

Borea Global Equities ("Fondet") er et norsk spesialfond etablert i henhold til lov om verdipapirfond av 25. november 2011 nr. 44. Fondet er godkjent av Finanstilsynet 7. juni 2011, og Fondets startdato var 30.09.2011.

Dette prospektet ("Prospektet") inneholder de viktigste vilkårene for investering i Fondet. Prospektet er utarbeidet iht. verdipapirfondlovens §8-2 med formål å gi opplysninger som er nødvendige for at investorer skal kunne foreta en velbegrunnet bedømmelse av fondet og risikoen forbundet ved investering i Fondet.

Opplysninger om Fondet vil også fremgå av Fondets Nøkkelinformasjon og Vedtekter. Andelstegnere vil bli ansett for å ha lest og forstått den informasjon som fremgår av dette Prospektet ved tegning av andeler i Fondet, samt Fondets Nøkkelinformasjon og Vedtekter. Fondets Nøkkelinformasjon og Vedtekter, samt årsberetning og halvårsrapport (på de tidspunkt disse foreligger), kan på forespørsel til Forvaltningsselskapet bli kostnadsfritt tilsendt og finnes også på www.borea.no.

En beslutning om å investere i Fondet må kun foretas på bakgrunn av opplysninger gitt i Fondets Prospekt, Fondets Nøkkelinformasjon og Vedtekter. Potensielle investorer bør vurdere å søke juridisk, finansiell og annen relevant profesjonell bistand forut for en beslutning om investering i Fondet.

1 FORVALTNINGSSSELKAPET

1.1 Juridiske forhold

Borea Asset Management AS ("Borea Asset Management" eller "Forvaltningsselskapet") ble stiftet 18.02.2005, og er registrert i Foretaksregisteret med organisasjonsnummer 987 909 889.

Borea Asset Management fikk den 7. juni 2011 tillatelse fra Finanstilsynet til å forvalte verdipapirfond og fikk 11. desember 2015 også tillatelse til å forvalte alternative investeringsfond.

Borea Asset Managements aksjekapital utgjør NOK 118.554.

Forvaltningsselskapets adresse er Kalfarveien 76, 5022 Bergen, med postadresse Postboks 2312, 5867 Bergen.

Forvaltningsselskapet har tillatelse til å markedsføre Fondet i Norge både til profesjonelle og ikke-profesjonelle investorer.

Forvaltningsselskapet forvalter også Spesialfondet Borea Høyrente. Spesialfondet Borea Obligasjon og Verdipapirfondet Borea Rente.

1.2 Eierforhold

Eiere av 10 % eller mer av aksjekapitalen i Forvaltningsselskapet er Borea Holding AS og Helleland Holding AS.

1.3 Styret

Forvaltningsselskapet har følgende styremedlemmer:

- Trond Valvik (styrets leder), Bjergelandet 68, 6963 Dale i Sunnfjord. Valvik representerer eierne i Borea Holding. Han har erfaring fra Private Equity virksomhet. Valvik er aksjonær i forvaltningsselskapet gjennom selskapet Battelhavet AS.
- Willy Helleland, Sørå Skorpeneset 14, 5350 Brattholmen. Helleland er faktisk leder av Forvaltningsselskapets virksomhet relatert til fondsforvaltning og investeringstjenester. Helleland er aksjonær i Forvaltningsselskapet gjennom selskapet Helleland Holding AS.
- Calix Black Ndiaye, Øvre Hopsnesvegen 2B, 5232 Paradis. Ndiaye er direktør marked i Forvaltningsselskapet. Ndiaye er aksjonær i Forvaltningsselskapet gjennom selskapet CBN Invest AS.

- Pål Selvik, Myrdalshovden 43, 5130 Nyborg. Selvik er finansdirektør og sitter i ledergruppen i GC Rieber AS. Selvik er andelseierrepresentant i styret.

- Bjørn Roald Eknes, Vilhelm Bjerkesvei 92, 5081 Bergen. Eknes er administrerende direktør i Bergen Kommunale Pensjonskasse og er andelseierrepresentant i styret.

Samlet styrehonorar til styremedlemmene i Forvaltningsselskapet for 2018 var NOK 75.000.

1.4 Nøkkelstab

Administrerende direktør i Forvaltningsselskapet er Hilde Nødseth, Nøttveitlia 12, 5238 Rådal. Administrerende direktør mottar en fastlønn på NOK 1.433.000. Administrerende direktør eier 8 % av aksjene i Forvaltningsselskapet gjennom selskapet Petrine AS.

Forvalterteamet i Borea Asset Management består av 4 personer, som til sammen besitter bred erfaring som forvaltere i egenkapitalinstrumenter og/eller renteinstrumenter:

Willy Helleland (faktisk leder) har siden 1995 arbeidet med verdipapirmarkedene og konsesjonspliktige investeringstjenester. Han har 3 års erfaring som porteføljeforvalter i Sparebanken Fonds AS, og som porteføljeforvalter i Borea Asset Management fra 2008. Han har i tillegg lang erfaring som aksjemegler i Pareto Securities ASA og Karl Johan Fonds/Gjensidige NOR Equities/DnB NOR Markets, og som aksjeanalytiker i Bergen Fonds AS. Helleland har hovedfag i sosialøkonomi, er Autorisert finansanalytiker (AFA) fra NHH/NFF, og har en MBA fra NHH/NFF i Porteføljeforvaltning

Kjetil Nyland er utdannet siviløkonom fra NHH og BI med spesialisering innen finans og har jobbet som porteføljeforvalter i Borea Asset Management siden september 2015. Før det jobbet han 5 år i Escali Financials Systems AS hvor han var senior konsulent / partner.

Peer Hastrup Thorsheim er utdannet siviløkonom fra NHH med mastergrad i finansiell økonomi og regnskap og revisjon. Han har jobbet som porteføljeforvalter i Borea Asset Management siden september 2015.

Magnus Vie Sundal har en bachelorgrad fra Norges Handelshøyskole, mastergrad i finans fra Cass Business School (London), og er også en «CFA charterholder». I årene 2010 til 2019 jobbet Magnus i DNB og DNB Markets, sist som kredittstrateg. Han har jobbet i Borea Asset Management siden august 2019.

Calix Black Ndiaye er direktør marked, og Kine Hereid er økonomisjef i Forvaltningsselskapet.

1.5 Utkontraktering

Borea Asset Management har avtale med I-Sec Group AB om leie/drift av porteføljesystemet Secura.

2 FONDETS INVESTERINGSMÅL OG INVESTERINGSSTRATEGI

Fondets investeringsmål er å gi en god absolutt avkastning over tid, med fokus på å bevare andelseiernes kapital.

Dette skal oppnås gjennom bottom-up fundamental analyse, hvor fokuset er å kjøpe selskaper til en rabatt sammenlignet med et konservativt anslag på selskapets verdi.

Fondet har et globalt, bransjeuavhengig investeringsmandat rettet mot egenkapitalinstrumenter. Fondet har vide investeringsrammer. Fondet har en konsentrert portefølje bestående av de til enhver tid beste investeringsideene forvalterne klarer å oppdrive. Fondet har et globalt mandat, men vil som regel ha en overvekt av norske/nordiske investeringer.

Fondets selskapsutvelgelse vektlegger selskaper som har robuste, kapitallette forretningsmodeller, med en konservativ kapitalstruktur som besitter en evne til å skape superprofitt over tid. Videre er Fondet opptatt av sammenfallende interesser mellom selskaps ledelse og styre, og våre egne.

Fondet vil også benytte seg av opsjonsstrategier og kan i perioder med lav volatilitet kjøpe forsikring på porteføljen i et forsøk på å gjøre porteføljen mindre sårbar ved store negative markedsbevegelser.

Fondet kan foreta dekket shortsalg av finansielle instrumenter det ikke eier. Fondet kan videre ta shortposisjoner i finansielle instrumenter og indekser med finansielle instrumenter som underliggende (indekstermin/indeksopsjon og lignende), med finansielt oppgjør. Ved å åpne for muligheten for shortsalg søker forvaltningsselskapet å bedre Fondets avkastnings- og risikoegenskaper.

Fondets brutto markedseksponering vil variere over tid, men skal ikke overstige 200 % av Fondets verdi. Summen av alle longposisjoner skal ikke overstige 150 % av Fondets verdi, og summen av alle shortposisjoner skal ikke overstige 50 % av Fondets verdi. Fondet vil tidvis øke og redusere eksponeringen betydelig. I forbindelse med dette kan det være aktuelt å benytte seg av ulike ETF/ETN-er for å oppnå ønsket markedseksponering i løpet av kort tid.

Fondets plasseringer vil normalt ikke bli valutasikret, likevel slik at forvaltningsselskapet i perioder kan valutasikre hele eller deler av porteføljen. Fondet kan oppta lån for egen regning for å finansiere den ønskede markedseksponering, oppad begrenset til 100 % av Fondets verdi.

3 SKATTEMESSIGE FORHOLD

Her gjengis kun grunnleggende skatteregler for investorer skattemessig hjemmehørende i Norge, samt kortfattet informasjon om beskatning av Fondet. Informasjonen innebærer ingen skatterådgivning. Den enkelte investor anmodes om å kontakte vedkommendes skatterådgiver for mer informasjon om skatterettslige forhold knyttet til en potensiell eller aktuell investering i Fondet.

Fondet

Fondet er fritatt for skatteplikt på gevinster og har ikke fradragsrett for tap ved realisasjon av aksjer. For utbytte er hovedregelen at utbytte fra selskaper hjemmehørende utenfor EØS er skattepliktig som alminnelig inntekt, mens bare 3 % av utbytte fra selskaper hjemmehørende innenfor EØS beskattes som alminnelig inntekt. Fondet er fritatt for formuesskatt. Netto renteinntekter, valutagevinster og kursgevinster på rentebærende verdipapirer inngår i alminnelig inntekt som beskattes med den til enhver tid gjeldende skattesats.

Private investorer

Gevinst i forbindelse med realisasjon av andeler i Fondet inngår i alminnelig inntekt og beskattes med de til enhver tid gjeldende satser, mens tap gir tilsvarende fradrag. Gevinst og tap beregnes som differansen mellom realisasjonsvederlaget og kostprisen. Kostnader pådratt i forbindelse med kjøp og salg av andeler er fradragsberettiget i realisasjonsåret. Private investorer har krav på et skjermingsfradrag i gevinst ved realisasjon av andel. Skjermingsfradraget fastsettes hvert år for hver enkelt andel, og beregnes ved å multiplisere kostprisen for andelen med en fastsatt (risikofri) skjermingsrente. Verdien av fondsandeler inngår i grunnlaget for beregning av formuesskatt med 100 % av andelsverdien per 31.12.

Selskapsinvestorer (juridiske personer)

Netto gevinst ved realisasjon av andeler i Fondet er ikke skattepliktig. Netto tap er ikke fradragsberettiget, verken i innteksåret eller ved fremføring til senere år. Kostnader pådratt i forbindelse med kjøp og salg av andeler er fradragsberettiget i gevinst- og tapsberegningen i realisasjonsåret. Verdien av fondsandeler inngår i grunnlaget for beregning av formuesskatt med 100 % av andelsverdien per 31.12. Aksjeselskaper har ikke plikt til å svare formuesskatt.

4 DERIVATER

Fondet kan benytte derivater både i sikringsøyemed og i investeringsøyemed. Derivatbruk i sikringsøyemed vil redusere forventet risiko og avkastning i Fondets portefølje, mens derivatbruk i investeringsøyemed vil øke forventet risiko og avkastning i Fondets portefølje. Fondets totale eksponering knyttet til derivater skal ikke overstige 200 % av Fondets forvaltningskapital. Investorer bes være oppmerksomme på at derivatinvesteringer er risikofylte, og at Fondets derivatbruk kan øke forventet risiko i porteføljen. Det vises til "Historisk avkastning og risiko".

5 ANDELENS ART OG KARAKTERISTIKA

Alle andeler representerer en ideell eierandel i Fondet. En andelseier har ikke rett til å forlange deling eller oppløsning av verdipapirfondet. Alle andelshavere eller deres oppnevnte fullmektiger har stemmerett på valgmøtet i Forvaltningsselskapet. Utover andelsinnskuddet er ikke andelseierne ansvarlige for Fondets forpliktelser. Dersom Finanstilsynet treffer vedtak om at Fondet skal avvikles eller overføres til annet forvaltningsselskap, vil dette bli meddelt andelseierne i henhold til verdipapirfondloven § 5-7.

6 REVISOR

Deloitte AS (org.nr 980 211 282), Lars Hilles gate 30, 5008 Bergen.

7 DEPOTMOTTAKER

DNB Bank ASA (org.nr. 984 851 006), Dronning Eufemias gate 30, 0191 Oslo.

8 HISTORISK AVKASTNING OG RISIKO

Fondets oppstartsdato var 30.09.2011. Oppdatert tabell som viser fondets avkastningshistorikk og plassering på risikoskalaen er inkludert i fondets nøkkelinformasjon til investorer. Nøkkelinformasjonen finnes tilgjengelig på www.borea.no.

Historisk avkastning vil ikke være noen garanti for fremtidig avkastning. Fondets avkastning vil blant annet bero på den generelle utviklingen i verdipapirmarkedet, Fondets risikoprofil, provisjoner og forvaltningen av Fondet.

Fondets risikoeksponering vil bli kontinuerlig overvåket av Forvaltningsselskapet. Fondets risiko er høy.

Investorer bør merke seg at investeringsstrategien til Fondet og de risikoer forbundet med dette ikke er typisk for tradisjonelle fond med utelukkende lange (long-only) posisjoner i egenkapitalinstrumenter. Fondet kan ta short posisjoner i finansielle instrumenter, oppta lån for Fondets regning, og benytte derivatinstrumenter som del av sin investeringsstrategi. Slike instrumenter er i seg selv volatile og Fondet kan være eksponert for ytterligere risiko og kostnader dersom markedet beveger seg i disfavør av posisjonene. Fondet kan også benytte derivatinstrumenter for å ta short posisjoner for enkelte investeringer. Skulle verdien av underliggende for slike derivater stige vil de ha en negativ følge for Fondets verdi.

Under ekstreme markedsforhold kan Fondet stå overfor teoretisk sett store tap. Slike ekstreme markedsforhold kan innebære at andelseiere kan tape hele eller deler av den investerte kapital.

9 ANDELSEIERREGISTER

Føring av andelseierregister for Fondet blir ivarettatt av Forvaltningsselskapet. Andelseierne skal motta skriftlig bekreftelse på at deres andelsrett i Fondet er registrert.

10 KOSTNADER OG VEDERLAG

Det påløper ikke kostnader ved tegning og innløsning.

Fast forvaltningsgodtgjørelse

Forvaltningsselskapet belaster Fondet med en fast forvaltningsgodtgjørelse basert på Fondets verdi. Fast forvaltningsgodtgjørelse beregnes minimum hver Handelsdag (siste bankdag i hver måned) og belastes hver Handelsdag. Den faste forvaltningsgodtgjørelsen fordeles likt på hver andel i Fondet, og vil maksimalt utgjøre 1,5 % pro anno beregnet av Fondets verdi. Alle kostnader knyttet til forvaltningen av fondet bortsett fra transaksjonsdrevne kostnader er inkludert i ovennevnte prosentats. Med transaksjonsdrevne kostnader menes kurtasjekostnader, bankgebyrer og depotkostnader mv. som påløper ved utføring av transaksjoner for fondet.

Variabel forvaltningsgodtgjørelse

Forvaltningsselskapet vil i tillegg til fast forvaltningsgodtgjørelse ha rett til en variabel forvaltningsgodtgjørelse fra Fondet dersom forvaltningen av Fondet gir meravkastning relativt til Referansegrunnlaget. Referansegrunnlaget er NIBOR 3 mnd + 5 prosentpoeng. Variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes ved at verdiutviklingen for andelsverdien i Fondet måles opp mot verdiutviklingen av Referansegrunnlaget på hvert beregningstidspunkt slik at et beregningsgrunnlag fastsettes ("Beregningsgrunnlaget"). Variabel forvaltningsgodtgjørelse vil utgjøre 10% av Beregningsgrunnlaget. Dersom Beregningsgrunnlaget er negativt på et beregningstidspunkt skal dette komme til fradrag i etterfølgende positive beregningsgrunnlag inntil det negative avviket er fullt ut dekket (høyvannsmærke).

Ved beregning av Fondets andelsverdi gjøres det fradrag for fast forvaltningsgodtgjørelse, slik at andelsverdien justeres for den faste forvaltningsgodtgjørelsen før utviklingen i andelsverdien sammenliknes med Referansegrunnlaget og eventuell variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes og trekkes fra. Beregningsperioden for variabel forvaltningsgodtgjørelse er perioden fra forrige Handelsdag til den første påfølgende Handelsdag, og endelig beregning og belastning av variabel forvaltningsgodtgjørelse per andel skjer hver Handelsdag.

11 REGNSKAP OG RAPPORTERING

Regnskapsavslutning er 31.12 hvert år. Forvaltningsselskapet utarbeider årsrapport og årsberetning for fondet innen fire måneder fra regnskapsårets utgang. Halvårsrapport utarbeides innen 2 måneder regnet fra 30.06. Rapportene offentliggjøres på www.borea.no. Rapporter, tegnings- og innløsningsmateriell samt informasjon for øvrig kan fås ved henvendelse til Borea Asset Management på tlf. 53 00 29 00 eller e-post post@borea.as.

12 TEGNING OG INNLØSNING

Ved første gangs tegning må den enkelte investor tegne seg for minimum NOK 1 million. Ansatte i Forvaltningsselskapet kan gis unntak fra denne regelen.

Fondet er kun åpent for tegning og innløsning siste bankdag i hver måned (Handelsdag). Anmodning om tegning kan inngis hver bankdag, og skal inngis skriftlig til Forvaltningsselskapet ved utfylling og innsendelse av særskilt tegningsblankett som anvist av Forvaltningsselskapet. Tegning anses som gjennomført når anmodningen om tegning av andeler er mottatt av Forvaltningsselskapet, legitimasjonskontroll er foretatt og midler i samsvar med tegningen er mottatt av fondet. Investorer gjøres oppmerksom på at tegning av nye andeler skjer til andelsverdien ifølge kursberegningen på den Handelsdag der andeler utstedes i henhold til tegningen.

Anmodning om innløsning kan inngis hver bankdag (se likevel under om særskilt frist), og skal inngis skriftlig til Forvaltningsselskapet ved utfylling og innsendelse av særskilt innløsningsblankett som anvist av Forvaltningsselskapet. Innløsningsanmodning må fremsettes med 5 bankdagers varsel før en Handelsdag, slik at anmodning om innløsning anses å ha kommet inn til Forvaltningsselskapet 5 bankdager etter at slikt varsel er fremsatt. Innløsningsanmodning som fremsettes senere enn 5 bankdager før en Handelsdag vil bli gjennomført på den neste påfølgende Handelsdag. Innløsning skal skje til andelsverdien ifølge kursberegning kl. 22.00 på den Handelsdag innløsning finner sted.

13 ANDRE FORHOLD

Dette prospektet retter seg ikke til, og må heller ikke tas til følge av personer bosatt i eller skattepliktig til USA, og gjelder for øvrig bare personer som er bosatt i jurisdiksjoner hvor Fondet er godkjent for markedsføring, eller der ingen slik godkjenning kreves.

14 STYRETS ANSVAR

Forvaltningsselskapets styre er ansvarlig for at prospektet oppfyller kravene i lov om verdipapirfond av 25. november 2011 nr 44. § 8-2.

Styret i Borea Asset Management erklærer herved at Prospektet så langt en kjenner til er i samsvar med de faktiske forhold og at det ikke forekommer utelatelser som er av en slik art at de kan endre Prospektets betydningsinnhold.

Bergen, 4. desember 2019.

Trond Valvik
(sign)

Willy Helleland
(sign)

Calix Black Ndiaye
(sign)

Pål Selvik
(sign)

Bjørn Eknes
(sign)

15 FONDETS VEDTEKTER**§ 1****Verdipapirfondets navn m.v.**

Verdipapirfondet Borea Global Equities er en selvstendig formuesmasse oppstått ved kapitalinnskudd fra en ubestemt krets av personer mot utstedelse av andeler i fondet. Fondet er opprettet i medhold av lov om verdipapirfond av 25. november 2011 nr. 44 ("vpfl."). Fondet består for det vesentlige av finansielle instrumenter og / eller bankinnskudd i henhold til vpfl. § 6-4 ("innskudd i kredittinstitusjon").

§ 2**Forvaltningsselskap og depotmottaker**

Fondet forvaltes av forvaltningsselskapet Borea Asset Management AS. Fondets depotmottaker er DNB ASA (org.nr. 984 851 006).

§ 3**Fondets investeringsstrategi, karakter mv.****Fondets klassifisering**

Fondet er et spesialfond, og er ikke underlagt verdipapirfondlovens alminnelige plasseringsregler. Fondet vil plassere kontantinnskudd fra andelseierne i egenkapitalinstrumenter. Fondet er et aksjefond. Plasseringsbegrensningene for fondet følger av disse vedtektene, samt de bestemmelser i verdipapirfondloven med forskrifter som til enhver tid gjelder for fondet, jf vpfl. § 7-2 motsetningsvis.

Overordnet målsetting

Fondets investeringsmål er å gi en god absolutt avkastning over tid, med fokus på å bevare andelseiernes kapital.

Fondets referansegrunnlag er tre måneders NIBOR + fem prosentpoeng.

Investeringsstrategi for å oppnå fondets målsetting

Fondets midler skal plasseres i finansielle instrumenter og/eller bankinnskudd slik det fremgår av vedtektene § 4 og plasseres i de markeder/land som fremgår av vedtektenes § 5.

Fondet vil kunne benytte shortsalgstrategier for å søke å bedre porteføljens avkastnings- og risikoegenskaper.

Styring av risiko

Fondets risikoprofil vil være høy, målt ved volatilitet. Risikoprofilen er nærmere beskrevet i fondets nøkkelinformasjon.

Totale eksponeringsgrenser for fondet**Markedseksponering**

Fondet kan ta både long- og shortposisjoner i finansielle instrumenter som omtalt i §4.

Fondets brutto markedseksponering, definert som summen av alle longposisjoner pluss summen av alle shortposisjoner, vil variere over tid, og vil reflektere hvilke muligheter som etter forvaltningsselskapets syn finnes til å bedre den forventede risikojusterte avkastningen i fondets portefølje. Summen av alle longposisjoner skal ikke overstige 150 prosent av fondets verdi, mens summen av alle shortposisjoner ikke skal overstige 50 prosent fondets verdi. Fondets maksimale brutto markedseksponering vil således være 200 prosent av fondets verdi.

Opptak av lån for fondets regning

Fondet kan oppta alminnelig lån for egen regning for å finansiere den ønskede markedseksponering. Fondets alminnelige lån skal ikke overstige 100 prosent av fondets verdi.

Fondets eiendeler kan pantsettes som sikkerhet for fondets låneopptak, lån av finansielle instrumenter, bruk av derivater og i forbindelse med marginkrav mv., herunder kan det avtales bruksrett til pantsatte eiendeler etter lov om finansiell sikkerhetsstillelse eller tilsvarende utenlandsk lovgivning. Det kan også stilles sikkerhet som angitt foran ved overdragelse av eiendomsrett etter lov om finansiell sikkerhetsstillelse eller tilsvarende utenlandsk lovgivning. Det gjelder ingen samlet grense for slik sikkerhetsstillelse.

Salg av finansielle instrumenter fondet ikke eier

Fondet kan selge finansielle instrumenter fondet ikke eier, forutsatt at fondet har tilgang til de finansielle instrumentene og er sikret rettidig levering på avtaletidspunktet (innlån). Fondet kan videre ta shortposisjoner i finansielle instrumenter og indekser med finansielle instrumenter som nevnt i § 4 som underliggende (indekstermin/indeksopsjon og liknende), med finansielt oppgjør. Det gjelder ingen grenser for fondets adgang til å selge finansielle instrumenter det ikke eier, men summen av shortposisjonene skal ikke overstige 50 % av fondets verdi.

§ 4**Investeringsområde**

Fondets midler kan plasseres i følgende finansielle instrumenter og/eller bankinnskudd:

omsettelige verdipapirer	<input checked="" type="checkbox"/> ja	<input type="checkbox"/> nei
verdipapirfondsandeler	<input checked="" type="checkbox"/> ja	<input type="checkbox"/> nei
pengemarkedsinstrumenter	<input checked="" type="checkbox"/> ja	<input type="checkbox"/> nei
derivater	<input checked="" type="checkbox"/> ja	<input type="checkbox"/> nei
bankinnskudd	<input checked="" type="checkbox"/> ja	<input type="checkbox"/> nei

Fondet kan inngå opsjoner, terminer og bytteavtaler med finansielle instrumenter som angitt over som underliggende og med indekser med finansielle instrumenter som angitt over som underliggende. Fondet kan også plassere midlene i ETF'er og ETN'er som investerer i finansielle instrumenter som angitt over som underliggende og i indekser med finansielle instrumenter som angitt over som underliggende.

Fondet kan videre inngå opsjoner, terminer og bytteavtaler med valuta som underliggende.

Fondet kan investere inntil 10 % av fondets verdi i obligasjoner.

§ 5**Krav til likvid plassering**

Fondets midler kan plasseres i finansielle instrumenter som:

- er opptatt til offisiell notering eller omsettes på et norsk regulert marked som definert i lov om regulerte markeder (børsloven) av 29. juni 2007 nr. 74 § 3

ja nei

- er opptatt til offisiell notering eller omsettes på et regulert marked som definert i direktiv 2004/39/EF om markeder for finansielle instrumenter (MiFID) artikkel 4 (1) nr. 14 i en stat som er part i EØS-avtalen

ja nei

Hvis ja:

Følgende stater vil være aktuelle: Alle stater som til enhver tid er part i EØS-avtalen

3. omsettes på et annet regulert marked som fungerer regelmessig og er åpent for allmennheten i en stat som er part i EØS-avtalen

ja nei

Hvis ja:

Følgende stater vil være aktuelle: Alle stater som til enhver tid er part i EØS-avtalen

4. er opptatt til offisiell notering på en børs i en stat som ikke er part i EØS-avtalen eller som omsettes i en slik stat på et annet regulert marked som fungerer regelmessig og er åpent for allmennheten og børs og marked er angitt i fondets vedtekter og er godkjent av Finanstilsynet

ja nei

Hvis ja:

Følgende børser og regulerte markeder vil være aktuelle: Alle børser og regulerte markeder i verden.

5. Er nyutstedte dersom utstedelsesvilkårene inneholder bindende tilsagn om at det vil bli søkt om opptak til offisiell notering på børs eller marked som avkrysset i punktene 1 til 4. Opptak til offisiell notering må ha funnet sted senest innen ett år fra tegningsfristens utløp

ja nei

Fondets midler kan i samsvar med derivatforskriften plasseres i derivater som omsettes på et annet marked enn angitt i vedtektene § 5 første ledd 1-5.

ja nei

Inntil 10 % av fondets midler kan plasseres i andre finansielle instrumenter enn de som er nevnt i §5 1. ledd 1-5.

§ 6

Risikospredning ved plasseringer

Fondets plasseringer i finansielle instrumenter utstedt av samme selskap kan ikke utgjøre mer enn 15 prosent av fondets eiendeler, men den samlede verdi av slike plasseringer kan overstige 40 prosent av fondets eiendeler. Ved investering i verdipapirfond (ETF'er) med indekser eller tilsvarende som underliggende gjelder ikke begrensningen på 15 prosent.

§ 7

Eierbegrensninger

Fondets plasseringer skal til enhver tid være i samsvar med vpfl. § 6-9.

§ 8

Realisasjonsgevinster og utbytte

Realisasjonsgevinster reinvesteres i fondet. Utbytte utdeles ikke til andelseierne.

§ 9

Utlån av finansielle instrumenter

Verdipapirfondet kan låne ut finansielle instrumenter i samsvar med vpfl. § 6-11. Alle inntekter fra utlån skal tilfalle fondet.

§ 10

Derivathandel

Fondet kan benytte derivater både i sikringsøyemed og i investeringsøyemed.

Derivatbruk i sikringsøyemed vil redusere forventet risiko og avkastning i porteføljen, mens derivatbruk i investeringsøyemed vil øke forventet risiko og avkastning.

Fondet kan benytte valutaderivater for å sikre valutaeksponering i fondets øvrige plasseringer, jf verdipapirfondforskriften § 6-9 5. ledd.

Fondets totale eksponering knyttet til derivater skal ikke overstige 200 prosent av fondets forvaltningskapital.

§ 11

Verdiberegning

Hver andel i fondet er pålydende kroner 1000.

Ved beregning av fondets verdi i nærværende vedtekter skal grunnlaget være markedsverdien av porteføljen av finansielle instrumenter og bankinnskudd, verdien av fondets likvider og øvrige fordringer, verdien av påløpte ikke-forfalte inntekter, fratrukket gjeld og påløpte ikke-forfalte kostnader, herunder latent skatteansvar.

Andelsverdien er fondets verdi dividert på antall andeler.

Med "Handelsdag" menes i disse vedtektene siste norske bankdag i hver måned. Beregning av andelsverdien skal foretas minimum hver Handelsdag.

§ 12

Forvaltningsgodtgjørelse

Forvaltningsgodtgjørelse er forvaltningsselskapets inntekter for forvaltning av fondet. Forvaltningsgodtgjørelsen er basert på fondets verdi, beregnet i samsvar med vedtektene § 11.

Med transaksjonsdrevne kostnader menes i denne paragraf kurtsjekostnader, bankgebyrer og depotkostnader som påløper ved utføring av transaksjoner for fondet.

Forvaltningsselskapet kan belaste fondet med en fast forvaltningsgodtgjørelse.

Fast forvaltningsgodtgjørelse beregnes minimum hver Handelsdag og belastes hver Handelsdag. Forvaltningsgodtgjørelsen fordeles likt på hver andel i fondet.

Fast forvaltningsgodtgjørelse utgjør maksimalt 1,5 prosent pro anno beregnet av fondets verdi.

Alle kostnader forvaltningsselskapet kan belaste fondet er inkludert i ovennevnte presentsats, bortsett fra transaksjonsdrevne kostnader og variabel forvaltningsgodtgjørelse. Kostnader knyttet til tegning og innløsning av andeler er regulert i vedtektenes § 13 og 14.

Forvaltningsselskapet kan i tillegg belaste fondet med en variabel forvaltningsgodtgjørelse basert på meravkastning relativt til fondets referansegrunnlag (jf. § 3, overordnet målsetting) som nærmere beskrevet under i denne § 12.

Variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes minimum hver Handelsdag og belastes hver Handelsdag.

Variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes ved at verdiutviklingen for andelsverdien i fondet måles opp mot verdiutviklingen av referansegrunnlaget på hvert beregningstidspunkt slik at et beregningsgrunnlag fastsettes ("Beregningsgrunnlaget"). Variabel forvaltningsgodtgjørelse vil utgjøre 10 prosent av Beregningsgrunnlaget. Dersom Beregningsgrunnlaget er negativt på et beregningstidspunkt skal dette komme til fradrag i etterfølgende positive Beregningsgrunnlag inntil det negative avviket er fullt ut dekket (høyvannmerke).

Dersom andelsverdien i fondet ikke har hatt en bedre verdiutvikling enn referanseindeksen vil fondet ikke bli belastet variabel forvaltningsgodtgjørelse. Variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes kollektivt.

Ved beregning av fondets andelsverdi gjøres det fradrag for fast forvaltningsgodtgjørelse, slik at andelsverdien justeres for den faste forvaltningsgodtgjørelsen før utviklingen i andelsverdien sammenliknes med utviklingen i referanseindeksen og eventuell variabel forvaltningsgodtgjørelse beregnes og trekkes fra. Beregningsperioden for variabel forvaltningsgodtgjørelse er perioden fra forrige Handelsdag til den første påfølgende Handelsdag, og endelig beregning og belastning av variabel forvaltningsgodtgjørelse per andel skjer hver Handelsdag.

§ 13

Tegning av andeler

Registrering av andelseiere skjer ved innføring i andelseierregister som føres av forvaltningsselskapet.

Det utstedes ikke andelsbrev. Andelseierne skal få skriftlig bekræftelse på at deres andelsrett i fondet er registrert. Fondet mottar kapitalinnskudd fra allmennheten.

Fondet er et spesialfond med begrenset inngang og er åpent for tegning hver Handelsdag. Anmodning om tegning kan inngis til forvaltningsselskapet hver bankdag, og skjer ved utfylling av tegningsdokumentasjon som anvist av forvaltningsselskapet. Endelig tegning er gjennomført når korrekt utfylt tegningsanmodning er mottatt av forvaltningsselskapet, legitimasjonskontroll er gjennomført og kontante midler i samsvar med tegningen er valutert på fondets konto. Tegning av nye andeler skjer til andelsverdien ifølge kursberegningen kl. 22.00 norsk tid på den Handelsdag der andeler utstedes iht. tegningen.

Ved første gangs tegning må den enkelte andelseier tegne seg for minst 1 million norske kroner. Ansatte i forvaltningsselskapet kan likevel tegne seg for et lavere beløp.

§ 14

Innløsning av andeler

Andelseier har rett til å få sine andeler innløst i kontanter. Fondet er et spesialfond med begrenset utgang og er åpent for innløsning av andeler hver Handelsdag. Anmodning om innløsning må inngis skriftlig til forvaltningsselskapet, ved utfylling av innløsningsdokumentasjon som anvist av forvaltningsselskapet. Innløsningsanmodning må fremsettes med 5 bankdagers varsel før en Handelsdag, slik at anmodning om innløsning anses å ha kommet inn til forvaltningsselskapet 5 bankdager etter at slikt varsel er fremsatt. Innløsningsanmodning som fremsettes senere enn 5 bankdager før en Handelsdag vil bli gjennomført på den neste påfølgende Handelsdagen. Innløsning skal skje til andelsverdien ifølge kursberegning kl. 22.00 på den Handelsdag innløsning finner sted. Det er ingen innløsningskostnader i fondet.

§ 15

Kunngjøring av andelsverdi

Andelsverdien skal kunngjøres på forvaltningsselskapets internett-side minimum hver Handelsdag.

§ 16

Forvaltningsselskapets styre mv.

Andelseierne i de fond forvaltningsselskapet forvalter velger minst en tredjedel av medlemmene i forvaltningsselskapets styre og dessuten minst halvparten av dette antallet som varamedlem(mer). Varamedlemmer skal ha møterett, men ikke stemmerett i styremøtene.

Forvaltningsselskapet utpeker valgkomité. Valgkomiteen skal overfor valgmøtet nominere andelseiervalgte representanter.

De andelseiervalgte styremedlemmer og varamedlemmer velges på valgmøte. Valgmøtet innkalles ved offentlig kunngjøring eller skriftlig henvendelse til andelseierne, med minst to ukers varsel. Valgmøte holdes innen seks måneder etter utløpet av hvert regnskapsår.

Stemmeretten på valgmøtet skal justeres slik at andelseiere som eier lik verdi, får likt antall stemmer. Andelseier kan stemme ved fullmektig. Valg skjer ved simpelt flertall av stemmer representert på møtet. På valgmøtet har en andelseier rett til å få drøftet spørsmål som han melder skriftlig til styret i selskapet innen én uke før valgmøte holdes. Med unntak av valgene kan valgmøtet ikke treffe vedtak som binder fondet eller forvaltningsselskapet.

§ 17

Tvisteløsningsorgan

Forvaltningsselskapet er tilsluttet Finansklagenemnda.

§ 18

Endring av vedtektene

Fondets vedtekter kan bare endres av forvaltningsselskapets styre etter godkjenning av Finanstilsynet. Beslutning om endringer i fondets vedtekter er bare gyldig dersom et flertall av de andelseiervalgte styremedlemmene har stemt for endringen.