

CARVE

INFORMATIONSBROSCHYR
CARVE MASTER



BRUMMER & PARTNERS

CARVE MASTER I KORTHET

Strategi: Absolutavkastande specialmottagarfond fokuserad på aktier och företagsobligationer

Startdag: 12 november 2012

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

FÖRVALTNINGSMÅL

Avkastningsmål: Absolut avkastning

Avkastningsnivå: 10–12 procents genomsnittlig årlig avkastning

Risk (standardavvikelse): 8–12 procent årlig standardavvikelse¹⁾

Korrelation: Ej tillämpligt

AVGIFTER OCH TECKNING

Fast arvode: 0 procent per år (inget)

Prestationsbaserat arvode: 0 procent (inget)

Inträdesavgift: 0 procent (ingen)

Teckning/inlösen av andelar: Månadsvis

TILLSYN

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

Förvaringsinstitut: Citibank Europe plc, Sverigefilial

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

FÖRVALTARE

Carve Capital AB

Organisationsnummer: 556887-9331

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

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

Aktiekapital: 1 500 000 kronor

Adress: Norrmalmstorg 14, Box 7030, 103 86 Stockholm

Telefon: +46 8 566 214 80

Fax: +46 8 566 214 85

E-post: info@brummer.se

Webbplats: www.brummer.se

Verkställande direktör: Peter Thelin

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

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

Klagomålsansvarig: Fredrik Stjernström, B & P Fund Services AB

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

1) För definition av begrepp och nyckeltal, se ordlistan på sidan 20.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Brummer & Partners	4
Fonden Carve Master	5
Förvaltningsmål	5
Placeringsinriktning	5
Positionstagande	6
Hållbarhetsinformation	6
Aktivitetsgrad	7
Riskprofil	7
Hävstång	7
Primärmäklare	7
Förmånsbehandling	7
Historisk avkastning	7
Olika typer av risker	7
Riskhantering	8
Regelefterlevnad (compliance)	8
Internrevision	8
Förvaringsinstitut	8
Uppdragsavtal och delegering	9
Fondens rättsliga ställning	9
Överlåtelse och pantsättning	10
Värdering	10
Rapportering och information	10
Upphörande och överlåtelse av fondverksamhet	10
Utdelning	10
Votingpolicy	10
Etiska regler	10
Att investera i Carve Master	11
Teckning av andelar	11
Inlösen av andelar	11
Förvaltningsarvode	11
Lag om åtgärder mot penningtvätt	11
Skatteregler	12
Skatteregler för fysiska andelsägare	12
Skatteregler för fonden	12
Bilaga 1: Fondbestämmelser	13
Bilaga 2: Ledning och förvaltningsorganisation	18
Bilaga 3: Förvaltarens styrelse	19
Ordlista	20

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

Brummer & Partners

Vi är en av Europas ledande hedgefondförvaltare med cirka 105 miljarder kronor¹⁾ under förvaltning på uppdrag av institutioner, privatpersoner och företag. Genom att vi samlar investeringsstrategier som inte förväntas samvariera över tid och som alla eftersträvar konkurrenskraftig riskjusterad avkastning, kan vi erbjuda en väldiversifierad förvaltning vars avkastning över tid förväntas vara oberoende av utvecklingen på kapitalmarknaden. Förutom direktinvesteringar i fonderna erbjuds också sparande genom depå- och investerings-sparkonto, kapitalförsäkring och tjänstepension.

VÅR AFFÄRSMODELL

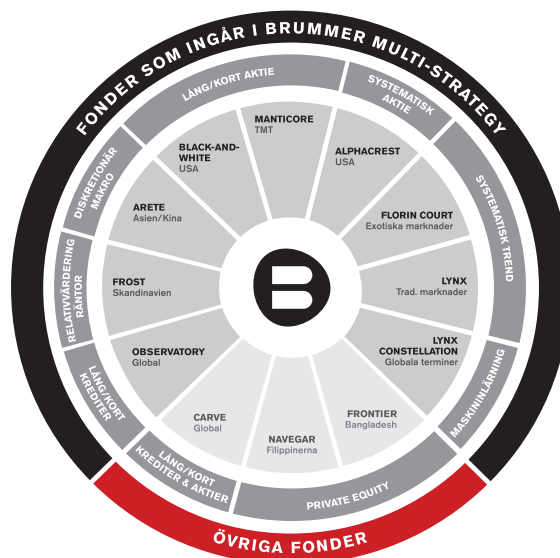
Vår affärsmodell bygger på självständiga förvaltningsbolag som leds och utvecklas oberoende av varandra. Vi är måna om att behålla vår innovativa företagskultur samtidigt som förvaltarteamen kan dra nytta av den samlade kunskap och erfarenhet som finns i gruppen. På så sätt får vi en sund expansion driven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

VÅR FÖRVALTNING

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

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

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



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

SBAI-STANDARD

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

FN:S PRINCIPER FÖR ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

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

1) Per 31 december 2019.

Fonden Carve Master

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

Specialfonder omfattas inte av UCITS-direktivet (2001/108/EG) och kan därför ha ett friare placeringsreglemente. Carve Master har av Finansinspektionen beviljats undantag från vissa av de begränsningar som gäller för övriga investeringsfonder. Fondens placeringsinriktning framgår av fondens fondbestämmelser (se "Bilaga 1: Fondbestämmelser", sidorna 13 till 17).

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

FÖRVALTNINGSMÅL

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

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

PLACERINGSINRIKTNING

Carve 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, företags- och statsobligationer samt därtill relaterade finansiella instrument. Förvaltarna investerar med en placeringshorisont som är tolv månader eller längre.

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att ha en koncentrerad portfölj med åtta jämnt fördelade innehav där exponeringen mot en enskild emittent inte får utgöra mer än 20 procent av fondens värde. Förvaltarens intention är dock att ha långt fler innehav än åtta då detta, enligt bolagets bedömning, är nödvändigt för att tillhandahålla en god portföljförvaltning. Fondens högsta tillåtna sammanlagda exponering möjliggör placeringar i ett stort antal innehav som var för sig uppgår till 5 till 10 procent av fondens värde.

Carve Master kommer att ta såväl långa som korta positioner i aktier. Fondens långa innehav kommer att vara inriktade mot större kvalitetsbolag, samt mindre och medelstora undervärderade bolag. Olika derivatstrategier kommer att användas för att höja avkastningen. Fonden kommer exempelvis att ta korta positioner i företag med olika typer av problem eller aktier med mycket höga värderingar. Fonden kommer även att investera i olika räntebärande papper, till exempel företagsobligationer, statsskuldväxlar och stats-

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

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

Fondens placeringsstrategi innefattar användande av värdepapperslån och andra former av värdepappersfinansieringstransaktioner. Sådana värdepappersfinansieringstransaktioner säkerställs genom avtal som reglerar säkerhetsutväxling. I fondbestämmelserna anges fondens begränsning i fråga om exponering mot marknadsrisk, motparter och emittenter. Av fondens årsberättelse kommer det framgå i vilken omfattning värdepappersfinansieringstransaktioner använts under året. I riskhanteringen avseende exponering mot enskilda emittenter tas hänsyn till eventuella säkerhetsutväxlingar som gjorts med en enskild emittent. Mottagna säkerheter värderas dagligen och tilläggssäkerheter används vid värdeförändringar. Fonden har möjlighet att återanvända mottagna säkerheter. De resultat som är hänförliga till värdepappersfinansieringstransaktioner tillgodogörs i sin helhet fonden. Valet av motparter vid värdepappersfinansieringstransaktioner följer förvaltarens ordinarie process för val av motparter.

Den geografiska inriktningen är i första hand Norden/Europa och i andra hand USA. Prioriterade sektorer är industri, konsumentvaror och teknologi, men fonden kommer även att investera i andra sektorer. Fonden är relativt koncentrerad, vilket ställer krav på djupgående analys, och därmed en inbyggd disciplin. Vår långsiktiga placeringsinriktning och

avsikt, att i flera fall investera i obligationer till förfall, fordrar en längre placeringshorisont och ett delvis inlåst kapital.

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

POSITIONSTAGANDE

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

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

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

Den analys som fondens positionstagande grundar sig på görs huvudsakligen av förvaltarens anställda analytiker. Kostnaden för sådan analys täcks således av de fasta förvaltningsavgifter som utgår ur feederfonderna Carve 1 och Carve 2. Vid vissa situationer kan förvaltarens egna analys kompletteras med analys som förvärvas av utomstående part. Vid förvärv av sådan analys har förvaltaren rutiner som säkerställer att den analys som förvärvas uppfyller de krav i fråga om kvalitet som förvaltaren ställer på analys. Kostnaden för externt förvärvat analys redovisas vidare för andelsägare i fondens årsberättelse.

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

HÅLLBARHETSINFORMATION

Ansvarsfulla investeringar

Ansvarsfulla investeringar är ett förhållningssätt som syftar till att implementera miljö, socialt ansvar och affärsetiska frågor (ESG²) i investeringsbeslut för att bättre kunna hantera risk och generera en hållbar, långsiktig avkastning. Att analysera alla typer av risker och möjligheter, oavsett vad de kallas, är sunt förnuft och ingår i rollbeskrivningen för en portföljförvaltare. Det gäller även ESG-faktorer.

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

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

goda investeringsmässiga anledningar att inneha ett bolag, exempelvis om ledningen är medveten om problematiken och ämnar åtgärda den, och portföljförvaltaren tror att det arbetet kommer att återspeglas i bolagets värdering. Dialog förs med bolag med bakgrund av identifierade påstådda kränkningar av globala normer.

AKTIVITETSGRAD

Carve Master är en absolutavkastande fond. Fondens mål är att över tid ge sina andelsägare en positiv avkastning och att utbytet mellan avkastning och risk – den riskjusterade avkastningen – ska vara bättre än i en traditionell aktie – och kreditportfölj. Då fonden ej har som målsättning att gå bättre än ett specifikt jämförelseindex är det ej lämpligt att jämföra fondens utveckling i förhållande till utvecklingen av ett specifikt jämförelseindex för att bedöma aktivitetsgraden i förvaltningen av fonden.

RISKPROFIL

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

HÄVSTÅNG

Fonden får använda lån och derivatinstrument för att skapa hävstång. Hävstång innebär att exponeringen kan bli större än om den underliggande exponeringen helt hade finansierats med fondens egna medel. Fonden 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 fondens känslighet mot marknadsrörelser. Således kan derivatinstrument användas både som ett led i placeringsinriktningen och för att effektivisera förvaltningen.

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 3 000 procent enligt bruttometoden och 600 procent enligt åtagandemetoden.

PRIMÄRMÄKLARE

Förvaltaren har anlitat Citigroup Global Markets Ltd., Barclays Bank PLC, Goldman Sachs International och Morgan Stanley & Co. International plc som primärmäklare för mottagarfonden. Uppdraget innefattar förvaring, aktielån och exekvering. Uppdraget omfattar även tjänster för clearing och avveckling av transaktioner av vissa värdepapper som är exekverade genom primärmäklaren. Primärmäklaren kan

även tillhandahålla finansiering till Förvaltaren genom att avveckla transaktioner för Förvaltarens räkning antingen med förskotts betalning eller genom hantering av korta positioner för Förvaltaren genom att tillhandahålla värdepapperslån.

FÖRMÅNSBEHANDLING

Alla andelsägare investerar på lika villkor i fonden.

HISTORISK AVKASTNING

För uppgifter om fondens historiska avkastning se fondens faktablad.

OLIKA TYPER AV RISKER

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

Marknadsrisker:

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

Likviditetsrisker:

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

Motparts- och kreditrisker:

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

Operativa risker:

- risker kopplade till Förvaltarens operativa verksamhet som

kan avse beroende av förvaltare, IT-system, rutiner med mera,

- andra systemrisker och förändrad lagstiftning som innebär förändrade förutsättningar för Förvaltarens verksamhet,
- modellrisker på grund av förenklingar, antaganden och misstolkningar i modeller för riskhantering.

Outsourcingrisker:

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

RISKHANTERING

Riskhantering är en integrerad och viktig del i förvaltningen av fonden. Förvaltaren har identifierat olika typer av risker och fastställer riktlinjer för hur dessa ska hanteras. Förvaltarens styrelse fastställer regelbundet en riskhanteringsplan som närmare anger hur Förvaltaren ska identifiera, mäta, styra och kontrollera dessa risker. Förvaltaren fastställer vidare begränsningar för de risker som förvaltarna tillåts ta vid förvaltningen av fonden. En robust riskhanteringsprocess består av riskmätning, riskkontroll och slutlig hantering av risken. Daglig riskmätning och riskkontroll utförs enligt uppdragsavtal av från Förvaltaren separata enheter inom B & P Fund Services AB, ett helägt dotterbolag till Brummer & Partners. B & P Fund Services AB är ett värdepappersbolag som står under Finansinspektionens tillsyn (se "Uppdragsavtal och delegering", sidan 9).

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 hävstångeffekten och avkastningen på fondens tillgångar. Analys och kontroll av marknadsrisker, bland annat med hjälp av så kallade Value-at-Risk-modeller (VaR), är en viktig del av förvaltarnas arbete. I fondens kvartalsrapporter anges utöver resultat och nyckeltal även riskmått, däribland standardavvikelse, downside risk, Sharpe-kvot, högsta och lägsta VaR samt eventuell andel svärvärderade 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

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

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

Enligt villkoren i förvaringsinstitutsavtalet och i enlighet med gällande lag, regler och förordningar, har förvaringsinstitutet möjlighet att delegera vissa av sina förvaringsfunktioner. Förvaringsinstitutet ska handla med vederbörlig skicklighet, aktsamhet och omsorg vid sitt val, fortsatta engagerande och övervakning av den part till vilken förvaringsinstitutsfunktioner har delegerats. Förvaringsinstitutet har ingått skriftliga

avtal under vilka det delegerat delar av sina förvaringsfunktioner avseende vissa av de förvarade tillgångarna till följande parter: Barclays Bank plc, Citigroup Global Markets Limited, Goldman Sachs International och Morgan Stanley & Co. International plc (härefter var för sig benämnda "Delegaten"). De förvaringsfunktioner som har delegerats är i huvudsak att:

- (i) förvara finansiella instrument som kan depåförvaras genom att upprätta depåer för fonden (i fondens namn eller i fondförvaltarens namn för fondens räkning) och varje depå ska vara depå för mottagande, förvaring och underhåll av finansiella instrument;
- (ii) föra register och konton på sådant sätt att Delegaten när som helst och utan dröjsmål kan identifiera fondens tillgångar (och underfonds, om tillämpligt) hållna av förvaringsinstitutet;
- (iii) hålla de finansiella instrumenten avskilda i enlighet med gällande lag, regler och förordningar och på ett sätt som överensstämmer med gällande marknadspraxis.

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

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

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

det fall att primärmäklaren inte kan fullgöra sin skyldighet att återföra de deponerade tillgångarna, särskilt då det kan finnas vissa praktiska och tidsmässiga problem knutna till upprätthållandet av fondens rättigheter till de förvarade tillgångarna under sådana omständigheter.

Från tid till annan kan konflikter uppstå mellan förvaringsinstitutet och dess delegater, till exempel när en utsedd delegat är ett närstående koncernbolag som erhåller ersättning för andra förvaringsinstitutstjänster som det tillhandahåller till fonden. För det fall eventuella intressekonflikter uppstår under den normala verksamheten skall förvaringsinstitutet ta hänsyn till gällande lagar.

UPPDRAGSAVTAL OCH DELEGERING

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

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

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

FONDENS RÄTTSLIGA STÄLLNING

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

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

ÖVERLÅTELSE OCH PANTSÄTTNING

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

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 CFSI som enligt ett uppdragsavtal tillhandahåller en oberoende tredjepartsvärdering av fondens förmögenhet och värdet per fondandel.

RAPPORTERING OCH INFORMATION

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

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

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

UPPHÖRANDE OCH ÖVERLÅTELSE AV FONDVERKSAMHET

Om Förvaltaren får sitt tillstånd att bedriva tillståndspliktig rörelse återkallat, träder i likvidation, försätts i konkurs eller vill upphöra med förvaltningen av en fond ska förvaltningen av denna tillfälligt övertas av förvaringsinstitutet. Förvaringsinstitutet får sedan överlåta förvaltningen till ett annat fondbolag som godkänts av Finansinspektionen. I annat fall ska investeringsfonden upplösas genom att tillgångarna

säljs och nettobehållningen skiftas ut till andelsägarna. Kungörelse härom ska införas i Post- och Inrikes Tidningar och hållas tillgänglig hos förvaringsinstitutet samt hos Förvaltaren om inte Finansinspektionen beviljar undantag i det enskilda fallet.

UTDELNING

Utdelning förekommer inte i fonden.

VOTINGPOLICY

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

ETISKA REGLER

Samtliga anställda är bundna att följa de etiska regler som varje år fastställs av Förvaltaren gällande till exempel marknadsmissbruk. Reglerna har fastställts mot bakgrund av art 63 i Kommissionens delegerade förordning (EU) nr 213/2013 av den 19 december 2012. Reglerna har dessutom fastställts mot bakgrund av Regler om affärer med finansiella instrument och valuta m m gjorda för egen räkning av anställda och uppdragstagare i AIF-förvaltare samt av deras närstående.

Att investera i Carve Master

TECKNING AV ANDELAR

Endast specialmatarfonder som förvaltas av Carve Capital AB och den associationsrättsliga fonden Carve (Bermuda) Ltd äger rätt att teckna andelar i fonden. Teckning av andelar kan ske per sista dagen i varje månad.

INLÖSEN AV ANDELAR

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

Inlösenlikvid utbetalas till det av andelsägaren registrerade kontot hos Förvaltaren senast den tionde bankdagen efter inlösendagen.

Inlösenpriset är andelsvärdet den dag inlösen verkställs. Förvaltaren debiterar inga inlösenavgifter.

FÖRVALTNINGSARVODE

Förvaltaren tar inte ut någon form av ersättning från fonden varken för dess förvaltning och administration eller för tillsynskostnad som utgår till Finansinspektionen.

Fonden kan enligt sina fondbestämmelser investera i andra fonder vilka för närvarande får debitera ett fast förvaltningsarvode på högst 3 procent per år och ett prestationsbaserat arvode på högst 30 procent av fondens avkastning på investeringen.

ANSVARSFÖRSÄKRING

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

LAG OM ÅTGÄRDER MOT PENNINGTVÄTT

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

Skatteregler

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

SKATTEREGLER FÖR FYSISKA ANDELSÄGARE

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

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

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

SKATTEREGLER FÖR FONDEN

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

Bilaga 1: Fondbestämmelser

§ 1 FONDENS RÄTTSLIGA STÄLLNING

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

Fonden är en specialmottagarfond som endast riktar sig till specialmatarfonder som förvaltas av Carve Capital AB och den associationsrättsliga fonden Carve (Bermuda) Ltd.

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

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

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

§ 2 FONDFÖRVALTARE

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

§ 3 FÖRVARINGSINSTITUTET OCH DESS UPPGIFTER

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

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

§ 4 FONDENS KARAKTÄR

Fonden är en specialmottagarfond som endast riktar sig till specialmatarfonder som förvaltas av Carve Capital AB och den associationsrättsliga fonden Carve (Bermuda) Ltd.

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

Fonden tar långa och korta positioner i huvudsak i aktier och aktierelaterade finansiella instrument samt penning-

marknadsinstrument, stats- och företagsobligationer. Fonden utnyttjar till viss del så kallade blankningsstrategier, det vill säga försäljning av värdepapper som fonden inte äger men förfogar över. Handel i olika derivatinstrument är en del av fondens arbete.

§ 5 FONDENS PLACERINGSINRIKTNING

§ 5.1 Allmänt

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

Fondens sammanlagda exponering beräknas enligt åtagandemetoden. Den sammanlagda exponeringen får utgöra högst 600 procent av fondens värde. Den totala nettoexponeringen får vara mellan +300 och -100 procent av fondens värde. Fonden kan således ha en negativ nettoexponering. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 13 § andra stycket och 23 § första stycket 1 och 3 LVF samt 25 kap 6 § och 15 § FFFS 2013:9.

Fonden har erhållit undantag från reglerna om riskspridning i 5 kap 6 § LVF, se vidare §§ 5.2.1 – 5.3 nedan. Fonden ska dock alltid placera i minst åtta innehav fördelade på så sätt att principen om riskspridning tillvaratas. Detta innebär att fonden alltid fördelar sina innehav på så sätt att förhållandet mellan det största innehavet och det åttonde största innehavet ligger inom intervallet 4 till 1 (exempelvis om det största innehavet är 20 procent av fondens värde kommer de åtta största innehaven att ligga inom intervallet 5 till 20 procent). Denna begränsning tillämpas således inte på sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som anges i § 5.4.

Fonden får placera upp till och med 30 procent av fondens värde i sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap 5 § LVF och har för detta ändamål erhållit undantag från 5 kap 5 § första stycket LVF.

§ 5.2 Överlåtbara värdepapper

§ 5.2.1 Aktierelaterade överlåtbara värdepapper

Inget innehav i ett enskilt bolag får utgöra mer än 20 procent av fondens värde. Fonden ska inte äga överlåtbara värdepapper motsvarande mer än 20 procent av det emitterade antalet aktier. Fonden kan därmed komma att inneha så många aktier i ett enskilt företag att den får ett väsentligt inflytande över företaget. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 6 § första stycket och andra stycket 3, 19 § 1 samt 20 § första stycket LVF.

§ 5.2.2 Fondliknande överlåtbara värdepapper

Enligt svensk fondlagstiftning utgör delägarrätter (exempelvis aktier eller andelar) i vissa utlandsbaserade fondliknande investeringsobjekt överlåtbara värdepapper. Inget innehav

i ett sådant investeringsobjekt får utgöra mer än 20 procent av fondens värde. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 6 § första stycket och andra stycket 3 LVF. En förutsättning för fondens investeringar i utlandsbaserade fondliknande investeringsobjekt är dock att dessa investeringsobjekt direkt eller indirekt iakttar en riskspridning som motsvarar den en svensk specialfond har iakttagit.

§ 5.2.3 Ränterelaterade överlåtbara värdepapper

Inget innehav av obligationer emitterade av en enskild emittent får utgöra mer än 20 procent av fondens värde. Fonden får inte äga obligationer motsvarande mer än 30 procent av de instrument som getts ut av en och samma emittent. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 6 § första stycket och andra stycket 2 och 3 samt 19 § första stycket 2 LVF.

§ 5.3 Penningmarknadsinstrument

Inget innehav i penningmarknadsinstrument emitterade av en enskild emittent får utgöra mer än 20 procent av fondens värde. Fonden får inte äga penningmarknadsinstrument motsvarande mer än 30 procent av de instrument som getts ut av en och samma emittent. Fonden har erhållit undantag från 5 kap 6 § första stycket och andra stycket 2 och 3 samt 19 § första stycket 3 LVF.

§ 5.4 Särskilda bestämmelser avseende överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument

Begränsningarna i §§ 5.2.3 och 5.3 ovan gäller dock inte för överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument utgivna eller garanterade av en stat, en kommun eller en statlig eller kommunal myndighet i länder inom EU och EFTA samt Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Singapore och USA eller av något allmänt internationellt organ i vilket ett eller flera av dessa länder är medlemmar. Fonden får dock inte ha ett innehav i en enskild emission som är större än 50 procent av fondens värde. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 6 § andra stycket 1 samt 5 kap 19 § första stycket 2 och 3 LVF.

§ 5.5 Placeringar på konto hos kreditinstitut

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

§ 5.6 Fondandelar

I fonden får det upp till 100 procent av fondens värde ingå andelar i värdepappersfonder, utländska fondföretag och specialfonder. Fonden ska inte äga mer än 30 procent av andelarna i fonden eller fondföretaget. Sådana placeringar får ske utan iakttagande av vad som stadgas i 5 kap 15 § andra stycket LVF. Informationsbroschyren, faktabladet samt årsberättelsen innehåller uppgift om den högsta förvaltningsavgift som får

tas ut av sådana fonder och fondföretag. Fonden har därvid undantag från 5 kap 15 § andra stycket, 16 § och 19 § första stycket 4 LVF. Inget enskilt innehav i fondandelar får dock vara större än 50 procent av fondens värde.

§ 5.7 Derivatinstrument och värdepapperslån, allmänt

Fonden får investera i derivatinstrument med samtliga underliggande instrument som anges i 5 kap 12 § första stycket 1 LVF som ett led i fondens placeringsinriktning med iakttagande av de begränsningar som följer av § 5 i dessa fondbestämmelser.

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

Handel med derivatinstrument och värdepapperslån på för marknaden sedvanliga villkor kan innebära att äganderätten till finansiella instrument som erhålls respektive levereras som säkerhet av eller till fonden övergår från respektive till den som utgör fondens motpart. Vid beräkning av beloppsgränsen för lämnade värdepapperslån ska det bortses från finansiella instrument som erhålls som säkerhet.

§ 5.8 Derivatinstrument

§ 5.8.1 Derivatinstrument, allmänt

Fonden får använda sig av derivatinstrument utan att ha leveranskapacitet av underliggande tillgång eller likvärdiga tillgångar. Det innebär att fondens handel med derivatinstrument kan leda till att fonden erhåller en negativ exponering i underliggande tillgångar eller en negativ ränteduration. Fonden har erhållit undantag från 21 kap 15 § FFFS 2013:9.

Fonden har möjlighet att med de ytterligare begränsningar som följer av 5 kap 22 § LVF ha en exponering mot en och samma motpart upp till högst 20 procent av fondförmögenheten och har för detta ändamål erhållit undantag från 5 kap 14 § LVF.

§ 5.8.2 Optioner

Optioner kan komma att utfärdas eller innehas utan att fonden innehar ett underliggande finansiellt instrument. Det totala värdet av premier för innehavda optioner får ej överstiga 30 procent av fondens värde. Det totala säkerhetskravet för sålda optioner får ej överstiga 30 procent av fondens värde. I den senare beräkningen ska ej inkluderas sålda optioner där förlustrisken är helt eliminerad på grund av att underliggande finansiella instrument innehas eller har blankats. I ovanstående beräkningar ska ej heller inkluderas sådana köpta respektive

sålda optioner där motsvarande option sålts respektive köpts och marknadsrisken därigenom helt har eliminerats.

§ 5.8.3 Övriga derivatinstrument

Det totala säkerhetskravet som fonden vid var tid får vara utsatt för med anledning av handeln med swapavtal, terminer och andra derivatinstrument eller kombinationer av dessa är högst 100 procent av fondens värde.

§ 5.9 Värdepapperslån och blankning

§ 5.9.1 Värdepapperslån

Värdepapperslån får lämnas motsvarande högst 50 procent av fondens värde och upptas motsvarande högst 300 procent av fondens värde. Vid beräkningen av beloppsgränsen för lämnade respektive upptagna värdepapperslån ska inte inräknas säkerhet som lämnas till respektive lämnas av fonden i samband med att fonden lämnar respektive upptar värdepapperslån.

Fonden kan utnyttja belåning i syfte att på ett kontrollerat sätt öka hävstångseffekten och söka höja avkastningen i hela eller delar av fondens tillgångsmassa.

Fonden har därvid erhållit undantag från 25 kap 21 § tredje stycket och 22 § FFFS 2013:9.

§ 5.9.2 Blankning

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

Inget enskilt sålt finansiellt instrument, definierat som marknadsvärdet av det sålda finansiella instrumentet, får utgöra mer än 20 procent av fondens värde. Det totala värdet av sålda positioner får utgöra högst 300 procent av fondens värde.

Fonden har erhållit undantag från 5 kap 6 § första stycket och andra stycket 2 och 3, 19 § första stycket 2 och 3 samt 20 § första stycket LVF.

Ovanstående begränsning gäller dock inte sådana instrument som avses i § 5.4.

§ 5.10 Krediter

Upptagna lån får utgöra högst 50 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.

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

§ 5.11 Kombinationslimiter

I fonden får det inte ingå överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som getts ut av emittenter i en och samma företagsgrupp till sammanlagt mer än 50 procent av

fondens värde. Fonden har därvid erhållit undantag från 5 kap 6 § tredje stycket LVF.

Med beaktande av de restriktioner som följer av § 5 i dessa fondbestämmelser får fondens exponering mot ett och samma företag eller mot företag i en och samma företagsgrupp uppgå till högst 50 procent av fondens värde. Fonden har härvid erhållit undantag från 5 kap 22 § LVF.

§ 5.12 Risknivå och riskmått

Förvaltaren eftersträvar att fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse normalt över en rullande tolv månadersperiod, ska uppgå till mellan 8 och 12 procent. Det bör särskilt uppmärksammas att den eftersträvide 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 ingå sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap 5 § LVF.

§ 7.2 Derivatinstrument

Fonden använder sig av derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen för att öka avkastningen på fondens tillgångar. Fondens sammanlagda exponering i derivatinstrument får överstiga 100 procent av fondförmögenheten. Risknivån i fonden begränsas dock av bestämmelserna i § 5.1 ovan.

§ 7.3 OTC-derivat

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

§ 7.4 Blankning och hävstång

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

§ 8 VÄRDERING

Fondens värde beräknas genom att från tillgångarna (finansiella instrument, likvida medel och andra tillgångar inklusive upplupen avkastning) dra av de skulder som avser fonden (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 marknadsnoterade instrument och andra instrument som aktivt handlas på en etablerad marknad används i normalfallet senaste betalkurs. För att bestämma värdet på andra instrument än de som avses i föregående mening används i normalfallet ett genomsnitt av senaste köp- och säljkurs. Om ovan nämnda värderingsmetoder enligt förvaltarens bedömning är missvisande, fastställs värdet på annan objektiv grund. Med objektiv grund avses då användandet av allmänt vedertagen värderingsmodell (exempelvis Black & Scholes för vanliga optioner) eller värdering tillhandahållen av tredje man.

Värdet av en fondandel (fondandelsvärdet) är fondens värde, beräknat enligt ovan, delat med antalet utestående fondandelar som fastställs vid räkenskapsårets utgång, eller, i förekommande fall, vid månadsskifte. Fondandelsvärdet fastställs per sista dagen i föregående månad och offentliggörs genom att anslås hos förvaltaren inom tio bankdagar från varje månadsskifte. Härvid har fonden erhållit undantag från 4 kap 10 § sista stycket LVF.

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

§ 9 TECKNING OCH INLÖSEN AV FONDANDELAR

§ 9.1 Teckning

Endast specialmatarfonder som förvaltas av Carve Capital AB och den associationsrättsliga fonden Carve (Bermuda) Ltd. äger rätt att teckna andelar i fonden.

Teckning av fondandelar kan, i anslutning till fondens lansering, ske vid den tidpunkt som förvaltaren anvisar och därefter per sista dagen i varje månad (teckningsdagen). Förvaltaren har enligt § 10 möjlighet att tillfälligt skjuta upp teckningsdagen.

§ 9.2 Teckningspris

Teckningspris är fondandelsvärdet enligt § 8 på teckningsdagen. Teckningspriset är ej känt när begäran om teckning lämnas till förvaltaren.

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

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

§ 9.3 Inlösen

Inlösen av fondandelar kan ske per sista dagen i varje månad, häri kallad inlösendagen. 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 inlösendagen.

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

§ 10 EXTRAORDINÄRA FÖRHÅLLANDEN

Är handeln i finansiellt instrument, som fondens 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 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 fondens totala finansiella exponering. Detsamma gäller om fondens 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

Någon avgift eller ersättning till förvaltaren utgår inte ur fonden.

§ 12 UTDELNING

Utdelning förekommer inte i fonden.

§ 13 FONDENS RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår för fonden är kalenderåret.

§ 14 ÅRSBERÄTTELSE, HALVÅRSREDOGÖRELSE OCH ÄNDRING AV FONDBESTÄMMELSENA

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

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

§ 15 PANTSÄTTNING OCH ÖVERLÅTELSE

§ 15.1 Pantsättning

Fondandel kan pantsättas.

Pantsättning av fondandel ska skriftligen anmälas till förvaltaren. Anmälan ska ange: (i) panthavare, (ii) antalet fondandelar som omfattas av pantsättningen, (iii) ägare till fondandelarna samt (iv) eventuella begränsningar av pantsättningens omfattning.

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

§ 15.2 Överlåtelse

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

§ 16 ANSVARSBEGRÄNSNING

§ 16.1 Förvaltaren

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

Skada som uppkommer i andra fall ska inte ersättas av förvaltaren om normal aktsamhet iakttagits. Förvaltaren ansvarar inte i något fall för indirekt skada eller annan följdskada. Inte heller ansvarar förvaltaren för skada som orsakats av att andelsägare eller annan bryter mot lag, förordning, föreskrift eller dessa fondbestämmelser. Härvid uppmärksammas andelsägare på att denne ansvarar för att handlingar som förvaltaren tillställts är riktiga och behörigen undertecknade samt att förvaltaren underrättas om ändringar som sker beträffande lämnade uppgifter.

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

Föreligger hinder för förvaltaren att helt eller delvis vidta åtgärd på grund av omständighet som anges ovan får åtgärden skjutas upp till dess hindret upphört. Om förvaltaren till följd av en sådan omständighet är förhindrad att verkställa eller ta emot betalning ska förvaltaren respektive andelsägaren inte vara skyldig att 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 har förlorat finansiella instrument som depåförvaras hos förvaringsinstitutet eller dess depåbank, ska förvaringsinstitutet utan onödigt dröjsmål återlämna finansiella instrument av samma slag eller ett belopp motsvarande värdet till fonden. Förvaringsinstitutet är emellertid inte ansvarigt för det fall förlusten av de finansiella instrumenten eller annan skada är orsakad av en yttre händelse utanför förvaringsinstitutets kontroll såsom för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om förvaringsinstitutet är föremål för eller självt vidtar sådan konfliktåtgärd. Förvaringsinstitutet svarar inte för skada som orsakats av – svensk eller utländsk – börs eller annan marknadsplats, central värdepappersförvarare eller clearingorganisation.

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

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

Föreligger hinder för förvaringsinstitutet att helt eller delvis verkställa åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört. I händelse av uppskjuten betalning ska förvaringsinstitutet inte 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 förelagat 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.

Bilaga 2: Ledning och förvaltningsorganisation

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

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

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

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

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

Bilaga 3: Förvaltarens styrelse

Per Josefsson, ordförande – Se beskrivning i bilaga 2.

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

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

Peter Thelin, verkställande direktör – Se beskrivning i bilaga 2.

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

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

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

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

KORT POSITION Blankade värdepapper (se Position och Blankning).

LÅNG POSITION Innehav av värdepapper (se Position).

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

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

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

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

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

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

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

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

STANDARDVARIATION Ett statistiskt mått som anger spridningen i en datamängd.

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

VALUE-AT-RISK (VaR) Ett sannolikhetsbaserat statistiskt mått på risken i en portfölj. Måttet uttrycker den förlustnivå som portföljen förväntas överskrida under en given tidsperiod med en given grad av statistisk säkerhet. I Carve 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.

