsbelopp, handlad i svenska kronor (SEK)
- B Ackumulerande (icke utdelande) andelsklass med lägsta tekningsbelopp, handlad i amerikanska dollar (USD), med valutasäkring
- C Ackumulerande (icke utdelande) andelsklass med lägsta tekningsbelopp, handlad i euro (EUR), med valutasäkring

Andelsklasserna skiljer sig åt med avseende på avgift (avkastningströskel), i vilken valuta andelarna tecknas och inlöses, valutasäkring samt lägsta tekningsbelopp.

Andelsklass B valutasäkras i USD så att effekten av valutakursförändringar mellan USD och SEK minimeras.

Andelsklass C valutasäkras i EUR så att effekten av valutakursförändringar mellan EUR och SEK minimeras.

Värdet av en fondandel bestäms med beaktande av de villkor som är förenade med respektive andelsklass och värdet av en fondandel i en andelsklass kommer att skilja sig från värdet av en fondandel i en annan andelsklass.

Villkoren för de olika andelsklasserna gäller för investeraren, oavsett om dennes innehav är direktregistrerat eller förvaltarregistrerat hos fondförvaltaren. För närmare redogörelse till de andelsklasser som fonden består av hänvisar fondförvaltaren till informationsbroschyren där det finns ytterligare förklarande information om villkoren för andelsklasserna.

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 Frost Asset Management AB, organisationsnummer 559209-9963, nedan kallat förvaltaren.

## § 3 FÖRVARINGSINSTITUTET OCH DESS UPPGIFTER

Fondens tillgångar förvaras av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), organisationsnummer 502032-9081, 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 så kallad hedgefond, och skiljer sig från traditionella aktie- och obligationsfonder. Fondens mål är att uppnå en varaktigt hög riskjusterad avkastning med låg systematisk korrelation med aktie- och obligationsmarknaderna. Fonden arbetar med marknadsneutrala strategier, vilket innebär att såväl stigande som fallande marknadskurser kan leda till ett positivt förvaltningsresultat. Fonden har ett absolut avkastningsmål.

Fonden skiljer sig från de fonder som eftersträvar värdetillväxt genom att endast ha långa (köpta) positioner i aktier och obligationer. Dessa fonders avkastning är huvudsakligen beroende av förändringar i marknadens totala kursnivå, så kallad marknadsrisk. Fondens förvaltning är i stället inriktad på unik risk, det vill säga de kursfluktuationer på enskilda värdepapper som inte förklaras av den allmänna marknadsutvecklingen.

Avkastningen från fonden bör utvärderas i förhållande till den långsiktiga utvecklingen på aktie- och obligationsmarknaderna. Eftersom fonden har en marknadsneutral inriktning kan det förväntas att fondens avkastning på kort sikt kan vara bättre eller sämre än på dessa marknader.

Fonden strävar efter att systematiskt etablera positioner vars förväntade avkastning är attraktiv i förhållande till den risk som positionen innebär. De enskilda positionerna avvägs mot varandra i syfte att uppnå ett effektivt risktagande för fonden som helhet.

Fondens placeringsreglemente är mindre begränsat än för traditionella fonder, bland annat beträffande möjligheten att använda derivatinstrument. Detta ger fonden större möjligheter att exploatera önskvärda risker och reducera sådana risker som är icke-önskvärda. Härmed har fonden möjlighet att utnyttja felprissättningar i marknaden. Handel i derivatinstrument (inklusive swapavtal) eller kombinationer av dessa är en integrerad del av fondens affärsidé och sker i betydande omfattning. Fonden utnyttjar i hög utsträckning blankning, det vill säga försäljning av värdepapper som fonden inte äger men

förfogar över. Fonden opererar generellt med hävstång, skapad både med derivat samt belåning via återköpsavtal (repor).

Fonden arbetar med olika typer av finansiella instrument och på olika geografiska marknader, men med fokus på de skandinaviska marknaderna. Kvantitativa metoder, det vill säga sådana metoder som grundar sig på matematiska och statistiska samband, används i betydande omfattning.

## § 5 FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

### § 5.1 Allmänt

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

I fonden får det ingå sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap 5 § LVF med de begränsningar som framgår av § 5 i dessa fondbestämmelser, dock till högst 30 procent av fondens värde. Fonden har för detta ändamål erhållit undantag från 5 kap 5 § första stycket LVF.

Fondens medel ska, med undantag för om fondens aktiva risktagande är under avvecklande enligt § 18 eller om förvaltningen på annat sätt upphör, alltid vara investerade i minst tio olika finansiella instrument. Fonden iakttar principen om riskspridning.

Riskenivå och sammanlagd exponering i fonden begränsas av limiter beräknade enligt Value-at-Risk-metoden (VaR), med den så kallade Monte Carlo-modellen. Den sammanlagda exponeringen i fonden får uppgå till högst 3 procent. Vid beräkningen används en tidshorisont på en dag och en sannolikhet på 95 procent. Begränsningen kan tolkas som att fondens portfölj av investeringar aldrig får innehålla större risk än att fondens dagsresultat 95 av 100 dagar förväntas bli bättre än en förlust på 3 procent. Skulle fondens risknivå överstiga 3 procent ska förvaltaren snarast tillse att risknivån sänks till under 3 procent.

### § 5.2 Överlåtbara värdepapper

#### § 5.2.1 Aktierelaterade överlåtbara värdepapper

Inget innehav i ett enskilt bolag får utgöra mer än 30 procent av fondens värde, under förutsättning att de innehav som överstiger 5 procent av fondens värde utgör högst 70 procent av fondens värde. Fonden ska inte äga överlåtbara värdepapper motsvarande mer än 30 procent av det emitterade antalet aktier och röster i någon enskild serie. Fonden kan därmed komma att inneha så många aktier i ett enskilt företag att den får ett väsentligt inflytande över företaget. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 6 § första stycket och andra stycket 3, 20 § första stycket LVF. Exponering via aktierelaterade överlåtbara värdepapper mot en enskild emittent får inte utgöra mer än 10 procent av fondens exponering beräknad enligt åtagandemetoden.

#### § 5.2.2 Ränterelaterade överlåtbara värdepapper

Inget innehav av obligationer emitterade av en enskild emittent

får utgöra mer än 30 procent av fondens värde och maximalt 20 procent av emittentens utestående lån.

Fonden ska dock alltid, vad avser överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument, placera i minst tio innehav fördelade på så sätt att principen om riskspridning tillvaratas. Exponering via ränterelaterade överlåtbara värdepapper mot en enskild emittent får inte utgöra mer än 10 procent av fondens exponering beräknad enligt åtagandemetoden. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 6 § första stycket och andra stycket 2 och 3 samt 19 § första stycket 2 LVF.

### § 5.3 Penningmarknadsinstrument

Inget innehav i penningmarknadsinstrument emitterade av en enskild emittent får utgöra mer än 30 procent av fondens värde och maximalt 20 procent av emittentens utestående lån. Fonden ska dock alltid, vad avser överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument, placera i minst tio innehav fördelade på så sätt att principen om riskspridning tillvaratas. Exponering via penningmarknadsinstrument mot en enskild emittent får inte utgöra mer än 10 procent av fondens exponering beräknad enligt åtagandemetoden.

Fonden har erhållit undantag från 5 kap 6 § första stycket och andra stycket 2 och 3 samt 19 § första stycket 3 LVF.

### § 5.4 Särskilda bestämmelser avseende ränterelaterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument

Begränsningarna i §§ 5.2.2 och 5.3 ovan gäller dock inte för räntebärande överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument utgivna eller garanterade av en stat, en kommun eller en statlig eller kommunal myndighet i länder inom EU och EFTA samt Storbritannien (även för det fall landet inte längre kvarstår som medlem i EU) och USA. Begränsningarna i § 5.2.2 och 5.3 gäller inte heller för räntebärande överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument utgivna eller garanterade av något offentligt internationellt organ som en eller flera av dessa länder tillhör, förutsatt att ett sådant organ erbjuder ett likvärdigt skydd.

Begränsningarna i §§ 5.2.2 och 5.3 gäller inte heller för överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument om dessa utgörs av skuldförbindelser utgivna enligt lagen (2003:1223) om utgivning av säkerställda obligationer eller motsvarande utländska skuldförbindelser.

Fondens exponering mot ett enskilt värdepapper eller penningmarknadsinstrument som undantagits enligt denna § 5.4 måste vidare vara mindre än 50 procent av fondens värde eller mindre än 50 procent av fondens totala exponeringar mot sådana undantagna värdepapper och penningmarknadsinstrument. Fondens exponering mot ett och samma företag eller företag som ingår i en och samma företagsgrupp, som emitterat säkerställda obligationer som undantagits enligt denna § 5.4 måste vara mindre än 35 procent av fondens värde eller mindre än 35 procent av fondens totala exponeringar mot värdepapper och penningmarknadsinstrument som undantagits enligt denna § 5.4. Fonden får därtill maximalt

inneha 20 procent av bolagets utestående lån. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 6 § andra stycket samt 19 § första stycket 2 och 3 LVF.

#### § 5.5 Placeringar på konto hos kreditinstitut

Av fondens medel får upp till 30 procent av fondens värde placeras på konto hos ett enskilt svenskt eller utländskt kreditinstitut med säte inom EES eller hos ett annat utländskt kreditinstitut som omfattas av tillsynsregler motsvarande dem som fastställs i gemenskapslagstiftningen. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 11 § LVF.

#### § 5.6 Fondandelar

Fonden får från tid till annan, med de begränsningar som följer av fondbestämmelserna, placera i börshandlade fonder, så kallade ETF:er. Andelarna i sådana ETF:er kan beroende på andelarnas villkor och egenskaper, utgöra fondandelar enligt 5 kap 1 § andra stycket LVF. Andelarna kan dock även utgöra något annat tillgångsslag enligt 5 kap 1 § andra stycket LVF. Fonden placerar inte i ETF:er som i sin tur placerar i andra fonder. Fonden får dock placera 100 procent av fondens värde i ETF:er, även om dessa ETF:er enligt sina fondbestämmelser inte uttryckligen är förhindrade att placera max 10 procent i andra fonder. Fonden har således erhållit undantag från 5 kap 15 § andra stycket LVF.

#### § 5.7 Derivatinstrument och värdepapperslån, allmänt

Fonden får investera i derivatinstrument – med samtliga underliggande tillgångar som anges i 5 kap 12 § första stycket 1 LVF samt med de underliggande tillgångar som beskrivs i denna § 5.7 sista stycket – som ett led i fondens placeringsinriktning med iakttagande av de begränsningar som följer enligt § 5 i dessa fondbestämmelser. Derivatinstrument ska vara av finansiell karaktär och underliggande tillgångar (eller motsvarande) kan utgöras av eller hänföra sig till någon tillgång (eller motsvarande) som antingen följer av LVF eller som Finansinspektionen därutöver från tid till annan godkännt. Fondens sammanlagda exponering i derivatinstrument får överstiga 100 procent av fondförmögenheten. Risknivån i fonden begränsas dock av bestämmelserna i § 5.1 ovan.

Fonden får använda sig av onoterade derivatinstrument (så kallade OTC-derivat). Fonden har möjlighet att med de ytterligare begränsningar som följer av 5 kap 22 §§ LVF ha en exponering mot en och samma motpart upp till högst 20 procent av fondens värde och har för detta ändamål erhållit undantag från 5 kap 14 § LVF.

Handel med derivatinstrument och värdepapperslån får ske om handeln är föremål för clearingverksamhet hos en clearingorganisation som står under tillsyn av myndighet eller annat behörigt organ. Avtal om handel som avses i föregående mening får också ingås med värdepappersinstitut, om institutet får ingå sådana avtal och avtalet ingås på villkor som är sedvanliga för marknaden. Avtal om handel som avses i det föregående får även ingås med utländskt finansiellt institut om institutet får ingå sådana avtal, står under tillsyn avseende

sin värdepappersrörelse av myndighet eller annat behörigt organ, är allmänt erkänt på marknaden och om avtalet ingås på villkor som är sedvanliga för marknaden.

Det totala säkerhetskrav som fonden vid var tid får vara utsatt för med anledning av handel med derivatinstrument och värdepapperslån är högst 80 procent av fondens värde.

Handel med derivatinstrument och värdepapperslån 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.

Fonden får i enlighet med 12 kap. 13 § andra stycket LAIF, till skillnad från värdepappersfonder, använda sig av derivatinstrument som har annan underliggande tillgång än sådan av finansiell karaktär. Fonden får, såvitt avser sådana derivatinstrument, aldrig leverera eller ta emot den underliggande tillgången.

#### § 5.8 Derivatinstrument

Fonden får använda sig av derivatinstrument (till exempel genom att förvärva en underliggande tillgång på termin) även om fonden inte har likvida medel för förvärv av den underliggande tillgången.

Fonden får använda sig av derivatinstrument utan att ha leveranskapacitet av underliggande tillgång eller likvärdiga tillgångar. Det innebär att fondens handel med derivatinstrument kan leda till att fonden erhåller en negativ exponering i underliggande tillgångar eller en negativ ränteduration. Fonden har erhållit undantag från 25 kap 15 § FFFS 2013:9.

Vid handel med derivatinstrument där den underliggande tillgången utgörs av eller hänför sig till valutor och räntor ska bestämmelserna i 5 kap 13 § första stycket LVF inte äga tillämpning. Fonden kommer dock, vad gäller underliggande tillgångar för sådana derivatinstrument, tillämpa principen om riskspridning.

Vid handel med derivatinstrument där den underliggande tillgången utgörs av råvaror, får fonden ha en nettoexponering mot en enskild råvara motsvarande högst 30 procent av fondens värde. Exponering mot en enskild råvara får inte utgöra mer än 10 procent av fondens exponering beräknad enligt åtagandemetoden.

Fonden kommer dock, vad gäller underliggande tillgångar som utgörs av råvaror, tillämpa principen om riskspridning.

#### § 5.9 Värdepapperslån och blankning

##### § 5.9.1 Värdepapperslån

Fonden får låna och låna ut finansiella instrument (värdepapperslån) till motsvarande högst 50 procent av fondens värde med de begränsningar som följer av § 5.7 ovan. Fonden får emellertid maximalt låna ut finansiella instrument motsvarande 30 procent av fondens värde till en enskild motpart.

Fonden har därvid erhållit undantag från 25 kap 21 § tredje stycket FFFS 2013:9.

### § 5.9.2 Blankning

Fonden får sälja finansiella instrument som den förfogar över men inte äger vid affärstidpunkten (äkta blankning). Fonden får även sälja finansiella instrument som den inte innehar vid affärstidpunkten (oäkta blankning) på marknader där detta är tillåtet. Fonden har för detta ändamål erhållit undantag från 5 kap 23 § första stycket 3 LVF.

### § 5.10 Krediter

Fonden får ta upp lån till högst 50 procent av fondens värde. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 23 § första stycket 1 LVF.

Fondens tillgångar kan komma att lämnas som säkerhet för upptagna lån. I likhet med vad som gäller vid handel med derivatinstrument och värdepapperslån – se ovan – kan äganderätten till finansiella instrument som lämnas som säkerhet av fonden övergå till den som utgör fondens motpart.

### § 5.11 Kombinationslimiter

I fonden får det, med beaktande av de krav på minsta antal innehav enligt §§ 5.2 och 5.3, maximalt ingå överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som getts ut av emittenter i en och samma företagsgrupp om sammanlagt 35 procent av fondens värde. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 6 § tredje stycket och 21 § LVF.

Med beaktande av de restriktioner som följer av § 5 i dessa fondbestämmelser, får fondens exponering mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma företagsgrupp uppgå till högst 35 procent av fondens värde. Denna begränsning gäller dock inte för sådana ränterelaterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som beskrivs i § 5.4, med beaktande av de restriktioner som följer av bestämmelsen. Fonden har härvid erhållit undantag från 5 kap 22 §§ LVF.

### § 5.12 Risknivå och riskmått

Förvaltaren eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande tolv-månadersperiod, ska uppgå till 8 procent plus/minus 3 procentenheter. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvalda genomsnittliga risknivån kan komma att över- eller underskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller extraordinära händelser.

## § 6 MARKNADSPLATSER

Köp och försäljning av marknadsnoterade tillgångar ska ske på reglerad marknad eller på motsvarande marknad utan särskild geografisk avgränsning.

## § 7 SÄRSKILD PLACERINGSINRIKTNING

### § 7.1 Särskilda värdepapper

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

### § 7.2 Derivatinstrument

Fonden använder sig av derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen för att öka avkastningen på fondens tillgångar. Därtill kommer derivatinstrument att användas i syfte att minimera effekten av valutakursförändringar i andelsklasser enligt §7.4 nedan.

### § 7.3 OTC-derivat

Fonden får använda sig av onoterade derivatinstrument (så kallade OTC-derivat) med de begränsningar som framgår av §§ 5.7 och 5.8 i dessa fondbestämmelser.

### § 7.4 Fondandelar

Fonden får i betydande del placera i börshandlade fonder, så kallade ETF:er.

### § 7.5 Valutasäkring

För andelsklass B kommer valutaderivat användas för att minimera effekten av valutakursförändringar mellan USD och SEK för fondandelarna i den andelsklassen.

För andelsklass C kommer valutaderivat användas för att minimera effekten av valutakursförändringar mellan EUR mot SEK för fondandelarna i den andelsklassen.

### § 7.6 Blankning m.m.

Fonden kan komma att använda sådana tekniker och instrument som avses i 25 kap 21 § FFFS 2013:9 för att skapa hävstång i fonden.

## § 8 VÄRDERING

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.

Andelsklass B och C är förenade med villkor för valutasäkring. De kostnader som är hänförliga till valutasäkringen inom en andelsklass kommer endast belasta den andelsklassen. Detta påverkar värdet på fondandelarna inom andelsklassen.

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 marknadsnoterade instrument 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 (exempelvis avseende OTC-derivat eller sådana överlåtbara värdepapper eller penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § LVF), fastställs värdet på annan objektiv grund. Med



objektiv grund avses då användandet av allmänt vedertagen värderingsmodell (exempelvis Black & Scholes för vanliga optioner) eller värdering tillhandahållen av tredje man. Värdet av en fondandel i en andelsklass (fondandelsvärdet) är andelsklassens värde, beräknat enligt ovan, delat med antalet utestående fondandelar i den aktuella andelsklassen som fastställs vid räkenskapsårets utgång, eller, i förekommande fall, månatligen. Fonden värderas per den sista värderingsdagen i föregående månad. Med värderingsdag avses *sådan dag då bankerna i Sverige normalt håller öppet*. Värderingsdag får inte infalla tidigare än dagen efter sista dag för anmälan om teckning respektive begäran om inlösen. Fondandelsvärdet fastställs sedan per värderingsdagen i föregående månad och offentliggörs genom att publiceras på förvaltarens hemsida inom tio bankdagar från varje månadsskifte.

Härvid har fonden erhållit undantag från 4 kap 10 § sista stycket LVF.

Vidare offentliggörs ett indikativt fondandelsvärde per femtonde dagen i varje månad. Det indikativa fondandelsvärdet publiceras på den webbplats som vid var tid är angiven i informationsbroschyren inom två bankdagar.

Det antal fondandelar som en enskild andelsägare har förvärvat justeras vid räkenskapsårets utgång, eller i förekommande fall, vid varje månadsskifte, 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.

Andelsvärdet beräknas och offentliggörs härvid i följande valutor för de olika andelsklasserna:

- Andelsklass A – SEK
- Andelsklass B – USD
- Andelsklass C – EUR

## § 9 TECKNING OCH INLÖSEN AV FONDANDELAR

### § 9.1 Teckning

Teckning av fondandelar kan ske per värderingsdagen i sådan månad (teckningsdagen) och med sådant högsta belopp som förvaltaren anger. Om ett högsta belopp anges kommer förvaltaren att informera om detta och vid överteckning tilldela fondandelar *pro rata* enligt vad som framgår av § 9.5. Andelsägare ska senast per den bankdag som förvaltaren vid var tid anger i informationsbroschyren anmäla till förvaltaren eller den förvaltaren anvisar att nyteckning ska ske och med vilket belopp. Anmälan om teckning behöver dock aldrig vara förvaltaren tillhanda tidigare än en månad före teckningsdagen. Anmälan om teckning ska ske på särskild blankett som tillhandahålls av förvaltaren eller på annat sätt som förvaltaren vid var tid anger. 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. Fondandelsvärdet offentliggörs på förvaltarens hemsida i enlighet med vad som framgår ovan under § 8 *Värdering*.

*Lägsta första teckningsbelopp för andelsklass A* är tio miljoner (10 000 000) SEK. Därefter sker teckning till lägst en miljon (1 000 000) SEK per teckningstillfälle.

*Lägsta första teckningsbelopp för andelsklass B* är en miljon (1 000 000) USD. Därefter sker teckning till lägst hundra-tusen (100 000) USD per teckningstillfälle.

*Lägsta första teckningsbelopp för andelsklass C* är en miljon (1 000 000) EUR. Därefter sker teckning till lägst hundra-tusen (100 000) EUR per teckningstillfälle.

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

### § 9.2 Teckningspris

Teckningspris är fondandelsvärdet enligt § 8 på teckningsdagen. 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

Förvaltarens inlösen av fondandelar kan ske per värderingsdagen i varje månad, nedan kallad inlösendagen. Begäran om inlösen av fondandelar ska vara förvaltaren eller den förvaltaren anvisar tillhanda senast per den bankdag som förvaltaren vid var tid anger i informationsbroschyren. Anmälan om inlösen behöver dock aldrig vara förvaltaren tillhanda tidigare än en månad 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 eller på annat sätt som förvaltaren vid var tid anger. 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.

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

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

### § 9.4 Inlösenpris

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



Inlösenlikvid erhålles senast femton bankdagar efter inlösendagen.

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

#### § 9.5 Stängning av fonden för nyteckning

Förvaltaren får stänga fonden för nyteckning om fondens värde enligt förvaltarens uppfattning överstiger en optimal nivå. Den vid var tid gällande optimala nivån framgår av informationsbroschyren. Förvaltaren får endast stänga fonden om det på den webbplats som vid var tid är angiven i informationsbroschyren senast en månad före teckningsdagen meddelats att förvaltaren avser att stänga fonden. Förvaltaren får alternativt senast vid sådant datum ange att netto-teckning (teckning minus inlösen) sammanlagt får ske med ett visst högsta belopp.

Efter att fonden stängts för nyteckning enligt § 9.5 första stycket, kan förvaltaren besluta att åter öppna fonden för nyteckning. Ett sådant beslut ska offentliggöras på den webbplats som vid var tid är angiven i informationsbroschyren.

Vid eventuell överteckning sker nyteckning pro rata med företräde för befintliga andelsägare. Vid eventuell överteckning av befintliga andelsägare sker nyteckning pro rata baserat på tidigare tecknade belopp. Vid full teckning av befintliga andelsägare sker därefter tilldelning till nya andelsägare pro rata baserat på tecknade belopp.

### § 10 EXTRAORDINÄRA FÖRHÅLLANDEN

Fonden kan komma att stängas för in- och utträde om sådana extraordinära förhållanden har inträffat som gör att en värdering av fondens tillgångar inte kan göras på ett sätt som säkerställer andelsägarnas lika rätt.

### § 11 AVGIFTER OCH ERSÄTTNING

#### § 11.1 Tecknings- och inlösenavgift

Ingen tecknings- eller inlösenavgift utgår.

#### § 11.2 Ersättning

Av fondens medel utgår ersättning till förvaltaren.

*Andelsklass A* – fast och prestationsbaserad ersättning enligt §§ 11.2.1 och 11.2.2

*Andelsklass B* – fast och prestationsbaserad ersättning enligt §§ 11.2.1 och 11.2.2

*Andelsklass C* – fast och prestationsbaserad ersättning enligt §§ 11.2.1 och 11.2.2

Ersättningen till förvaltaren omfattar ersättning för avgifter erlagda till förvaringsinstitutet för dess verksamhet som förvaringsinstitut, Finansinspektionens tillsyn och revisorer. Uppgift om den högsta fasta och prestationsbaserade avgift som får tas ut i underliggande fonder som fonden placerat i framgår av informationsbroschyren.

#### § 11.2.1 Fast ersättning

Den fasta ersättningen utgår från fonden till förvaltaren med 1 procent av fondens värde per år. Arvodet ska betalas månadsvis i efterskott med 1/12 procent per månad och beräknas utifrån fondens värde kalendermånadens 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. För att säkerställa att enskilda andelsägare enbart belastas med ett prestationsbaserat arvode som står i proportion till den avkastning som den enskilde andelsägaren erhållit, beräknar förvaltaren vid varje teckningstillfälle administrativa serier. Varje serie representerar det specifika startvärdet och löpande avkastning som beräknas lika för alla andelar utfärdade vid ett och samma tillfälle. Detta möjliggör såväl en individuell beräkning av det i förekommande fall upplupna prestationsbaserade arvode som en enskild andelsägare har att erlagga vid varje given tidpunkt alternativt, i det fall fonden har underavkastat, det avstånd till *High-water mark* som respektive andelsägare har.

##### Procentuell avgift, mätperiod och avkastningströskel

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 det värde vid vilket prestationsbaserad avgift senast belastat fondandelsägaren, så kallat *High-water mark*, justerat med avkastningen på den så kallade tröskelräntan (se respektive andelsklass tröskelränta nedan) under samma period. Om fondandelsägaren inte belastats med någon prestationsbaserad avgift används fondandelsägarens startvärde som *High-water mark*.

*High-water mark*-principen innebär att i det fall fondandelsägaren under en period uppnår en totalavkastning som understiger tidigare avkastningströskel och sedan uppnår en totalavkastning som överstiger avkastningströskeln, ska inget prestationsbaserat arvode erläggas förrän tidigare periods underavkastning i förhållande till avkastningströskeln har återhämtats.

*Tröskelräntan för andelsklass A* motsvarar genomsnittet av tremånaders svenska statsskuldsväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar (tröskelräntesatsen) årsvis omräknad. Den prestationsbaserade ersättningen ska betalas årsvis i efterskott.

*Tröskelräntan för andelsklass B* motsvarar genomsnittet av tremånaders amerikanska statsskuldsväxlar (US treasury bills) på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar (tröskelräntesatsen) årsvis omräknad. Den prestationsbaserade ersättningen ska betalas årsvis i efterskott.

*Tröskelräntan för andelsklass C* motsvarar genomsnittet av tremånaders Euro OverNight Index Average på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar (tröskelräntesatsen) årsvis omräknad. Den prestationsbaserade ersättningen ska betalas årsvis i efterskott.

Så länge tröskelräntan för en andelsklass är större eller lika med noll används tröskelräntorna ovan för respektive andelsklass. Om en tröskelränta är mindre än noll, tillämpas en tröskelräntesats om 0 procent istället för den negativa räntesatsen.

#### *Avgiftsuttag och underavkastning*

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. Avrundning av arvodets storlek sker nedåt till närmast hela krontal (andelsklass A), dollartal (andelsklass B) respektive eurotal (andelsklass C). Tröskelräntesatsen avrundas till två decimaler.

## § 12 UTDELNING

Fonden lämnar inte utdelning.

## § 13 FONDENS RÄKENSKAPSÅR

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 på den webbplats som vid var tid är angiven i informationsbroschyren 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.

Ingen pantsättningsavgift utgår.

### § 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 överlätes.

Överlåtelse enligt ovan förutsätter att förvärvaren övertar överlåtarens anskaffningsvärde och avkastningströskel på respektive fondandel.

## § 16 ANSVARSBEGRENSNING

### § 16.1 Förvaltaren

Förvaltaren är inte ansvarigt för skada som beror på svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd eller beslut, 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 förhindrat att verkställa eller ta emot betalning ska förvaltaren respektive andelsägaren inte vara skyldigt att erlagga dröjsmålsränta. Motsvarande befrielse från skyldigheten att erlagga dröjsmålsränta gäller även om förvaltaren med tillämpning av § 10 tillfälligt skjuter upp tidpunkten för värdering, teckning respektive inlösen av fondandelar.

Andelsägare är, oaktat vad som framgår ovan, alltid berättigade till skadestånd enligt 8 kap 28-31 §§ LAIF.

### § 16.2 Förvaringsinstitutet

För det fall förvaringsinstitutet eller en depåbank har förloerat finansiella instrument som depåförvaras hos förvarings-

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

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

Förvaringsinstitutet svarar inte för skada som orsakats av – svensk eller utländsk – börs eller annan marknadsplats, regulator, clearingorganisation eller andra som tillhandahåller motsvarande tjänster, och – såvitt avser andra skador än de som anges i första stycket – inte heller för skada som orsakats av depåbank eller annan uppdragstagare som förvaringsinstitutet anlitat, med beaktande av de i LAIF uppställda krav och villkor som gäller för förvaringsinstitut med avseende på uppdragsavtal, eller som anvisats av förvaltaren. Förvaringsinstitutet svarar inte för skada som orsakats av att nu nämnda organisationer eller uppdragstagare blivit insolventa. Ett uppdragsavtal avseende förvaring av tillgångar och kontroll av äganderätten fråntar emellertid inte förvaringsinstitutet dess ansvar för förluster enligt första stycket och inte heller för annan skada som tillfogats fondandelsägarna enligt LAIF. Förvaringsinstitutet ansvarar inte för skada som uppkommer för förvaltaren, investerare i fond, fond eller annan i anledning av förfogandeinskränkning som kan komma att tillämpas mot förvaringsinstitutet beträffande värdepapper såvida förfogandeinskränningen inte är resultatet av att förvaringsinstitutet agerat i strid med regelverket. Med undantag för förvaringsinstitutets ansvar för skada tillfogat fondandelsägarna i fonden, är förvaringsinstitutet inte i något fall ansvarigt för indirekt skada såvida inte den indirekta skadan orsakats av förvaringsinstitutets uppsåt eller grova vårdslöshet.

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 erlagga dröjsmålsränta. Om ränta är utfäst, ska förvaringsinstitutet betala ränta efter den räntesats som gällde på förfalldagen.

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 förfalldagen.

Andelsägare är, oaktat vad som framgår ovan, alltid berättigade till skadestånd enligt 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 skyldigt att vidta registreringsåtgärd eller annan åtgärd som fonden eller förvaltaren annars inte skulle vara skyldigt 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 skyldigt att vidta registreringsåtgärd eller annan åtgärd för fonden eller förvaltaren som fonden eller förvaltaren inte skulle vara skyldigt 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.

#### § 18 AVVECKLING AV RISKTAGANDE

I händelse av att fondandelsvärdet har minskat med 20 procent räknat från räkenskapsårets början ska fondens aktiva risktagande upphöra och existerande positioner avvecklas på ett sådant sätt att andelsägarnas intresse enligt bolagets bedömning inte ytterligare skadas. Bolaget ska skicka ett skriftligt meddelande till andelsägarna senast bankdagen efter att denna värdeminskning har konstaterats.

Det är möjligt att andelsägarnas då konstaterade förlust överstiger nämnda 20 procent, exempelvis på grund av att marknadspriserna har rört sig mycket eller att transaktionskostnaderna har varit höga.

Andelsägarna har rätt att begära inlösen av sina fondandelar under en period på femton bankdagar efter det att bolaget har avsänt meddelandet om värdeminskningen. Denna inlösen behöver ej sammanfalla med ett månadsskifte. Inlösenpriset är fondandelens värde enligt § 8 på femtonde bankdagen efter meddelandet. För övrigt gäller det som stadgas i § 9.4.

Förvaltningen av resterande fondkapital återupptas därefter.

*Fondbestämmelserna fastställdes av Frost Asset Management AB:s styrelse den 8 juli 2019.*

## Bilaga 2: Ersättningsberäkning

### BERÄKNING AV PRESTATIONSBASERAD

#### ERSÄTTNING

Exemplet nedan illustrerar hur den prestationsbaserade ersättningen till Frost asset management AB beräknas. Den prestationsbaserade ersättningen uppgår till 20 procent av den del av totalavkastningen för varje enskild andelsägare som överstiger andelsägarens avkastningströskel (se fondbestämmelserna<sup>3)</sup>. För samtliga andelsklasser gäller att om tröskelräntesatsen är negativ sätts tröskelräntan till 0.

Utbetalning av prestationsbaserad ersättning till förvaltaren görs kalenderårsvis i efterskott. En investerare som löser in fondandelar under året betalar eventuell upplupen prestationsbaserad ersättning i samband med detta.

I fondens externa rapportering redovisas Frosts avkastning alltid efter fast och upplupen prestationsbaserad ersättning för en tänkt investerare som deltagit i fonden sedan start i respektive andelsklass.

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 X tecknar andelar i Frosts Andelsklass A (dvs SEK) för 10 000 000 kronor per 30 september. Beräkningen av tröskelräntan är något förenklad.

#### Månad 1, oktober

Under den första månaden stiger fondens värde med 1 procent. Tröskelräntesatsen för kvartalet uppgår till 2 procent<sup>4)</sup> (helårsränta). Tabellen nedan visar beräkningen av den under kalenderåret upplupna prestationsbaserade ersättningen.

X:s värde före prestationsbaserad ersättning	$10\ 000\ 000 * (1+1\%)$	10 100 000 kr
X:s avkastningströskel	$10\ 000\ 000 * (1+(2\%/12))$	10 016 667 kr
Underlag för prestationsbaserad ersättning	$10\ 100\ 000 - 10\ 016\ 667$	83 333 kr
Upplupen prestationsbaserad ersättning per sista oktober	$20\% * 83\ 333$	16 666 kr
X:s värde exklusive upplupen prestationsbaserad ersättning	$10\ 100\ 000 - 16\ 666$	10 083 333 kr

#### Månad 2, november

Under den andra månaden faller fondens värde med 0,3 procent. Samma tröskelräntesats gäller för hela kvartalet.

X:s värde före prestationsbaserad ersättning	$10\ 100\ 000 * (1-0.3\%)$	10 069 700 kr
X:s avkastningströskel	$10\ 000\ 000 * (1+(2\%/12))$	10 033 333 kr
Underlag för prestationsbaserad ersättning	$10\ 069\ 700 - 10\ 033\ 333$	36 367 kr
Upplupen prestationsbaserad ersättning per sista november	$20\% * 36\ 367$	7 273 kr
X:s värde exklusive upplupen prestationsbaserad ersättning	$10\ 069\ 700 - 7\ 273$	10 062 427 kr

#### Månad 3, december

Under den tredje månaden stiger fondens värde med 1,2 procent. Samma tröskelräntesats används kalenderkvartalet ut. Vid månadens och kalenderårets slut är investerare X:s andelsvärde högre än avkastningströskeln. Den upplupna prestationsbaserade ersättningen belastas investerare X vid årets slut.

X:s värde före prestationsbaserad ersättning	$10\ 069\ 700 * (1+1.2\%)$	10 190 536 kr
X:s avkastningströskel	$10\ 000\ 000 * (3*(2\%/12))$	10 050 000 kr
Underlag för prestationsbaserad ersättning	$10\ 190\ 536 - 10\ 050\ 000$	140 536 kr
Prestationsbaserad ersättning att erlagga per sista december	$20\% * 140\ 536$	28 107 kr
X:s värde exklusive erlagd prestationsbaserad ersättning	$10\ 190\ 536 - 28\ 107$	10 162 429 kr

#### Månad 4, januari

Under den fjärde månaden faller fondens värde med 0,2 procent. Den för kalenderkvartalet nya tröskelräntan har satts till 1,5 procent. Då fonden tillämpar high watermark principen beräknas tröskelräntan på investerare X:s fondvärde vid senaste tillfälle då prestationsbaserad ersättning erlades.

X:s värde före prestationsbaserad ersättning	$10\ 162\ 429 * (1-0.2\%)$	10 142 104 kr
X:s avkastningströskel	$10\ 162\ 429 * (1+(1.5\%/12))$	10 175 132 kr
Underlag för prestationsbaserad ersättning	$10\ 142\ 104 - 10\ 175\ 132$	-33 028 kr
Upplupen prestationsbaserad ersättning per sista januari	$20\% * 0$	0 kr
X:s värde exklusive upplupen prestationsbaserad ersättning	$10\ 142\ 104 - 0$	10 142 104 kr

<sup>3)</sup> Andelsklassernas tröskelränta är kopplad till den valuta som avses (se närmare beskrivning i fondbestämmelserna § 11.2.2).

<sup>4)</sup> För närvarande är referensräntan i SEK negativ vilket innebär att tröskelräntan skulle sättas till 0%. För att tydligare visa effekten över tid sätts, i detta exempel, räntan till 2%.

## Bilaga 3: Förvaltningsorganisation

### PORTFÖLJFÖRVALTARE

#### *Martin Larsén, förvaltningsansvarig*

Martin Larsén var vice förvaltningsansvarig på fonden Nektar under 2013 – 2019. Han började som portföljförvaltare på Nektar 2003 och var portföljförvaltare för fonden Nektar Special Opportunity från dess start i april 2009 tills fonden avslutades i maj 2011. Han anställdes som kvantitativ analytiker på Nektar 2001 och arbetade med utveckling av modeller för arbitrage relaterad handel. Martin Larsén har examen från Lunds Tekniska Högskola 2001 innefattande studier vid ETH Zürich (Swiss Federal Institute of Technology in Zürich).

#### *Anders Augustén, portföljförvaltare*

Anders Augustén arbetade som portföljförvaltare för Nektar under 2014 – 2019. Dessförinnan arbetade han sedan 2008 på SEB som ansvarig för handel med kortränteinstrument. Han kom då närmast från en förvaltarroll på tredje AP-fonden. 1997 – 2006 hade han olika roller på Nektar, bland annat med inriktning på finansiering och som portföljförvaltare. Han började sin karriär på JP Bank, varifrån han följde med det team som satte upp fonden Nektar. Anders Augustén har en examen från Stockholms universitet 1997.

### LEDNING

#### *Johanna Ahlgren, verkställande direktör*

Johanna Ahlgren arbetade som vice verkställande direktör för Nektar Asset Management AB mellan 2017 – 2019 och var dessförinnan bolagsjurist på Nektar Asset Management AB från 2014. Dessförinnan var hon från 2010 bolagsjurist vid B & P Fund Services och har arbetat med samtliga bolag inom Brummer & Partners men med huvudfokus på Nektar. Hon började sin yrkeskarriär som biträdande jurist på advokatbyrå Gernandt & Danielsson 2007. Johanna Ahlgren har jur.kand.-examen från Uppsala Universitet 2007.

### ÖVRIGA FUNKTIONER

#### *Patrik Falkman, systemutvecklare*

Patrik Falkman anställdes som systemutvecklare vid Nektars Front Office Risk Group i juni 2015. Han kom närmast från Binary Bio 2012, där han huvudsakligen arbetade med utveckling av mjukvara som används inom distribuerade beräkningar, men tog även externa uppdrag som Linux-utvecklare. 2011 arbetade han på HiQ som konsult inom mjukvaruutveckling. Patrik Falkman har examen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm 2011.

#### *Gustav Gistvik, kvantitativ analytiker*

Gustav Gistvik anställdes som kvantitativ analytiker vid Nektars Front Office Risk Group i oktober 2017. Han kom då närmast från B & P Fund Services AB där han arbetat i Valuationsgruppen sedan 2014. Gustav Gistvik har en Civilingenjörsexamen i teknisk fysik och elektroteknik med master inom finansiell matematik från Linköpings tekniska högskola 2014.

#### *Daniel Ramsten, operations specialist*

Daniel Ramsten arbetade som affärsutvecklare vid Nektar Asset Management AB mellan 2016 – 2019 och fokuserade särskilt på operationell effektivitet och initiativ för att förbättra de operationella processerna. Daniel började på Nektar efter att ha arbetat inom Middle Office vid B & P Fund Services från 2014. Daniel har examen från Kungliga Tekniska Högskolan 2013, vilket inkluderar utbytesstudier vid University of California, Berkeley.

#### *Yijin Zhou, systemutvecklare*

Yijin Zhou anställdes som systemutvecklare vid Nektars Front Office Risk Group i juni 2014. Han kom närmast från B & P Fund Services där han arbetade som teknisk analytiker i Calypsoprojektet från 2013. Innan dess var han seniorutvecklare vid Sungard Front Arena. Från 2001 var han systemutvecklare på Nasdaq OMX Nordic. Yijin Zhou har examen från Kungliga Tekniska Högskolan 2001.



## Bilaga 4: Förvaltningsbolagets styrelse

### *Kent Janér, ordförande*

Kent Janér är delägare i Brummer & Partners och även medlem av Nobelstiftelsens investeringskommitté. Han var förvaltningsansvarig för Nektar från fondens start 1998 till januari 2015. Åren 1991 – 1995 var han vice verkställande direktör i JP Bank och suppleant i bankens styrelse. Han började 1989 på JP Bank som chef för räntebärande handel och hade det övergripande ansvaret för bankens positionstagande. Dessförinnan var han anställd på Citicorp i London som senior market maker i långa engelska statsobligationer med vikarierande ansvar för avdelningens totala riskhantering. Han inledde sin yrkeskarriär som market maker i statsobligationer vid Svenska Handelsbanken 1984. Kent Janér har examen från Handelshögskolan i Stockholm 1984.

### *Martin Larsén, förvaltningsansvarig*

Martin Larsén var vice förvaltningsansvarig på fonden Nektar under 2013 – 2019. Han började som portföljförvaltare på Nektar 2003 och var portföljförvaltare för fonden Nektar Special Opportunity från dess start i april 2009 tills fonden avslutades i maj 2011. Han anställdes som kvantitativ analytiker på Nektar 2001 och arbetade med utveckling av modeller för arbitrage relaterad handel. Martin Larsén har examen från Lunds Tekniska Högskola 2001 innefattande studier vid ETH Zürich (Swiss Federal Institute of Technology in Zürich).

### *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 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.

# Brummer & Partners

Vi är en av Europas ledande hedgefondförvaltare med cirka 97 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

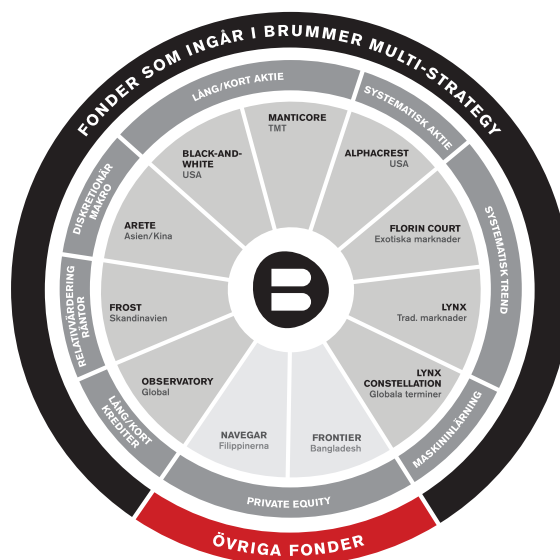
Vår affärsmodell bygger på självständiga förvaltningsbolag som leds och utvecklas oberoende av varandra. Vi är måna om att behålla vår innovativa företagskultur samtidigt som förvaltarteamen kan dra nytta av den samlade kunskap och erfarenhet som finns i gruppen. På så sätt får vi en sund expansion driven 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 nio 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, portföljförvaltarna 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 både för Brummer & Partners och för våra fonders investerare.

1) Per 30 juni 2020.

# 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).

**DOWNSIDE RISK** Ett spridningsmått för en tillgångs negativa avkastning. Beräkningen av downside risk för en tidsserie  $x_1, \dots, x_n$  liknar beräkningen av standardavvikelsen med två förändringar. Dels är den genomsnittliga avkastningen i formeln för standardavvikelsen utbytt mot den riskfria räntan,  $r_f$ , dels beaktas endast de negativa avvikelserna. Se formel nedan.

$$\sqrt{\frac{12}{n-1} \sum_{i=1}^n \min\{x_i - r_f, 0\}^2}$$

**FONDFÖRMÖGENHET** 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).

**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.

**REPOR OCH OMVÄNDA REPOR** Avtal om försäljning av ett värdepapper där säljaren samtidigt förbinder sig att återköpa värdepappret inom en viss tid till ett överenskommet pris (återköpsavtal, eng: repurchase agreement). En repa för den ena parten är en omvänd repa för dess motpart, det vill säga ett avtal om köp i kombination med framtida försäljning.

**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).

**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. Frost är en specialfond enligt 1 kap 1 § lagen (2004:46) om investeringsfonder.

**STANDARDVARIATION** 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 inte förväntas överskrida under en given tidshorisont med en given grad av statistisk säkerhet. Frosts externa rapporter avser VaR med 95 procents konfidens och en innehavsperiod på en dag. 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 används volatilitet som ett mått på risken i en portfölj.



