



BODENHOLM

INFORMATIONSBROSCHYR
BODENHOLM ONE



BRUMMER & PARTNERS

BODENHOLM ONE I KORTHET

Strategi: Absolutavkastande specialmatarfond fokuserad på investering i Bodenholm Master¹⁾

Startdag: 1 september 2015

Portföljförvaltare: Per Johansson

FÖRVALTNINGSMÅL

Avkastningsmål: Absolut avkastning

Avkastningsnivå: 10–15 procents genomsnittlig årlig avkastning

Risk (standardavvikelse): 10–15 procent årlig standardavvikelse²⁾

Korrelation med aktiemarknaden: Relativt låg

AVGIFTER OCH TECKNING

Fast arvode: 1 procent per år

Prestationsbaserat arvode: 20 procent av den del av totalavkastningen som överstiger avkastnings-tröskeln³⁾

Teckningsavgift: Maximal avgift är 10 procent av fondandelarnas värde på teckningsdagen.

Gällande avgift är 0 procent. Teckningsavgift utgår inte vid tilläggsinvestering.

Inlösenavgift: Ingen.

Teckning av andelar: Månadsvis

Inlösen av andelar: Månadsvis

Minimiinvestering: 500 000 kronor vid första teckningstillfället, därefter minst 100 000 kronor per teckningstillfälle

TILLSYN

Tillståndsgivande myndighet: Finansinspektionen. AIF-förvaltaren har stått under Finansinspektionens tillsyn sedan den 22 juli 2015.

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

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

AIF-FÖRVALTARE

Bodenholm Capital AB

Organisationsnummer: 559007-1790

Fonder under förvaltning: Bodenholm One, Bodenholm Two och Bodenholm Master

Ägare: Brummer & Partners AB (41,30 procent) och nyckelpersoner inom Bodenholm Capital AB (58,70 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: Per Johansson

Styrelse: Per Johansson, Ola Paulsson och Svante Elfving (ordförande)

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

Klagomålsansvarig: Martin Järvengren, B & P Fund Services AB

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

1) Uppgifter om specialmottagarfonden Bodenholm Master såsom specialmottagarfondens informationsbroschyr, faktablad och hel- och halvårsrapporter samt ytterligare information om specialmottagarfonden kan erhållas från förvaltaren på begäran. All information är kostnadsfri och finns på både svenska och engelska.

2) För definition av begrepp och nyckeltal, se ordlistan på sidan 22.

3) Definieras som Riksbankens fixing av tremånaders statsskuldväxlar på föregående kalenderkvartals tre sista bankdagar efter "high watermark". High watermark innebär att fonden endast erlagger prestationsbaserat arvode efter det att eventuell underavkastning från tidigare perioder har kompenseras (för räkneexempel se sidan 18). Bolagets styrelse har beslutat att tillsvidare tillämpa en tröskelräntesats om 0 procent istället för en negativ räntesats.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Brummer & Partners	4
Fonden Bodenholm One	5
Förvaltningsmål	5
Placeringsinriktning i Bodenholm One	5
Optimal förvaltningsvolym	5
Placeringsinriktning i specialmottagarfonden Bodenholm Master	5
Positionstagande i specialmottagarfonden Bodenholm Master	5
Ansvarsfulla investeringar	6
Riskprofil i specialmottagarfonden Bodenholm Master	6
Hävstång	6
Primärmäklare	7
Förmånsbehandling	7
Historisk avkastning	7
Olika typer av risker	7
Riskhantering	7
Regelefterlevnad (compliance)	8
Internrevision	8
Förvaringsinstitut	8
Uppdragsavtal	8
Fondens rättsliga ställning	8
Överlåtelse och pantsättning	9
Värdering	9
Rapportering och information	9
Upphörande och överlåtelse av fondverksamhet	9
Utdelning	9
Ägarpolicy	9
Etiska regler	9
Att investera i Bodenholm One	10
Fondens målgrupp	10
Teckning av andelar	10
Inlösen av andelar	10
Dokumentationskrav	10
Förvaltningsarvode	10
Ansvarsförsäkring	11
Lag om åtgärder mot penningtvätt	11
Skatteregler	12
Skatteregler för fysiska andelsägare	12
Skatteregler för fonden	12
Bilaga 1: Fondbestämmelser	13
Bilaga 2: Arvodesberäkning	18
Bilaga 3: Förvaltningsorganisation	20
Bilaga 4: Förvaltarens styrelse	21
Ordlista	22

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

Brummer & Partners

Vi är en av Europas ledande hedgefondförvaltare med 117 miljarder kronor¹⁾ under förvaltning på uppdrag av institutioner, privatpersoner och företag. Genom att vi samlar investeringsstrategier som inte förväntas samvariera över tiden och som alla eftersträvar konkurrenskraftig riskjusterad avkastning, kan vi erbjuda en väldiversifierad förvaltning vars avkastning över tid förväntas vara oberoende av utvecklingen på kapitalmarknaden.

VÅR AFFÄRSMODELL

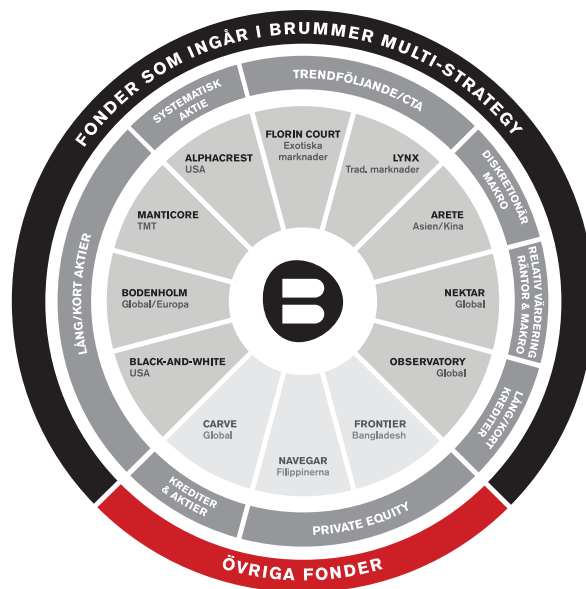
Vår affärsmodell bygger på självständiga förvaltningsbolag som leds och utvecklas oberoende av varandra. Vi är måna om att behålla vår innovativa företagskultur samtidigt som förvaltarteamen kan dra nytta av den samlade kunskap och erfarenhet som finns i gruppen. På så sätt får vi en sund expansion driven 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 alla följer olika investeringsstrategier, bildar tillsammans en diversifierad portfölj: Brummer Multi-Strategy (BMS) och Brummer Multi-Strategy 2xL (BMS 2xL). BMS-fonderna utgör kärnan i vår förvaltning. Förutom BMS-fonderna förvaltar gruppen för närvarande tio hedgefonder och två private equity-fonder.

När vi adderar nya förvaltarteamen till gruppen och BMS fokuserar vi inte på hur snabbt de nya fonderna kan attrahera kapital från investerare. Vårt fokus ligger inte på att vårt förvaltade kapital ska växa. I stället fokuserar vi på att vår samlade förvaltning, genom BMS, ska generera konkurrenskraftig avkastning. Det som är viktigt för oss är därför att identifiera nya förvaltarteamen som vi tror kommer att göra BMS mer effektiv över tid, antingen genom att höja BMS förväntade avkastning och/eller sänka dess risk. Vårt mål är att hitta kvalitativa förvaltarteamen som vi tror kommer att leverera konkurrenskraftig riskjusterad avkastning.

Eftersom vi är delägare i förvaltningsbolagen och BMS är en viktig investerare i alla våra 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 inte att slå sina jämförelseindex utan att leverera konkurrenskraftig avkastning oavsett hur det går för indexen. Våra portföljförvaltare måste alltid ta igen eventuella förluster och passera fondernas avkastningströsklar innan prestationsbaserat arvode kan tas ut.



BRUMMER LIFE

Till skillnad från vår aktiva förvaltning där vi tar betalt efter prestation erbjuder vi i Sverige, genom vårt försäkringsbolag Brummer Life, index- och räntefonder till låga eller inga förvaltningsavgifter. När vi startade Brummer Life var ambitionen att ge fler människor tillgång till en förvaltning som tidigare bara varit tillgänglig för ett fåtal. Vi ville också vara enklare, tydligare och mer transparenta i en bransch som ofta kännetecknas av motsatsen. Genom Brummer Life arbetar vi för en mer hållbar pensionsbransch och driver aktivt frågan om fri flytträtt och provisionsfri rådgivning.

SBAI-STANDARD

Som en av grundarna och initiativtagarna till Standards Boards for Alternative Investments (tidigare Hedge Fund Standards Board) 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 29 juni 2018.

Fonden Bodenholm One

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

Specialfonder omfattas inte av EU-direktivet om investeringsfonder och kan därför ha ett friare placeringsreglemente. Bodenholm One har av Finansinspektionen beviljats undantag från vissa av de begränsningar som gäller för övriga investeringsfonder. Fondens placeringsinriktning framgår av fondens fondbestämmelser (se "Bilaga 1: Fondbestämmelser").

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

FÖRVALTNINGSMÅL

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

Bodenholm Ones förvaltningsmål är att generera en genomsnittlig årlig avkastning på 10 till 15 procent med en standardavvikelse på 10 till 15 procent.

PLACERINGSINRIKTNING I BODENHOLM ONE

Fonden är en specialmatarfond till specialmottagarfonden Bodenholm Master och placerar minst 85 procent av fondförmögenheten i specialmottagarfonden. Det finns inga kostnader som är hänförliga till placeringen av fondens medel i specialmottagarfonden. Vidare debiterar inte specialmottagarfonden några avgifter för fondens placeringar i specialmottagarfonden.

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

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

OPTIMAL FÖRVALTNINGSVOLYM

Enligt § 9.5 i fondbestämmelserna kan teckning komma att begränsas och fonden komma att stänga för nyteckning om fondförmögenheten i Bodenholm Master, enligt förvaltarens uppfattning, överstiger en optimal nivå. Härmed avses att fondförmögenheten i Bodenholm Master uppgår till åtta miljarder kronor eller mer.

PLACERINGSINRIKTNING I SPECIALMOTTAGARFONDEN BODENHOLM MASTER

Bodenholm Master är en absolutavkastande fond, även kallad hedgefond. Tillåtna tillgångsslag i fonden är överlåtbara

värdepapper, derivatinstrument, fondandelar, penningmarknadsinstrument och konto på kreditinstitut. Fonden investerar dock främst i aktier samt därtill relaterade finansiella instrument. Förvaltarna investerar med en placeringshorisont som är tolv månader eller längre.

Bodenholm Master kommer att ta såväl långa som korta positioner i främst aktier. Fondens långa innehav inriktas mot kvalitetsbolag som bedöms vara undervärderade. Förvaltningsstrategin är analysdriven och belyser bolagens långsiktiga möjligheter liksom de fall då marknaden fokuserar på kortsiktiga problem som fonden bedömer vara temporära. Fonden kommer att ta korta positioner i övervärderade bolag där fonden identifierat problem av till exempel redovisningsteknisk, strukturell eller efterfrågemässig karaktär. Olika derivatstrategier kan appliceras både för att skydda och öka avkastningen i fonden över tid.

Bodenholm Master kommer ofta att bedriva en kapital-effektiv förvaltning, vilket kan innebära en betydande kassa. Denna investeras för god riskjusterad avkastning.

Den geografiska inriktningen för fonden är global med fokus på Europa. Fonden kommer att kunna investera i alla sektorer, men till en mindre del i sektorer som påverkas mycket av regulatoriska och teknologiska skiften vilka kan vara svåra att förutse. Bodenholm Master kommer att ha en långsiktig placeringshorisont och vara en relativt koncentrerad fond, vilket ställer krav på djuplodande och gedigen analys.

POSITIONSTAGANDE I SPECIALMOTTAGARFONDEN BODENHOLM MASTER

Positionstagande i Bodenholm Master bygger på en fundamental bolagsanalys (stockpicking) med en tidshorisont som är tolv månader eller längre. Detta gäller både långa och korta positioner. Bolagsanalysen kompletteras med riskanalyser för en optimal portfölj för riskjusterad avkastning. Positionstagandet i fonden bygger inte på åsikter om marknadens eller sektorers kortsiktiga rörelser.

Bodenholm Master bedömer att speciellt intressanta investeringstillfällen uppkommer när det i en bolagsanalys framgår att det är möjligt med en lång placeringshorisont i ett undervärderat företag av hög kvalitet. Liksom det finns goda möjligheter när finansmarknaderna är fokuserade på kortsiktiga problem i ett bolag eller kriser i länder i vilka bolagen har en stor del av sin verksamhet. Fonden utgår även ifrån att finansmarknaden inte alls är fokuserad på vissa delar av aktiemarknaden, till exempel bolag som har blivit avknoppade från större bolag.

För fondens korta positioner utvärderas möjligheter att hitta bolag som inte klarar av att leva upp till satta förväntningar på grund av till exempel strukturella problem i affärsmodellen, exponering mot underliggande marknader vars efterfrågan drivits av upptagande av skulder, eller felaktig redovisning.

Förvaltarna gör bedömningen att det föreligger risk för perioder av hög volatilitet i aktiemarknaderna under kommande år. Vidare är det förvaltarnas uppfattning att det under dessa perioder kan skapas betydande affärsmöjligheter för god riskjusterad avkastning genom fondens långsiktiga placeringsinriktning och fundamentala analysprocess.

Fondens sammanlagda exponering beräknas enligt åtagandemetoden och får utgöra högst 300 procent av fondens värde.

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Samarbeten

Brummer & Partners var en av initiativtagarna till och grundarna av Standards Board for Alternative Investments (SBAI, tidigare HFSB). SBAI utvecklar god praxis gällande exempelvis governance (affärsetik, bolagsstyrning), integritet, transparens, intressekonflikter, riskhantering och fondvärdering för hedgefondbranschen. Det är en så kallad "comply-or-explain"-regim och Bodenholm Capital AB rapporterar årligen till SBAI gällande hur förvaltningsbolaget efterlever de olika standarderna.

SBAI fokuserar främst på governancefrågor men samarbetar med UN PRI (PRI, FN:s principer för ansvarsfulla investeringar) i frågor gällande ansvarsfulla investeringar. Bland annat var SBAI med och tog fram den ESG DDQ (environmental, social, governance due diligence questionnaire) som PRI lanserade på senvåren 2017. Brummer & Partners har undertecknat PRI:s sex principer för ansvarsfulla investeringar för hela gruppens räkning och kommer att rapportera till PRI om hur gruppens olika förvaltningsbolag arbetar med att implementera ansvarsfulla investeringar för första gången i mars 2018. I den rapporteringen ingår Bodenholm Capitals arbete med ansvarsfulla investeringar.

Vårt förhållningssätt

Bodenholm Capital AB har antagit en policy för ansvarsfulla investeringar. Bodenholm Master är inte en etisk fond i den bemärkelsen att vi är beredda att avstå avkastning till förmån för etiska eller moraliska hänsyn men vi strävar efter att vara ansvarsfulla investerare utifrån våra förutsättningar. Bodenholm Capital stämmer in i PRI:s definition på ansvarsfulla investeringar som lyder:

Ansvarsfulla investeringar är ett förhållningssätt som syftar till att implementera miljö, socialt ansvar och affärsetiska frågor (ESG, environmental, social och governance) i investeringsbeslut för att bättre kunna hantera risk och generera en hållbar, långsiktig avkastning.

Att analysera alla typer av risker och möjligheter, oavsett vad de kallas, ingår i rollbeskrivningen för en portföljförvaltare. Även om Bodenholm inte alltid kallat det för ESG-risker eller möjligheter så utgör de en viktig del av analysen både när det gäller långa och korta innehav. Bolag med ESG-problematik, framför allt G-problematik, utgör generellt typiska kortkandidater för aktiehedgefonder. Bodenholm Capital AB har dedikerade analytiker som fokuserar på att

identifiera kortkandidater och så kallad forensic accounting utgör en stor del av analysen. Forensic accounting innebär att ett bolags redovisade resultat och de redovisningsprinciper bolaget använder detaljgranskas. Syftet är att identifiera aggressiv redovisning eller eventuella förändringar i redovisningen över tid eftersom sådana förändringar kan ha skett i syfte att dölja eventuella problem, problem som i ett senare skede kan komma att påverka bolagets resultat negativt.

Bodenholm Masters portfölj screenas mot ISS-Ethix databas en gång i kvartalet. Screeningen syftar till att identifiera potentiella innehav som fokuserar på produktion av kontroversiella vapen. Det handlar om företag som är direkt involverade i att utveckla, producera, underhålla eller sälja olagliga vapen, det vill säga vapen vars produktion och användning är förbjuden enligt internationella lag, eller vapen som bedöms vara särskilt kontroversiella. Den typen av innehav exkluderas från portföljen.

Fonden screenas även för att identifiera eventuella innehav i bolag som bryter mot globala normer gällande miljö, mänskliga rättigheter, arbete och antikorrupktion. Normerna stipuleras i internationella initiativ och riktlinjer som exempelvis OECD:s riktlinjer för multinationella företag, FN:s Global Compact, ILO:s trepartsdeklaration om principer för multilaterala företag och socialpolitik samt FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Eventuella rödflaggade innehav diskuteras på efterkommande styrelsemöte där förvaltningsansvarige får bekräfta huruvida relevanta ESG faktorer har beaktats i analysen och investeringsbeslutet. Rödflaggade bolag utesluts inte per automatik eftersom det kan finnas goda investeringsmässiga anledningar att inneha ett bolag, exempelvis om ledningen är medveten om problematiken och ämnar åtgärda den, och portföljförvaltaren tror att det arbetet kommer att återspeglas i bolagets värdering. Bodenholm Masters portföljförvaltare tar också en dialog med bolagen angående ESG-relaterade frågor där det bedöms relevant.

RISKPROFIL I SPECIALMOTTAGARFONDEN BODENHOLM MASTER

Förvaltaren eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse normalt över en rullande tolv månadersperiod, ska uppgå till mellan 10 och 15 procent. Fondens placeringsinriktning innebär dock att fondens risknivå tidvis kan bli hög. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträlvade genomsnittliga risknivån kan komma att över- eller underskridas.

HÄVSTÅNG

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

nettotillgångsvärde. Fondens hävstång får uppgå till högst 115 procent enligt såväl bruttometoden som åtagandemetoden.

Specialmottagarfonden får använda lån och derivatinstrument för att skapa hävstång. Specialmottagarfonden kan bland annat använda sig av kontantlån utan säkerhet, kontantlån med säkerhet, konvertibla lån, värdepapperslån, optioner, repor och CFD-kontrakt. Derivatinstrument får användas både i syfte att öka eller minska specialmottagarfondens känslighet mot marknadsrörelser. Således kan derivatinstrument användas både som ett led i placeringsinriktningen och för att effektivisera förvaltningen. Specialmottagarfondens hävstång får uppgå till högst 800 procent enligt bruttometoden och 300 procent enligt åtagandemetoden.

PRIMÄRMÄKLARE

Förvaltaren har anlitat Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) som primärmäklare för fonden. Uppdraget innefattar förvaring, aktielån och exekvering. Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) är även förvaringsinstitut och därmed kan det uppkomma intressekonflikter mellan de olika uppdragen. Förvaltaren hanterar dessa konflikter genom avtal som säkerställer att hanteringen av den information förvaringsinstitutet har inte sprids vidare. Motsvarande avtal gäller för primärmäklaren.

Förvaltaren har dessutom utsett ett flertal andra motparter att agera som syntetiska primärmäklare. Dessa uppdrag innefattar inte förvaring av tillgångar, utan täcker endast handel i swap-transaktioner samt transaktioner som är hänförliga till likvidhantering. Innan förvaltaren väljer och kontrakterar en syntetisk primärmäklare så genomför förvaltaren en noggrann granskning av motpartens tjänster och därefter görs en fortlöpande bedömning på utbudet samt kvaliteten på dessa tjänster samt eventuella intressekonflikter. Förvaltaren bedömer att inga intressekonflikter föreligger vid uppdragen för syntetiska primärmäklare.

FÖRMÅNSBEHANDLING

Alla andelsägare investerar på lika villkor i fonden.

HISTORISK AVKASTNING

För uppgifter om fondens historiska avkastning se fondens faktablad.

OLIKA TYPER AV RISKER

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

när det gäller de risker som kan förekomma i förvaltningen.

Marknadsrisker:

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

Likviditetsrisker:

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

Motparts- och kreditrisker:

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

Operativa risker:

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

Outsourcingrisker:

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

RISKHANTERING

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

Fund Services AB är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn (se "Uppdragsavtal", sidan 8).

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

REGELEFTERLEVNAD (COMPLIANCE)

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

INTERNREVISION

Förvaltaren har upprättat en funktion för internrevision som är åtskild från och oberoende av verksamheten i övrigt. B & P Fund Services AB har fått i uppdrag att tillhandahålla denna funktion som har till uppdrag att undersöka och bedöma om förvaltarens system, interna kontrollmekanismer och rutiner är lämpliga och effektiva. Internrevisionen ska också verka för förbättringar. Funktionen övervakar således även förvaltarens riskhantering och funktion för regelefterlevnad och rapporterar direkt till förvaltarens styrelse. Internrevisionen granskar särskilt hur förvaltaren hanterar tillsynsmyndigheternas regelverk och rapporteringskrav, förvaltarens interna regler, internkontrollen av handel med finansiella instrument, IT och säkerhet samt administration. Förvaltaren har fastställt en instruktion för internrevisionen och en revisionsplan för arbetet.

FÖRVARINGSINSTITUT

Fondens tillgångar förvaras Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) såsom förvaringsinstitut.

Förvaringsinstitutet ska ta emot och förvara den egendom som ingår i fonden. Härtill ska förvaringsinstitutet se till att fondbolaget följer lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder (FFFS 2013:10)

samt fondbestämmelserna med avseende på frågor som gäller fondens placeringar, beräkning av andelars värde samt andelsägares teckning och inlösen av andelar.

Förvaringsinstitutet måste kompensera fondandelsägare för skador som tillfogats denna genom att förvaringsinstitutet överträtt lagen (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder eller fondbestämmelserna.

UPPDRAGSAVTAL

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

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

Förvaltaren har utsett Citco Fund Services (Ireland) Ltd och Citco Fund Services (Cayman Islands) Ltd till fondens administratörer. Citco Fund Services (Cayman Islands) Ltd har utsett Citco Fund Services (Ireland) till sin underadministratör ("Administratören"). Administratören ingår i Citco Group, en av världens största aktörer inom hedgefondadministration. Outsourcingavtalet innebär att Administratören ansvarar för de delar av fondens administration som rör andelsägarregistret och värderingen av fondens tillgångar på uppdrag av fonden. Syftet med avtalet är att andelsägarna ska erhålla en oberoende tredjepartsvärdering av fondförmögenheten och andelskursen.

FONDENS RÄTTSLIGA STÄLLNING

Fonden är ingen juridisk person och kan därför inte förvärva rättigheter eller ikläda sig skyldigheter. I stället är det förvaltaren som företräder andelsägarna i alla juridiska och ekonomiska frågor som rör fonden. Fonden är dock ett självständigt skattesubjekt (se "Skatteregler" sidan 12).

Vid förvaltningen av fonden ska förvaltaren handla ute-

slutande i andelsägarnas gemensamma intresse. Egendom som ingår i fonden kan inte utmätas. Andelsägarna svarar inte för fondens förpliktelser.

ÖVERLÅTELSE OCH PANTSÄTTNING

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

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 belastar fonden. Värdet av en andel är fondens värde delat med antalet utestående andelar.

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

RAPPORTERING OCH INFORMATION

Det är förvaltarens informationspolicy att ha en professionell, transparent och öppen informationsgivning och tydlig rapportering. Fondens webbplats uppdateras regelbundet med den senaste informationen gällande fondens avkastning, risk- och likviditetshantering samt hävstång. Denna informationsbroschyr publiceras också på webbplatsen. Förvaltaren upprättar halvårsredogörelse och årsberättelse, som publiceras på webbplatsen och även distribueras kostnadsfritt på förfrågan. Till de andelsägare som anmält en e-postadress skickas dessutom varje månad en kortfattad rapport avseende fondens värdeutveckling och risk. Rapporterna går att beställa hos förvaltaren eller hämta via fondens webbplats.

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

UPPHÖRANDE OCH ÖVERLÅTELSE AV FONDVERKSAMHET

Om förvaltarbolaget 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 en annan AIF-förvaltare som godkänts av Finansinspektionen. I annat fall ska investeringsfonden upplösas genom att tillgångarna säljs och nettobehållningen skiftas ut till andelsägarna. Kungörelse härom ska införas i Post- och Inrikes Tidningar samt hållas tillgänglig hos förvaringsinstitutet och

hos förvaltningsbolaget om inte Finansinspektionen beviljar undantag i det enskilda fallet.

UTDELNING

Utdelning förekommer inte i fonden.

ÄGARPOLICY

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

ETISKA REGLER

Samtliga anställda är bundna att följa de etiska regler och regler för privata transaktioner som varje år fastställs av förvaltaren gällande till exempel marknadsmissbruk. Reglerna har fastställts mot bakgrund av art. 63 i Kommissionens delegerade förordning. Reglerna har dessutom fastställts mot bakgrund av Regler om affärer med finansiella instrument och valuta med mera gjorda för egen räkning av anställda och uppdragstagare i AIF-förvaltare samt av deras närstående.

Att investera i Bodenholm One

FONDENS MÅLGRUPP

Fonden är olik traditionella fonder beträffande förvaltningsinriktning och riskhantering. Fonden vänder sig till investerare som vill ha en god riskjusterad avkastning med en begränsad marknads exponering över tiden. Det är viktigt att en potentiell investerare tar del av informationen i denna broschyr.

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 Fund Services (Ireland) Limited tillhanda senast fyra bankdagar före teckningsdagen. Sådan anmälan ska göras på särskild blankett som kan beställas hos förvaltaren eller hämtas via fondens webbplats (se "Bodenholm One i korthet" på omslagets insida för kontaktinformation) och sänds via post, fax eller 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 en teckningsavgift om maximalt 10 procent. Gällande avgift är 0 procent. Teckningsavgift tillfaller förvaltaren. Teckningsavgift utgår inte vid tilläggsinvestering.

Teckningskursen kan ej limiteras.

Minimiinvesteringen vid första teckningstillfället är 500 000 kronor, därefter lägst 100 000 kronor per teckningstillfälle.

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

INLÖSEN AV ANDELAR

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

Inlösenbegäran ska vara Citco Fund Services (Ireland) Limited tillhanda senast fyra bankdagar före inlösendagen. Sådan begäran ska göras på särskild blankett som kan beställas hos förvaltaren eller hämtas via fondens webbplats och sänds via post, fax eller som bilaga till ett e-postmeddelande eller via annat elektroniskt medium.

Inlösenlikvid finns tillhanda på det av andelsägaren registrerade kontot hos förvaltaren senast den tionde bankdagen efter inlösendagen. Om det hos förvaltaren registrerade bankkontot avser utländsk bank kan överföring av likvid fördröjas.

Inlösenpris är andelsvärdet den dag inlösen verkställs.

Förvaltaren debiterar inga inlösenavgifter. Inlösenpriset kan ej limiteras.

DOKUMENTATIONSKRAV

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

Ofullständig dokumentation medför att förvaltaren inte

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

FÖRVALTNINGSARVODE

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

Fast arvode

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

Prestationsbaserat arvode

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

Avkastningströskeln

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

Tröskelräntan

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

High watermark

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

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. Finansinspektionen har därtill utfärdat 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).

Skatteregler

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

SKATTEREGLER FÖR FYSISKA ANDELSÄGARE

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

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

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

SKATTEREGLER FÖR FONDEN

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

Bilaga 1: Fondbestämmelser

§ 1 FONDENS RÄTTSLIGA STÄLLNING

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

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

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

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

Dessa fondbestämmelser är upprättade i enlighet med 12 kap 3, 4, 13 och 14 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 Bodenholm Capital AB, organisationsnummer 559007-1790, 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 specialmatarfond som har som mål att, genom investeringar i specialmottagarfonden Bodenholm Master, ge andelsägarna en god riskjusterad avkastning med en begränsad marknadsexponering över tiden.

§ 5 FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

§ 5.1 Allmänt

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

§ 5.2 Fondandelar

Fonden placerar minst 85 procent av fondens värde i Bodenholm Master. För mer information om fondens och specialmottagarfondens placeringsinriktning hänvisas till fondens faktablad och informationsbroschyr. Fonden får äga fondandelar motsvarande 100 procent av andelarna i Bodenholm Master. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 15 § andra stycket och 19 § första stycket 4 LVF.

§ 5.3 Krediter

Upptagna lån får utgöra högst 15 procent av fondens värde. Fondens tillgångar kan komma att lämnas som säkerhet för upptagna lån. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 23 § första stycket 1 LVF.

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

§ 5.4 Risknivå och riskmått

Förvaltaren eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse normalt över en rullande tolv månadersperiod, ska uppgå till mellan 10 och 15 procent. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträfvade genomsnittliga risknivån kan komma att över- eller underskridas.

§ 6 MARKNADSPLATSER

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

§ 7 SÄRSKILD PLACERINGSINRIKTNING

§ 7.1 Särskilda värdepapper

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

§ 7.2 Derivatinstrument

Fonden använder sig inte av derivatinstrument.

§ 7.3 OTC-derivat

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

§ 7.4 Specialmatarfond

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

§ 7.5 Hävstång

Fonden kan komma att använda sådana tekniker och instru-

ment som avses i 25 kap 21 § FFFS 2013:9 för att skapa hävstång i fonden.

§ 8 VÄRDERING

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

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

Finansiella instrument som ingår i fonden värderas till marknadsvärde. Vid marknadsvärderingen används olika värderingsmetoder beroende på vilket finansiellt instrument som avses och på vilken marknad instrumentet handlas. För att bestämma värdet på fondandelar används av förvaltaren senast redovisade andelsvärde. I normalfallet bestäms värdet på marknadsnoterade instrument till senaste betalkurs, icke marknadsnoterade instrument, se §7.1, till ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs och OTC-derivatinstrument genom användandet av en allmänt vedertagen värderingsmodell, exempelvis Black & Scholes för optioner. Om ovan nämnda värderingsmetoder enligt förvaltarens bedömning är missvisande, fastställs värdet på andra objektiva grunder. För marknadsnoterade instrument används exempelvis modellvärdering baserad på skillnad mellan noterat instrument och noterad termin, för icke marknadsnoterade instrument, se §7.1, baseras värdering exempelvis på diskret kassaflödesanalys tillhandahållen av värderingsmäklare och för OTC-derivatinstrument baseras värderingen exempelvis på värdering tillhandahållen av tredje man.

Värdet av en fondandel (fondandelsvärdet) är fondens värde, beräknat enligt ovan, delat med antalet vid var tid utestående fondandelar. Fondandelsvärdet fastställs per sista dagen i föregående månad och offentliggörs genom att publiceras på den webbsida som vid var tid är angiven i fondens informationsbroschyr inom tio bankdagar från varje månadsskifte. Härvid har fonden erhållit undantag från 4 kap 10 § sista stycket LVE.

Det antal fondandelar som en enskild andelsägare har förvärvat justeras, 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.

§ 9 TECKNING OCH INLÖSEN AV FONDANDELAR

§ 9.1 Teckning

Teckning av fondandelar kan ske per sista dagen 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 fyra bankdagar före teckningsdagen anmäla till förvaltaren eller den förvaltaren anvisar att nyteckning ska ske och med vilket belopp. Anmälan om teckning ska ske på särskild blankett som tillhandahålls av förvaltaren. Andelsägare ansvarar för att anmälan är behörigen undertecknad, att korrekt bankkontonummer har angetts samt att övriga handlingar som förvaltaren vid var tid kräver har tillställts förvaltaren eller den förvaltaren anvisar. Minsta belopp vid första teckning är femhundra tusen kronor, därefter lägst hundra tusen kronor per teckningstillfälle.

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

§ 9.2 Teckningspris

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

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

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

§ 9.3 Inlösen

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

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

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

§ 9.4 Inlösenpris

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

begäran om inlösen lämnas. Inga avgifter utgår vid inlösen.

Inlösenlikvid utbetalas senast tio bankdagar efter inlösen-dagen.

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

§ 9.5 Stängning av fonden för nyteckning

Fondbolaget får stänga fonden för nyteckning då beslut tagits om stängning för nyteckning i specialmottagarfonden Bodenholm Master. Fondbolaget får endast stänga fonden om det på den webbsida som vid var tid är angiven i fondens informationsbroschyr senast en månad före teckningsdagen meddelats att fondbolaget avser att stänga fonden. Fondbolaget får alternativt senast vid sådant datum ange att nettoteckning (teckning minus inlösen) sammanlagt får ske med ett visst högsta belopp. Tilldelning vid eventuell överteckning kommer i sådant fall att ske pro rata baserat på tecknade belopp.

§ 10 EXTRAORDINÄRA FÖRHÅLLANDEN

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

§ 11 AVGIFTER OCH ERSÄTTNING

§ 11.1 Avgifter

Den maximala avgift som kan tas ut vid teckning är 10 procent av fondandelarnas värde på teckningsdagen. Teckningsavgiften tillfaller förvaltaren. Gällande avgift framgår av anmälningssejdeln. Avgift vid teckning får inte tas ut vid tilläggsinvestering.

§ 11.2 Ersättning

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

§ 11.2.1 Fast ersättning

Den fasta ersättningen utgår från fonden till förvaltaren med 1 procent av fondens värde per år. Arvodet ska betalas månadsvis i efterskott med en tolfedel och beräknas utifrån fondens värde månadens sista dag.

§ 11.2.2 Prestationsbaserad ersättning

Avgiftsmodell

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

Procentuell avgift, avkastningströskel och mätperiod

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

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

Den prestationsbaserade ersättningen ska i förekommande fall betalas i efterskott och baseras på värdet den sista dagen i månaden.

Avgiftsuttag och underavkastning

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

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

Avrundning

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

§ 12 UTDELNING

Utdelning förekommer inte i fonden.

§ 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 och förvaringsinstitutet, dock senast fyra månader efter räkenskapsårets utgång (årsberättelse), respektive två månader efter halvårsstiftet (halvårsredogörelse). Årsberättelsen och halvårsredogörelsen distribueras även kostnadsfritt via e-post eller per post på förfrågan.

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

§ 15 PANTSÄTTNING OCH ÖVERLÅTELSE

§ 15.1 Pantsättning

Fondandel kan pantsättas.

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

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

§ 15.2 Överlåtelse

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

§ 16 ANSVARSBEGRÄNSNING

§ 16.1 Förvaltaren

Förvaltaren är inte ansvarig för skada som beror på svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, terroristhandling, strejk, blockad, bojkott, lock-

out 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 skyldig 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.

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

§ 16.2 Förvaringsinstitutet

För det fall förvaringsinstitutet eller en depåbank har förlotrat finansiella instrument som depåförvaras hos förvaringsinstitutet eller en depåbank, ska förvaringsinstitutet utan onödigt dröjsmål återlämna finansiella instrument av samma slag eller utge ett belopp motsvarande värdet till AIF-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 på svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om 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,

registrator, 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 AIF-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 AIF-förvaltaren, investerare i fond, fond eller annan i anledning av förfogandeinskränkning som kan komma att tillämpas mot förvaringsinstitutet beträffande värdepapper såvida förfogandeinskränkningen inte är resultatet av att förvaringsinstitutet agerat i strid med regelverket. Med undantag för förvaringsinstitutets ansvar för skada tillfogat fondandelsägare i fonderna, 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 förfallodagen.

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

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

§ 17 TILLÅTNA INVESTERARE

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

Förvaltaren får lösa in andelsägares andelar i fonden – mot andelsägarens bestridande – om det skulle visa sig att andelsägare tecknat sig för andel i fonden i strid med bestämmelser i svensk eller utländsk lag eller föreskrift eller att förvaltaren

på grund av andelsägarens teckning eller innehav i fonden blir skyldig att vidta registreringsåtgärd eller annan åtgärd för fonden eller förvaltaren som fonden eller förvaltaren inte skulle vara skyldig att vidta om andelsägaren inte skulle inneha andelar i fonden.

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

Bilaga 2: Arvodesberäkning

BERÄKNING AV PRESTATIONSBASERAT ARVODE

Exemplet nedan illustrerar hur den prestationsbaserade ersättningen till Bodenholm Capital AB beräknas. Det prestationsbaserade arvodet uppgår till 20 procent av den del av totalavkastningen för varje enskild andelsägare som överstiger fondens avkastningströskel (se fondbestämmelserna)¹⁾.

Utbetalning av prestationsbaserat arvode till förvaltaren görs månadsvis i efterskott. I fondens externa rapportering redovisas Bodenholm Ones avkastning alltid efter fast och prestationsbaserat arvode för en tänkt investerare som deltagit i fonden sedan start.

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

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

Exemplet antar att investerare A tecknar andelar i Bodenholm One för 500 000 kronor per 31 december. Beräkningen av tröskelräntan är något förenklad.

Månad 1

Under den första månaden stiger fondens värde med 1 procent. Tröskelräntesatsen för det första kvartalet uppgår till 3 procent (helårsränta). Tabellen nedan visar beräkningen av det prestationsbaserade arvodet och andelsägarens fondvärde efter betalningen av det prestationsbaserade arvodet. Efter betalningen justeras antalet andelar och andelsvärdet enligt den metodik som beskrivs på nästa sida.

A:s värde före prestationsbaserat arvode	$500\,000 * (1 + 1\%)$	505 000 kr
A:s avkastningströskel	$500\,000 * (1 + (3\%/12))$	501 250 kr
Underlag för debitering av prestationsbaserat arvode	$505\,000 - 501\,250$	3 750 kr
Prestationsbaserat arvode	$20\% * 3\,750$	750 kr
A:s värde efter avdrag för prestationsbaserat arvode	$505\,000 - 750$	504 250 kr

Månad 2

Under den andra månaden faller fondens värde med 0,75 procent. Samma tröskelräntesats används för hela kalenderkvartalet. Eftersom fonden tillämpar high watermark-principen beräknas tröskelräntan på det fondvärde som gällde vid det senaste tillfälle då prestationsbaserat arvode betalades. För månad 2 utgår inget prestationsbaserat arvode.

A:s värde före prestationsbaserat arvode	$504\,250 * (1 - 0,75\%)$	500 468 kr
A:s avkastningströskel	$504\,250 * (1 + (3\%/12))$	505 511 kr
Underlag för debitering av prestationsbaserat arvode	$500\,468 - 505\,511$	- 5 043 kr
Prestationsbaserat arvode	$20\% * 0$	0 kr
A:s värde efter avdrag för prestationsbaserat arvode	$500\,468 - 0$	500 468 kr

Månad 3

Under den tredje månaden ökar fondens värde med 1,2 procent. Samma tröskelräntesats används fortfarande. Vid periodens slut är avkastningströskeln fortfarande högre än andelsägarens fondvärde. I linje med high watermark-principen belastas därför inte andelsägaren något prestationsbaserat arvode, trots en positiv avkastning under månaden.

A:s värde före prestationsbaserat arvode	$500\,468 * (1 + 1,2\%)$	506 474 kr
A:s avkastningströskel	$505\,511 * (1 + (3\%/12))$	506 775 kr
Underlag för debitering av prestationsbaserat arvode	$506\,474 - 506\,775$	- 301 kr
Prestationsbaserat arvode	$20\% * 0$	0 kr
A:s värde efter avdrag för prestationsbaserat arvode	$506\,474 - 0$	506 474 kr

Månad 4

Under den fjärde månaden stiger fonden med 0,75 procent, medan tröskelräntesatsen för det andra kvartalet uppgår till 3,2 procent. Andelsägarens fondvärde överstiger nu avkastningströskeln, vilket betyder att ett prestationsbaserat arvode utgår för perioden. Betalningen till förvaltaren av det prestationsbaserade arvodet (i exemplet 429 kronor) görs vid månadens slut. Efter betalningen justeras antalet andelar och andelsvärdet enligt den metodik som beskrivs på nästa sida.

A:s värde före prestationsbaserat arvode	$506\,474 * (1 + 0,75\%)$	510 273 kr
A:s avkastningströskel	$506\,775 * (1 + (3,2\%/12))$	508 126 kr
Underlag för debitering av prestationsbaserat arvode	$510\,273 - 508\,126$	2 147 kr
Prestationsbaserat arvode	$20\% * 2\,147$	429 kr
A:s värde efter avdrag för prestationsbaserat arvode	$510\,273 - 429$	509 844 kr

Som framgår av räkneexemplet gäller enligt Bodenholm Ones arvoderingsmodell att avkastningströskeln kontinuerligt räknas upp med tröskelräntan. Om andelsägare löser in andelar när fondvärdet understiger avkastningströskeln kan andelsägare efter inlösen inte tillgodogöra sig värdet av den ackumulerade underavkastningen.

1) Fondens tröskelräntesats motsvarar räntan på 90-dagars svenska statsskuldväxlar (se närmare beskrivning i fondbestämmelserna § 11.2.2).

JUSTERING AV ANTAL ANDELAR OCH ANDELSVÄRDE

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

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

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

Vid månadens slut justeras fondens andelsvärde så att samtliga andelsägare åsätts det andelsvärde som gäller för den

andelsägare som har betalat det högsta prestationsbaserade arvodet per andel (andelsägare A). Därefter kompenseras andelsägare B och C genom att de gottskrivs nya andelar till den andelskurs som beräknats för andelsägare A.

Metoden illustreras i tabellerna nedan.

Beräkningen visar att den totala fondförmögenheten minskar med det erlagda prestationsbaserade arvodet, det vill säga $10 + 5 = 15$ kronor. Efter det att förvaltaren har gottskrivits det prestationsbaserade arvodet uppgår fondförmögenheten till 285 kronor.

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

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

Tabell 1: Utgångsläge

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

Tabell 2: Andelsjustering

	Andelsägare A	Andelsägare B	Andelsägare C	Fonden
Fondvärde efter betalning av prestationsbaserat arvode	90 kr	95 kr	100 kr	285 kr
Antal andelar före andelsjustering	100 st	100 st	100 st	300 st
Justerat andelsvärde efter betalning av prestationsbaserat arvode ¹⁾	0,90 kr	0,90 kr	0,90 kr	0,90 kr
Andelsjustering ²⁾	0 st	5,5556 st (5 kr/0,90 kr)	11,1111 st (10 kr/0,90 kr)	16,6667 st
Antal andelar efter andelsjustering ²⁾	100 st	105,5556 st	111,1111 st	316,6667 st
Fondvärde efter andelsjustering ²⁾	90 kr (0,90 kr * 100 st)	95 kr (0,90 kr * 105,5556 st)	100 kr (0,90 kr * 111,1111 st)	285 kr

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

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

Bilaga 3: Förvaltningsorganisation

Per Johansson (VD och förvaltningsansvarig) – Efter avslutade magisterstudier vid Lunds universitet anställdes Per Johansson 2004 som aktieanalytiker av Fidelity Investments i London. År 2006 gick han vidare till Fidelity Management & Research i Boston som analytiker och delansvarig för en Global Financials Fund. År 2009 flyttade Per Johansson till Hong Kong för att bygga upp Fidelity Management & Researchs aktieanalysavdelning för Asien. Från 2010 blev Johansson delansvarig för Fidelity Management & Researchs globala emerging markets-fond. År 2011 flyttade han tillbaka till London för att utöver sitt ansvar för emerging markets ta över ansvaret som ensam portföljförvaltare för Fidelity Management & Research Nordic Fund. Barons rankade fonden som den bästa av alla internationella fonder i USA 2013 och 2014 vann den Lippers European Award för sitt treåriga track record. 2015 grundade Per Johansson Bodenholm Capital AB.

Bilaga 4: Förvaltarens styrelse

Per Johansson, styrelseledamot – Se beskrivning i bilaga 3.

Svante Elfving, styrelseordförande – 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 civil-ekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm 1983.

Ola Paulsson, styrelseledamot – Sedan juni 2017 är Ola ny 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.

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.

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

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

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

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

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

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

KORT POSITION Blankade värdepapper (se Position och Blankning).

LÅNG POSITION Innehav av värdepapper (se Position).

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

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

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

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

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

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

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

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

STANDARDAVVIKELSE 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.

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

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

