

PARETO PLC

(et paraplyfond med adskilt ansvar mellom underfond)

Et selskap med begrenset ansvar registrert som paraplyinvesteringsselskap med variabel kapital i henhold til irsk lov med registreringsnummer 529413

PROSPEKT

Dette Prospektet er datert 21. desember 2017

Medlemmene av Styret for Pareto plc (**Selskapet**), hvis navn fremgår av avsnittet **Styret i Selskapet** nedenfor, påtar seg ansvaret for den informasjonen dette Prospektet og alle relevante Tillegg inneholder. Etter Styrets beste kunnskap og overbevisning, og etter at Styret har tatt alle rimelige forholdsregler for å sikre at det er riktig, er informasjonen i dette dokumentet i overensstemmelse med de faktiske forhold og utelater ikke noe som kan ha betydning for vurdering av denne informasjonen. Styrets medlemmer påtar seg ansvaret i samsvar med dette.

INNHALDSFORTEGNELSE

	Side
1. INNLEDNING	5
2. DEFINISJONER	8
3. FOND	14
3.1. <i>GENERELT</i>	14
3.2. <i>INVESTERINGSMÅL, POLICY OG STRATEGI</i>	14
3.3. FINANSIERENDE MOTPARTER	14
3.4. <i>INVESTERINGSBEGRENSNINGER</i>	15
3.5. <i>INNLÅN OG LÅNEFINANSIERING</i>	15
3.6. <i>UTBYTTEPOLICY</i>	15
3.7. <i>DATTERSELSKAPER</i>	16
3.8. <i>SÆRBEHANDLING</i>	16
3.9. SAMMENDRAG AV JURIDISKE KONSEKVENSER.....	16
4. HANDEL MED ANDELER – TEGNING AV ANDELER	17
4.1. <i>UTSTEDELSESPRIS</i>	17
4.2. BETALING FOR ANDELER.....	17
4.3. UTSTEDELSER I AKTIVA	18
4.4. REGLER MOT HVITVASKING AV PENGER	18
4.5. ANDELENS FORM OG BEKREFTELSE AV EIERSKAP	19
4.6. PERSONVERN.....	19
4.7. FORSKRIFTER OM MIDLER TIL INVESTERING.....	20
4.8. KJØPSBEGRENSNINGER	20
5. HANDEL MED ANDELER – INNLØSNING AV ANDELER	22
5.1. UTBETALING AV INNLØSNINGSBELØP	22
5.2. BEGRENSNINGER FOR INNLØSNING.....	22
5.3. INNLØSNINGER I AKTIVA.....	23
5.4. TVANGSINNLØSNING OG FONDSAVSLUTNING	23
6. VEKSLING OG OVERFØRING AV ANDELER OG HANDELSRESTRIKSJONER	25
6.1. VEKSLING AV ANDELER	25
6.2. VEKSLINGSBEGRENSNINGER	26
6.3. OVERFØRING AV ANDELER	27
6.4. HANDELSRESTRIKSJONER.....	27
7. NETTO AKTIVAVERDI OG VERDSETTELSE AV AKTIVA	29
7.1. BEREGNING AV NETTO AKTIVAVERDI	29
7.2. TILGJENGELIGHET AV NETTO AKTIVAVERDI PER ANDEL	32
7.3. UTSETTELSE AV BEREGNING AV NETTO AKTIVAVERDI	32
7.4. LIKVIDITETSRISIKOSTYRING	33
8. RISIKOFAKTORER	34
8.1. <i>GENERELT</i>	34

8.2.	GENERELLE RISIKOER	34
8.3.	BRANSJESPEISIFIKKE RISIKOER.....	34
8.4.	SELSKAPSSPEISIFIKK RISIKO.....	34
8.5.	MARKEDSRISIKO.....	35
8.6.	LIKVIDITETSRISIKO.....	35
8.7.	KREDITTRISIKO	35
8.8.	PORTEFØLJEVALUTARISIKO	35
8.9.	VALUTARISIKO FOR ANDELSKLASSER	36
8.10.	DEPOT- OG OPPGJØRSRISIKO	36
8.11.	POLITISK RISIKO, REGULATORISK RISIKO, OPPGJØRSRISIKO OG RISIKO VED UNDERDEPOTMOTTAKER	37
8.12.	FORRETNINGSMESSIGE, JURIDISKE, SKATTEMESSIGE OG ANDRE REGULATORISKE RISIKOER...	37
8.13.	SKATTERAPPORTERING OG SKATTETREKK.....	37
8.14.	[ØKONOMISK RISIKO I EUROPA	37
8.15.	ENDRING I INVESTERINGSSTRATEGIER	38
8.16.	RISIKO VED INNLÅN OG LÅNEFINANSIERING	39
8.17.	VERDSETTELSESRISIKO	39
8.18.	INTERESSEKONFLIKT VED VERDSETTELSE.....	39
8.19.	HANDEL FØR MOTTAK AV TEGNINGSBELØP OG FØR EFFEKTIV TEGNINGSDATO.	39
8.20.	TVANGSINNØSNING AV ANDELER / FRADRAK FOR SKATT / SKADESLØSHOLDELSE	40
8.21.	KAPITALEROSJONSRISIKO	40
8.22.	DRIFTSRISIKO.....	40
8.23.	SYSTEMRISIKO	40
8.24.	NETTSIKKERHETSRIKSIKO.....	40
8.25.	LANDRISIKO	41
8.26.	SVÆRT FLYKTIGE MARKEDER	41
8.27.	INVESTERING I RENTEPAPIRER	42
8.28.	FINANSMARKEDSRISIKO	42
8.29.	RISIKO VED MARKEDSVERDI – ANDELER I MIKROSELSKAPER, SMÅ OG MELLOMSTORE SELSKAPER	42
8.30.	GJELDSPAPIRER.....	43
8.31.	GJELDSPAPIRER AV INVESTERINGSGRAD	44
8.32.	GJELDSPAPIRER AV LAVERE KVALITET	44
8.33.	RISIKOER FORBUNDET MED INVESTERING I ANDRE KOLLEKTIVE INVESTERINGSORDNINGER (CIS)	44
8.34.	RISIKO VED DERIVATER, TEKNIKKER OG INSTRUMENTER	45
8.35.	GJENKJØPSAVTALER	49
8.36.	TILBAKESALGSAVTALER	49
8.37.	RISIKO VED AKSJELÅN	49
8.38.	SIKKERHETSRIKSIKO	49
8.39.	MEGLINGSORDNINGER	49
8.40.	UTBETALINGER FRA KAPITAL	50
8.41.	LANGSIKTIGE UTTALELSER.....	50

8.42.	SIKKERHETSRISIKO	50
8.43.	OPERASJONELL SIKKERHETSRISIKO	50
8.44.	SIKKERHETSORDNINGER.....	50
8.45.	AVANSERTE INVESTERINGER	51
8.46.	MULIG VIRKNING AV GJENKJØP OG TEGNINGER.....	51
8.47.	IKKE UTTØMMENDE RISIKOFAKTORER	51
9.	SELSKAPETS LEDELSE	53
9.1.	STYREMEDLEMMER I SELSKAPET	53
9.2.	AIFM OG INVESTERINGSFORVALTER	54
9.3.	DEPOTMOTTAKER	54
9.4.	HOVEDMEGLER OG UNDERDEPOTMOTTAKER.....	55
9.5.	ADMINISTRATOR	57
10.	PORTEFØLJETRANSAKSJONER OG INTERESSEKONFLIKTER.....	58
10.1.	PROVISJONER	59
11.	GEBYRER OG KOSTNADER.....	60
11.1.	UTGIFTER VED ETABLERING	60
11.2.	DRIFTSKOSTNADER OG HONORARER TIL TJENESTELEVERANDØRER.....	60
11.3.	HOVEDMEGLER OG UNDERDEPOTMOTTAKER.....	61
11.4.	STYREHONORARER.....	61
11.5.	TEGNINGSGEBYR.....	61
11.6.	INNLØSNINGSGEBYR	61
11.7.	VEKSLINGSGEBYR.....	61
11.8.	BESKYTTELSESavgift MOT UTVANNING / SKATTER OG avgIFTER.....	61
11.9.	UNDERLIGGENDE avgIFTER I FOND	62
11.10.	ALLOKERING AV GEBYRER	62
12.	BESKATNING	63
12.1.	GENERELT	63
12.2.	IRLAND.....	63
12.3.	ANDRE SKATTESPØRSMÅL	69
13.	GENERELL INFORMASJON.....	71
13.1.	RAPPORTER OG REGNSKAPER.....	71
13.2.	STYRETS BEKREFTELSE – OPPSTART AV VIRKSOMHETEN	71
13.3.	STIFTELSE OG AKSJEKAPITAL.....	71
13.4.	STIFTELSESDOKUMENT OG VEDTEKTER	71
13.5.	RETTSSAKER OG MEKLING	75
13.6.	SÆRBEHANDLING	75
13.7.	STYREMEDLEMMENES INTERESSER	75
13.8.	KONTRAKTER AV VESENTLIG BETYDNING	75
13.9.	DIVERSE	76
13.10.	DOKUMENTER TILGJENGELIG FOR INSPEKSJON.....	76

14. ADRESSER..... 78

1. INNLEDNING

Informasjonen i dette Dokumentet, det relevante Tillegget eller ethvert annet dokument det refereres til, skal ikke oppfattes som juridisk rådgivning, skatterådgivning eller investeringsrådgivning. Dersom du er i tvil angående informasjonen i disse dokumentene, bør du rådføre deg med en aksjemegler, banksjef, advokat, regnskapsfører eller annen uavhengig økonomisk rådgiver.

Begrepene som brukes i dette Prospektet, skal være definert i avsnittet **Definisjoner** nedenfor.

Verdien av og inntekten fra Andeler i Fondene kan gå opp og ned, og det er mulig at du ikke får tilbake det beløpet du har investert i Fondet. Investering i Andeler innebærer mer enn gjennomsnittlig risiko, og vi ber deg lese avsnittet «Risikofaktorer» nedenfor. Slike investeringer er kun egnet for Investorer som er i stand til å forstå og ta slike risikoer, og er overbevist om at en slik investering passer for dem.

Selskapet ble registrert den 24. juni 2013 i henhold til Kapittel 24 i Selskapsloven og er et paraplyinvesteringsselskap med variabel kapital, og er et spesielt utpekt selskap i henhold til Paragraf 1395 i denne Loven. I samsvar med dette står selskapet under tilsyn av den irske sentralbanken (**Sentralbanken**). Selskapet er etablert som et alternativt investeringsfond for Kvalifiserte Investorer. Styret kan etablere åpne Fond, Fond med begrenset likviditet og lukkede Fond, og nærmere opplysninger vil bli gitt i det relevante Tillegget.

Sentralbanken skal ikke holdes ansvarlig for eventuelt mislighold fra Selskapets side i kraft av at den har autorisert Selskapet eller på grunn av at den utøver funksjonene tildelt den etter loven i forbindelse med dette Selskapet. Autorisasjon av Selskapet utgjør ingen garanti fra Sentralbankens side for kredittverdigheten eller den økonomiske situasjonen til de ulike partene som er tilknyttet Selskapet.

Selskapet har blitt autorisert av Sentralbanken utelukkende for markedsføring til Kvalifiserte Investorer. Med unntak av investorer som er kvalifisert som Akkrediterte Investorer, skal minimumsbeløpet for hver andelssøker (gjennom investering i ett eller flere Fond) være € 100 000 eller tilsvarende i fremmed valuta, eller et høyere beløp som er spesifisert i et Tillegg for et Fond. Sentralbanken har ikke fastsatt noen begrensninger eller andre restriksjoner for investeringsmål, investeringspolitikk eller graden av lånefinansiering som kan anvendes av Selskapet. Selskapet må oppfylle målsettingen om å spre investeringsrisiko i henhold til Paragraf 1386 av Selskapsloven, 2014. Sentralbanken har ikke gjennomgått dette Prospektet.

Sentralbankens autorisasjon av Selskapet er ikke en godkjenning av eller garanti for Selskapet fra Sentralbankens side. Sentralbanken har heller ikke gjennomgått dette Prospektet.

Selskapet er organisert som et paraplyfond med adskilt ansvar mellom Fondene. Fra tid til annen kan Selskapet utstede Andeler som representerer interesser i ulike Fond. Andeler i mer enn én klasse kan utstedes i forbindelse med et Fond. Alle Andeler i hver klasse vil rangeres pro rata seg imellom og likeverdig unntatt der det er angitt i det relevante Tillegget. Ved innføring av et nytt Fond (som krever forhåndsgodkjenning fra Sentralbanken) eller en ny Andelsklasse (som må utstedes i henhold til Sentralbankens krav), vil Styret utarbeide og utstede et nytt eller oppdatert Tillegg med relevante opplysninger for hvert Fond eller hver ny Andelsklasse, avhengig av hva som er relevant. En separat aktivaportefølje vedlikeholdes for hvert Fond (og tilsvarende ikke for hver Andelsklasse), og investeres i henhold til investeringsmålet og retningslinjene som gjelder dette Fondet. Nærmere opplysninger om de enkelte Fondene og Andelsklassene som er tilgjengelige i disse, er beskrevet i det relevante Tillegget. Hvert Tillegg skal være en del av, og leses i forbindelse med, dette Prospektet. Eventuelle endringer i Prospektet og Tilleggene må meddeles til og klareres på forhånd av Sentralbanken.

Selskapet har adskilt ansvar mellom Fondene, hvilket betyr at ethvert ansvar som er oppstått på vegne av eller som kan tilskrives et Fond, utelukkende skal dekkes av dette Fondets aktiva. Se avsnittet om **Risikofaktorer**.

Distribusjon av dette Prospektet og det relevante Tillegget er ikke tillatt i noen jurisdiksjon med mindre det er vedlagt et eksemplar av den seneste årsrapporten og det reviderte regnskapet til Selskapet. Sammen utgjør disse rapportene og dette Prospektet et prospekt for utstedelse av Andeler i ethvert Fond.

Begrensninger på distribusjon og salg av Andeler

Distribusjon av dette Prospektet og de relevante Tilleggene samt salg eller kjøp av Andeler kan være underlagt begrensninger i visse jurisdiksjoner, og tilsvarende er personer som kommer i besittelse av dette Prospektet, pålagt å gjøre seg kjent med, og overholde, disse restriksjonene. Dette Prospektet utgjør ikke, og må ikke brukes som, et tilbud eller oppfordring i noen jurisdiksjon eller under noen omstendighet hvor slike tilbud eller oppfordringer er ulovlige eller ikke autorisert, eller hvor personen som fremsetter tilbudet eller oppfordringen, ikke er kvalifisert til å gjøre det.

Andeler tilbys utelukkende på grunnlag av informasjonen som finnes i det aktuelle Prospektet og det relevante Tillegget. Selskapets årsrapport er innlemmet som referanse, og den er tilgjengelig på forespørsel som nærmere beskrevet i avsnittet **Dokumenter tilgjengelig for inspeksjon** i dette Prospektet. Ingen andre personer enn de som er nevnt i det aktuelle Prospektet, har fullmakt til å annonsere eller informere, eller komme med uttalelser i forbindelse med tilbud, plassering, tegning eller salg av Andeler. Dersom slik annonsering, informasjon eller uttalelser gis, må disse ikke påberopes som godkjent av Selskapet.

Styret har fullmakt til å legge begrensninger på disse personenes eller enhetenes direkte eller indirekte beholdning av Andeler (og som konsekvens innløse deres Andeler) som beskrevet i avsnittet **Tvangsinnløsning** i dette Prospektet.

Risikofaktorer

Investorer bør lese og overveie Prospektets kapittel om **Risikofaktorer** før de investerer i et Fond.

Verdien av og inntekten fra Andeler kan gå opp og ned, og det er mulig at Andelseierne ikke kan få tilbakebetalt det beløpet de har investert i et Fond.

For Andeler som er belagt med et tegnings- eller innløsningsgebyr, bør investering i slike Andeler anses å være på middels eller lang sikt. Et Fond kan belaste et forhåndsgebyr og/eller et tegningsgebyr, slik det er angitt i det relevante Tillegget.

Andelseiere bør merke seg at gebyrene for investeringsforvalteren, eller en del av disse, kan bli belastet Fondets kapital. Som en følge av dette kan det hende at Andelseiere ikke får tilbakebetalt hele det beløpet de har investert.

Andelseiere bør også merke seg at dersom det ikke er tilstrekkelig inntekt eller kapitalvekst til å dekke gebyrene og utgiftene for et Fond, kan hele eller deler av slike gebyrer og utgifter bli belastet Fondets kapital. Dette kan føre til at kapitalverdien av investeringen reduseres slik at inntekt oppnås ved å forutse potensialet for fremtidig kapitalvekst.

Prospektets pålitelighet

Dette Prospektet, det relevante Tillegget og eventuelle andre dokumenter det refereres til i disse, bør leses i sin helhet før man tegner Andeler. Utsagn i dette Prospektet er basert på gjeldende lov og praksis i Irland på datoen for Prospektet. Disse kan endres. Hverken utleveringen av dette Prospektet eller tilbud, formidling, tildeling eller utstedelse av Andelene skal under noen omstendighet gi uttrykk for eller inntrykk av at opplysningene som gis i dette Prospektet, er korrekte på et senere tidspunkt enn datoen for dette Prospektet. Prospektet kan oppdateres fra tid til annen i henhold til Sentralbankens krav, og potensielle Investorer bør spørre Forvalteren om det foreligger nyere versjoner, eller om det er publisert rapporter og regnskaper for selskapet.

Innholdet i dette Prospektet er ikke ment å inneholde, og skal ikke anses å inneholde, juridisk rådgivning, skatterådgivning, investeringsrådgivning eller rådgivning i andre saker. Enhver potensiell Investor må støtte seg på investorens egne representanter med hensyn til de juridiske, skattemessige og relaterte sidene ved investeringene som er beskrevet her, og hvorvidt de er egnet for denne investoren.

Potensielle Investorer bør søke informasjon om (a) de juridiske kravene i deres egne jurisdiksjoner, (b) eventuelle krav til vekslingskontroll og restriksjoner på fremmed valuta, (c) konsekvenser for inntektsskatt og annen skatt samt (d) eventuelle andre krav til samtykke fra myndigheter eller andre eller formaliteter som kan gjelde i deres egne jurisdiksjoner, og som kan være relevante for kjøp, beholdning eller salg av Andeler.

Dette Prospektet kan oversettes til andre språk. Enhver slik oversettelse skal inneholde samme informasjon og ha samme betydning som dette engelskspråklige dokumentet. Dersom det skulle være uoverensstemmelse mellom dette engelskspråklige dokumentet og dokumentet på et annet språk, skal dette engelskspråklige dokumentet gjelde, bortsett fra i den grad (men utelukkende i den grad) det kreves av lovgivningen i enhver jurisdiksjon hvor Andelene selges, slik at i en rettssak på grunnlag av opplysninger i et dokument på et annet språk enn engelsk, skal språket i dokumentet som rettssaken bygger på, gjelde.

Alle Andelseiere har rett til fordelene i, er bundet av og anses å være kjent med bestemmelsene i Selskapets Stiftelsesdokument og Vedtekter. Kopier av disse er tilgjengelige som nevnt her.

Dette Prospektet er underlagt og skal forstås i henhold til irsk lovgivning.

2. DEFINISJONER

Lov betyr Kapittel 24 i Selskapsloven, 2014, med tidvise endringer, herunder eventuelle forskrifter som er utarbeidet i henhold til denne av departementet samt eventuelle vilkår som Sentralbanken fra tid til annen kan pålegge i henhold til denne, enten ved varsel eller på annen måte og som gjelder Selskapet.

Akkreditert Investor betyr en investor som oppfyller ett av de følgende vilkår til Selskapets tilfredshet:

- (i) investoren er Investeringsforvalteren, en enhet som er oppnevnt for å gi Selskapet investeringsråd, (en **investeringsrådgiver**) eller et forvaltningsselskap (hvis oppnevnt) eller et styremedlem hos Investeringsforvalteren, en investeringsrådgiver eller et forvaltningsselskap (hvis oppnevnt);
- (ii) investoren er Styremedlem i Selskapet;
- (iii) investoren er Selskapets stifter eller en enhet i stifterens konsern eller et styremedlem hos stifteren; eller
- (iv) investoren er ansatt hos Investeringsforvalteren og er
 - direkte involvert i Selskapets investeringsaktiviteter; eller
 - en ledende ansatt hos Investeringsforvalteren som har erfaring i å yte tjenester innen investeringsforvaltning;

og Selskapet er overbevist om at investoren oppfyller disse kriteriene;

og i hvert tilfelle bekrefter skriftlig overfor Selskapet at vedkommende (a) benytter unntaket fra minstebeløpet for tegning på € 100 000 (eller høyere Minstebeløp for førstegangs tegning beskrevet i det relevante Tillegget) på grunnlag av at han er en «Akkreditert Investor» som definert ovenfor; (b) vedkommende er kjent med at Selskapet kun markedsføres overfor kvalifiserte Investorer som normalt er underlagt et minstebeløp for tegning på minst € 100 000 (eller høyere Minstebeløp for førstegangs tegning beskrevet i det relevante Tillegget); (c) vedkommende er kjent med risikoen som er involvert i den foreslåtte investeringen, og at muligheten for å tape hele det investerte beløpet, ligger i en slik investerings natur.

Regnskapsdato betyr datoen hvor Selskapets årsregnskap skal være utarbeidet, og datoen skal være 31. desember hvert år, eller en annen dato som Styret kan bestemme i henhold til Sentralbankens krav, og (dersom Selskapet blir oppløst) datoen hvor de siste Andelene avvikles;

Akkumulerende Andeler betyr at Andeler i et Fond eller en klasse ikke har noen rett til utbetaling av inntekter og/eller gevinster, men inntektene og gevinstene som tilskrives disse Andelene, beholdes i det aktuelle Fondet og reflekteres i Andelenes Netto aktivaverdi;

Administrasjonsavtalen betyr avtalen datert [18. juli] 2013 mellom Selskapet og Administratoren, som ble endret og omarbeidet den 16. mars 2015 og endret ved en supplerende administrasjonsavtale den [•] 2017, og som kan endres, suppleres eller modifiseres ytterligere på annen måte fra tid til annen i henhold til Sentralbankens krav;

Administrator betyr SMT Fund Services (Ireland) Limited eller dennes etterfølger som oppnevnes som forvalter av Selskapet og hvert Selskap i henhold til Sentralbankens krav;

Rådgiver betyr enhver enhet oppnevnt av Selskapet eller Investeringsforvalteren til å gi råd fra tid til annen med hensyn til investeringsaktivitetene til Selskapet eller ethvert Fond i henhold til Sentralbankens krav;

AIFM betyr Pareto Asset Management AS eller tilsvarende etterfølgende enhet som kan oppnevnes med Sentralbankens godkjenning;

AIFM-avtalen betyr avtalen mellom Selskapet og AIFM datert 16. mars 2015 og endret ved en supplerende AIFM-avtale datert [•] 2017, og som kan endres ytterligere fra tid til annen;

AIFMD betyr Europaparlaments- og rådsdirektiv 2011/61/EU av 8. juni 2011 om regulering av forvaltere av alternative investeringsfond samt Endringsdirektivene 2003/41/EF og 2009/65/EF samt Forordningene (EF) nr. 1060/2009 og (EF) nr. 1095/2010, som kan endres og suppleres fra tid til annen.

AIFMD-lovgivningen betyr AIFMD, AIFM-forordningene og den delegerte forordningen (eller hvilken som helst av disse det kan være), som kan endres, suppleres eller erstattes fra tid til annen.

AIFM-forordningen betyr EUs forordning (om forvaltere av alternative investeringsfond) 2013 (SI nr. 257 av 2013), som kan endres, og eventuelle vilkår som Sentralbanken fra tid til annen kan pålegge i henhold til denne, og som påvirker Selskapet.

AIF-regelboken betyr regelboken for alternative investeringsfond som Sentralbanken har utstedt.

Tegningsskjema betyr avtalen i henhold til hvis bestemmelser en Investor godtar å kjøpe Andeler i og bli Andelseier i et Fond som tidvis bestemt av Selskapet, og som er tilgjengelig hos Investeringsforvalteren og Administratoren;

Vedtekter betyr Selskapets Vedtekter som endres fra tid til annen;

Basisvaluta betyr i forbindelse med Fond den valutaen som er spesifisert som sådan i Tillegget for det aktuelle Fondet.

Virkedag betyr i forbindelse med Fond den dag eller de dager som er spesifisert som sådan i Tillegget for det aktuelle Fondet.

Sentralbanken betyr den irske sentralbanken eller enhver etterfølgende reguleringsmyndighet med ansvar for å autorisere og føre tilsyn med Selskapet;

Sentralbankens krav betyr de regler og veiledningsnotater som Sentralbanken fra tid til annen utsteder, og som gjelder Selskapet;

Klasse eller Klasser betyr én eller flere bestemte inndelinger av Andeler i et Fond;

Selskapsloven betyr den irske selskapsloven av 2014 (som blir endret, konsolidert eller supplert fra tid til annen), herunder enhver forskrift som utstedes i henhold til denne, såfremt de gjelder investeringselskaper med variabel kapital;

Selskapet betyr Pareto plc;

Tilknyttet part betyr partene som definert i avsnittet **Porteføljetransaksjoner og interessekonflikter**;

Valutaandelsklasse er en Andelsklasse som er denominert i en annen valuta enn Basisvalutaen;

Handelsdag betyr i forbindelse med Fond den Virkedag eller de Virkedager som er spesifisert som sådan i Tillegget for det aktuelle Fondet.

Handelsslutt betyr i forbindelse med tegning, innløsning eller veksling av Andeler i et Fond, dagen og tidspunktet som er spesifisert i Tillegget for det aktuelle Fondet.

Delegert forordning betyr Delegert kommisjonsforordning (EU) nr. 231/2013 som supplerer AIFMD med hensyn til unntak, generelle driftsvilkår, depotmottakere, fremmedkapital, gjennomsiktighet og tilsyn. Denne kan endres fra tid til annen;

Depotmottaker betyr SMT Trustees (Ireland) Limited eller enhver annen person eller personer som for øyeblikket er behørig oppnevnt depotmottaker som etterfølger av den nåværende depotmottakeren;

Depotavtale betyr avtalen datert 16. mars 2015 mellom AIFM, Selskapet og Depotmottakeren, som ble endret ved en supplerende depotavtale den [•] 2017, og som kan ytterligere endres, suppleres eller modifiseres på annen måte fra tid til annen i henhold til Sentralbankens krav;

Derivatspesifikk Andelsklasse betyr en Klasse hvor Selskapet vil foreta derivat- og/eller sikringstransaksjoner, hvor gevinstene og kostnadene av slike sikringstransaksjoner utelukkende vil tilfalle Andelseiere i en slik Klasse, og som kan være en Sikret Valutaandelsklasse;

Styret betyr Selskapets nåværende Styre og enhver behørig konstituert komité eller delegat av denne, hver enkelt er et **Styremedlem**;

Distribusjonsandeler betyr Andeler hvor netto inntekter og/eller kapitalgevinst som oppstår, kan distribueres;

Distributør betyr AIFM og/eller enhver tilleggsdistributør eller etterfølger eller tillegg til disse som er behørig oppnevnt som distributør for Selskapet eller ethvert Fond i henhold til Sentralbankens krav;

EU betyr Den europeiske union;

Euro, EUR eller **€** betyr den lovlige valutaen i eurosonen eller eventuell etterfølgende valuta;

Eurosonen betyr de landene som bruker Euro som sin lovlige valuta;

Vekslingsgebyr betyr den avgiften som eventuelt skal betales ved utveksling av Andeler;

Fond betyr en separat aktivaportefølje som investeres i henhold til investeringsmålet og policyen som beskrevet i det relevante Tillegget, og hvor alle passiva, inntekter og utgifter som kan tilskrives eller allokteres til dette fondet skal tildeles og belastes, og **Fond** betyr alle eller noen av Fondene avhengig av sammenhengen, eller ethvert annet fond som Selskapet måtte etablere fra tid til annen med forutgående godkjenning fra Sentralbanken.

Første utstedelseskurs betyr prisen per Andel når Andelene først tilbys i en Klasse i løpet av den Innledende tilbudsperioden (eksklusive eventuelt tegningsgebyr);

Innledende tilbudsperiode betyr perioden hvor Andelene i en Klasse først tilbys til Første utstedelseskurs i Tillegget for det aktuelle Fondet;

Investeringsforvalter betyr AIFM (Pareto Asset Management AS), eller enhver etterfølger eller ethvert tillegg til denne som er behørig oppnevnt i henhold til Sentralbankens krav som spesifisert i Tillegget for det aktuelle Fondet;

Investor betyr enhver investor som tegner andeler enten kontant eller i bytte mot andeler, og som har undertegnet og returnert et Tegningsskjema som er akseptert av Selskapet, og for å unngå tvil inkluderer begrepet Andelseieren der det er relevant;

Forskrifter om midler til investering betyr Lov om Sentralbank (tilsyn og håndhevelse) av 2013 (Paragraf 48(1)) Forskrift om midler til investering 2015 for leverandører av fondstjenester, som kan endres fra tid til annen.

Irland betyr Republikken Irland;

Utstedelseskurs betyr Netto Aktivaverdi per Andel i den relevante Klassen på Verdsettelsestidspunktet;

Medlemsland betyr et medlemsland i EU;

Stiftelsesdokument betyr Selskapets Stiftelsesdokument;

Minstebeløp ved senere tegninger betyr det eventuelle beløpet som Styret fra tid til annen kan fastsette som minstebeløp ved senere tegninger som kreves av hver Andelseier for Andeler i hver klasse i et Fond som spesifisert i Tillegget for det aktuelle Fondet;

Minste fondsstørrelse betyr det beløpet Styret bestemmer for hvert Fond, og som er beskrevet i Tillegget for det aktuelle Fondet eller på annen måte formidlet til Andelseierne i dette Fondet;

Minstebeløp ved første gangs tegning betyr € 100 000 (unntatt for Akkrediterte Investorer som definert ovenfor) eller andre beløp som Styret fra tid til annen bestemmer og beskriver i det relevante Tillegget, forutsatt at Styret ikke aksepterer tegning av Andeler fra Kvalifiserte Investorer med mindre deres opprinnelige tegning i Selskapet som helhet er større eller lik minstebeløpet som kreves av Sentralbanken for at Selskapet skal få fondsstatus for kvalifiserte investorer i henhold til AIF-regelboken;

Minste innløsningsbeløp betyr det eventuelle minimumsantallet eller den eventuelle minimumsverdien av Andeler som Styret fra tid til annen kan fastsette som minste innløsningsbeløp for Andeler i en Klasse, slik det kan være spesifisert i Tillegget til det aktuelle Fondet;

Minste besittelse av Andeler betyr det eventuelle minimumsantallet eller den eventuelle minimumsverdien av Andeler som en Andelseier må besitte til enhver tid i den aktuelle Klassen, slik det kan være spesifisert i Tillegget til det aktuelle Fondet;

pengemarkedsinstrumenter betyr instrumenter som normalt omsettes i pengemarkedene. De er likvide og har en verdi som kan fastsettes nøyaktig til enhver tid;

måned betyr en kalendermåned;

Netto Aktivaverdi eller **Netto Aktivaverdi per Andel** betyr, når det gjelder aktivaene i et Fond eller Andelene i et Fond, beløpet som er bestemt i henhold til prinsippene i avsnittet **Netto Aktivaverdi** som Netto Aktivaverdi av et Fond eller Netto Aktivaverdi av en Andelsklasse eller Netto Aktivaverdi per Andel.

NOK eller **kr** betyr den lovlige valutaen i Norge eller eventuell etterfølgende valuta;

OTC-derivat betyr et finansielt derivatinstrument som omsettes over disk, og ikke i et regulert marked;

Prospekt betyr det aktuelle prospektet for Selskapet og eventuelle tillegg og tilføyelser til dette;

Kvalifisert Investor betyr:

- (i) en investor som er profesjonell kunde innenfor betydningen av Vedlegg II til Direktiv 2004/39/EF (Direktiv om markeder for finansielle instrumenter);
- (ii) en investor som får en vurdering av en kredittinstitusjon i EU, et MiFID-firma eller et UCITS-forvaltningsselskap om at investoren har den nødvendige kompetanse, erfaring og kunnskap til å kunne ha tilstrekkelig forståelse av investeringen i Selskapet; eller
- (iii) en investor som bekrefter at vedkommende er en informert investor ved å fremlegge følgende:
 - (a) Bekreftelse (skriftlig) på at investoren has slik kunnskap om og erfaring i finans- og forretningsaker at investoren er i stand til å foreta en riktig vurdering av fordelene og risikoen ved den potensielle investeringen; eller
 - (b) Bekreftelse (skriftlig) på at investorens virksomhet innebærer, enten på egne eller andres vegne, forvaltning, kjøp og salg av eiendom av samme slag som Selskapets eiendom;

og hvor denne Kvalifiserte Investoren bekrefter skriftlig overfor Selskapet at vedkommende oppfyller minimumskriteriene i (i), (ii) eller (iii), og at vedkommende er klar over risikoen den potensielle investeringen innebærer, samt at en slik investering innebærer muligheten for å tape hele det investerte beløpet.

Innløsningsfrist betyr, når det gjelder en Handelsdag, fristen for når en anmodning om innløsning av Andeler må være mottatt av Administrator som beskrevet i det relevante Tillegget for hvert Fond;

Innløsningsgebyr betyr, når det gjelder en Andelsklasse, det eventuelle gebyret som skal betales for innløsning av Andeler som spesifisert i Tillegget for det aktuelle Fondet;

Innløsningskurs betyr Netto Aktivaverdi per Andel i den relevante Klassen på Verdsettelsestidspunktet;

Innløsningsbeløp betyr Innløsningskursen fratrukket avgifter og gebyrer i forbindelse med innløsning av Andeler som beskrevet i dette Prospektet;

Relevant Periode betyr en periode på 8 år som begynner med kjøp av en Andel og hver påfølgende 8-årsperiode som begynner umiddelbart etter den foregående relevante perioden;

Oppgjørsdato betyr, når det gjelder mottak av penger for tegning av Andeler eller utsendelse av Innløsningsbeløp for innløsning av Andeler, datoen som er spesifisert i Tillegget for det aktuelle Fondet;

Andeler betyr deltakende andeler i Selskapet som representerer interessene i et Fond, og avhengig av sammenhengen, enhver Klasse av deltakende andeler som representerer interessene i et Fond, og **Andel** betyr hvilken som helst av dem;

Andelseiere betyr registrerte innehavere av Andeler, hver enkelt er en **Andelseier**;

Tegningsbeløp betyr investeringsbeløpet som mottas fra en Investor for tegning av Andeler i en Andelsklasse;

Innløsningskonto for tegning betyr den aktuelle kontoen i hvert Fonds navn hvor tegningspenger, innløsningsbeløp og eventuelle utbytteinntekter for hvert Fond kanaliseres. Nærmere opplysninger om dette finnes i Tegningsskjemaet;

Tegningsfrist betyr, når det gjelder en Handelsdag, fristen for når tegning av Andeler må være mottatt av Administrator som beskrevet i Tillegget for det aktuelle Fondet;

Tegningsgebyr betyr det eventuelle gebyret som skal betales for tegning av Andeler som spesifisert i Tillegget for det aktuelle Fondet;

Andelsklasse uten Valutasikring betyr en Andelsklasse hvor Andeler typisk kan tegnes og betales, utbytte beregnes og utbetales og innløsningsbeløp utbetales i en annen valuta enn det aktuelle Selskapets Basisvaluta på grunnlag av en valutakonvertering til den gjeldende spotkursen til den aktuelle Basisvalutaen for den aktuelle Andelsklassens valuta.

De Forente Stater og **USA** betyr Amerikas Forente Stater (herunder hver enkelt stat, District of Columbia og Samveldet Puerto Rico), dets territorier, besittelser og alle andre områder som er underlagt dets jurisdiksjon;

Amerikanske Dollar, USD, US\$ Dollar og **\$** betyr den lovlige valutaen i USA eller eventuell etterfølgende valuta;

Amerikansk person betyr, med mindre annet er bestemt av Styret, en person bosatt i USA, en amerikansk statsborger, et aksjeselskap, partnerskap eller annen enhet som er opprettet eller organisert under amerikansk lovgivning, et bo eller en stiftelse som behandles som en innbygger av USA av skattemessige grunner, eller enhver person som kommer inn under definisjonen av begrepet Amerikansk person i henhold til Forskrift S til Den amerikanske verdipapirloven eller FATCA, og inkluderer: (i) enhver fysisk person bosatt i USA; (ii) ethvert partnerskap eller aksjeselskap som er

organisert eller stiftet under amerikansk lovgivning; (iii) ethvert bo hvis fullbyrder eller administrator er amerikansk statsborger; (iv) enhver stiftelse hvor en tillitsmann er en Amerikansk person; (v) ethvert organ eller enhver avdeling av en ikke-amerikansk enhet med kontor i USA; (vi) enhver konto som ikke er fullmaktskonto eller tilsvarende konto (bortsett fra et bo eller en stiftelse) som tilhører en forhandler eller annen formynder, organisert, registrert, eller (hvis det dreier seg om en fysisk person) bosatt i USA; og (vii) ethvert partnerskap eller aksjeselskap dersom: (A) de er organisert eller registrert i henhold til lovene i en jurisdiksjon utenfor USA; og (B) stiftet av en Amerikansk person hovedsakelig for å investere i verdipapirer som ikke er registrert under Verdipapirloven, med mindre de er organisert og registrert, og eid, av akkrediterte investorer (som definert i Regel 501(a) i Verdipapirloven) som ikke er fysiske personer, bo eller stiftelser;

Verdsettelsesdagen er den dagen/de dagene som er spesifisert i Tillegget for det aktuelle Fondet og/eller som Styret kan beslutte fra tid til annen og meddele alle Andelseiere i det aktuelle Fondet på forhånd, dog skal det alltid være minst én Verdsettelsesdag per kvartal for åpne Fond; og

Verdsettelsestidspunkt det tidspunktet det henvises til når Netto Aktivaverdi for et Fond og Netto Aktivaverdi per Andel beregnes, som beskrevet i Tillegget for det aktuelle Fondet.

3. FOND

3.1. *Generelt*

Selskapet har blitt autorisert av Sentralbanken utelukkende for markedsføring til Kvalifiserte Investorer. Dette berører ikke retten til å utstede Andeler til Akkrediterte Investorer.

Selskapet er strukturert som et paraplyfond slik at Styret kan etablere ulike Fond fra tid til annen uten forhåndsgodkjenning fra Sentralbanken. Når eventuelle nye Fond introduseres, vil Styret utstede dokumentasjon som angir relevante detaljer for hver av Fondene. En separat aktivaportefølje vedlikeholdes for hvert Fond. Separat dokumentasjon vil også bli holdt oppdatert for hvert Fond med aktiva og passiva allokert til det aktuelle Fondet, og hvert Fond vil bli investert i henhold til investeringsmålet som gjelder dette Fondet. Nærmere opplysninger om hvert Fond er angitt i et Tillegg til Prospektet.

Andeler vil bli utstedt i forbindelse med hvert Fond. Ulike Andelsklasser kan også utstedes i forbindelse med ethvert Fond forutsatt at man varsler og klarer opprettelsen av hver Andelsklasse på forhånd med Sentralbanken, og de ulike Andelsklassene som kan utstedes i hvert Fond, vil bli angitt i et Tillegg for det aktuelle Fondet. De ulike Andelsklassene i et Fond kan ha ulike prosedyrer for tegning og innløsning, ulike avgiftsstrukturer, ulik utbytte- eller distribusjonspolitikk, utstede Andeler i ulike valutaer eller ha forskjellig fortjeneste/tap på (og kostnader for) finansielle instrumenter som brukes til valutasikring for et Fonds Basisvaluta. Den angitte valutaen for den aktuelle Andelsklassen i et Fond og Minstebeløpet ved førstegangs tegning kan også avvike. Nærmere opplysninger om slike strukturer og beløp for hvert Fond skal være angitt i et Tillegg for det relevante Fondet. De ulike Andelsklassene i et Fond utgjør til sammen interesser i én enkelt gruppe av Fondets aktiva, og kapitalgevinster/-tap og inntekter som kommer fra denne aktivagruppen, vil bli distribuert til og/eller tilfalle hver enkelt Andelseier i henhold til deres deltakelse i Fondet.

Selskapet har adskilt ansvar mellom Fondene, hvilket betyr at ethvert ansvar som er oppstått på vegne av eller som kan tilskrives et Fond, utelukkende skal dekkes av dette Fondets aktiva. Se avsnittet om **Risikofaktorer** nedenfor.

3.2. *Investeringsmål, policy og strategi*

Opplysninger om investeringsmål og policy for hvert Fond finner du i Tillegget for det aktuelle Fondet.

Enhver endring i investeringsmålet eller vesentlig endring av investeringspolitikken til et Fond som er etablert som et åpent Fond, kan kun skje i samråd med AIFM og med godkjenning på grunnlag av et flertall av de avgitte stemmer på en generalforsamling i Fondet (eller i form av et skriftlig vedtak undertegnet av de Andelseierne i Fondet som har rett til å stemme over dette). Avhengig av, og uten at det berører den første setningen i dette avsnittet, må det i tilfelle av endring av investeringsmålet og/eller investeringspolitikken til et Fond, som er vedtatt i form av et flertall av stemmer på en generalforsamling, gis en rimelig frist til hver Andelseier i Fondet slik at Andelseieren kan få sine Andeler innløst før en slik endring blir implementert.

I tillegg til investeringsmålet og investeringspolitikken, kan investeringsstrategien for et Fond angis i Tillegget for dette Fondet. Hvis det er aktuelt, skal AIFM avtale endringer i investeringsstrategien for et Fond med Styret. Enhver slik endring som krever at tillegget endres, vil bli meddelt umiddelbart til Andelseierne i det aktuelle Fondet i form av et oppdatert Tillegg som blir gjort tilgjengelig for disse Andelseierne.

3.3. **Finansierende motparter**

Fondene kan foreta transaksjoner med motparter, herunder motparter til OTC-derivater. Fondene kan inngå tilleggsordninger med OTC-motparter, herunder motparter til OTC-derivatinstrumenter, hvorved Fondenes aktiva føres utenfor Depotmottakers kontroll, hvis aktiva motparten kan belåne, låne ut, pantsette eller på annen måte benytte til egne formål forutsatt at:

- (i) Motparten har en kredittvurdering på minimum A-2 eller tilsvarende, eller anses av Selskapet å ha en implisitt kredittvurdering på A-2;
- (ii) Transaksjoner som kan utsette motparten for risiko som overstiger 40 % av Netto Aktivaverdi, vil skje i henhold til eventuelle Krav fra Sentralbanken;
- (iii) Motpartens risikoeksponering måles på samlet grunnlag, og vil blant annet omfatte eksponering fra investeringer i verdipapirer utstedt av motparten, innestående beløp og OTC-derivatposisjoner.

I samsvar med normal markedspraksis kan margininnskudd eller tilsvarende plasseres hos motparter innen OTC, salg/tilbakekjøp og aksjeutlån som sikkerhet for å sikre det aktuelle Fondets forpliktelser overfor denne motparten. Disse innskuddene eller tilsvarende kan overstige verdien av Fondets forpliktelser til motparten på grunn av krav om høyere margin. Investeringsforvalteren vil løpende overvåke nivået på margininnskudd eller tilsvarende. Når Selskapet, på vegne av det aktuelle Fondet, har oppfylt sine forpliktelser overfor den motparten som har mottatt slike margininnskudd eller tilsvarende, har Fondet en rettighet overfor motparten til å få tilbake aktiva som tilsvarer de som ble plassert hos denne motparten.

3.4. **Investeringsbegrensninger**

Investeringsbegrensningene for hvert Fond fastsettes av Styret i samråd med AIFM når Fondet opprettes. Nærmere opplysninger om dette finnes i det relevante Tillegget.

Selskapet kan ikke, og kan heller ikke oppnevne en AIFM som kan, kjøpe andeler med stemmerett som vil gjøre det i stand til å utøve betydelig innflytelse over forvaltningen av et utstedende organ av en eiendel (med mindre det er risikokapital, utviklingskapital eller ikke-børsnoterte fond innenfor vilkårene i AIF-regelboken).

Selskapet må overholde sin lovpålagte plikt i henhold til Paragraf 1386 i Selskapsloven av 2014 til å spre investeringsrisikoen, noe som også krever at eksponering mot en motpart begrenses.

Fra tid til annen kan Styret også, i samråd med AIFM, pålegge ytterligere slike investeringsbegrensninger som er forenlige med eller i Andelseiernes interesse, for å overholde lovene og forskriftene i landene der Andelseierne befinner seg.

Eventuelle begrensninger på investeringer som er angitt i dette Prospektet eller eventuelle Tillegg gjelder på det tidspunktet investeringene kjøpes. Dersom begrensningene senere overskrides av grunner utenfor Selskapets kontroll, eller som følge av utøvelse av tegningsrettigheter, vil Selskapet ha som prioritert mål å avhjelpe situasjonen og ta hensyn til Andelseiernes interesser (unntatt der hvor slike investeringsbegrensninger er oppgitt å gjelde kun på den datoen investeringen kjøpes).

3.5. **Innlån og lånefinansiering**

Selskapet kan låne midler til og på vegne av et Fond, og kan lånefinansiere Fondets aktiva. Grensene for innlån og lånefinansiering for hvert Fond er beskrevet i Tillegget for det aktuelle Fondet.

3.6. **Utbyttepolicy**

Styret bestemmer utbyttepolicy og ordninger for hvert Fond, og nærmere opplysninger er oppgitt der det er aktuelt i det relevante Tillegget. I følge Vedtektene har Styret rett til å erklære at utbyttet enten er: (i) nettoinntekt (dvs. inntekter fratrukket utgifter); (ii) realisert gevinst fratrukket realiserede og urealiserte tap; (iii) realisert og urealisert gevinst fratrukket realiserede og urealiserte tap; (iv) nettoinntekt og realisert gevinst fratrukket realiserede og urealiserte tap; eller (v) nettoinntekt og realisert og urealisert gevinst fratrukket realiserede og urealiserte tap.

Med mindre det er spesifisert i Tillegget til det aktuelle Fondet, kan Styret utbetale utbytte Andelseierne har til gode helt eller delvis i form av aktiva i det aktuelle Fondet. En Andelseier kan be om at Selskapet

selger aktivaene og overfører nettoutbyttet til Andelseieren i stedet for å overføre aktivaene i sin faktiske form. Selskapet vil ha rett og plikt til å trekke fra et beløp i forbindelse med irsk beskatning fra utbytte som skal utbetales til en Andelseier som er eller anses å være skattepliktig til Irland, og betale dette beløpet til irske skattemyndigheter.

Utbytte som ikke er gjort krav på innen seks år fra forfallsdato, bortfaller og går tilbake til det aktuelle Fondet.

Når utbytte skal utbetales, får Andelseierne betalt ved elektronisk overføring til den bankkontoen Andelseieren har oppgitt i den opprinnelige Tegningsavtalen (eller på annen måte avtalt med Styret) for betalingsmottakers regning.

3.7. **Datterselskaper**

Under visse omstendigheter som spesifisert i Tillegget for det aktuelle Fondet og underlagt Sentralbankens krav, kan et Fond ha sine investeringer indirekte gjennom et heleid datterselskap. Slike ordninger blir blant annet opprettet for å beskytte kapital. Navnene på slike datterselskap blir oppgitt i Selskapets årsrapport.

3.8. **Særbehandling**

For at Andelseierne i hvert Fond skal sikres rettferdig behandling, har hverken Selskapet eller AIFM til hensikt å gi noen Andelseiere særbehandling i forhold til andre Andelseiere i samme Fond (med mindre annet er oppgitt i det relevante Tillegget). Dette hindrer ikke Styret i å utstede mer enn én Andelsklasse i et Fond med ulike egenskaper som er angitt i det relevante Tillegget for Fondet, eller en eventuell avtale Andelseierne måtte inngå med en av Selskapets eller AIFMs tjenesteleverandører, hvor hverken Selskapet eller AIFM er part.

3.9. **Sammendrag av juridiske konsekvenser**

Dette Prospektet er underlagt og forstås i henhold til irsk lovgivning, og den viktigste (men ikke den eneste) juridiske konsekvensen av kontraktsforholdet som er inngått med det formål å investere i Selskapet, er at en investor blir en Andelseier i Selskapet.

Hver Andelseier er bundet av vilkårene i Prospektet, Stiftelsesdokumentet og Vedtektene samt Tegningseskjemaet, som effektueres av eller på vegne av hver Andelseier. Med hensyn til hver Andelseier tegning av Andeler i Selskapet, er Tegningseskjemaet underlagt irsk lovgivning, og partene underordner seg irske domstolars jurisdiksjon. Irsk lovgivning tillater håndheving av dommer avsagt i andre land, forutsatt at visse betingelser er oppfylt.

4. **HANDEL MED ANDELER – TEGNING AV ANDELER**

Utstedelse av Andeler skjer vanligvis med virkning fra en Handelsdag med hensyn til tegning mottatt på eller før Tegningsfristen for det aktuelle Fondet. Styret kan fastsette ytterligere Handelsdager i dette Fondet ved skriftlig varsel til Andelseierne.

En Investors første tegning av Andeler skal sendes skriftlig eller på faks eller ved å sende en signert PDF-fil av Tegnings skjemaet på e-post eller på annen måte elektronisk etter forhåndsavtale med Administratoren (hvor originalen og tilleggsdokumentasjon i forbindelse med forebyggende kontroller mot hvitvasking av penger følger umiddelbart etter per post) til Administratoren ved eller før utløpet av den Opprinnelige Tilbudsperioden eller den aktuelle Tegningsfristen, der det er relevant. Dersom tegningen sendes på faks, e-post eller på annen måte elektronisk etter forhåndsavtale med Administratoren, må hver Investor umiddelbart sende det originale Tegnings skjemaet i posten til Administratoren. Man kan få et Tegnings skjema fra Administratoren. Tegninger som er mottatt etter den gjeldende Tegningsfristen for den aktuelle Handelsdagen, skal anses å være mottatt innen neste Tegningsfrist. Unntaksvis kan Styret godta sene tegninger og tegninger mottatt etter Tegningsfristen, forutsatt at de er mottatt før Verdsettelsestidspunktet for den aktuelle Handelsdagen. Tegninger vil være ugjenkallelige med mindre Styret samtykker i annet.

Påfølgende tegningsforespørsler kan sendes inn skriftlig eller på faks, eller ved at det sendes en signert PDF-fil til Administratoren på e-post eller på annen elektronisk måte etter forhåndsavtale med Administratoren. Eventuelle endringer i en Andelseiers registrering, betalingsinformasjon eller betalingsinstruksjoner vil kun bli gjort ved mottak av en original instruksjon. Ingen innløsningsbetaling kan gjøres til en Andelseier før det opprinnelige, originale Tegnings skjemaet er mottatt (inkludert eventuell dokumentasjon som kreves i forbindelse med tiltak mot hvitvasking av penger) og prosedyrene mot hvitvasking av penger er fullført.

Minstebeløpet ved første gangs tegning for Andeler i hver Klasse som hver Investor kan tegne ved første tegning og Minste besittelse av Andeler for Andeler i hver Klasse, er beskrevet i Tillegget for det aktuelle Fondet.

Brøker med opptil to desimaler (naturlig avrundet) av en Andel kan utstedes. Tegningsbeløp som utgjør mindre brøker av Andeler, blir ikke returnert til Investoren, men beholdes som en del av det aktuelle Fondets aktiva.

I henhold til Artiklene står det Styret helt fritt å godta eller avvise helt eller delvis enhver tegning av Andeler uten begrunnelse. Tegnings skjemaet inneholder visse betingelser med hensyn til tegningsprosedyren og besittelse av Andeler i Selskapet samt visse ansvarsfritak for Styret, Investeringsforvalteren, Administratoren, Depotmottakeren og de andre Andelseierne for tap de måtte påføres som følge av visse Investors tegning eller besittelse av Andeler.

Hvis en tegning blir avvist, vil Administratoren for Investorens regning og risiko, i henhold til gjeldende lovgivning, returnere tegningsbeløpet eller saldoen av dette, uten renter, elektronisk til den kontoen det ble utbetalt fra.

4.1. **Utstedelsespris**

I løpet av Første Tilbudsperiode for hvert Fond skal Den Første Utstedelsesprisen i det aktuelle Fondet være beløpet som er oppgitt i Tillegget for det aktuelle Fondet.

Utstedelsesprisen som gjelder Andeler i ethvert Fond på Handelsdagen etter Første Tilbudsperiode beregnes ved å fastslå Netto Aktivaverdi per Andel i den aktuelle klassen på Verdsettelsestidspunktet som kommer umiddelbart før den aktuelle Handelsdagen.

En Tegningsavgift kan bli belastet som angitt i det aktuelle Tillegget.

4.2. **Betaling for Andeler**

Betaling for utstedelse av Andeler må gjøres innen den aktuelle Oppgjørsdatoen ved bankoverføring i klarerte midler i den aktuelle Andelsklassens denominasjonsvaluta, eller i den valuta/de valutaer som tillates i Tegningsskjemaet og/eller er avtalt med Selskapet/Administratoren fra tid til annen. Der hvor betaling gjøres i en annen valuta enn den aktuelle Andelsklassens denominasjonsvaluta, blir det foretatt en valutakonvertering til den gjeldende vekslingskursen som er tilgjengelig for Administratoren (dette er kanskje ikke den beste tilgjengelige vekslingskursen) og for Investorens regning. Valutakonverteringen kan medføre at behandlingen av tegningen kan bli forsinket.

Det er Investorenes ansvar å overføre betaling for tegningene umiddelbart med tydelig kundeidentifikasjon. Investorene skal være ansvarlige for sine egne bankomkostninger, herunder eventuelle transaksjonsgebyrer eller provisjoner.

Dersom hele betalingen ikke er mottatt innen den aktuelle Oppgjørsdatoen, eller dersom midlene ikke blir klarert, kan hele eller deler av tildelingen av Andeler i denne tegningen, etter Styrets skjønn, kanselleres. Eventuelt kan Administratoren behandle tegningen som en tegning for det antallet Andeler som kan kjøpes med et slikt Tegningsbeløp på Handelsdagen som kommer etter at full betaling eller klarerte midler er mottatt. I slike tilfeller kan Styret belaste Investoren for eventuelle tap som dette påfører det aktuelle Fondet. Styret forbeholder seg retten til å kreve renter til en rimelig kommersiell sats på tegninger hvor oppgjøret kommer sent.

4.3. **Utstedelser i aktiva**

Styret står fritt til å akseptere betaling for Andeler i aktiva, forutsatt at (a) Depotmottaker er overbevist om det ikke vil ha betydelige negative konsekvenser for eksisterende Andelseiere, (b) det er lagt til rette for at Depotmottakeren kan motta investeringene på vegne av det aktuelle Fondet, og (c) at disse investeringene vil kvalifisere som investering i det aktuelle Fondet i henhold til investeringsmålet, investeringspolitikken og restriksjonene. Antallet Andeler som skal utstedes på denne måten, skal være det antallet som på den dagen investeringene befinner seg hos Depositaren på vegne av det aktuelle Fondet, er blitt utstedt for kontanter mot betaling av et beløp som er likt verdien av investeringene. Verdien av investeringene som skal sikres, skal beregnes ved å benytte verdsettelsesmetodene som er beskrevet i avsnitt 8 i dette Prospektet.

4.4. **Regler mot hvitvasking av penger**

Straffelovene (om hvitvasking av penger og terrorfinansiering) av 2010 og 2013 (**Straffelovene**) pålegger både Selskapet og Administratoren å iverksette risikobaserte og tilstrekkelige tiltak for å forebygge og oppdage Hvitvasking og Terrorfinansiering, blant annet tiltak for å bekrefte identiteten og adressen til alle Andelseiere, og i noen tilfeller den reelle eieren som en Andelseier besitter Andeler på vegne av. I henhold til Forvaltningsavtalen har Styret pålagt Administratoren å skaffe den nødvendige dokumentasjonen for å bekrefte hver enkelt Andelseiers identitet. Anvendelsen av denne risikobaserte tilnærmingen tilsier at Administratoren under visse omstendigheter vil være nødt til å utføre forsterket kundekontroll overfor visse investortyper, for eksempel Politisk Eksponerte Personer eller andre investorer som er blitt vurdert å falle inn under en høyrisikokategori. Politisk Eksponerte Personer er fysiske personer som innehar eller har innehatt, på et hvilket som helst tidspunkt i det foregående året, høytstående offentlig verv, samt deres nære familiemedlemmer eller personer som er nære medarbeidere til slike personer. Disse må også identifiseres.

Administratoren forbeholder seg retten til å be om slik informasjon som er nødvendig for å bekrefte identiteten og adressen til Andelseieren og eventuell reell eier som disse Andelene besittes på vegne av, når Andeler tegnes og til enhver tid når en investor besitter Andeler herunder når disse Andelene innløses.

Administratoren vil vanligvis kreve dokumentasjon for kundekontroll første gang investoren tegner Andeler. Imidlertid kan Administratoren kreve at fortsatt kundekontroll utføres på grunn av lovendringer eller i forbindelse med innløsning eller annet, og Administratoren forbeholder seg retten til å be om en hvilken som helst informasjon til enhver tid dersom det er nødvendig for å bekrefte identiteten til en Andelseier eller en reell eier av Andeler.

Styret har gitt Administratoren fullmakt til å be om slik informasjon og dokumentasjon som anses nødvendig for å kontrollere identiteten og adressen til enhver som vil tegne Andeler. Der hvor tegning skjer gjennom en regulert mellommann, og mellommannen opererer i et land som gjeldende lov anser å ha tilsvarende lover mot hvitvasking av penger som Irland, kan Administratoren ha rett til å anvende forenklet kundekontroll overfor en slik investor, eller godta skriftlige uttalelser fra den regulerte mellommannen angående den underliggende potensielle investoren, men vil også måtte foreta løpende overvåking av investoren for å hindre hvitvasking av penger.

Administratoren vil varsle potensielle investorer om hva slags dokumentasjon som er nødvendig for å bekrefte identiteten deres. For eksempel kan en fysisk person bli bedt om å fremlegge en kopi et pass eller et ID-kort som er behørig bekreftet av en bestemt person eller enhet (for eksempel en advokat eller notarius publicus), sammen med dokumentasjon på adressen deres (for eksempel en strømregning eller en kontoutskrift fra bank). En bedriftskunde kan bli bedt om å fremlegge en bekreftet kopi av sin firmaattest (herunder dokumentasjon på navneendring) samt stiftelsesdokument og vedtekter (eller tilsvarende), i tillegg til navn og bostedsadresser for alle styremedlemmer og reelle eiere som definert i Straffelovene.

Opplysningene ovenfor er kun eksempler, og Administratoren vil be om den informasjon og dokumentasjon som anses som nødvendig for å kontrollere identiteten og adressen til enhver som vil tegne Andeler. Dersom personen som vil tegne Andeler, ikke fremlegger informasjonen Administratoren trenger for å bekrefte vedkommendes identitet, eller informasjonen fremlegges for sent, kan Administratoren nekte å godta tegningen og returnere alle mottatte tegningsbeløp uten renter, og for kundens regning, til den kontoen midlene opprinnelig ble trukket fra. Dersom Andeler er utstedt til en Andelseier som ikke har fremlagt nødvendig dokumentasjon for å bekrefte vedkommendes identitet, vil Administratoren behandle eventuelle forespørsler om innløsning, men holde tilbake innløsningsutbyttet som tilhører denne Andelseieren. Potensielle investorer bør spesielt merke seg at utbytte ikke vil bli utbetalt til en tredjeparts konto med mindre investoren har gitt Administratoren nødvendig informasjon for å kunne bekrefte identiteten til denne tredjeparten som beskrevet ovenfor.

Enhver som tegner Andeler, erkjenner og godtar at Selskapet, Styret og Administratoren ikke skal holdes ansvarlige for eventuelle tap som skyldes at de nekter å behandle anmodningen om tegning eller forsinkelser i utbetalingen av innløsningsutbytte dersom informasjon og dokumentasjon Administratoren har bedt om, ikke er blitt fremlagt av den som tegner Andeler.

4.5. Andelenes form og bekreftelse av eierskap

Andeler vil være i ikke-sertifisert og registrert form. En sluttseddel med opplysninger om en handel på en Andelseiers konto og bekreftelse på eierskap som beviser registrering, vil bli utstedt så snart som mulig etter den aktuelle Handelsdagen og ved mottak av all original dokumentasjon Administratoren trenger. Andelssertifikater vil ikke bli utstedt. En Andel i et Fond i Selskapet er personlig eiendom som overdrar eiendomsrett. Den kan selges eller overføres for penger eller annen godtgjørelse.

4.6. Personvern

Potensielle Andelseiere bør være klar over at ved å fylle ut Tegnings skjemaet og oppgi andre personlig informasjon i forbindelse med tegning eller besittelse av Andeler i Selskapet, oppgir de personlig informasjon til Administratoren. Dette kan innebære personopplysninger i henhold til den irske databeskyttelseslovgivningen. Disse opplysningene vil bli brukt til administrasjon, overførsel, statistisk analyse, forskning og utlevering til Selskapet, dets delegater og agenter. Ved å underskrive Tegnings skjemaet godtar Investorene at de gir sitt samtykke til at Selskapet, dets delegater og deres behørig bemyndigede agenter og enhver av deres respektive tilknyttede, assosierte eller tilsluttede selskaper kan innhente, besitte, bruke, utlevere og behandle opplysningene til ett eller flere av følgende formål:

- 4.6.1. å forvalte og administrere investorens beholdning i det aktuelle Fondet og eventuelle tilknyttede kontoer fortløpende;

- 4.6.2. for eventuelle andre spesifikke formål hvor investoren har gitt specifikt samtykke eller for et slikt specifikt formål som beskrevet i Tegnings-skjemaet;
- 4.6.3. å foreta statistisk analyse og markedsundersøkelser;
- 4.6.4. å oppfylle juridiske og regulatoriske forpliktelser i enhver jurisdiksjon som berører investoren og Selskapet;
- 4.6.5. til formidling eller overføring enten i Irland eller til land utenom Irland, herunder, men ikke begrenset til USA, som kanskje ikke har samme personvernlovgivning som Irland, til tredjeparter, herunder finansielle rådgivere, tilsynsorganer, skattemyndigheter, revisorer, teknologileverandører eller til Selskapet, Investeringsforvalteren, Depotmottakeren og dennes delegater eller behørig oppnevnte agenter og deres respektive tilknyttede, assosierte eller tilsluttede selskaper for de formål som er spesifisert ovenfor; og
- 4.6.6. for andre av Selskapets legitime forretningsinteresser.

I henhold til irsk personvernlovgivning har Andelseiere rett til å få tilgang til sine personopplysninger som Administratoren oppbevarer, og rett til å endre og rette opp eventuelle unøyaktigheter i sine personopplysninger som Administratoren oppbevarer ved å sende en skriftlig forespørsel til Administratoren.

Administratoren vil oppbevare alle personopplysninger Investorene oppgir i henhold til den irske personvernlovgivningen.

Ved å signere Tegnings-skjemaet samtykker Investorene i at telefonsamtaler mellom Investorer/Andelseiere og Administratoren, dennes delegater, behørig oppnevnte agenter og alle deres respektive tilknyttede, assosierte eller tilsluttede selskaper, tas opp for journalføring, sikkerhets- og/eller opplæringsformål.

4.7. **Forskrifter om midler til investering**

Administratoren holder en Tegnings-/Innløsningskonto for hvert enkelt Fond. Denne brukes til å forvalte investorenes tegninger, innløsninger og utbytte i henhold til Forskrift om midler til investering, som trådte i kraft 1. juli 2016. Administratorens ansvar er å sørge for at disse midlene holdes atskilt fra midler som ikke er investormidler, at investorenes midler enkelt kan identifiseres i regnskapet, og at bøkene og regnskapet gir et nøyaktig bilde av investeringsmidlene som tilhører hver enkelt investor til enhver tid. Ingen renter vil bli betalt på beløp på disse kontoene før eventuell innløsning eller utbytte er utbetalt. Eventuelle renter som er opptjent på investeringsmidlene på samlekontoen, vil tilfalle det aktuelle Fondet, og vil bli allokert til det aktuelle Fondet med jevne mellomrom til fordel for Andelseierne på det tidspunktet allokeringen skjer. Eventuelle betalbare renter på investeringsmidlene på samlekontoen vil bli betalt fra det aktuelle Fondets aktiva med jevne mellomrom.

Bruk av en Tegnings-/Innløsningskonto

Selskapet holder en Tegnings-/Innløsningskonto for hvert Fond i henhold til Sentralbankens krav. Dermed regnes ikke midlene på Tegnings-/Innløsningskontoen ikke som aktiva i det aktuelle Fondet, og skal være beskyttet av Forskriftene om midler til investering. Dessuten vil Depotmottakeren overvåke Tegnings-/Innløsningskontoen gjennom å oppfylle sine kontantovervåkingsforpliktelser, og sørge for effektiv og behørig overvåking av hvert Fonds kontantstrøm i henhold til forpliktelsene etter Forskriften. Ikke desto mindre er det fortsatt en risiko for investorer der midlene er beskyttet av Forskriftene om midler til investering dersom den underliggende banken hvor midlene til tegning og innløsning oppbevares, blir insolvent. Med hensyn til krav fra en investor vedrørende midler på Tegnings-/Innløsningskontoen, skal investoren rangeres som en usikret kreditor av den underliggende banken.

4.8. **Kjøpsbegrensninger**

Andeler kan ikke utstedes eller selges av et Fond i en periode hvor beregningen av det aktuelle Fondets Netto Aktivverdi er utsatt som beskrevet under **Utsettelse av beregning av Netto Aktivverdi** i avsnitt 8 i dette Prospektet. Investorer som tegner Andeler vil bli varslet om utsettelsen, og med mindre de trekker seg, vil tegningen bli behandlet på den neste Handelsdagen etter at utsettelsen oppheves.

5. HANDEL MED ANDELER – INNLØSNING AV ANDELER

Styret kan etablere åpne Fond, Fond med begrenset likviditet og lukkede fond, og nærmere opplysninger om innløsningsmekanismer vil bli gitt i det relevante Tillegget. Alle forespørsler om innløsning av Andeler skal sendes til Administratoren skriftlig, på faks eller ved å sende en signert PDF-fil eller på annen måte elektronisk etter forhåndsavtale med Administratoren. Alle slike forespørsler må inneholde den aktuelle Andelseierens kontonummer, det aktuelle Fondet og relevant(e) Andelsklasse(r) samt eventuell annen informasjon som Administratoren med rimelighet kan be om, og de må være undertegnet av Andelseieren.

Forespørsler om innløsning på faks, e-post eller på annen elektronisk måte, etter forhåndsavtale med Administratoren, som er mottatt i godkjent format, inneholder alle nødvendig informasjon og er undertegnet av Andelseieren, vil bli behandlet som klare ordre. Forespørsler mottatt på eller før den aktuelle Innløsningsfristen, vil normal bli behandlet på den aktuelle Handelsdagen, som beskrevet i dette avsnittet. Forespørsler om innløsning mottatt etter Innløsningsfristen, skal behandles som om de er mottatt før neste Innløsningsfrist, med mindre Styret ellers blir enige om å gjøre et unntak, og under forutsetning av at de er mottatt før det aktuelle Verdsettelsestidspunktet.

En forespørsel om innløsning vil ikke kunne trekkes tilbake etter at Administratoren har godkjent den.

På forespørsel kan Styret, etter eget skjønn og ved å varsle alle Andelseierne i det aktuelle Fondet, beslutte å fastsette flere Handelsdager og Verdsettelsestidspunkter for innløsning av Andeler.

Styret eller Administratoren kan avslå å effektivere en forespørsel om innløsning som ville medføre at verdien av besittelse av Andeler ville bli redusert til minste besittelse av Andeler for denne Andelsklassen. Selskapet kan behandle eventuelle forespørsler om innløsning som har en slik virkning, som en forespørsel om å innløse alle Andelseiernes Andeler i denne Klassen.

Administratoren vil ikke godkjenne forespørsler om innløsning som er ufullstendige, før all nødvendig informasjon er mottatt i den form som Administratoren foreskriver.

5.1. Utbetaling av Innløsningsbeløp

Innløsningsbeløpet vil ikke bli utbetalt før det opprinnelige, originale Tegningsskjemaet og all dokumentasjon Administratoren krever, herunder dokumenter i forbindelse med AML-loven eller andre krav, og eventuelle anti-hvitvaskingsprosedyrer er utfylt, sendt til og mottatt av Administratoren.

Innløsningsbeløpet (minus eventuelle avgifter og etter fradrag av eventuelle irske skatter som gjelder utbetalingen) vil bli utbetalt for Andelseierens risiko og regning ved elektronisk overføring til en konto i Andelseierens navn innen den aktuelle Oppgjørsmåned i den aktuelle Andelsklassens pålydende valuta, eller i annen valuta / andre valutaer som tillates i Tegningsskjemaet og/eller er avtalt med Selskapet/Administratoren fra tid til annen. Der hvor betaling gjøres i en annen valuta enn den aktuelle Andelsklassens denominasjonsvaluta, blir det foretatt en valutakonvertering til den gjeldende vekslingskursen som er tilgjengelig for Administratoren (dette er kanskje ikke den beste tilgjengelige vekslingskursen) og for Investorens regning. Der hvor forespørsler om innløsning mottas på faks eller via en annen elektronisk metode (for eksempel i PDF-format på e-post), eller på en annen elektronisk måte etter forhåndsavtale med Administratoren, vil Innløsningsbeløpet bli betalt til den registrerte Andelseieren.

5.2. Begrensninger for innløsning

Selskapet kan ikke løse inn Andeler i et Fond i en periode hvor beregningen av det aktuelle Fondets Netto Aktivaverdi er utsatt som beskrevet i underavsnittet med tittelen **Utsettelse av beregning av Netto Aktivaverdi** i avsnitt 8 i dette Prospektet. Investorer som ber om innløsning av Andeler vil bli varslet om utsettelsen, og med mindre de trekker seg, vil tegningen bli behandlet på den neste Handelsdagen etter at utsettelsen oppheves.

Når det gjelder åpne fond, må innløsningsfasiliteter være tilgjengelig minst hvert kvartal. Når det gjelder åpne fond og fond med begrenset likviditet (uten at det påvirker andre restriksjoner som kan være tatt

med i det relevante Tillegget for fond med begrenset likviditet), har Styret rett til å begrense antall Andeler i ethvert Fond som innløses på en hvilken som helst Handelsdag til Andeler som utgjør ti prosent (10 %), eller tjuefem prosent (25 %) når det gjelder Fond som handles kvartalsvis eller sjeldnere, av den totale Netto Aktivaverdien av dette Fondet på denne Handelsdagen, med mindre annet er oppgitt i det relevante Tillegget. I dette tilfellet vil begrensningen gjelde pro rata slik at alle Andelseiere som ønsker å få innløst Andeler i dette Fondet på denne Handelsdagen, realiserer samme andel av disse Andelene. Andeler som ikke er innløst, men som ellers ville ha blitt innløst, vil bli fremført for innløsning på neste Handelsdag, og når det gjelder åpne fond, bli gitt prioritert behandling (på pro rata-grunnlag) i forhold til forespørsler om innløsning som mottas senere. Dersom forespørsler om innløsning fremføres på denne måten, vil Administratoren informere de Andelseierne det gjelder. Andre begrensninger kan være angitt i Tillegget for det aktuelle Fondet når det gjelder Fond med begrenset likviditet eller åpne Fond.

5.3. Innløsninger i aktiva

Etter eget skjønn, og på Andelseierens forespørsel eller med dennes samtykke, kan Styret oppfylle en forespørsel om innløsning ved å dele ut investeringene i det aktuelle Fondet i aktiva, forutsatt at denne utdelingen ikke vil påvirke interessene til de øvrige Andelseierne i det aktuelle Fondet. Dessuten inneholder Vedtektene spesielle bestemmelser i tilfeller hvor en forespørsel om innløsning fra en Andelseier ville medføre at Andeler som utgjør mer enn 5 % av Netto Aktivaverdi av et hvilket som helst Fond, blir innløst av Selskapet på en hvilken som helst Handelsdag. I slike tilfeller kan Styret oppfylle forespørselen om innløsning ved å dele ut investeringene i det aktuelle Fondet i aktiva, forutsatt at denne utdelingen ikke vil påvirke interessene til de øvrige Andelseierne i Fondet. Når en Andelseier som ber om innløsning, mottar varsel om at Selskapet har til hensikt å oppfylle forespørselen om innløsning ved å dele ut aktiva, kan Andelseieren kreve at Selskapet i stedet for å overføre disse aktivaene, selger dem og overfører utbyttet av salget til Andelseieren, med fratrukk av eventuelle kostnader i forbindelse med dette salget. I alle slike tilfeller der det Styret som bestemmer hvilke aktiva som skal overføres basert på at Styrets anser, med Depotmottakerens godkjenning, at denne overføringen ikke påvirker interessene til de øvrige Andelseierne i det aktuelle Fondet. Verdien av aktivaene som skal overføres, vil bli fastsatt på samme grunnlag som når Netto Aktivaverdi beregnes, og kan justeres slik Styret bestemmer for å gjenspeile det aktuelle Fondets passiva som følge av overføringen av slike aktiva. Eventuell forskjell mellom verdien av aktivaene som overføres ved innløsning i aktiva og innløsningsbeløpet som vil kunne betales kontant, vil bli utbetalt kontant. Eventuell reduksjon i verdien av aktivaene som skal overføres ved oppgjør av en innløsning mellom den aktuelle Handelsdagen og dagen aktivaene leveres til den innløsende Andelseieren, dekkes av den innløsende Andelseieren.

5.4. Tvangsinnløsning og Fondsavslutning

Etter Styrets skjønn kan Selskapet løse inn enhver beholdning som er mindre enn Minste besittelse av Andeler. I slike tilfeller vil Selskapet gi tretti (30) dagers skriftlig varsel til Andelseiere hvis Andeler skal løses inn, slik at de kan kjøpe tilstrekkelige Andeler i den aktuelle Andelsklassen og dermed unngå slik innløsning.

Styret skal ha rett (men ikke plikt) til å pålegge de restriksjoner de mener er nødvendige for å sikre at ingen Andeler i noen Klasse kjøpes eller eies, direkte eller indirekte, av en person eller enhet som etter Styrets mening er ett av følgende:

- (i) ikke en Akkreditert Investor eller Kvalifisert Investor; eller
- (ii) som besitter eller vil besitte Andeler på vegne av en Amerikansk person (med mindre Styret bestemmer (i) at transaksjonen er tillatt i henhold til et unntak fra registrering under den amerikanske verdipapirlovgivningen, og (ii) at det aktuelle Fondet og Selskapet fortsatt har rett til fritak fra registrering som investeringsselskap i henhold til den amerikanske verdipapirlovgivningen hvis en slik person eier Andeler); eller
- (iii) under 18 år (eller en annen alder som Styret anser som passende); eller

- (iv) har overtrådt eller forfalsket opplysninger i tegningsdokumenter; eller
- (v) har overtrådt lover eller krav i et hvilket som helst land eller fra en nasjonal eller overnasjonal myndighet, eller i kraft av hvilke en slik person eller enhet ikke er kvalifisert til å eie Andeler; eller
- (vi) dersom denne personens eller enhetens besittelse av Andelene er ulovlig eller mindre enn den Minste besittelse av Andeler som er angitt for denne Klassen eller dette Fondet; eller
- (vii) i omstendigheter hvor (det berører slike personer eller enheter enten direkte eller indirekte, enten alene eller sammen med andre personer eller enheter, tilknyttet eller ikke, eller eventuelle andre omstendigheter som etter Styrets vurdering er relevant) det etter Styrets mening kan medføre at Selskapet eller et bestemt Fond pådrar seg skatteansvar, eller blir underlagt eventuelt annet økonomisk ansvar for beskatning, eller lider eventuell annen økonomisk, juridisk eller betydelig administrativ ulempe, eller bryter lover eller forskrifter som Selskapet eller det aktuelle Fondet ellers ikke ville ha pådratt seg, lidt, eller brutt (herunder, men ikke begrenset til, at en Andelseier ikke gir Selskapet informasjon som er nødvendig for å oppfylle forpliktelser om automatisk utveksling av informasjon fra Selskapet, et Fond, Depotmottakeren, Administratoren, AIFM eller en delegat av disse); eller
- (viii) i omstendigheter som kunne medføre at det aktuelle Fondet måtte overholde krav om registrering eller innsending hvor det ellers ikke ville måtte overholde slike krav, eller det på annen måte ikke er tillatt i Vedtektene; eller
- (ix) dersom Styret etter eget skjønn bestemmer at en slik persons eller enhets besittelse av Andeler ikke er til beste for de øvrige Andelseierne i den aktuelle Klassen; eller
- (x) i enhver annen omstendighet som er angitt i Vedtektene.

Dersom Styret er blitt gjort oppmerksom på det, eller dersom Styret har grunn til å tro at eventuelle Andeler eies direkte eller indirekte av en person eller personer i strid med de restriksjonene som er pålagt av Styret, skal Styret ha rett til å (i) varsle (i en slik form som Styret anser som passende) til denne personen og kreve at vedkommende overfører (og/eller selger sine interesser i) de aktuelle andelene til en person som etter Styrets mening er en lovlig investor, eller anmode skriftlig om at disse Andelene løses inn i henhold til Vedtektene, og/eller (ii) ved behov tvangsinnløse og/eller kansellere det antallet Andeler denne personen besitter, og kan bruke fortjenesten fra tvangsinnløsningen til å betale eventuell skatt eller kildeskatt som følge av at en slik person besitter eller eier Andeler, herunder eventuell rente eller bøter som skal betales som følge av dette.

Eventuelle utestående beløp fra denne tvangsinnløsningen vil ikke bli utbetalt med mindre det opprinnelige, originale Tegningsskjemaet som er undertegnet av eller på vegne av Andelseieren er mottatt av Administratoren, og all dokumentasjon Administratoren krever, herunder dokumenter i forbindelse med AML-loven eller andre krav, og/eller eventuelle anti-hvitvaskingsprosedyrer er utfyllt.

Et Fond kan termineres og/eller alle andelene i et Fond (eller enhver klasse i et Fond) kan innløses av Styret, etter Styrets skjønn og i samråd med AIFM, ved skriftlig varsel til Depotmottakeren i ethvert av de følgende tilfeller:

- (1) ved å gi minst tretti (30) dagers skriftlig varsel til de aktuelle Andelseierne; eller
- (2) dersom Netto Aktivaverdi for det aktuelle Fondets aktiva er mindre enn det beløpet som Styret har fastsatt for dette Fondet; eller
- (3) ved minst én måneds, men ikke mer enn tre (3) måneders varsel til Andelseierne dersom Depotmottakeren sier opp Depotavtalen, og det ikke er oppnevnt noen ny Depotmottaker som Selskapet og Sentralbanken godtar innen nitti (90) dager fra oppsigelsesdatoen; eller

- (4) dersom et Fond ikke lenger er godkjent av Sentralbanken; eller
- (5) dersom det vedtas en lov som gjør det ulovlig, eller etter Styrets mening, i samråd med AIFM, gjør det upraktisk eller utilrådelig å fortsette det aktuelle Fondet, eller
- (6) dersom Styret, i samråd med AIFM, anser det å være til beste for Andelseierne i Fondet.

Ytterligere bestemmelser om terminering som er spesifikke for et Fond kan angis i Tillegget for det aktuelle Fondet, og Selskapet vil ha rett til å løse inn Andeler i dette Fondet under slike omstendigheter, i tillegg til det foregående.

Med virkning fra og med den datoen et Fond skal termineres, kan Styret bestemme at:

- (1) Ingen andeler i det aktuelle Fondet kan utstedes eller selges av Selskapet;
- (2) AIFM eller en Investeringsforvalter skal, etter instruks fra Styret, realisere alle aktiva i det aktuelle Fondet (hvor realiseringen skal utføres og fullføres på en slik måte og innenfor en slik tidsramme etter at det aktuelle Fondet er terminert som Styret finner tilrådelig);
- (3) Etter instruks fra Styret skal Depotmottakeren fra tid til annen distribuere alle netto kontantinntekter fra det aktuelle Fondet som er tilgjengelige for slik distribusjon, til Andelseierne i forhold til deres respektive interesser i det aktuelle Fondet, forutsatt at Depotmottakeren ikke skal være nødt til (bortsett fra i den endelige fordelingen) å distribuere de beløpene som ikke er tilstrekkelige til å betale 1 euro eller tilsvarende beløp i relevant valuta for hver andel i det aktuelle Fondet, dessuten under forutsetning av at Depotmottakeren skal ha rett til å beholde ethvert beløp denne besitter som del av det aktuelle Fondet til full dekning av alle kostnader, avgifter, utgifter, fordringer og krav som Depotmottakeren eller Styret har pådratt seg i forbindelse med eller som følge av at det aktuelle Fondet termineres, og ved hjelp av beløpet som holdes tilbake, skal de holdes skadesløse for alle kostnader, avgifter, utgifter, fordringer og krav; og
- (4) All slik distribusjon som nevnt ovenfor skal foregå slik som Styret etter eget skjønn bestemmer, men skal kun skje mot fremleggelse av sertifikater og tegningsretter som er knyttet til andelene i det aktuelle Fondet hvis de er utstedt i samme forbindelse og ved utlevering til Depotmottakeren med en slik betalingsanmodning som Depotmottakeren etter eget skjønn krever. I tilfelle av en foreløpig distribusjon skal alle sertifikater påtegnes av Depotmottakeren med et notat om utbetalinger som er foretatt, og ved den endelige fordelingen skal de returneres til Depotmottakeren. Eventuelle uavhentede beløp eller andre kontanter som Depotmottakeren skulle besitte i denne forbindelse, kan etter tolv (12) måneder fra den datoen de skulle utbetales, betales til retten med forbehold om Depotmottakerens rett til å trekke fra enhver utgift denne måtte pådra seg ved denne utbetalingen.

Når Skattepliktige Irer kjøper og besitter Andeler, skal Selskapet, når det er nødvendig for innkreving av irsk skatt, innløse og kansellere Andeler som besittes av en person som er eller anses å være en person som er skattepliktig til Irland eller handler på vegne av en person som er skattepliktig til Irland når det oppstår en hendelse om utløser beskatning og for å betale fortjenesten av denne til Statskassen.

6. VEKSLING OG OVERFØRING AV ANDELER OG HANDELSRESTRIKSJONER

6.1. Veksling av Andeler

Dersom Styret ikke har bestemt noe annet, kan Andelseiere på enhver Handelsdag veksle hele eller deler av sin beholdning av andeler i enhver Klasse i ethvert Fond (den **Opprinnelige Klassen**) i Andeler i en annen Klasse i ethvert Fond som tilbys på det tidspunktet (den **Nye Klassen**), forutsatt at alle kriteriene for å tegne Andeler i den Nye Klassen er oppfylt (herunder at man har rett til samme skattebehandling/fordeler i henhold til skatteavtaler som de andre Andelseierne i den Nye Klassen), og ved å gi beskjed til Administratoren innen Vekslingsfristen for den aktuelle Handelsdagen. Styret kan etter eget skjønn godta forespørsler om veksling som er mottatt etter den aktuelle Vekslingsfristen i unntakstilfeller, forutsatt at de får dem før det aktuelle Verdsettelsestidspunktet. Styret kan etter eget skjønn fastsette en ekstra Handelsdag for å gjøre det enklere å søke om veksling av Andeler. Disse vil bli formidlet på forhånd til alle Andelseierne. De generelle bestemmelsene og prosedyrene for utstedelse og innløsning av Andeler gjelder på samme måte for veksling.

Når de ber om å få veksle Andeler, må Andelseierne passe på at verdien til Andelene som veksles, er lik eller høyere enn Minstebeløpet ved første gangs tegning for den aktuelle Nye Klassen. Ved veksling av en delvis beholdning må verdien av den gjenstående beholdningen være minst like stor som Minste besittelse av Andeler for den Opprinnelige Klassen.

Styret kan trekke en beskyttelsesavgift mot utvanning fra en veksling av Andeler som Investeringsforvalteren anser som et passende beløp for å dekke f.eks. omsetningskostnader, stempelavgift, markedspåvirkning og for å bevare verdien til de underliggende aktivaene i det aktuelle Fondet når det er netto tegninger og innløsninger. Alle slike avgifter skal holdes tilbake til fordel for det aktuelle Fondet, og Styret forbeholder seg retten til å frafalle slik belastning når som helst. Investorer bør se avsnitt 12 for mer informasjon.

Styret har rett til å ilegge et Vekslingsgebyr på opptil 5 % på Innløsningsbeløpet når Andeler veksles. Dette forfaller til betaling når Styret bestemmer. Styret har for øyeblikket ikke til hensikt å ilegge Vekslingsgebyr.

Antallet Andeler i den Nye Klassen som skal utstedes, vil bli beregnet i henhold til følgende formel:

$$S = \frac{R \times (RP \times ER) - EC}{IP}$$

IP

hvor:

- S** = antall Andeler i Den nye klassen som skal utstedes,
- R** = antall Andeler i Den originale klassen som skal veksles,
- RP** = Innløsningskurs per Andel i den Opprinnelige Klassen på Verdsettelsestidspunktet for den aktuelle Handelsdagen;
- ER** = dersom vekslingen av Andeler som er denominert i samme valuta, er 1. I alle andre tilfeller er det valutakonverteringsfaktoren som fastsettes av Styret på Verdsettelsestidspunktet for den aktuelle Handelsdagen, som representerer den effektive vekslingskursen som gjelder overføring av aktiva i forbindelse med de Opprinnelige og Nye Andelsklassene etter at kursen justeres etter behov for å reflektere de faktiske kostnadene ved å foreta en slik overføring;
- EC** = Vekslingsgebyret (pluss eventuell vekslingskostnad), og
- IP** = Utstedelsesprisen per Andel i den Nye Klassen på Verdsettelsestidspunktet for den aktuelle Handelsdagen.

Når Andeler veksles, vil Andelene i den Nye Klassen bli tildelt og utstedt i forbindelse med og i forhold til Andelene i den Opprinnelige Klassen i forholdet S til R.

6.2. Vekslingsbegrensninger

Andeler kan ikke veksles i Andeler i en annen Klasse i en periode hvor beregningen av Netto Aktivverdi er utsatt som beskrevet i underavsnittet med tittelen **Utsettelse av beregning av Netto Aktivverdi** i avsnitt 8 i dette Prospektet. Investorer som skal veksle Andeler vil bli varslet om utsettelsen, og med mindre de trekker seg, vil vekslingen regnes per den neste Handelsdagen etter at utsettelsen oppheves.

6.3. **Overføring av Andeler**

Andeler i hvert Selskap vil kunne overføres skriftlig ved instrument ved å fylle ut et overførings skjema for aksjer, i vanlig form eller i annen skriftlig form som godkjennes av Styret og undertegnes av overfører og overtaker. Styret kan avslå å registrere enhver overføring av Andeler med mindre overføringsinstrumentet er deponert hos Administratoren sammen med annen dokumentasjon som med rimelighet kan kreves for å vise overførerens rett til å foreta overføringen og/eller nødvendig dokumentasjon for å fritta Selskapet og Administratoren for sine plikter i henhold til AML-loven og enhver annen gjeldende lov og prosedyre.

Overtakeren må fylle ut et Tegningsskjema samt annen dokumentasjon som Administratoren krever, i tillegg til å fremlegge eventuell annen dokumentasjon eller informasjon i henhold til AML-loven eller dennes anti-hvitvaskingsprosedyrer.

Ingen overføring av Andeler vil bli tillatt før det opprinnelige Tegningsskjemaet (der hvor det er en ny Investor) samt overførerens overføringsinstruks og all dokumentasjon Administratoren krever, herunder dokumenter i forbindelse med AML-loven eller andre krav, og/eller eventuelle anti-hvitvaskingsprosedyrer er mottatt av Administratoren fra overføreren. Tegningsskjemaet kan sendes på faks eller e-post (signert PDF) eller på annen elektronisk måte etter forhåndsavtale med Administratoren der det er snakk om en eksisterende Investor. Det signerte overførings skjemaet kan sendes på faks eller (e-post) eller på annen elektronisk måte etter forhåndsavtale med Administratoren.

Overføreren skal fortsatt anses som besitter av Andelen til overtakerens navn er registrert i andelsregisteret for denne.

Andeler kan ikke overføres til personer omtalt i (i) til (x) i avsnittet **Tvangsinnløsning** i avsnitt 6 i dette Prospektet og i henhold til Vedtektene.

Dersom overføreren handler på vegne av, eller anses å handle på vegne av, en person som er skattepliktig til Irland, har Selskapet rett til å løse inn og kansellere en tilstrekkelig andel av overførerens Andeler til at Selskapet kan betale den skatt som skal betales i forbindelse med overføringen, til de irske skattemyndighetene.

Dersom én av felles Andelseiere dør, skal de(n) gjenlevende være den eneste personen / de eneste personene Selskapet anerkjenner at har rett til eller interesse i Andelene som er registrert i de felles Andelseiernes navn.

6.4. **Handelsrestriksjoner**

Markedstiming

Selskapet forbeholder seg etter eget skjønn retten til å avvise tegninger for første gangs eller påfølgende tegninger eller påfølgende tegninger, eller til å tvangsinnløse en Andelseiers Andeler uten begrunnelse dersom Selskapet mistenker markedstiming. Uten å begrense det foregående, og som nærmere beskrevet nedenfor, kan Selskapet ikke brukes som et redskap for hyppig handel på grunnlag av kortsiktige svingninger i markedet (også kalt **markedstiming**). Følgelig kan Selskapet avvise enhver tegning (eller tvangsinnløse Andeler) fra en investor som det mener at er involvert i markedstiming eller annen aktivitet som anses å være skadelig for Selskapet. Dersom en tegning blir avvist, vil tegningsbeløpet bli returnert til Investoren uten renter så snart det er praktisk mulig.

Retningslinjer ved overdreven handel

Selskapet legger vekt på at alle Investorer og Andelseiere må levere sine tegnings-, innløsnings- og vekslingsordre senest på den aktuelle Tidsfristen for Handel for transaksjoner med Andelene i Fondet.

Overdreven handel inn og ut av et Fond kan forstyrre strategiene for porteføljeinvestering og øke Fondets driftsutgifter. Selskapet er ikke konstruert for å imøtekomme overdreven handelspraksis. Styret forbeholder seg retten til å begrense, avvise eller kansellere kjøps-, innløsnings- eller bytteordre som beskrevet ovenfor dersom de mener at disse representerer overdreven handel.

Andelseiere som ønsker å praktisere overdreven handel, kan benytte seg av en rekke strategier for å unngå å bli oppdaget, og det er ingen garanti for at Selskapet eller dets agenter vil være i stand til å gjenkjenne slike Andelseiere eller innskrenke deres handelspraksis. Selskapets og dets agenter evne til å oppdage og innskrenke overdreven handelspraksis kan også begrenses av driftssystemer og teknologiske begrensninger.

I den grad Selskapet og dets agenter ikke er i stand til å innskrenke overdreven handelspraksis i et Selskap, kan denne praksisen hindre effektiv forvaltning av Fondets portefølje, og kan føre til at Selskapet i større grad enn ellers involverer seg i visse aktiviteter, som å ha større kontantbeholdninger, bruke kredittgrense og foreta porteføljetransaksjoner. Økte porteføljetransaksjoner og bruk av kredittgrense vil tilsvarende øke Fondets driftskostnader og redusere det aktuelle Fondets investeringsresultat, og en større kontantbeholdning vil på samme måte medføre lavere fondsinvesteringsresultat i perioder hvor markedene stiger.

7. NETTO AKTIVAVERDI OG VERDSETTELSE AV AKTIVA

7.1. Beregning av Netto Aktivaverdi

Netto Aktivaverdi for et Fond og hver enkelt Klasse beregnes av Administratoren på Verdsettelsestidspunktet i henhold til Vedtektene og språket som er angitt nedenfor.

Netto Aktivaverdi i et Fond beregnet på Verdsettelsestidspunktet ved å beregne verdien av aktivaene i det aktuelle Fondet (herunder inntekter som er påløpt, men ikke innkrevd) og trekke fra det aktuelle Fondets passiva (herunder avsetning for toll og avgifter, påløpte kostnader og gebyrer samt andre passiva). Netto Aktivaverdi for et fond vil bli uttrykt i dets Basisvaluta.

Netto Aktivaverdi som er allokert til eller kan tilskrives en Klasse, vil bli fastsatt ved å beregne den delen av Netto Aktivaverdien i det aktuelle Fondet som er allokert til eller kan tilskrives den aktuelle Klassen, med forbehold om justeringer for å ta hensyn til aktiva og/eller passiva som er allokert til eller kan tilskrives Klassen.

Netto Aktivaverdi per Andel vil bli beregnet ved å dele Netto Aktivaverdi for Fondet eller Klassen med antall Andeler som er utstedt eller anses å være utstedt i Fondet eller Klassen på Verdsettelsestidspunktet, og det utregnede resultatet avrundes til to desimaler av Andelens denominerte valutaenhet, eller til det antallet desimaler som Styret fra tid til annen bestemmer.

Eventuell sikkerhet som er mottatt på vegne av det aktuelle Fondet vil, dersom den aktuelle motparten ikke misligholder, ikke bli behandlet som det aktuelle Fondets aktiva, og vil derfor utelukkes fra beregningen av Netto Aktivaverdi.

Vedtektene angir metodene for verdsettelse for aktiva og passiva for hvert enkelt Fond, og for Netto Aktivaverdi for hvert Fond som angitt nedenfor. Selskapet har delegert beregningen av Netto Aktivaverdi til Administratoren. Når verdien av hvert enkelt Fonds aktiva beregnes:

- (a) vil verdien av investeringer som er børsnotert eller handlet med i et marked, verdsatt til sin siste omsatte kurs før den offisielle avslutningen av det aktuelle markedet på den aktuelle Verdsettelsesdagen, eller dersom ingen handel skjedde den dagen, vil den bli verdsatt til siste tilgjengelige omsatte kurs. Der hvor kurser er tilgjengelige for mer enn én børs for et bestemt verdipapir, vil prisen være den sist omsatte kursen på børsen som utgjør hovedmarkedet for dette verdipapiret, eller den som Styret og/eller AIFM eller en ekstern verdsetter eller en kompetent person, et firma eller et aksjeselskap som er oppnevnt av Selskapet og/eller AIFM for dette formålet, der det er hensiktsmessig, bestemmer at dette markedet gir de beste kriteriene for å tilskrive en verdi til dette verdipapiret. Hvis en børs er stengt, vil ethvert verdipapir som er notert på denne børsen, bli verdsatt til sin siste omsatte kurs på handelsdagen før børsen ble stengt.
- (b) skal ethvert verdipapir som er notert på et marked hvor markedskursen ikke er representativ, eller den ikke er tilgjengelig og unotert, verdsettes i god tro av Selskapet og/eller AIFM eller en ekstern verdsetter eller en kompetent person, et firma eller et aksjeselskap som er oppnevnt av Selskapet og/eller AIFM for dette formålet, der det er hensiktsmessig, til den sannsynlige realiseringsverdien som beregnes med omhu med hensyn til kostpris, kursen ved en eventuell nylig transaksjon med verdipapiret, størrelsen på beholdningen med hensyn til det totale antallet slike verdipapirer som er utstedt, samt andre faktorer som Styret og/eller AIFM eller en ekstern verdsetter, der det er hensiktsmessig, etter eget skjønn anser som relevante for vurderingen av positiv eller negativ justering av verdsettelsen.
- (c) skal ethvert verdipapir som ikke er notert på et marked, verdsettes til den sannsynlige realiseringsverdien som beregnes med omhu og i god tro av Selskapet og/eller AIFM eller en ekstern verdsetter, eller av en kompetent person, aksjemegler, et firma eller et aksjeselskap som er oppnevnt av Selskapet og/eller AIFM for dette formålet, der det er hensiktsmessig.
- (d) børshandlede derivatinstrumenter som handles med eller omsettes på en børs eller i et marked, vil bli verdsatt til siste tilgjengelige relevante oppgjørskurs på den gjeldende børsen eller det gjeldende

markedet. Der hvor det ikke er noen oppgjørskurs, for eksempel for enkelt opsjoner, kan siste omsatte kurs brukes. Der hvor det ikke er noen siste omsatte kurs, kan en midtkurs eller motpartskurs brukes. Hvis en slik kurs ikke er tilgjengelig, skal verdien av slike investeringer være den sannsynlige realiseringsverdien som beregnes med omhu og i god tro av Selskapet og/eller AIFM eller en ekstern verdsetter, eller av en kompetent person, et firma eller et aksjeselskap som er oppnevnt av Selskapet og/eller AIFM for dette formålet, der det er hensiktsmessig.

- (e) skal verdien av eventuelle derivatinstrumenter som er omsatt utenfor børs (OTC-derivater) være kursen den aktuelle motparten tilbyr på den aktuelle Verdsettelsesdagen eller kursen som oppgis for slike kontrakter av en uavhengig prissettingstjeneste som er oppnevnt av Selskapet og/eller AIFM eller en ekstern verdsetter der det er hensiktsmessig, dersom motpartskursen er utilgjengelig. Verdsettelsen skal godkjennes eller bekreftes av en part som er uavhengig av motparten, og oppnevnt av Selskapet og/eller AIFM, noe som kan inkludere AIFM der det er hensiktsmessig.
- (f) vil valutaterminkontrakter verdsatt med henvisning til den kursen en ny terminkontrakt av samme størrelse og med samme forfall kunne inngås på det aktuelle Verdsettelsestidspunktet eller i henhold til verdsettelsesbestemmelsene for OTC-derivater.
- (g) vil verdien av eventuelle kontanter i hånden eller i innskudd, forhåndsbetalte utgifter, kontantutbytte og renter som er deklart eller opptjent og ennå ikke mottatt på Verdsettelsestidspunktet normalt bli verdsatt til pålydende pluss opptjente renter hvis aktuelt på Verdsettelsestidspunktet (med mindre Styret og/eller AIFM mener at det ikke er sannsynlig at dette vil bli betalt i sin helhet, i slike tilfeller skal verdien bestemmes etter å ha gjort de fradragene som Styret og/eller AIFM anser som passende i et slikt tilfelle for å gjenspeile den virkelige verdien av dette på Verdsettelsestidspunktet).
- (h) skal innskuddsbevis, statsobligasjoner, bankaksepter, handelsveksler og andre omsettelige investeringer verdsettes på hvert Verdsettelsestidspunkt til den siste omsatte kursen på det markedet hvor disse Investeringene er omsatt eller godkjent for omsetning (enten det er det eneste markedet eller det etter Styrets og/eller AIFMs mening er hovedmarkedet hvor de aktuelle Investeringene er notert eller omsatt) pluss eventuelle renter som er opptjent på disse fra den datoen de ble kjøpt. Verdien av ethvert innskuddsbevis eller enhver statsobligasjon som ikke er notert eller godkjent for omsetning, skal være den sannsynlige realiseringsverdien som beregnes med omhu og i god tro av Selskapet og/eller AIFM eller en ekstern verdsetter, eller av en kompetent person, et firma eller et aksjeselskap som er oppnevnt av Selskapet og/eller AIFM, der det er hensiktsmessig for dette formålet. Statsobligasjoner og Diskontert Gjeld kan også prissettes ved hjelp av amortisert kost-metoden.
- (i) på tross av paragraf (a) ovenfor, skal enheter i kollektive investeringsordninger verdsettes til seneste tilgjengelige netto aktivaverdi per enhet som er publisert av den aktuelle kollektive investeringsordningen eller, dersom de er notert eller omsettes på en børs eller i et regulert marked, i henhold til (a) ovenfor. Der hvor estimerte verdier brukes, skal disse være endelige og avgjørende til tross for eventuelle senere variasjoner i netto aktivaverdi for den kollektive investeringsordningen. Dersom den kollektive investeringsordningen eller dens forvalter ikke tilbyr slik verdsettelse, eller hvis Styret og/eller AIFM mener at verdsettelsen ikke representerer virkelig markedsverdi, skal verdien av slike Investeringer beregnes med omhu og i god tro av Selskapet og/eller AIFM eller en ekstern verdsetter, eller av en kompetent person, et firma eller et aksjeselskap som er oppnevnt av Selskapet og/eller AIFM, der det er hensiktsmessig. Siste tilgjengelige netto aktivaverdi per enhet eller andel kan omfatte estimerte verdsettelse fra disse kollektive investeringsordningene eller deres forvaltere, særlig når endelige verdsettelse ikke er tilgjengelige ennå når Netto Aktivaverdi for hvert Fond beregnes. Følgelig kan verdien av slike Investeringer kreve (ved mottak av senere reviderte endelige verdsettelse) justering under visse ekstraordinære omstendigheter, herunder, men ikke begrenset til, en revidering på grunnlag av revisjon av de endelige regnskapene til en relevant investeringsordning hvor Styret og/eller AIFM mener det vil ha vesentlig innvirkning på Netto Aktivaverdien til det aktuelle Fondet. Eventuelle slike justeringer vil kun gjøres mot det aktuelle Fondets nåværende Netto Aktivaverdi. Tidligere beregninger av Netto Aktivaverdi vil ikke bli revidert.
- (j) skal rentepapirer verdsettes til seneste omsatte kurs eller beste estimat av realiserbar verdi ved hjelp av en pålitelig leverandørkilde. Denne kilden kan bruke en matrisetilnærming for å bestemme verdien

ved hjelp av nøkkelvariabler som kan omfatte, men ikke er begrenset til: rapporterte omsetningskurser, noterte kurser fra megler/forhandler, referanseutbytter, utstedermarginer, bud, tilbud og andre referansedata. Renter påløper fra den dato en verdipapirene kjøpes. Der hvor like priser ikke er tilgjengelige, skal disse verdipapirene verdsettes til en lukket midtmarkedsmelegkurs.

(k) I henhold til AIF-regelboken kan amortisert kost-verdsettelsesmetoden brukes til å verdsette:

- (i) et Fond som er et kortsiktig pengemarkedsfond, forutsatt at AIFM foretar en ukentlig gjennomgang av forskjellene mellom markedsverdien og den amortiserte kostverdien og har en eskaleringsprosedyre på plass slik at de relevante porteføljeforvalterne blir gjort oppmerksomme på eventuelle vesentlige forskjeller mellom markedsverdien og den amortiserte kostverdien av et pengemarkedsinstrument, eller at det foretas en gjennomgang av amortisert kost-verdsettelsen i forhold til markedsverdsettelsen i henhold til Sentralbankens krav; eller
- (ii) der hvor Styret og/eller AIFM eller en ekstern verdsetter ikke har til hensikt å bruke amortisert kost-verdsettelse på porteføljen til Fondet i sin helhet, skal et pengemarkedsinstrument i et slikt Fond kun verdsettes på amortisert grunnlag dersom pengemarkedsinstrumentet har en gjenværende løpetid på mindre enn tre måneder, og det ikke har noen spesifikk følsomhet for markedsparametere, herunder kredittrisiko.

Uavhengig av det ovennevnte kan Selskapet og/eller AIFM eller Administratoren som delegat from Selskapet eller AIFM, benytte automatiske prissettingstjenester etter eget skjønn når de beregner verdien av investeringene. Når det gjelder investeringer hvor kursen ikke er tilgjengelig fra slike automatiske kilder, kan Selskapet og/eller AIFM eller Administratoren som delegat from Selskapet eller AIFM, etter eget skjønn benytte informasjon fra andre egnede, pålitelige kilder, uavhengige meglere, markedsførere, andre mellommenn eller eventuelle tredjeparter. Selskapet og/eller AIFM eller Administratoren som delegat for Selskapet eller AIFM, der det passer, skal ikke under noen omstendighet holdes ansvarlig for eventuelle tap som oppstår som følge av feil i beregningen av verdien av investeringer på grunn av unøyaktighet i informasjon som leveres fra prissettingstjenester, megler, markedsfører eller annen mellommann. Verdsettelsen av et bestemt aktivum kan utføres ved hjelp av en annen verdsettelsesmetode dersom Styret anser det som nødvendig. Den alternative verdsettelsesmetoden må godkjennes av Depotmottakeren, og begrunnelsen/metoden må være tydelig dokumentert.

- 1.1. Uavhengig av det ovennevnte kan Selskapet og/eller AIFM eller en ekstern verddivurderer eller dennes delegat, der det er aktuelt, benytte automatiske prissettingstjenester etter eget skjønn når de beregner verdien av investeringene. Når det gjelder investeringer hvor kursen ikke er tilgjengelig fra slike automatiske kilder, kan informasjon fra andre egnede, pålitelige kilder, uavhengige meglere, markedsførere, andre mellommenn eller eventuelle tredjeparter benyttes. Hverken Styret, Selskapet og/eller AIFM, en ekstern verddivurderer eller enhver delegat, skal holdes ansvarlig for eventuelle tap som oppstår som følge av feil i beregningen av verdien av investeringer på grunn av unøyaktighet i informasjon som leveres fra prissettingstjenester, megler, markedsfører eller annen mellommann.
- 1.2. Verdsettelsen av et bestemt Aktivum kan utføres ved hjelp av en annen verdsettelsesmetode dersom Styret og/eller AIFM eller en ekstern verddivurderer, der det er aktuelt, anser det som nødvendig. Den alternative verdsettelsesmetoden må godkjennes av Depotmottakeren, og begrunnelsen/metoden må være tydelig dokumentert.
- 1.3. Uavhengig av det ovennevnte kan Styret og/eller AIFM med Depotmottakeren godkjenning justere verdien av ethvert slikt verdipapir med hensyn til valuta, gjeldende rentesats, forventet utbytte, forfall, salgbarhet, likviditet og/eller andre hensyn de anser som relevante dersom de mener at en slik justering er nødvendig for å reflektere verdipapirenes virkelige verdi på det aktuelle Verdsettelsestidspunktet.

Verdien av et aktivum (enten det er en investering eller kontanter) i annet enn Basisvalutaen vil bli konvertert til Basisvalutaen til den kursen (enten den er offisiell eller ikke) Styret anser som gjeldende

på det aktuelle Verdsettelsestidspunktet, med hensyn til blant annet til eventuell premie eller rabatt de anser som relevant, og til vekslingskostnadene.

Uavhengig av de foregående verdsettelsesreglene, kan Selskapet og/eller AIFM eller Administratoren som delegat for Selskapet eller AIFM, i tilfelle av betydelige eller gjentatte nettotegninger (hvor det totale antallet tegninger i et Fond overstiger det totale antallet innløsninger) justere Netto Aktivaverdi per Andel til å gjenspeile verdien av det aktuelle Fondets aktivas laveste tilbudspris på Verdsettelsestidspunktet for å bevare verdien av de fortsatte Andelseiernes beholdning av Andeler. I tilfelle av betydelige eller gjentatte nettoinnløsninger (hvor det totale antallet innløsninger i et Fond overstiger det totale antallet tegninger) kan Styret eller Administratoren som deres delegat justere Netto Aktivaverdi per Andel til å gjenspeile verdien av det aktuelle Fondets aktiva ved hjelp av laveste kjøpskurs i markedet for å bevare verdien av de fortsatte Andelseiernes beholdning av Andeler. Der hvor slike justeringer gjøres, skal det gjøres konsekvent med hensyn til Fondets aktiva, og ingen ytterligere beskyttelse mot utvanning skal være inkludert i utstedelsesprisen eller trukket fra det mottatte tegningsbeløpet eller fra tilbakekjøpsprisen eller innløsningsbeløpet for å bevare verdien av de underliggende aktivaene i et Fond på den aktuelle Handelsdagen. Verdsettelsesprinsippene vil bli anvendt konsekvent gjennom hele det aktuelle Fondets levetid.

7.2. Tilgjengelighet av Netto Aktivaverdi per Andel

Bortsett fra der hvor fastsettelsen av Netto Aktivaverdi for et Fond eller en Klasse er utsatt under omstendigheter som er beskrevet nedenfor, vil Netto Aktivaverdi per Andel være tilgjengelig på Administratorens kontor i vanlig kontortid samt på andre steder som Styret fra tid til annen bestemmer.

7.3. Utsettelse av beregning av Netto Aktivaverdi

Styret kan når som helst erklære en midlertidig utsettelse av bestemmelsen av Netto Aktivaverdi for et Fond samt utstedelse, innløsning og veksling av andeler og utbetaling av innløsningsbeløp når:

- 7.3.1. handel med enheter/andeler i enhver kollektiv investeringsordning hvor et Fond har investert, blir begrenset eller utsatt; eller
- 7.3.2. eventuelle hovedmarkeder eller børser hvor en betydelig andel av Investeringene til det aktuelle Fondet fra tid til annen er notert, blir stengt, bortsett fra på vanlige helligdager, eller handelen på disse blir begrenset eller utsatt; eller
- 7.3.3. salg eller verdsettelse av en betydelig del av Investeringene i det aktuelle Fondet ikke er praktisk gjennomførbart som følge av politisk, militær eller økonomiske hendelser eller omstendigheter utenfor Styrets kontroll eller ansvar uten at dette er til vesentlig ulempe for Andelseierne i det aktuelle Fondet, eller dersom det etter Styrets mening ikke er mulig å foreta en reell beregning av Fondets Netto Aktivaverdi; eller
- 7.3.4. det skjer et sammenbrudd i de kommunikasjonsmidlene som normalt brukes til å bestemme prisen på en betydelig del av Investeringene til det aktuelle Fondet, eller det av en hvilken som helst annen grunn ikke er mulig å fastslå de aktuelle kursene på markeder eller børser for Investeringene til det aktuelle Fondet raskt og nøyaktig; eller
- 7.3.5. det etter Styrets mening ikke er mulig å effektivere overføring av midler involvert i salg eller kjøp av Investeringer for det aktuelle Fondet til normale priser eller vekslingskurser; eller
- 7.3.6. Selskapet ikke er i stand til å tilbakeføre midler for å kunne foreta utbetalinger som forfaller når andeler i det aktuelle Fondet løses inn; eller
- 7.3.7. Styret anser det for å være til beste for det aktuelle Fondet; eller
- 7.3.8. Andelseierne er varslet om en generalforsamling hvor det skal tas stilling til et forslag om å avvikle Selskapet eller avslutte det aktuelle Fondet.

Der det er mulig, vil alle rimelige tiltak bli iverksatt for å avslutte suspensjonsperioden så snart som praktisk mulig.

Andelseiere som har bedt om utstedelse eller innløsning av Andeler av en hvilken som helst Klasse eller veksling av Andeler fra én Klasse til en annen, vil bli varslet om enhver slik utsettelse på en slik måte som Styret bestemmer, og med mindre deres forespørsler trekkes tilbake men med forbehold om de ovennevnte begrensningene, vil de bli behandlet på første Handelsdag etter at utsettelsen er opphørt. Enhver slik utsettelse vil bli meddelt Sentralbanken på samme Forretningsdag, og dersom andelene er notert på den irske børsen eller tilsvarende børs innenfor samme tidsrom, vil det umiddelbart bli sendt varsel til de kompetente myndighetene i ethvert land hvor Andelene er registrert for salg.

7.4. Likviditetsrisikostyring

AIFM benytter et egnet likviditetsstyringssystem og prosedyrer slik at denne kan overvåke Fondenes likviditetsrisiko og dermed sørge for at Fondenes investeringer har en likviditetsprofil som samsvarer med det aktuelle Fondets underliggende forpliktelser.

Selskapet kan få egnede bestemmelser på plass med hensyn til tilbakekjøp av Andeler, for eksempel bestemmelsene som er beskrevet i avsnittene «Begrensninger for innløsning», «Tvangsinnløsning», «Innløsninger i aktiva» og «Utsettelse av beregning av Netto Aktivaverdi» i dette Prospektet for å styre likviditetsrisikoen i Selskapet og dets Fond og sørge for rettferdig behandling av Andelseierne. Dessuten kan investorene løse inn investeringene sine på en måte som er i samsvar med rettferdig behandling av alle investorer og i henhold til Fondenes innløsningspolicy og forpliktelser. På samme måte sørger AIFM og Selskapet for at Fondenes investeringsstrategi, likviditetsprofil og innløsningspolicy er konsekvent og samsvarer med Forordning 18(3) i AIFM-forordningene.

8. RISIKOFAKTORER

8.1. Generelt

Risikoene som er beskrevet nedenfor, skal ikke anses å være en uttømmende liste over de risikoene som potensielle Investorer bør ta hensyn til i tillegg til all informasjon i dette Prospektet før de investerer i et Fond. Potensielle Investorer bør være klar over at investering i et Fond også kan være utsatt for normale markedssvingninger og annen risiko fra tid til annen. Selv om man er nøye med å forstå og styre risikoene som er beskrevet nedenfor, vil det aktuelle Fondet, og dermed Andelseierne i det aktuelle Fondet, som til syvende og sist vil bære risikoene som er forbundet med å investere i Fondet. Potensielle Investorer bør rådføre seg med profesjonelle finans- og skatterådgivere før de foretar en investering. Forskjellen til enhver tid mellom Utstedelsesprisen (hvor et Tegningsgebyr kan tilkomme) og Innløsningsprisen for Andeler (hvor et Innløsningsgebyr kan bli trukket fra) betyr at en investering bør anses som middels til langsiktig. Potensielle Investorer gjøres også oppmerksom på skatterisikoene forbundet med å investere i et Fond. Det finnes en oversikt over disse i avsnittet i Prospektet med tittelen **Beskatning**.

Blant de mest sentrale risikoene ved å investere i et Fond som kan ha negativ innvirkning på dets Netto Aktivaverdi, utbytte og total avkastning er:

8.2. Generelle risikoer

En investering i et Fond er hverken forsikret eller garantert av noen regjering, offentlig etat eller virkemiddel eller banker. Andeler er hverken innskudd i eller forpliktelse for, eller garantert eller godkjent av noen bank, og beløpet som er investert i Andeler, kan svinge opp og/eller ned. En investering i Selskapet innebærer visse investeringsrisikoer, herunder mulig tap av kapitalen, og det er ingen sikkerhet for at verdien av investeringen vil øke eller at investeringsmålet til et Fond faktisk vil bli nådd, og resultatene kan variere betydelig over tid.

Fondene vil investere i aktiva som Investeringsforvalteren velger i henhold til investeringsmålene og retningslinjene til det aktuelle Fondet. Verdien av investeringene og inntektene fra disse, og dermed verdien av og inntekten fra Andeler forbundet med Fondet, vil være nært knyttet til resultatene av slike investeringer. Investeringene Investeringsforvalteren foretar, vil være spekulative og en investering i et Fond. Dermed innebærer de en grad av risiko.

Man kan ikke stole på tidligere resultater i et Fond som indikator for fremtidige resultater. Verdien av Andeler og inntektene fra dem kan like gjerne gå ned som opp, og på samme måte kan det hende at en Investor ikke får tilbake hele beløpet han har investert. Investeringer bør kun gjøres av personer som kan tåle et tap på investeringene sine.

8.3. Bransjespesifikke risikoer

Fondene kan investere i selskaper som er utsatt for risikoer som er spesifikke for en bestemt bransje eller sektor. All slik risiko kan ha en negativ innvirkning på resultatene av investeringene som Fondene gjør, og kan påvirke det aktuelle Fondets suksessnivå, herunder verdien av og antallet investeringer det aktuelle Fondet gjør. Bransje- eller sektorspesifikke risikoer kan omfatte svingninger i pris og marked i alle aspekter av den aktuelle bransjen eller sektoren, inkludert valutakurser, markedsprisen på produkter samt etterspørselen etter og tilgjengeligheten av tjenester til den bestemte bransjen eller sektoren.

8.4. Selskapsspesifikk risiko

Selv om visse selskaper som et Fond har investert i, kan ha drevet med overskudd tidligere under en rekke økonomiske forhold, er tidligere resultater ingen garanti for fremtidige resultater. Inflasjon, mangel på økonomisk vekst eller en varig økonomisk nedgang kan ha negativ innvirkning på enhver virksomhet og resultatene til selskaper om Fondet har investert i, samt verdien på andelene i slike selskaper. Et Fonds evne til å gi avkastning på kapital eller utbetale til Andelseiere, samt å opprettholde Netto Aktivaverdi, vil avhenge av at selskapene hvor Fondet investerer (og når det gjelder

markedspapirer, debitorene), er i stand til og villige til å respektere sine forpliktelser, og der det er aktuelt, betale det de skylder til det aktuelle Fondet ved forfall. Dersom et selskap som Fondet har investert i, eller en debitor til det aktuelle Fondet, misligholder sine forpliktelser, vil det sannsynligvis ha en negativ innvirkning på Fondets evne til å realisere verdien av sine investeringer.

8.5. **Markedsrisiko**

Verdien av verdipapirer kan påvirkes av nedgang i hele markedet for en aktivaklasse hvor investeringer gjøres, dermed påvirkes prisene og verdiene på aktivaene i et Fond. Verdipapirer kan synke i verdi på grunn av faktorer som påvirker verdipapirmarkedet generelt eller bestemte bransjer som er representert i verdipapirmarkedene. Verdien av et verdipapir kan synke på grunn av generelle markedsforhold som ikke er spesielt relatert til et bestemt selskap, for eksempel reelle eller opplevde ugunstige økonomiske forhold, endringer i de generelle utsiktene for bedrifters inntjening, endringer i rentesatser eller valutakurser eller ugunstig stemning blant investorer generelt. Den kan også synke på grunn av faktorer som påvirker en bestemt bransje eller bransjer, for eksempel mangel på arbeidskraft eller økte produksjonskostnader og konkurranseforhold i en bransje. Under en generell nedgang i verdipapirmarkedet kan flere aktivaklasser synke i verdi samtidig. Aksjer har generelt høyere prisvolatilitet enn rentepapirer. I tillegg kan noen av de Regulerte Markedene hvor et Fond kan investere, være dårligere regulert enn i utviklede markeder og kan vise seg å være illikvide, ha utilstrekkelig likviditet eller være svært flyktige til tider. Dette kan påvirke den kursen hvor Fondet kan likvidere posisjoner for å oppfylle forespørsler om innløsning eller andre finansieringskrav. Jo høyere volatilitet det er i det markedet hvor et Fond investerer, desto høyere er markedsrisikoen. Slike markeder er til gjengjeld utsatt for større svingninger.

8.6. **Likviditetsrisiko**

Likviditetsrisiko er risikoen for at et Fond har utilstrekkelig med realiserbare kontanter, investeringer og lånekapasitet til å finansiere forespørsler om innløsning med fradrag av tegninger. Ikke alle verdipapirer eller instrumenter et Fond investerer i, er nødvendigvis noterte eller takserte, og dermed kan slike verdipapirer eller instrumenter ha lav likviditet. Et Fond kan også få vanskeligheter med å selge aktiva til virkelig markedspris på grunn av ugunstige markedsforhold. Fondets forpliktelser oppstår først og fremst gjennom eksponering for innløsning av Andeler som Andelseierne ønsker å selge. Investeringsforvalteren forsøker å forvalte Fondets investeringer, herunder kontanter, slik at det kan oppfylle sine forpliktelser. Investeringer må imidlertid kanskje selges dersom det ikke er tilstrekkelig med kontanter til å finansiere slike innløsninger. Hvis størrelsen på disposisjonene er store nok, eller markedet er illikvid, er det en risiko for at investeringene enten ikke blir solgt, eller at prisen de selges til, kan påvirke et Fonds Netto Aktivaverdi negativt. Styret kan etter eget skjønn velge å begrense det totale antallet Andeler som løses inn i et Fond på enhver Handelsdag som representerer 25 % eller mer av den totale Netto Aktivaverdien for dette Fondet på denne Handelsdagen. I slike tilfeller vil alle forespørsler bli skalert ned pro rate til det antallet Andeler som søkes innløst. De gjenstående Andelene kan løses inn på neste Handelsdag under forutsetning av at ingen slik begrensning gjelder.

8.7. **Kreditrisiko**

Kreditrisiko oppstår også gjennom den usikkerheten som omgir den endelige tilbakebetalingen av hovedstol og renter eller andre investeringer utstederne av slike verdipapirer foretar. Det kan ikke garanteres at utstederne av verdipapirer eller andre instrumenter hvor et Fond investerer, ikke vil oppleve kredittproblemer som fører til tap av noen eller alle beløpene som er investert i slike verdipapirer eller andre instrumenter. Et Fond kan også oppleve kreditrisiko i forhold til motparter Fondet handler med, og kan bære risikoen for mislighold av oppgjør. Endringer i kredittkvaliteten til en utsteder og/eller et verdipapir eller et annet instrument kan påvirke verdien av et verdipapir eller et annet instrument eller prisen på andeler i et Fond.

8.8. **Porteføljevalutarisiko**

Fondets investeringer, og der det er relevant, investeringene til enhver kollektiv investeringsordning et Fond investerer i, kan kjøpes i et stort utvalg valutaer i tillegg til Basisvalutaen i det aktuelle Fondet. Endringer i vekselskursen mellom Basisvalutaen og valutaen til aktivumet kan føre til nedskrivning av

verdien av Fondets aktiva som uttrykt i Basisvalutaen. Det kan hende det ikke er mulig eller praktisk gjennomførbart å sikre seg mot en slik valutakursrisiko. Investeringsforvalteren kan, men er ikke forpliktet til å dempe denne risikoen ved hjelp av finansielle instrumenter.

Der det er fastsatt i det aktuelle Tillegget, kan Fondene fra tid til annen bruke teknikker og instrumenter for å forsøke å sikre valutavekslingstransaksjoner enten på spotbasis eller ved å kjøpe valutaterminkontrakter. Hverken spottransaksjoner eller valutaterminkontrakter eliminerer svingninger i kursene på Fondets verdipapirer eller valutakursene. De forhindrer heller ikke tap dersom kursene på disse verdipapirene skulle falle.

Fondene kan inngå valutavekslingstransaksjoner og andre transaksjoner og/eller bruke teknikker og instrumenter for å forsøke å beskytte seg mot svingninger i den relative verdien av porteføljeoposisjonene sine som følge av endringer i valutakurser eller rentesatser mellom handels- og oppgjørsdatoer for spesifikke verdipapirtransaksjoner eller forventede verdipapirtransaksjoner. Selv om disse transaksjonene er ment å redusere risikoen for tap på grunn av fall i verdien på sikret valuta eller rentesats, begrenser de også potensiell gevinst som kan realiseres dersom verdien på den sikrede valutaen eller rentesatsen øker. Presis tilpasning av de relevante kontraktsbeløpene til verdiene av de involverte verdipapirene vil generelt ikke være mulig fordi den fremtidige verdien av slike verdipapirer vil endres som følge av markedsbevegelser i verdien av slike verdipapirer mellom den datoen den aktuelle kontrakten inngås og forfallsdatoen. Det er ikke mulig å garantere gjennomføringen av en vellykket sikringsstrategi som passer nøyaktig til investeringsprofilen til et Fond. Det er kanskje ikke mulig å sikre seg mot generelt forventede valutakurs- eller rentesvingninger til en kurs som er tilstrekkelig for å beskytte aktivaene fra forventet nedgang i verdiene for porteføljeoposisjonene som følge av slike svingninger. Et Fonds resultater kan påvirkes av bevegelser i valutakursene fordi valutaposisjoner i et Fond ikke alltid samsvarer med de verdipapirposisjonene det har.

8.9. **Valutarisiko for Andelsklasser**

En Valutaandelsklasse vil være denominert i en annen valuta enn Fondets Basisvaluta. Endringer i vekslingskursen mellom Basisvalutaen og denne denominerte valutaen til en Valutaandelsklasse kan føre til nedskrivning av verdien av slike Andeler som uttrykt i den denominerte valutaen. Investeringsforvalteren kan forsøke, men er ikke forpliktet til å dempe denne risikoen ved hjelp av finansielle instrumenter som de som er beskrevet i avsnittet Porteføljevalutarisiko, for sikrede Valutaandelsklasser, forutsatt at slike instrumenter ikke under noen omstendighet overstiger 105 % av Netto Aktivaverdi som kan tilskrives den aktuelle sikrede Valutaandelsklassen. Investorer bør være klar over at denne strategien kan begrense den muligheten Andelseiere i den aktuelle sikrede Valutaandelsklassen har til å tjene penger dersom den denominerte valutaen faller mot Basisvalutaen og/eller valutaen/valutaene som Fondets aktiva er denominert i. Under slike omstendigheter kan Andelseiere i den aktuelle sikrede Valutaandelsklassen bli utsatt for svingninger i Netto Aktivaverdi per Andel som gjenspeiler gevinst/tap på og kostnadene ved de aktuelle finansielle instrumentene. Finansielle instrumenter som brukes til å implementere slike strategier, skal være aktiva/passiva i Fondet som helhet. Imidlertid vil gevinst/tap på og kostnadene ved de aktuelle finansielle instrumentene utelukkende tilfalle den aktuelle sikrede Valutaandelsklassen. Når det gjelder en Usikret Valutaandelsklasse, vil det bli foretatt en valutakonvertering ved tegning, innløsning og veksling til gjeldende vekslingskurs. Verdien av Andelene uttrykt i klassens valuta vil være utsatt for valutarisiko i forhold til Basisvalutaen i det aktuelle Fondet.

8.10. **Depot- og oppgjørssisiko**

Ettersom Fondene kan investere i markeder hvor depot- og/eller oppgjørssystemer ikke er fullt utviklet, kan aktivaene i et Fond som omsettes i slike markeder, og som er blitt overlatt til underdepotmottakere der det er nødvendig å bruke underdepotmottakere, være utsatt for risiko under omstendigheter hvor Depotmottakeren ikke er ansvarlig. Slik risiko omfatter (i) en uekte levering mot betalingsoppgjør, (ii) et fysisk marked, og omløp av falske verdipapirer som følge av dette, (iii) dårlig informasjon med hensyn til bedriftsaksjoner, (iv) registreringsprosess som påvirker tilgjengeligheten av verdipapirene, (v) mangel på egnede juridiske/skattemessige råd med hensyn til infrastruktur og (vi) manglende kompensasjon hos den relevante sentrale depotmottakeren. Dessuten kan Selskapet likevel være utsatt for kredittrisiko fra handelspartnere selv om det gjør opp handel med tredjeparter på grunnlag av levering

mot betaling. Dersom Depotmottakeren eller en lokal megler, en bank som er underdepotmottaker eller et avregningsselskap som Depotmottakeren bruker, er insolvent, kan det medføre tap av alle eller en betydelig del av det aktuelle Fondets aktiva eller en betydelig forsinkelse i Fondets tilgang til disse aktivaene.

8.11. **Politisk risiko, regulatorisk risiko, oppgjørskriser og risiko ved underdepotmottaker**

Verdien av et Fonds aktiva kan påvirkes av usikkerhet i form av internasjonal politisk utvikling, endring i regjeringens politikk, skatteendringer, restriksjoner på utenlandske investeringer og tilbakeføring av valuta, valutasingninger og annen utvikling i lovgivningen i land hvor det gjøres investeringer. Dessuten kan det hende at den juridiske infrastrukturen og regnskaps-, revisjons- og rapporteringsstandardene i enkelte land hvor det investeres, ikke er i stand til å gi samme grad av investorbekyttelse eller informasjon til investorer som det som er vanlig i de store verdipapirmarkedene. Dersom et Fond skulle investere i markeder hvor handels-, oppgjørskriser og depotsystemene ikke er fullt utviklet, kan de av Fondets aktiva som omsettes i slike markeder, og som er blitt overlatt til underdepotmottakere i slike markeder, være utsatt for risiko under omstendigheter hvor Depotmottakeren ikke er ansvarlig.

8.12. **Forretningsmessige, juridiske, skattemessige og andre regulatoriske risikoer**

Juridiske, skattemessige og regulatoriske endringer, i tillegg til rettslige avgjørelser, kan ha negativ innvirkning på Selskapet, et Fond, Investeringsforvalteren og/eller de investeringsstrategiene Fondene bruker. Lovgivningsmiljøet er fortsatt i utvikling. Endringer i gjeldende lovgivning kan ha negativ innvirkning på verdien av et Fonds investeringer og t Fondets evne til å implementere sin investeringsstrategi (herunder bruk av lånefinansiering). Finansnæringen generelt, og virksomheten til private investeringsfond (for eksempel sikringsfond) og deres investeringsrådgivere spesielt, har vært gjenstand for økende granskning fra lovgivende myndigheters side. Slik granskning kan øke de juridiske, byråkratiske, administrative og tilknyttede byrdene og kostnadene til Selskapet og/eller Investeringsforvalteren, i tillegg til regulatorisk innsyn og engasjement i Selskapet og/eller Investeringsforvalteren eller medføre tvetydighet eller konflikt mellom juridiske og regulatoriske ordninger som gjelder Selskapet eller Investeringsforvalteren. Dessuten er verdipapir- og terminmarkedene underlagt omfattende vedtekter, forskrifter og marginkrav. Ulike tilsynsorganer og børser kan ha fullmakt til å iverksette ekstraordinære tiltak i tilfeller av kriser i markedet. Regulering av derivattransaksjoner og enheter som er involvert i slike transaksjoner, er et lovområde under utvikling og er underlagt ytterligere utvikling og endring fra myndighetene og domstolens side. Det kan ikke garanteres at Selskapet eller Investeringsforvalteren ikke vil være gjenstand for regulatorisk gjennomgang eller straff i fremtiden. Virkningene på Selskapet av eventuelle regulatoriske endringer eller utvikling kan påvirke hvordan det drives, og kan være betydelige og ugunstige.

8.13. **Skatterapportering og skattetrekk**

Enkelte land har vedtatt skattelover som krever rapportering og/eller trekk under visse omstendigheter i forbindelse med en investors kjøp, besittelse og/eller salg av en investering i Fondene. Avhengig av kravenes natur, pålegger disse skattelovene rapporterings- og trekkplikt (eller de kommer til å pålegge dette i fremtiden). I den grad Selskapet beslutter å påta seg kostnadene ved å overholde skattelover eller andre lover, kan Styret kreve at investorer hvis kjøp, besittelse eller salg utløser disse juridiske kravene, skal dele det aktuelle Fondets kostnader ved å gjøre dette pro rata med andre slike investorer.

Dessuten gjøres Investorene oppmerksomme på skatterisikoen forbundet med investering i Fondene. Se også underavsnittet **Beskatning** i avsnitt 13 i dette Prospektet.

8.14. **[Økonomisk risiko i Europa**

EUs medlemsland, europeiske virksomheter, finansinstitusjoner og motparter blir nå berørt, noen negativt, av alvorlige politiske og økonomiske vanskeligheter og bekymringer, herunder i forhold til statlige og ikke-statlige Selskaper og gjeld. Europeiske, IMF- og bilaterale beredskapsordninger er allerede opprettet og/eller under vurdering med tanke på EUs medlemsland og europeiske finansinstitusjoner.

Denne utviklingen har hatt en negativ innvirkning både politisk og økonomisk. Finansmarkeder, stemningen blant investorer og institusjonenes og medlemslandenes kredittvurdering allerede er blitt påvirket i negativ retning, og dette kan fortsette. Dessuten er investeringsaktiviteten rammet, det samme er finansinstitusjonenes vilje til å gi kreditt og støtte selskaper.

Medlemsland innenfor eurosone samt enkelt andre medlemsland i EU, er i pågående samtaler med henblikk på å bli enige om strengere økonomisk disiplin. For øyeblikket virker det uklart om man vil oppnå enighet i disse sakene, og selv om man kommer til enighet, hvorvidt tilstrekkelige tiltak vil bli vedtatt.

Det er økende bekymring for at ett eller flere medlemsland innenfor eurosone ikke vil være i stand til å oppfylle sine gjeldsforpliktelser eller selskapskrav. Det svekkede økonomiske miljøet og kostnadene ved finansiering kan øke budsjettunderskuddet på kort og mellomlang sikt i disse økonomiene, og dermed øke risikoen for mislighold ytterligere. Det er sannsynlig at et lands mislighold får negative konsekvenser for medlemslandets økonomi samt for Europas og den øvrige verdens økonomi. Virkningen på kreditorene av et lands mislighold vil sannsynligvis være negativ.

Sannsynligheten for at medlemsland som har tatt euro i bruk, går fra den igjen eller blir tvunget til å trekke seg fra euroen, er fortsatt til stede. Det er vanskelig å forutsi de nøyaktige konsekvensene av at et medlemsland forlater euroen, ettersom det ikke finnes noe juridisk rammeverk som kan forberede oss på et slikt tilfelle. Det er mulig at eventuelle euro-dominerte aktiva eller forpliktelser Selskapet har anskaffet og som konverteres til en ny nasjonal valuta, vil oppleve en betydelig reduksjon i verdi hvis den nye nasjonale valutaen faller i verdi mot euroen.

Denne økonomiske utviklingen og konsekvensene av den både i Europa og i den bredere globale økonomien har økt risikoen betydelig for markedsforstyrrelser og statlige inngrep i markeder. Slike forstyrrelser og inngrep kan medføre ugunstige svingninger i valutakursene, restriksjoner på utenlandsinvesteringer, at regjeringer innfører valutakontrollregulering, handelsbalanse og ubalanse samt sosial, økonomisk og politisk uro.

Det er vanskelig å forutsi konsekvensene av denne typen utvikling. Hendelser som påvirker euroen kan enten føre til separate, nye nasjonale valutaer eller en ny europeisk valuta, og dermed redenominering av aktiva og passiva som nå er denominert i euro. I slike tilfeller vil det være en klar risiko for at det blir vanskelig å verdsette de av Selskapets investeringer som er denominert i euro. Dette kan føre til negative konsekvenser for Selskapet, herunder utsatt beregning av Netto Aktivaverdi og dermed innløsninger. Dersom redenomineringen av kontoer, kontrakter og forpliktelser blir omtvistet, kan det oppstå vanskelige konflikter om juridiske spørsmål.

Slik negativ utvikling kan ha betydelig innvirkning på verdien av Selskapets investeringer. Det kan også påvirke Selskapets evne til å foreta transaksjoner, også med tredjeparter, styre investeringsrisiko, sikre valuta samt styre annen risiko som påvirker Selskapets portefølje og individuelle klasser. Svingninger i kursen mellom amerikanske dollar og andre valutaer kan ha negativ innvirkning på resultatene av investeringer.]¹

8.15. Endring i investeringsstrategier

Investeringsstrategiene, tilnærmingene og teknikkene til et Fond som er beskrevet i det relevante Tillegget, kan utvikle seg over tid, blant annet på grunn av markedsutvikling og trender, fremveksten av nye eller bedre investeringsprodukter, endret bransjepraksis og/eller teknologiske nyvinninger. Dermed reflekterer disse investeringsstrategiene, tilnærmingene og teknikkene ikke nødvendigvis de investeringsstrategiene, tilnærmingene og teknikkene som Fondet faktisk bruker. Likevel vil investeringene som gjøres på vegne av et Fond, samsvare med dets investeringsmål.

¹ Pareto vil bekrefte om de ønsker å beholde denne risikofaktoren.

8.16. Risiko ved innlån og lånefinansiering

Investorer bør være klar over at Fondene kan ta opp lån og/eller lånefinansiering, og lånefinansiering kan forsterke fall i Fondets Netto Aktivaverdi der hvor markedet beveger seg mot Fondene og dermed øker tapene. Den kumulative effekten av Fondenes bruk av lånefinansiering, direkte eller indirekte, i et marked som beveger seg negativt i forhold til investeringene til enheten som bruker lånefinansieringen, kan medføre et tap for Fondene som vil være større enn dersom de ikke brukte lånefinansiering.

Bruken av lånefinansiering kan være en del av Fondenes strategier, og Fondene kan være avhengige av tilgjengelig kreditt for å finansiere porteføljene sine. Det kan ikke garanteres at Fondene vil kunne opprettholde tilstrekkelig finansieringsordninger under alle markedsforhold. Generelt kan bankene og meglerne som gir finansiering til Fondene, bruke hovedsakelig skjønnsmessige marginer, haircuts, finansiering, sikkerhets- og verdsettelsesprinsipper. Dersom bankene og meglerne endrer disse prinsippene, eller de innfører andre kredittbegrensninger og restriksjoner, enten på grunn av markedsforhold eller statlige, regulatoriske eller rettslige handlinger, kan det medføre krav om økt depositum, tap av finansiering, tvangsinnløsning av posisjoner til ugunstig kurs, terminering av swap og gjenkjøpsavtaler samt mislighold på tvers av avtaler med andre meglere. Alle slike negative virkninger kan forverres dersom begrensningene eller restriksjonene innføres plutselig og/eller av flere markedsaktører eller samtidig eller nesten samtidig. Innføring av slike begrensninger eller restriksjoner kan tvinge et Fond til å likvidere hele eller deler av porteføljen til ugunstig kurs.

I løpet av den pågående «finanskrisen» er tilgjengeligheten av finansiering til spekulative strategier blitt betydelig begrenset. I tillegg har mange meglere økt kostnader og marginkrav betraktelig på utestående finansiering.

8.17. Verdsettelsesrisiko

Fondene kan investere noen av sine aktiva i andre investeringer som ikke er børsnoterte eller som ikke vanligvis omsettes i et marked, og investeringer som er børsnoterte eller som vanligvis omsettes i et marked, men hvor sluttkursen eller prisen, eller som tilfellet kan være, middelkursen eller prisen, er utilgjengelig, eller at Selskapet mener at den ikke gjenspeiler reell markedsverdi. I slike tilfeller vil verdien av disse investeringene være den sannsynlige realiseringsverdien beregnet med omhu og i god tro av en kompetent person som er godkjent for formålet av Depotmottaker, som kan omfatte Selskapet.

8.18. Interessekonflikt ved verdsettelse

Det kan være en iboende interessekonflikt mellom Selskapets eller Investeringsforvalterens involvering i å bestemme verdsettelsesprisen for slike investeringer, og Selskapets og Investeringsforvalterens interesse i forvaltningsgebyret og resultatgebyret, da disse er basert på verdsettelsesprisen for slike investeringer.

8.19. Handel før mottak av Tegningsbeløp og før Effektiv Tegningsdato.

Etter Investeringsforvalterens skjønn (med samtykke fra Styret eller Investeringsforvalteren) kan Selskapet begynne å handle når som helst før den effektive tegningsdatoen for Andeler på grunnlag av mottatte tegningssøknader. Dessuten kan Fondene, uten begrensning av det ovennevnte, etter Investeringsforvalterens skjønn handle etter den effektive tegningsdatoen på grunnlag av midler mottatt i forbindelse med tegningen, selv om disse midlene ikke var mottatt på denne dato. En Investor eller fremtidig Investor vil være ansvarlig for eventuelle tap eller kostnader som oppstår på grunn av eller i forbindelse med manglende betaling eller sen betaling av tegningsbeløp, herunder tap eller kostnader som følge av at Fondene handler på grunnlag av mottak av slike beløp på den effektive tegningsdatoen. Slik praksis kan ha negativ innvirkning på Fondene. Manglende betaling eller sen betaling av tegningsbeløp kan påføre Fondene tap og kostnader, og det er ikke sikkert at Fondene kan kreve tilbake tapene eller kostnadene fra de aktuelle Investorene eller fremtidige Investorene. Dessuten kan Investeringsforvalteren foreta investeringer eller andre porteføljebeslutninger for Selskapet i påvente av tegninger som ikke ville ha vært foretatt dersom det var kjent at tegningene ikke ville bli gjort eller ville bli gjort sent, noe som kan ha en negativ innvirkning på Fondets portefølje.

8.20. **Tvangsinnløsning av Andeler / fradrag for skatt / skadesløsholdelse**

Investorene gjøres oppmerksomme på underavsnittet **Tvangsinnløsninger** i avsnitt 6 i dette Prospektet, som forklarer nærmere hvilke omstendigheter hvor Andelseiernes Andeler kan bli tvangsinnløst.

8.21. **Kapitalerosjonsrisiko**

Investorer bør merke seg at ettersom utbetaling av utbytte belastes eller utbetales fra kapitalen og Fondets inntekter når Andeler innløses, er det ikke sikkert at Investorene får tilbake hele det opprinnelige beløpet de har investert.

8.22. **Driftsrisiko**

Selskapet er avhengig at Investeringsforvalteren opprettholder hensiktsmessige prosedyrer for å styre driftsrisikoen. Driftsrisiko oppstår for eksempel på grunn av feil som blir gjort ved bekreftelse eller oppgjør av transaksjoner, når transaksjoner ikke bokføres, vurderes eller gjøres riktig rede for, eller andre, lignende avbrudd i Selskapets drift som kan medføre at Fondene lider økonomiske tap, avbrudd i virksomheten, ansvar overfor investorer eller tredjeparter, regulatoriske inngrep eller skade på omdømmet. Selskapet er svært avhengig av sin og sine tjenesteleverandørers evne til å behandle et stort antall transaksjoner på tvers av en rekke forskjellige markeder på daglig basis. Dermed er Selskapet sterkt avhengig av finans-, regnskaps- og andre datasystemer. Selskapet er avhengig av at disse systemene fungerer uten nevneverdige problemer, selv om det vil oppstå problemer fra tid til annen som kan ha en betydelig negativ innvirkning på Fondene.

8.23. **Systemrisiko**

Selskapet er avhengig av at Investeringsforvalteren og andre tjenesteleverandører opprettholder hensiktsmessige systemer for å lette Selskapets aktiviteter. Investeringsforvalteren er svært avhengig av dataprogrammer og -systemer for å handle, klarere og gjøre opp verdipapirtransaksjoner, evaluere visse verdipapirer på grunnlag av handelsinformasjon i sanntid, overvåke porteføljen og nettokapitalen samt generere risikostyrings- og andre rapporter som er svært viktige for å kunne ha tilsyn med Selskapets aktiviteter. Dessuten har enkelte av Investeringsforvalterens operasjoner grensesnitt mot eller er avhengige av systemer som betjenes av tredjeparter, herunder hovedmeglere, verdipapirbørser og andre typer handelssystemer, motparten i markedet, depoter og andre tjenesteleverandører. Det er ikke sikkert Investeringsforvalter er i stand til å kontrollere risikoen ved eller påliteligheten til disse tredjepartssystemene. Dessuten kan disse programmene eller systemene være utsatt for defekter, svikt eller avbrudd, herunder, men ikke begrenset til, de som skyldes «dataormer», virus og strømbrudd. Enhver slik defekt eller feil kan ha en betydelig negativ innvirkning på Fondene. For eksempel kan slik svikt føre til at oppgjør av handler feiler, føre til unøyaktige regnskaper, registrering eller behandling av handler samt forårsake unøyaktige rapporter, noe som kan påvirke Investeringsforvalterens evne til å overvåke investeringsporteføljene og risikoene.

8.24. **Nettsikkerhetsrisiko**

Selskapet og dets tjenesteleverandører er følsomme for drifts- og informasjonssikkerhet og relaterte risikoer for nettsikkerhetshendelser. Generelt kan nettsikkerhetshendelser oppstå på grunn av bevisste angrep eller utilsiktede hendelser. Nettsikkerhetsangrep omfatter, men er ikke begrenset til, å få uautorisert tilgang til digitale systemer (f.eks. gjennom «hacking» eller ondsinnet programvarekode) i den hensikt å skaffe seg urettmessig tilgang til aktiva eller sensitiv informasjon, ødelegge data eller forårsake driftsstans. Nettangrep kan også utføres på en måte som ikke krever at man skaffer seg uautorisert tilgang, for eksempel å forårsake tjenestenekt-angrep på nettsider (dvs. forsøk på å gjøre tjenester utilgjengelige for tiltenkte brukere). Nettsikkerhetshendelser som rammer Selskapet, AIFM, Administratoren eller Depotmottakeren eller andre tjenesteleverandører, for eksempel finansielle mellommenn, er i stand til å skape avbrudd og påvirke forretningsvirksomheten, noe som potensielt kan medføre økonomisk tap, blant annet ved å påvirke evnen til å beregne Netto Aktivaverdi for Fondene, hindringer i handel med Fondenes porteføljer, Andelseiernes manglende evne til å foreta forretningstransaksjoner med Selskapet, brudd på personvern- datasikkerhets- og annen lovgivning,

bøter og straff fra myndighetene, skade på omdømme, refusjon eller annen kompensasjon eller avhjelpskostnader, advokathonorarer eller ytterligere regelverkskostnader. Tilsvarende negative konsekvenser kan oppstå som følge av nettsikkerhetshendelser som rammer utstedere av verdipapirer som Fondet investerer i, motparter i Selskapets transaksjoner, statlige og andre tilsynsmyndigheter, børser og andre finansmarkedsoperatører, banker, meglere, forhandlere, forsikringsselskaper og andre finansinstitusjoner og andre parter. Selv om det er utviklet risikostyringssystemer og kontinuitetsplaner som er utformet for å redusere risikoene forbundet med nettsikkerhet, er det begrensninger i ethvert risikostyringssystem for nettsikkerhet og enhver kontinuitetsplan, inkludert muligheten for at visse risikoer ikke kan og/eller ikke er blitt identifisert.

8.25. Landrisiko

Investeringer i verdipapirer fra utstedere fra ulike nasjoner og som er denominert i forskjellig valuta, innebærer spesiell risiko. Slik risiko inkluderer endringer i relative valutakurser, politisk og økonomisk utvikling, innføring av vekslingskontroll, inndragning og andre statlige restriksjoner. Investeringer i Fond som er eksponert mot fremvoksende markeder og land, vil også innebære større risiko enn investeringer i mer utviklede land. Fremvoksende markeder er særlig kjennetegnet ved høy konsentrasjon av markeds kapitalisering og handelsvolum hos et lite antall utstedere som representerer et begrenset antall bransjer, i tillegg til en stor konsentrasjon av eierskap til slike verdipapirer hos et begrenset antall investorer. Investering i verdipapirer fra utstedere fra ulike land gir potensielle fordeler som ikke er tilgjengelige i verdipapirer utelukkende fra utstedere fra ett enkelt land, men det innebærer også visse betydelige risikoer som ikke vanligvis forbinde med investering i verdipapirer fra utstedere som befinner seg i ett enkelt land. En utsteder av verdipapirer kan være bosatt i et annet land enn det landet hvis valuta slike verdipapirer er denominert i. Verdien og den relative avkastningen på investeringer i verdipapirer i ulike land, og deres tilhørende risikoer, forventes å endres uavhengig av hverandre.

Utstedere er generelt underlag ulike regnskaps-, revisjons og økonomiske rapporteringsstandarder, praksis og krav i ulike land verden over. Handelsvolumet, prisvolatiliteten og verdipapirenes likviditet kan variere i markedene i de ulike landene. Dessuten er graden av statlig tilsyn og regulering av verdipapirbørser, verdipapirmeglere samt noterte og unoterte selskaper forskjellig over hele verden. Lovene i noen land kan begrense et Selskaps evne til å investere i verdipapirer fra visse utstedere som befinner seg i disse landene.

Ulike markeder har også forskjellige klarerings- og oppgjørssystemer. Forsinkede oppgjør kan føre til midlertidige perioder hvor en del av Fondets aktiva ikke er investert, og man får ingen avkastning på den. Selskapets manglende evne til å foreta planlagte investeringskjøp på grunn av oppgjørproblemer kan føre til at Fondet går glipp av attraktive investeringsmuligheter. Selskapets manglende evne til å selge investeringene sine på grunn av oppgjørproblemer kan medføre tap for Fondene på grunn av påfølgende fall i verdien av investeringene, eller dersom Selskapet har inngått en kontrakt om å selge investeringer, et mulig ansvar overfor kjøperen. På grunn av usikkerhet i driften av oppgjørssystemer i enkeltmarkeder kan det også være en fare for at konkurrerende krav kan oppstå med hensyn til verdipapirer selskapet besitter, eller som skal overføres til Selskapet.

Når det gjelder visse land, er det en mulighet for ekspropriasjon, konfiskatorisk beskatning, begrensninger på uttak av midler eller andre aktiva i Fondene, politisk eller sosial uro eller diplomatisk utvikling som kan påvirke investering i disse landene.

8.26. Svært flyktige markeder

Fondene kan påvirkes negativt av svekkelse i finansmarkedene og økonomiske forhold, og noen av disse kan forsterke risikoene som er beskrevet her og ha andre negative konsekvenser. For eksempel førte de økonomiske forholdene og finansmarkedsforholdene vi opplevde i slutten av 2008 og begynnelsen av 2009, til økt volatilitet og manglende likviditet i de globale kreditt-, gjelds- og aksjemarkedene generelt. Når slike forhold oppstår, kan mindre risikotoleranse blant investorer og betydelig innstramning i tilgjengelig kreditt føre til at visse verdipapirer får dårligere likviditet og blir vanskeligere å verdsette, og dermed vanskeligere å selge. Slike forhold kan forverres blant annet av

usikkerhet med hensyn til finansinstitusjoner og andre markedsaktører, økt aversjon mot risiko, bekymringer om inflasjon, ustabile energikostnader, kompliserte geopolitiske saker, mindre tilgjengelig og dyrere kreditt samt fallende eiendoms- og lånemarkeder i USA og andre steder.

Disse faktorene i kombinasjon med varierende råvarepriser, fallende næringslivs- og forbrukertillit, økt arbeidsledighet og lavere forventninger til forutsigbare globale finansmarkeder, kan føre til en global økonomisk nedgang og frykt for global økonomisk krise. Varigheten og det endelige resultatet av slike markedsforhold kan ikke forutsies med sikkerhet, og det er ikke mulig å vite om eller i hvilken grad slike forhold vil forverres. Fortsatt eller ytterligere forverring av slike markedsforhold og fortsatt usikkerhet med hensyn til finansmarkeder generelt, kan føre til ytterligere nedgang i markedsverdien til potensielle investeringer eller nedgang i markedsverdier. Slik nedgang kan føre til tap og reduserte investeringsmuligheter for Fondene, hindre Fondene i å nå sine investeringsmål eller kreve at Fondene selger investeringene sine med tap mens slike ugunstige markedsforhold varer. Så lenge slike markedsforhold eksisterer, vil Fondene også være utsatt for høyere risiko forbundet med at meglere, motparter og børser går konkurs, i tillegg til systemisk risiko forbundet med at én eller flere systemisk viktige institusjoner går konkurs.

8.27. **Investering i rentepapirer**

Investering i rentepapirer er avhengig av rentesats, sektor, sikkerhet og kredittrisiko. Fondene kan tape penger dersom utstederen eller garantisten av et rentepapir ikke er i stand til å betale hovedstol og/eller renter i rett tid, eller på annen måte oppfylle sine forpliktelser. Kredittkvaliteten på gjeldsinstrumenter blir ofte vurdert av ratingbyråer. Lavere rangerte verdipapirer vil vanligvis gi høyere avkastning enn høyere rangerte verdipapirer for å kompensere for den lavere kredittverdigheten og den økte risikoen for nedskrivning og mislighold som disse verdipapirene bærer. Lavere rangerte verdipapirer reflekterer gjerne kortsiktig bedrifts- og markedsutvikling og kan være utsatt for større svingninger i avkastning, bredere kjøps-/salgsmarginer, høyere likviditetspremie og økte markedsforventninger, og dermed større svingninger i markedsverdi i større grad enn høyere rangerte verdipapirer, som først og fremst responderer på svingninger i det generelle rentenivået. Det er færre investorer i lavere rangerte verdipapirer, og det kan være vanskeligere å kjøpe og selge slike verdipapirer på et optimalt tidspunkt. Endringer i slike rangeringer, eller forventninger om slike endringer, kan føre til endringer i avkastning og markedsverdi.

Volumet av transaksjoner som utføres i enkelte internasjonale obligasjonsmarkeder, kan være vesentlig lavere enn i verdens største markeder. Følgelig kan Fondets investeringer i slike markeder være mindre likvide, og prisene kan være mer flyktige enn sammenlignbare investeringer i verdipapirhandel i markeder med større handelsvolum. Dessuten kan oppgjørsperiodene i visse markeder være lengre enn i andre, noe som kan påvirke porteføljenes likviditet.

8.28. **Finansmarkedsrisiko**

Investeringer i aksjer gir mulighet for betydelig verdistigning. Slike investeringer innebærer imidlertid også risiko, blant annet forbundet med utsteder, bransje, marked og generell økonomisk risiko. Selv om Investeringsforvalteren kan forsøke å redusere disse risikoene ved å bruke diverse teknikker som er beskrevet i dette Prospektet, kan ugunstig utvikling eller opplevd negativ utvikling på ett eller flere av disse områdene forårsake betydelig nedgang i verdien av aksjene Fondene eier.

8.29. **Risiko ved markedsverdi – Andeler i mikroselskaper, små og mellomstore selskaper**

Fondene kan investere i aksjer i mikroselskaper, små og mellomstore selskaper (etter markedsverdi). Investeringer i slike selskaper innebærer spesielle risikoer. Blant annet svinger prisene på verdipapirer i mikroselskaper, små og mellomstore selskaper generelt mer enn i større selskaper. Verdipapirene i mindre selskaper er generelt mindre likvide, og mindre selskaper har generelt større sjanse for å bli negativt påvirket av dårlige økonomiske forhold eller markedsforhold. Prisene på mikroselskaper svinger ofte enda mer, og markedene deres er ofte enda mindre likvide sammenlignet med både små og store selskaper. Investeringer i verdipapirer i selskaper med lavere markedsverdi anses generelt å gi større muligheter for verdistigning, men det kan også innebære større risiko enn det som vanligvis forbindes med mer etablerte selskaper. Følgelig kan det være vanskeligere å selge slike verdipapirer

på et gunstig tidspunkt eller uten et betydelig prisfall enn verdipapirer i et selskap med høy markedsverdi og et bredt handelsmarked. Dessuten kan prisene på verdipapirer i små til mellomstore selskaper svinge mer ettersom de generelt er mer sårbare for negative markedsfaktorer som ugunstige økonomiske rapporter. Transaksjoner som involverer slike verdipapirer, spesielt de store transaksjonene, har sannsynligvis større innvirkning på kostnadene ved å drive Fondene enn tilsvarende transaksjoner med verdipapirer i et selskap med høy markedsverdi og et bredt handelsmarked på grunn av den forholdsvis dårlige likviditeten til markedene for verdipapirer i små og mellomstore selskaper. Verdipapirene i mindre selskaper kan være utsatt for bråere svingninger i markedspris enn større, mer etablerte selskaper. Mindre selskaper kan ha begrensede produktlinjer, markedsressurser eller økonomiske ressurser, eller de kan være avhengige av en begrenset ledergruppe. I tillegg til å være flyktigere, kan andeler i små selskaper til en viss grad svinge uavhengig av andeler i større selskaper (dvs. at andeler i små selskaper og/eller mikroselskaper kan falle i pris mens prisene på andeler i større selskaper stiger, eller omvendt).

8.30. Gjeldspapirer

Prisene på gjeldspapirer svinger i henhold til oppfatningen av utstederens kredittverdighet, og de har en tendens til å variere omvendt med markedsrenten. Verdien av slike verdipapirer faller gjerne når renten stiger. Omvendt stiger gjerne verdien på disse investeringene når renten faller. Jo lengre tid det er til forfall, desto større er slike variasjoner. Investering i slike verdipapirer er utsatt for kredittrisiko (dvs. risikoen for at en utsteder av verdipapirer ikke er i stand til å betale hovedstol og renter ved forfall, eller at verdien på et verdipapir faller fordi investorene tror at utstederen har dårligere betalingssevne). Dette måles i stor grad av kredittvurderingene på verdipapirene som Fondet kan investere i. Kredittvurderinger er imidlertid bare oppfattelsene til byråene som utsteder dem, og de er ikke absolutte garantier for kvalitet. Ikke alle statsobligasjoner støttes av sine nasjonale regjeringers fulle tiltro og kreditt. Noen støttes kun av kreditt fra utstedende byrå eller virksomhet. Følgelig er det i det minste en mulighet for mislighold av disse statsobligasjonene som Fondet kan investere i, og dette kan utsette Fondet for kredittrisiko.

I den grad Fondet investerer i middels eller lavt rangerte verdipapirer og urangerte verdipapirer av tilsvarende kvalitet, kan Fondene realisere en høyere avkastning enn den avkastningen som høyere rangerte verdipapirer gir, men investering i slike verdipapirer innebærer større svingninger i pris og risiko for tap av inntekter og hovedstol, inkludert sannsynligheten for mislighold eller konkurs hos utstederne av slike verdipapirer. Det er sannsynlig at lavt rangerte og tilsvarende urangerte verdipapirer (kollektivt kalt lavt rangerte verdipapirer) har kvaliteter og beskyttende egenskaper som en ratingorganisasjon vil anse at oppveies av stor usikkerhet eller stor risikoeksponering for ugunstige forhold, og er i hovedsak spekulative med hensyn til utstederens evne til å betale renter og tilbakebetale hovedstol i henhold til vilkårene i forpliktelsen. Selv om prisene på lavt rangerte verdipapirer generelt er mindre følsomme for renteendringer enn høyere rangerte verdipapirer, kan prisene på lavt rangerte verdipapirer være mer følsomme for ugunstige økonomiske endringer og utvikling med hensyn til den enkelte utsteder. Når de økonomiske forholdene ser ut til å forverres, kan middels eller lavt rangerte verdipapirer synke i verdi på grunn av større bekymring for kredittkvalitet, uavhengig av gjeldende rentesatser. Investorer bør vurdere de relative risikoene nøye når de investerer i verdipapirer med høy avkastning og forstå at slike verdipapirer generelt ikke er ment for kortsiktige investeringer. Ugunstige økonomiske endringer kan forstyrre markedet for lavt rangerte verdipapirer og i stor grad påvirke utstederens evne, spesielt sterkt belånte utstedere, til å oppfylle sine gjeldsforpliktelser eller betale gjelden ved forfall, noe som vil føre til høyere forekomst av mislighold av slike verdipapirer. Lavt rangerte verdipapirer påvirkes i særlig grad av ugunstige endringer i bransjer utstederne er engasjert i, og av endringer i utstederens økonomiske betingelser. Sterkt belånte utstedere kan også oppleve økonomisk stress i perioder med stigende rente. I tillegg kan sekundærmarkedet for lavt rangerte verdipapirer, som er konsentrert hos forholdsvis få markedspleiere, være mindre likvid enn sekundærmarkedet for høyere rangerte verdipapirer. Dermed kan det være vanskeligere for Fondene å selge disse verdipapirene, eller de kan kun selge verdipapirene til lavere priser enn om slike verdipapirer var mye omsatt. Derfor kan prisene som realiseres ved salg av slike lavt rangerte verdipapirer under disse forholdene, være lavere enn prisene som brukes til å beregne Fondets Netto Aktivaverdi. Lavt rangerte verdipapirer gir også risiko basert på betalingsforventninger.

Hvis en utsteder ber om innløsning av en forpliktelse, kan Fondet bli nødt til å erstatte verdipapiret med et verdipapir med lavere avkastning, noe som gir investorene mindre fortjeneste.

Dersom Fondet opplever uventede netto innløsninger, kan det bli tvunget til å selge sine høyere rangerte verdipapirer, noe som medfører en nedgang i den totale kredittkvaliteten til Fondets investeringsportefølje og øke Fondets eksponering for risikoene ved lavt rangerte verdipapirer. Endringer i økonomiske forhold eller utvikling angående individuelle utstedere av middels eller lavt rangerte verdipapirer har større sannsynlighet for å forårsake prissvingninger og svekke disse verdipapirenes kapasitet til å betale hovedstol og renter enn det som er tilfellet for høyere rangerte gjeldspapirer. Investeringer i slike lavere rangerte gjeldspapirer kan begrense Fondets evne til å selge slike verdipapirer til virkelig verdi. Skjønn spiller en større rolle i prissetting av slike verdipapirer enn når det gjelder verdipapirer som har mer aktive markeder.

Negativ publisitet og investorenes oppfatninger, uavhengig om de er basert på grunnleggende analyse, kan også redusere verdien og likviditeten til lavere rangerte gjeldspapirer, spesielt i et marked med lite omsetning. Rangeringene som gis av ratingbyråene representerer disse byråenes oppfatninger. Slike rangeringer er relative og subjektive, og de er ikke absolutte standarder for kvalitet. Urangerte gjeldspapirer holder ikke nødvendigvis lavere kvalitet enn rangerte verdipapirer, men de er kanskje ikke attraktive for like mange kjøpere. Ratingbyråene kan endre rangeringene av bestemte gjeldspapirer som Fondene besitter uten forutgående varsel, og det er sannsynlig at nedgraderinger påvirker prisen på de aktuelle gjeldspapirene negativt. Kredittrisikoen er tydeligere for investeringer i rentepapirer som er rangert under Investeringsgrad eller er av tilsvarende kvalitet. Risikoen for mislighold kan være større, og markedene for disse verdipapirene kan være mindre aktive, noe som gjør det vanskeligere å selge verdipapirene til rimelige priser, og dessuten blir det vanskeligere å verdsette verdipapirene. Fondene kan pådra seg ytterligere utgifter hvis en utsteder misligholder, og det forsøker å gjenopprette noe av tapet gjennom konkurs eller tilsvarende ordninger.

8.31. **Gjeldspapirer av Investeringsgrad**

Noen gjeldspapirer av investeringsgrad kan ha spekulative trekk, og kan være mer sensitive overfor økonomiske endringer og endringer i utstederens økonomiske forhold.

8.32. **Gjeldspapirer av lavere kvalitet**

Gjeldspapirer av lavere kvalitet omfatter alle typer gjeldsinstrumenter som har dårlig beskyttelse med hensyn til betaling av renter og tilbakebetaling av hovedstol, eller kan være misligholdt. Disse verdipapirene anses ofte å være spekulative og innebære høyere risiko for tap eller prisendringer på grunn av endringer i utstederens betalingskapasitet. Markedsprisene på gjeldspapirer av lavere kvalitet kan svinge mer enn prisene på gjeldspapirer av høyere kvalitet, og kan synke vesentlig i perioder med generelle økonomiske vanskeligheter, noe som kan følge perioder med stigende renter.

Markedet for gjeldspapirer av lavere kvalitet kan være tynnere og mindre aktivt enn for gjeldspapirer av høyere kvalitet, noe som kan ha negativ innvirkning på salgsprisen for de førstnevnte. Negativ publisitet og investorenes oppfatning kan påvirke likviditeten til gjeldspapirer av lavere kvalitet og gjøre det vanskeligere for utenforstående prissettingstjenester å verdsette gjeldspapirer av lavere kvalitet.

8.33. **Risikoer forbundet med investering i andre kollektive investeringsordninger (CIS)**

Fondene kan investere i én eller flere kollektive investeringsordninger. Som andelseier i en annen kollektiv investeringsordning vil Fondet være sin *pro rata* del av den andre kollektive investeringsordningens utgifter sammen med andre andelseiere, herunder forvaltningsgebyr og/eller andre gebyrer (bortsett fra tegnings- og innløsningsgebyrer). Disse gebyrene vil komme i tillegg til gebyrene som betales til Investeringsforvalteren og andre utgifter som Fondene bærer direkte i forbindelse med egen drift.

Fondene vil ikke ha noen aktiv rolle i den daglige forvaltningen av de kollektive investeringsordningene de investerer i. Dessuten vil Selskapet generelt ikke ha mulighet til å evaluere spesifikke investeringer som gjøres v underliggende kollektive investeringsordninger før de gjøres. Følgelig vil Fondets

avkastning først og fremst være avhengig av resultatene til disse urelaterte underliggende fondsforvalterne, og kan i vesentlig grad bli negativt påvirket av slike underliggende fondsforvalteres ugunstige resultater.

Dessuten kan noen av de underliggende kollektive investeringsordningene være verdsatt av fondsadministratorer som er tilknyttet underliggende fondsforvaltere, eller av de underliggende fondsforvalterne selv, og dette kan føre til verdsettelse som ikke er verifisert av en uavhengig tredjepart med jevne mellomrom. Følgelig er det en risiko for at verdsettelsen av Fondene ikke gjenspeiler den virkelige verdien av slike beholdninger av underliggende kollektive investeringsordninger på et bestemt Verdsettelsestidspunkt, noe som kan føre til betydelige tap for Fondet.

Fondene kan være utsatt for risiko med enhver underliggende kollektiv investeringsordning som kan bruke «sidelommer» (som brukes til å skille investeringer som kan være vanskelige å selge fra mer likvide investeringer). De underliggende kollektive investeringsordningenes bruk av sidelommer kan begrense Fondenes eller Andelseiernes mulighet til å løse inn den underliggende kollektive investeringsordningen fullstendig inntil slike investeringer er fjernet fra sidelommen. Følgelig kan Fondene bli eksponert for resultatene av den underliggende kollektive investeringsordningens investering på ubestemt tid til denne investeringen blir likvidert.

8.34. Risiko ved derivater, teknikker og instrumenter

Selv om forsiktig bruk av finansielle derivatinstrumenter (**FDI**) kan være gunstig, innebærer FDI også risikoer som er annerledes enn, og i visse tilfeller større enn, risikoene ved mer tradisjonelle investeringer.

Fondene kan fra tid til annen ta i bruk ulike finansielle instrumenter både for investeringsformål og for risikostyringsformål for å søke å: (i) beskytte seg mot mulige endringer i markedsværdien av Fondets investeringsportefølje grunnet svingninger i valutakursene, verdipapirmarkedene og/eller renteendringer, (ii) beskytte Fondets urealiserte gevinster i verdien av Fondets investeringsportefølje, (iii) lette salget av slike investeringer, (iv) forbedre eller bevare avkastning, marginer eller gevinster på alle investeringer i Fondets porteføljer, (v) sikre renten eller valutakursen på alle Fondets passiva eller aktiva, (vi) beskytte seg mot eventuelle prisøkninger på verdipapirer Fondet forventer å kjøpe senere eller (vii) av enhver annen grunn som Investeringsforvalteren anser som passende.

Teknikker og instrumenter

Prisene på derivatinstrumenter, herunder futures og opsjoner, svinger kraftig. Prisbevegelser på terminkontrakter, futures-kontrakter og andre derivatkontrakter påvirkes blant annet av rentesatser, endringer i forholdet mellom tilbud og etterspørsel, handels-, finans-, penge- og valutareguleringsprogrammer og regjeringers politikk, samt nasjonale og internasjonale politiske og økonomiske hendelser og politikk. Dessuten kan regjeringer fra tid til annen gripe inn i visse markeder enten direkte eller ved lovgivning, spesielt markeder for valuta og renterelaterte futures og opsjoner. Slik inngripen er ofte ment å skulle påvirke prisene direkte, og sammen med andre faktorer kan den få alle slike markeder til å bevege seg raskt i samme retning, blant annet på grunn av rentesvingninger. Bruk av teknikker og instrumenter innebærer også visse spesielle risikoer, herunder (1) avhengighet av å kunne forutsi bevegelser i prisene på verdipapirer som sikres og bevegelser i rentesatser, (2) ufullkommen korrelasjon mellom sikringsinstrumentene og verdipapirene eller markedssektorene som sikres, (3) at man trenger andre ferdigheter for å bruke disse instrumentene enn for å velge Fondets verdipapirer, (4) muligheten for at det ikke er noe likvid marked for et bestemt instrument til enhver tid samt (5) mulige hindringer for effektiv porteføljeforvaltning eller evnen til å oppfylle forespørsler om innløsning.

Derivater

Generelt innebærer derivater spesielle risikoer og kostnader, og kan medføre tap for Selskapet. Vellykket bruk av derivater krever avansert styring, og Fondene vil være avhengige av at Investeringsforvalteren er i stand til å analysere og styre derivattransaksjoner. Prisene på derivater kan

bevege seg på uventede måter, spesielt under unormale markedsforhold. Dessuten kan vekselvirkningen mellom det bestemte derivatet og et aktivum eller passivum i Fondene vise seg ikke å være som Investeringsforvalteren forventet. Noen derivater er lånefinansiert, og kan derfor forstørre eller på annen måte øke investeringstap for Fondene. Andre risikoer oppstår hvis man ikke er i stand til å terminere eller selge derivatposisjoner. Det er ikke alltid sikkert at det finnes et likvid sekundærmarked for Fondenes derivatposisjoner til enhver tid. Faktisk vil mange OTC-instrumenter ikke være likvide, og det kan hende man ikke får avsluttet dem når man ønsker. OTC-instrumenter som swap-transaksjoner innebærer også en risiko for at den andre parten ikke oppfyller sine forpliktelser til Fondene. Aktørene i OTC-markeder er vanligvis ikke gjenstand for kredittvurdering og regulatorisk tilsyn, i motsetning til aktørene i børsbaserte markeder, og det er ikke noe avregningsselskap som garanterer utbetaling av nødvendige beløp. Dette utsetter Fondene for en risiko for at motparten ikke gjør opp en transaksjon o henhold til vilkårene på grunn av uenighet om kontraktsvilkår (enten det er i god tro eller ikke), eller på grunn av et kreditt- eller likviditetsproblem, slik at Fondene lider tap.

Det er en mulighet for at avtalene som regulerer FDI-teknikker kan bli terminert, for eksempel fordi det oppstår ulovligheter eller endringer i skatte- eller regnskapslovgivningen som berører disse på det tidspunktet avtalen ble inngått. Det er også en risiko dersom slike avtaler ikke er rettskraftige, eller dersom derivattransaksjonene ikke er riktig dokumentert.

Motpartsrisiko

Fondene vil være utsatt for kredittrisiko i forbindelse med motpartene de handler med i forhold til kontrakter som ikke omsettes på børs, for eksempel futures, opsjoner, swaps, gjenkjøpstransaksjoner og valutaterminkontrakter. Kontrakter som ikke omsettes på børs, får ikke samme beskyttelse som aktører som handler slike kontrakter på organiserte børser, for eksempel resultatgarantien til en klareringssentral mellom børser. Kontrakter som ikke omsettes på børs, er avtaler som er skreddersydd til en individuell investors behov og lar brukeren strukturere nøyaktig dato, markedsnivå og beløp for en gitt posisjon. Motparten til disse avtalene vil være det spesifikke selskapet eller firmaet som er involvert i transaksjonen snarere enn en anerkjent børs. Følgelig vil insolvens, konkurs eller mislighold hos en motpart som Fondet handler slike kontrakter med, påføre Fondet betydelige tap. Dersom oppgjør aldri skjer, vil tapet som Fondet blir påført, være forskjellen mellom prisen på den opprinnelige kontrakten og prisen på erstatningskontrakten, eller dersom kontrakten ikke erstattes, den absolutte verdien av kontrakten på det tidspunktet den blir kjent ugyldig. Dessuten kan «Levering mot betaling» ikke være mulig i noen markeder, da er den absolutte verdien av kontrakten i fare dersom Fondet oppfyller sine oppgjørsforpliktelser, mens motparten feiler før den oppfyller sine forpliktelser i henhold til den aktuelle kontrakten. Dessuten, hvis en derivatmotparts kredittverdighet synker, kan risikoen øke for at motparten ikke leverer, noe som kan medføre tap for porteføljen. Uansett hvilke tiltak et Fond måtte iverksette for å redusere motpartsrisikoen, finnes det ingen garanti for at motparten ikke misligholder eller at et Fond ikke vil lide tap på transaksjonene som resultat.

OTC-markedsrisiko

Når et Fond kjøper verdipapirer i OTC-markeder, er det ingen garanti for at Fondet vil være i stand til å realisere den virkelige verdien av slike verdipapirer ettersom de har en tendens til å ha begrenset likviditet og relativt høy prisvolatilitet.

Terminkontrakter

Posisjoner i futureskontrakter kan kun avsluttes på en børs som tilbyr et sekundærmarked for slike futures. Det finnes imidlertid ingen garanti for at det vil finnes et likvid sekundærmarked for en bestemt futureskontrakt på et gitt tidspunkt. Dermed kan det være umulig å avslutte en futuresposisjon. Ved ugunstige prisbevegelser vil Fondet måtte fortsette å foreta daglige kontantutbetalinger for å opprettholde sin nødvendige margin. I slike situasjoner kan Fondet bli nødt til å selge verdipapirer i porteføljen for å oppfylle de daglige marginkravene på et tidspunkt hvor dette er ugunstig dersom Fondet ikke har tilstrekkelig med kontanter. Dessuten kan det hende at Fondet må levere de underliggende verdipapirene til futureskontraktene det besitter. Manglende mulighet til å avslutte opsjoner og futuresposisjoner kan også ha en negativ innvirkning på evnen til å sikre Fondet effektivt.

Risikoen for tap ved handel med futureskontrakter i noen strategier kan være betydelig, både på grunn av de lave margininnskuddene som kreves og den svært høye graden av lånefinansiering som er involvert i prissetting av futures. Dermed kan en relativt liten prisbevegelse i en futureskontrakt føre til et øyeblikkelig og betydelig tap (men også gevinst) for investoren. Kjøp eller salg av en futureskontrakt kan dermed føre til tap som er større enn beløpet som er investert i kontrakten. Fondene risikerer også at Investeringsforvalteren vil spå feil om de fremtidige trendene i aksjemarkedet. Når Fondene benytter seg av futurestransaksjoner, innebærer det en risiko for ufullkommen eller manglende korrelasjon der hvor de underliggende verdipapirene til futureskontraktene har forskjellig forfall fra Fondets verdipapirer som sikres. Det er dessuten mulig at Fondene både kan tape penger på futureskontrakter og samtidig oppleve en nedgang i verdien på dine øvrige verdipapirer. Det er også en risiko for at Fondene taper margininnskudd dersom en megler som Fondene har en åpen posisjon i en terminkontrakt eller tilknyttet opsjon hos, går konkurs. Til slutt kan futuresposisjoner være illikvide fordi visse råvarebørser begrenser svingninger i visse terminkontraktpriser i løpet av én enkelt dag ved hjelp av reguleringer som kalles daglige prissvingningsgrenser eller daglige grenser. Under slike daglige grenser kan ingen handel utføres på én enkelt dag til priser utover de daglige grensene. Så snart prisen på en kontrakt for en bestemt future har økt eller sunket med et beløp som tilsvarer den daglige grensen, kan posisjoner i futuren hverken kjøpes eller selges med mindre traderne er villige til å gjennomføre handlene innenfor grensen. Dette kan hindre Fondene i å likvidere ugunstige posisjoner.

Terminhandel

I motsetning til futureskontrakter, blir terminkontrakter og opsjoner på disse ikke omsatt på børser og er ikke standardisert. Det er snarere banker og forhandler som opptrer som hovedpersoner i disse markedene og forhandler hver transaksjon på individuelt grunnlag. Termin- og kontanthandel er i stor grad uregulert. Det er ingen begrensninger på daglige prisbevegelser, og begrensninger på spekulative posisjoner gjelder ikke. Hovedpersonene som handler i terminmarkedene er ikke nødt til å fortsette å handle med de valutaene eller råvarene de handler med, og disse markedene kan oppleve perioder med illikviditet, noen av betydelig varighet. Illikviditet eller avbrudd i markedet kan føre til betydelige tap for Fondene.

Valutatransaksjoner

Der hvor Fondene bruker derivater som endre valutaeksponeringsegenskapene til omsettelige verdipapirer som Fondene besitter, kan Fondenes resultater påvirkes sterkt av bevegelser i valutakursene fordi valutaposisjonene som Fondene besitter, ikke nødvendigvis samsvarer med verdipapirposisjonene de besitter.

Opsjoner

Fordi opsjonspremier som Fondene betaler eller mottar vil være små sammenlignet med markedsverdien av de underliggende investeringene, kan handel med opsjoner føre til at Fondets Netto Aktivverdi blir utsatt for hyppigere og større svingninger enn det som ville vært tilfellet dersom Fondet ikke brukte opsjoner. Ved realisering av en kjøpsopsjon som Selskapet har skrevet på vegne av et Fond, kan det lide et tap tilsvarende differansen mellom den prisen Selskapet må kjøpe det underliggende aktivumet til og markedsverdien på realiseringstidspunktet, minus premien man mottok for å skrive opsjonen. Ved realisering av en salgsoptjon som Selskapet har skrevet på vegne av et Fond, kan det lide et tap tilsvarende den overskytende markedsverdien til aktivumet på realiseringstidspunktet sammenlignet med prisen Selskapet er forpliktet til å selge aktivumet til, minus premien man mottok for å skrive opsjonen. Det kan ikke garanteres at Selskapet vil være i stand til å gjennomføre avsluttende transaksjoner på det tidspunktet det ønsker. Dersom Selskapet ikke kan gjennomføre en avsluttende transaksjon, kan det måtte holde på transaksjoner det ellers ville ha solgt, og dermed fortsatt være utsatt for markedsrisiko med hensyn til slike aktiva, og kostnadene, herunder kurtasje, kan bli høyere. Dessuten kan opsjoner som ikke omsettes på børs, utsette Fondene for risiko med hensyn til motparten, for eksempel at motparten går konkurs, blir insolvent eller ikke vil oppfylle sine kontraktmessige forpliktelser.

Swaps

Utbetalinger under en swap-kontrakt kan gjøres når kontrakten avsluttes eller periodisk i løpet av kontraktsperioden. Dersom motparten misligholder en swap-kontrakt, vil Selskapet være begrenset til kontraktsmessige løsninger i henhold til avtaler som gjelder transaksjonen. Det er ingen garantier for at motparter i swap-kontrakter er i stand til å oppfylle sine kontraktsforpliktelser, eller i tilfelle av mislighold, at Selskapet vil nå frem med kontraktsmessige løsninger. Fondene risikerer dermed at utbetalinger i henhold til swap-kontrakter kan bli forsinket eller utebli. Ettersom swap-kontrakter forhandles individuelt og vanligvis ikke er overførbare, kan det dessuten være omstendigheter hvor det vil være umulig for Selskapet å selge ut sine forpliktelser under swap-kontrakten. Under slike omstendigheter kan det hende at Selskapet kan forhandle en annen swap-kontrakt med en annen motpart for å utligne risikoen som er forbundet med den første swap-kontrakten. Med mindre Selskapet er i stand til å forhandle en slik utlignende swap-kontrakt, kan det aktuelle Fondet bli utsatt for fortsatt ugunstig utvikling, selv etter at Investeringsforvalteren har bestemt at det vil være fornuftig å selge ut eller utligne den første swap-kontrakten. Bruk av swap innebærer investeringsteknikker og risikoer som er forskjellige fra og potensielt større enn dem man forbinder med ordinære porteføljetransaksjoner med verdipapirer. Dersom Investeringsforvalteren tar feil med hensyn til forventningene til markedsverdi eller rentesatser, kan resultatene av Fondets investeringer bli mindre gunstige enn om denne porteføljevaltningssteknikken ikke ble brukt.

CFD

Futures og opsjonskontrakter kan også omtales som, og omfatte, differansekontrakter. Disse kan være opsjoner og futures på enhver indeks, samt valuta- eller renteswapper. I motsetning til andre futures og opsjoner, kan disse kontraktene imidlertid bare gjøres opp kontant. Investering i CFD innebærer de samme risikoene som investering i en future eller en opsjon. Transaksjoner i CFD kan også ha en betinget forpliktelse, og en Investor bør være klar over konsekvensene av dette som beskrevet nedenfor.

Konvertible obligasjoner

Risikoene forbundet med konvertible obligasjoner tilsvarer risikoene forbundet med normale obligasjoner og opsjoner, dvs. at det foreligger renterisiko (risikoen for at rentesatsen forbundet med obligasjonen ligger under den gjeldende markedsrenten), kredittrisiko (risikoen for at obligasjonens pariverdi ikke blir tilbakebetalt i sin helhet), likviditetsrisiko (obligasjonen omsettes kanskje ikke ofte, og dermed blir det en stor margin mellom salgs- og kjøpskursen for obligasjonen). Risikoene forbundet med opsjoner omfatter likviditet samt at avtalekursen ligger over gjeldende markedskurs på innløsningsdatoen.

Transaksjoner med betinget forpliktelse

Transaksjoner med betinget forpliktelse med margin krever at Fondet foretar en rekke utbetalinger mot kjøpskursen i stedet for å betale hele kjøpskursen med én gang. Dersom Fondet handler med futures, CFD eller selger opsjoner, kan Fondet tape hele den marginen det betaler inn til megleren for å etablere eller opprettholde en posisjon. Hvis markedet beveger seg mot Fondet, kan Fondet måtte betale en betydelig tilleggsmargin på kort varsel for å opprettholde posisjonen. Dersom Fondet ikke gjør dette innen fristen, kan posisjonen bli likvidert med tap, og Fondet vil være ansvarlig for et eventuelt underskudd som følge av dette. Selv om en transaksjon ikke har margin, kan det fortsatt hende at den bærer en forpliktelse til å foreta ytterligere utbetalinger under visse omstendigheter utover beløp som ble betalt da kontrakten ble inngått. Transaksjoner med betinget forpliktelse som ikke omsettes på eller er underlagt reglene til en anerkjent eller oppnevnt investeringsbørs, kan utsette dere for betydelig større risikoer.

Tegningsrett

En tegningsrett er en tidsbegrenset rett til å tegne andeler, gjeldsbrev, obligasjoner eller statsobligasjoner, og kan utøves overfor den opprinnelige utstederen av verdipapirene. Tegningsretter innebærer ofte en høy grad av gearing, slik at en relativt liten bevegelse i kursen på det underliggende verdipapiret fører til en uforholdsmessig stor bevegelse, som enten er gunstig eller ugunstig for kursen

på tegningsretten. Kursene på tegningsretter kan derfor svinge mye. Det finnes andre instrumenter som også kalles tegningsretter, men disse er egentlig opsjoner (for eksempel kalles en rett til å kjøpe verdipapirer som kan utøves overfor en annen enn den opprinnelige utstederen av verdipapirene, ofte en «dekket tegningsrett»).

8.35. **Gjenkjøpsavtaler**

Verdien på verdipapiret som er kjøpt, kan være høyere eller lavere enn den prisen motparten har gått med på å betale for verdipapiret. Hvis den andre parten i en gjenkjøpsavtale misligholder, kan det oppstå en forsinkelse eller et tap for Fondet at utbyttet fra salget av de underliggende verdipapirene og annen sikkerhet som Fondet besitter i forbindelse med gjenkjøpsavtalen, er lavere enn gjenkjøpskursen. Ved konkurs eller tilsvarende hos den andre parten i gjenkjøpsavtalen, eller når denne ikke kjøper verdipapirene tilbake som avtalt, kan Fondet i tillegg lide tap, herunder tap av renter på og hovedstol av verdipapiret samt kostnader forbundet med forsinkelsen og håndheving av gjenkjøpsavtalen.

8.36. **Tilbakesalgavtaler**

Tilbakesalgstransaksjoner innebærer risikoer i og med at (a) dersom den motparten som Fondets kontanter er plassert hos, feiler, er det en risiko for at den sikkerheten som er mottatt, kan realisere mindre enn de utplasserte kontantene, enten på grunn av unøyaktig prissetting av sikkerheten, ugunstige bevegelser i markedet, svekket kredittvurdering av utstederne av sikkerheten eller manglende likviditet i det markedet hvor sikkerheten omsettes; og (b) (i) kontanter låses i transaksjoner av overdreven størrelse eller varighet, (ii) det oppstår forsinkelser i innfordringen av de utplasserte kontantene eller (iii) problemer med å realisere sikkerheten kan begrense Fondets evne til å oppfylle forespørsler om innløsning, kjøpe verdipapirer eller reinvestere generelt.

8.37. **Risiko ved aksjelån**

Som alltid når man yter kreditt, er det risiko for forsinkelser og ved inndrivelse. Dersom låneren av verdipapirer skulle gå konkurs eller misligholde sine forpliktelser under en lånetransaksjon med verdipapirer, forfaller sikkerheten som er stilt i forbindelse med denne transaksjonen. Fondet kan imidlertid oppleve forsinkelser og kostnader ved å inndrive verdipapirene som er lånt eller få tilgang til sikkerheten. Sikkerheten vil normalt bli holdt på en verdi som er minst like stor som markedsverdien av verdipapirene som er lånt. Ved en plutselig bevegelse i markedet er det imidlertid en risiko for at verdien av sikkerheten kan falle under verdien av verdipapirene som er overført.

8.38. **Sikkerhetsrisiko**

Kontanter som er mottatt som sikkerhet, kan investeres i andre kvalifiserte verdipapirer, herunder andeler i et kortsiktig pengemarkedsfond i henhold til Sentralbankens krav. Når disse kontantene investeres, utsettes både denne investeringen og de lånte verdipapirene for verdiøkning eller nedskrivning i markedet og risikoene forbundet med slike investeringer, for eksempel at utstederen av det aktuelle verdipapiret feiler eller misligholder.

8.39. **Meglingsordninger**

Når selskapet velger meglere og forhandlere til å effektivere porteføljetransaksjoner, kan de vurdere faktorer som pris, meglerens eller forhandlerens evne til å utføre transaksjoner effektivt, deres fasiliteter, pålitelighet og økonomiske ansvarlighet samt de finansielle produktene eller tjenestene disse meglerne eller forhandlerne tilbyr. Slike produkter og tjenester kan generelt være nyttige for Selskapet. Dersom Selskapet i god tro mener at transaksjonskostnadene som pålegges av en megler eller forhandler er rimelige i forhold til verdien på produktene eller tjenestene denne megleren eller forhandleren leverer, kan Fondene pådra seg større transaksjonskostnader fra denne megleren eller forhandleren enn det som kunne vært tilfellet dersom et annet firma ble brukt, forutsatt at megleren eller forhandleren har avtalt å yte den beste mulige tjenesten med hensyn til slik virksomhet.

Produkter eller tjenester som leveres til Selskapet, kan omfatte forskningsrapporter om bestemte bransjer eller selskaper, økonomiske oversikter og analyser, anbefalinger med hensyn til spesifikke verdipapirer og samt andre produkter og tjenester (f.eks. noteringsutstyr og datarelaterte kostnader og utgifter).

Det forventes at Pareto Securities AS kan benyttes som negler med hensyn til tillatte investeringer i Fondene, for eksempel norske selskapsobligasjoner, hvor Investeringsforvalteren anser det som hensiktsmessig å gjøre dette, for eksempel når enheten regnes som en stor aktør i markedet for slike verdipapirer. Pareto Securities AS er majoritetseid av Pareto AS.

En rapport vil bli tatt med i Selskapets års- og halvårsrapporter som beskriver Selskapets provisjonspraksis.

8.40. **Utbetalinger fra kapital**

Selskapet kan etter eget skjønn bestemme at et Fond har overskuddslikviditet i porteføljen. Disse midlene kan utbetales fra Fondet i form av utbytte i henhold til vilkårene i dette Prospektet og det relevante Tillegget. I ethvert tilfelle hvor det gjøres utbetalinger fra Fondets kapital, bør Investorene være klar over at de kanskje ikke får tilbake hele beløpet de har investert.

8.41. **Langsiktige uttalelser**

Dette Prospektet inneholder langsiktige uttalelser. Disse langsiktige uttalelsene gjenspeiler Selskapets syn på fremtidige hendelser. Faktiske resultater kan avvike betydelig fra de langsiktige uttalelsene på grunn av faktorer utenfor Selskapets kontroll. Investorer advares mot å ha overdreven tro på slike uttalelser.

8.42. **Sikkerhetsrisiko**

Selv om sikkerhetsstillelse fra motparter og ethvert sikkerhetsstyringssystem som implementeres, er ment å dempe Fondets potensielle eksponering for motpartens mislighold eller insolvens, kan ikke slike risikoer fjernes helt. Det kan hende at sikkerheten som er stilt, ikke er tilstrekkelig for å oppfylle motpartens forpliktelser av flere grunner. Dessuten kan det hende at verdien av visse rentepapirer og/eller aksjer som er stilt som sikkerhet, ikke alltid har en direkte omsetningskurs, selv om sikkerheten motparten stiller blir verdivurdert uavhengig på daglig basis.

Det er ingen garanti for at sikkerheten blir korrekt og nøyaktig verdivurdert. I den grad sikkerheten ikke blir korrekt vurdert, kan Fondet lide tap. Selv om sikkerheten blir korrekt vurdert, kan den synke i verdi mellom tidspunktet for motpartens mislighold eller insolvens og tidspunktet hvor sikkerheten realiseres. Risikoen for verdiforringelse kan være større for illikvide aktiva på grunn av tiden det kan ta å realisere slike aktiva, og slike aktiva kan omfatte hele eller en betydelig del av sikkerheten som er stilt.

8.43. **Operasjonell sikkerhetsrisiko**

En motparts betalingsforpliktelser og sikkerheten en motpart stiller, vil bli uavhengig verdivurdert hver forretningsdag, og mengden og sammensetningen av sikkerheten blir justert for å oppfylle kravene til sikkerhetsstillelse. Selv om sikkerhetspolicyen overvåkes av Investeringsforvalteren, kan Fondet påføres tap dersom policyen ikke følges og implementeres på rett måte dersom motparten misligholder eller blir insolvent.

8.44. **Sikkerhetsordninger**

Det kan være påkrevd at et Fond implementerer visse sikkerhetsordninger, herunder i henhold til gjeldende lover og forskrifter som enten gjelder det aktuelle Fondet eller motpartene som Fondet handler med.

Når en motpart setter inn sikkerhet i kontanter på Fondets konto, vil dette bli plassert på en separat sikkerhetskonto hos Depotmottakeren eller på annen bankkonto etter avtale mellom partene i sikkerhetsordningen («Sikkerhetskontoen»), og vil ikke bli brukt til reinvestering. Eventuelle opptjente renter fra Sikkerhetskontoen er kanskje ikke nok til å dekke rentene motparten krever i henhold til kredittstøttetillegget. Rentedifferansen vil påvirke Netto Aktivaverdien.

Fondet kan også bli nødt til å stille sikkerhet til fordel for motparten. Under slike omstendigheter blir mindre av Fondets portefølje tilgjengelig for Fondets Investeringsmål enn det som ellers ville ha vært tilfellet. Som sådan vil den totale avkastningen til det aktuelle Fondet bli redusert av sikkerhetsordningene.

En sikkerhetsstyringsagent kan bli oppnevnt for å bistå med styring av sikkerheten, og i slike tilfellet blir denne agentens honorar utbetalt fra det aktuelle Fondets aktiva eller etter avtale.

8.45. **Avanserte Investeringer**

Andelseiere bør være klar over at Investeringsforvalteren kan, når Administratoren mottar en tegning av andeler i et Fond, og før tegningsbeløpet er mottatt, foreta en investering på vegne av Fondet i påvente av oppgjøret (**Avanserte Investeringer**). Slike Avanserte Investeringer er ment å komme Fondet til gode, men dersom oppgjøret uteblir, kan Fondet bli eksponert for tap, herunder, men ikke begrenset til kostnadene ved å gjøre om handelen (og markedet kan ha beveget seg i negativ retning i denne perioden) samt betaling av forsinkelsesrenter dersom Fondets bankkonto eller kassakreditt som pengene for den Avanserte Investeringen trekkes fra, overtrekkes. Dermed kan alle tap for Fondet som skyldes Avanserte Investeringer, ha en negativ innvirkning på Netto Aktivaverdi per Andel. Investeringsforvalteren skal være ansvarlig dersom slike tap oppstår.

8.46. **Mulig virkning av gjenkjøp og tegninger**

Gjenkjøp og tegninger kan ha negativ innvirkning på eksisterende Andelseiere på grunn av et misforhold mellom prissetting av fondsbestillinger og effektivering av bestillingene for henholdsvis å redusere eller øke eksponeringen i Fondet.

Når en Investeringsforvalter ved varsel om at en tegning er mottatt i forbindelse med en Handelsdag, og før utstedelse av Andeler på denne Handelsdagen, foretar en investering på Fondets vegne, vil fortjenesten (eller tapet) fra slike investeringer bli allokert til Andelene i eksisterende Andelseieres besittelse, og denne allokeringen kan øke eller redusere Netto Aktivaverdi per Andel på denne Handelsdagen.

På samme måte, når en Investeringsforvalter likviderer investeringer i forbindelse med et gjenkjøp på en Handelsdag for å gjøre opp etter en slik Handelsdag, vil fortjenesten (eller tapet) fra denne likvideringen bli allokert til Andelene i de gjenværende Andelseiernes besittelse.

I tillegg kan betydelige gjenkjøp av Andeler på Andelseiernes forespørsel kreve at Investeringsforvalteren likviderer Fondets investeringer raskere enn det som ellers kan være ønskelig og til mindre gunstige kurser enn man ellers vil kunne oppnå for å skaffe nok kontanter til å finansiere gjenkjøpene.

I unntakstilfeller, for eksempel hvis et betydelig antall investorer skulle be om gjenkjøp på samme dag, kan det bli forsinkelser i utbetalingene til alle Andelseierne i forhold til forventet tidsskjema for gjenkjøp.

8.47. **Ikke uttømmende risikofaktorer**

Investeringsrisiko og andre risikoer som er beskrevet i dette Prospektet, er på ingen måte uttømmende, og potensielle Investorer bør være klar over at en investering i et hvilket som helst Fond av og til kan være eksponert for eksepsjonell risiko.

9. SELSKAPETS LEDELSE

9.1. Styremedlemmer i Selskapet

Styremedlemmene i Selskapet er beskrevet nedenfor:

Jim Cleary (irsk)

Cleary er direktør i Cleary Consulting, et fondsrådgivningsfirma basert i Irland, siden juni 2002. Han har arbeidet i offentlig praksis i London og Luxemburg hvor han fokuserte på finanssektoren fra 1986 til 1990. Han har fokusert direkte på fondsforvaltning siden 1990, og har etablert og ledet fondsforvaltningskontorer som leder for samsvar og rapportering til myndighetene i Luxemburg og Toronto for State Street Bank fra februar 1990 til oktober 1993, som økonomidirektør i PFPC, Dublin fra oktober 1993 til juni 1997, og som administrerende direktør for SEI Investments, Dublin fra juni 1997 til juni 2002. Han har vært komiteemedlem i Dublin Funds Industry Association og medlem av Alternative Investment Management Association. Han har skrevet og forelest innen bransjen og opptrer som styreformann/leder av en rekke investeringsselskaper og selskaper som opererer i Irlands internasjonale senter for finanstjenester. Han er medlem av Chartered Association of Certified Accountants og har en mastergrad med toppkarakter fra University of Limerick.

Mike Kirby (irsk)

Kirby er administrerende direktør i KB Associated, et firma som leverer en rekke rådgivnings- og prosjektstyringstjenester til utenlandske aksjefond. Han har hatt lederstillinger i Bank of New York (tidligere RBS Trust Bank) (1995-2000) hvor han var ansvarlig for å etablere og lede virksomheten i Dublin, og har også vært leder for RBS' globale depotvirksomhet i Jersey. Før dette var han direktør for produksjonsledelse og markedsføring av globale verdipapirer hos J P Morgan (tidligere Chase Manhattan Bank) (1993-1995) i London. Nylig (2000-2002) var han direktør i Mifund Inc, et privateid investeringsselskap registrert i USA, og administrerende direktør i Mifund Services Limited, som er dets heleide irske datterselskap. Kirby har en bachelorgrad i handel fra University College Dublin og er medlem av Institute of Chartered Accountants i Irland. Han er opprinnelig medlem av Irish Funds Industry Association.

Anna Måbäck

Anna fungerer som styremedlem som ikke er med i ledelsen i kollektive investeringsordninger i flere rettskretser. Hun ble medlem av Selskapets styre i februar 2017. Hun har vært styremedlem i Pareto SICAV Luxembourg siden 2010. Hun har erfaring innen handel med og analyse av renteinstrumenter – for eksempel obligasjoner og sertifikater i både privat og offentlig sektor. Hun har jobbet som obligasjonshandler for SEB fra 1985 til 1987, Pre Fonds AS Oslo fra 1987 til 1990 og Carnegie AS fra 1990 til 1994. Fra 2010 til 2015 jobbet hun for Nordic Guarantee AS Oslo med forsikring og kredittanalyse av selskaper for utstedelse av garantier. Anna har en bachelorgrad i bedriftsøkonomi (BBA) fra Universitetet i Lund, Sverige og University of Colorado Boulder, USA. Hun har vært medlem av Norske Finansanalytikeres Forening siden 2005.

I forbindelse med dette Prospektet er adressene til alle Styremedlemmene Selskapets forretningsadresse.

Ingen av Styremedlemmene har:

- (1) usonede dommer i forbindelse med straffbare handlinger; eller
- (2) gått konkurs eller vært underlagt frivillig gjeldsordning, eller fått oppnevnt en mottaker for noen av Styremedlemmets eiendeler; eller
- (3) vært styremedlem i et selskap som har fått oppnevnt bobestyrer eller blitt tvangsoppløst, frivillig oppløst, satt under administrasjon eller inngått frivillige ordninger, eller inngått ulike ordninger med sine kreditorer generelt eller med en klasse av sine kreditorer mens vedkommende var

styremedlem med lederfunksjon, eller innen 12 måneder etter at vedkommende fratrådte som styremedlem med lederfunksjon; eller

- (4) Vært partner i et partnerskap som er blitt tvangsoppløst, satt under administrasjon eller inngått frivillig ordning, eller fått oppnevnt en bobestyrer for et aktivum i partnerskapet mens vedkommende var partner eller innen 12 måneder etter at vedkommende fratrådte som partner; eller
- (5) mottatt offentlig kritikk fra juridiske myndigheter eller tilsynsmyndigheter (herunder anerkjente faglige organer); eller
- (6) blitt diskvalifisert av en domstol fra å inneha styreverv eller fra å lede eller drive et selskap.

9.2. AIFM og Investeringsforvalter

Selskapet har oppnevnt Pareto Asset Management AS som alternativ forvalter av investeringsfond i henhold til vilkårene i AIFM-avtalen.

AIFM er autorisert til å drive investeringsvirksomhet i Norge og reguleres av Finanstilsynet. Det har forretningskontor er i lokalene til Pareto Asset Management AS, Dronning Mauds gate 3, 0250 Oslo, Norge.

AIFMs hovedaktivitet er kapitalforvaltningstjenester. AIFM er i siste instans et majoritetseid datterselskap av Pareto AS. Per 31. desember 2014² forvalter AIFM ca. 55 milliarder kroner. Under Styrets tilsyn skal AIFM forvalte investeringen og reinvesteringen av Fondets aktiva.

I henhold til Sentralbankens krav kan AIFM søke råd eller anbefalinger hos en investeringsrådgiver, analytiker, konsulent eller annen kvalifisert person til hjelp i utførelsen av sine oppgaver i forbindelse med ethvert Fond.

AIFM har egne midler som er egnet til å dekke eventuell ansvarsrisiko som måtte oppstå på grunn av faglig uaktsomhet.

AIFM har regler for godtgjørelse som er uformet for å sikre at AIFMs godtgjørelsespraksis er forenlig med og fremmer sunn og effektiv risikostyring, ikke oppmuntrer til å ta risiko, og er forenlig med det aktuelle Fondets risikoprofil.

AIFM har delegert noen av sine funksjoner i henhold til AIFMD-lovgivningen som beskrevet nedenfor.

9.3. Depotmottaker

Selskapet har oppnevnt SMT Trustees (Ireland) Limited som depotmottaker i henhold til Depotavtalen mellom Selskapet og Depotmottaker. Depotmottaker er et aksjeselskap registrert i Irland den 14. januar 1993. Dets morselskap er Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc., et japansk selskap notert på Tokyo-børsen. Depotmottakeren er autorisert av den irske sentralbanken til å drive forvaltningsvirksomhet som innebærer oppbevaring og forvaltning av investeringsinstrumenter i henhold til Lov om mellomledd i investeringer av 1995. Depotmottakerens hovedoppgave er å levere depot- og forvaltningstjenester til kollektive investeringsordninger, for eksempel Selskapet.

Depotmottakerens viktigste ansvarsområder er å utføre depottjenestene som omtales i Forordning 22 i AIFM-forordningene på vegne av Selskapet: Disse består i hovedsak i:

- å overvåke og verifisere Fondets kontantstrømmer;

²Bør sannsynligvis oppdateres eller slettes? – ALG: Pareto gir beskjed om hva de foretrekker.

- trygg oppbevaring av Fondets aktiva, noe som blant annet innebærer verifisering av eierskap;
- å sørge for at utstedelse, innløsning, kansellering og verdsettelse av Andeler skjer i henhold til Stiftelsesdokumentet og Vedtektene samt gjeldende lover, regler og forskrifter;
- å sørge for at det i transaksjoner som involverer Fondets aktiva, blir utbetalt vederlag til det aktuelle Fondet innenfor vanlige tidsfrister;
- å sørge for at det aktuelle Fondets inntekter brukes i henhold til Stiftelsesdokumentet og Vedtektene samt gjeldende lover, regler og forskrifter; og
- utføre AIFMs instruksjoner med mindre de er i konflikt med Stiftelsesdokumentet og Vedtektene samt gjeldende lover, regler og forskrifter.

I følge vilkårene i Depotavtalen og i henhold til AIFM-forordningene har Depotmottakeren rett til å delegere visse av sine depotfunksjoner. Depotmottakeren har oppnevnt Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (**SEB**). Bortsett fra det som er sammenfattet nedenfor, skal Depotmottakerens ansvar ikke påvirkes av at den har overlatt noen av eller alle aktivaene i dens forvaring til en tredjepart. Når Depotmottakeren oppnevner en underdepotmottaker, må den overholde vilkårene i AIFMD-lovgivningen.

I henhold til AIFMD-lovgivningen kan Depotmottakeren i tilfelle av tap av finansielle instrumenter i en underdepotmottakers forvaring, frasi seg ansvar i henhold til Forordning 22(11) i AIFM-forordningene dersom den kan bevise at: (1) alle kravene til delegering av depotoppgaver fastsatt i Forordning 22(11) i AIFM-forordningen er oppfylt; (2) en skriftlig kontrakt mellom Depotmottakeren og underdepotmottakeren uttrykkelig overfører Depotmottakerens ansvar til underdepotmottakeren og gjør det mulig for Selskapet, eller AIFM på Selskapets vegne, å fremme krav mot underdepotmottakeren med hensyn til tap av finansielle instrumenter, eller for Depotmottakeren å fremme et slikt krav på deres vegne; og (3) en skriftlig kontrakt mellom Depotmottakeren og Selskapet, eller AIFM på Selskapets vegne, uttrykkelig tillater at Depotmottakeren ansvar opphører og fastsetter en objektiv grunn til dette opphøret i henhold til kravene i Artikkel 102 i den delegerte forordningen.

I henhold til AIFM-forordningene, hvor lovgivningen i et tredje land krever at visse finansielle instrumenter er i en lokal enhets forvaring, og det ikke finnes noen lokale enheter som tilfredsstiller kravene i Forordning 22(11)(b)(iv)(II), kan Depotmottakeren selv frasi seg ansvar under forutsetning av at alle andre krav til delegering av dens depotoppgaver som er fastsatt i Forordning 22(11) i AIFM-forordningen samt følgende betingelser er oppfylt: (1) Vedtektene tillater uttrykkelig slikt opphør av ansvar som er fastsatt i Forordning 22(14) av AIFM-forordningene; (2) Andelseierne er behørig informert om opphøret og om omstendighetene som begrunner opphøret før de investerer; (3) Selskapet, eller AIFM på Selskapets vegne, har instruert Depotmottakeren til å delegere forvaringen av slike finansielle instrumenter til en lokal enhet; (4) det foreligger en skriftlig kontrakt mellom Depotmottakeren og Selskapet, eller AIFM på Selskapets vegne, som uttrykkelig tillater slikt opphør; og (5) det foreligger en skriftlig kontrakt mellom Depotmottakeren og underdepotmottakeren som uttrykkelig overfører Depotmottakerens ansvar til denne lokale enheten og gjør det mulig for Selskapet, eller AIFM på Selskapets vegne, å fremme krav mot den lokale enheten med hensyn til tap av finansielle instrumenter, eller for Depotmottakeren å fremme et slikt krav på deres vegne.

Depotmottakeren har inngått en avtale med SEB hvor den overfører sitt ansvar til SEB i henhold til AIFM-lovgivningen. Selskapet og/eller AIFM vil opplyse investorene om dette før de investerer før de investerer i et Fond eller enhver annen ordning som Depotmottakeren har laget, slik at de kontraktsmessig frasier seg ansvar. Dersom det skjer endringer i Depotmottakerens ansvar, vil Selskapet informere Andelseierne om disse endringene umiddelbart.

9.4. Hovedmegler og underdepotmottaker

Selskapet har oppnevnt Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (**SEB/Hovedmegleren**) i henhold til en Hovedmegleravtale (**Hovedmegleravtalen**). SEB reguleres av Finansinspektionen og opererer i Storbritannia i henhold til et EØS-pass i henhold til Paragraf 31 og Tabell 3 i Lov om finansielle tjenester og markeder av 2000. Der hvor SEB driver regulert virksomhet i Storbritannia, er den underlagt noen av reglene til det britiske Finanstilsynet (United Kingdom Financial Conduct Authority).

Som primærmegler vil SEB gjøre opp Fondets salg og kjøp av verdipapirer som utføres av andre meglere. I tillegg kan SEB levere andre tjenester, blant annet marginert kontant- eller verdipapirfinansiering, avregning, oppgjør, aksjelån og valutaveksling samt inngå OTC-derivatkontrakter med Selskapet som hovedpart.

Fondets forpliktelser overfor SEB som Hovedmegler med hensyn til finansieringslinjer og eventuelle OTC-derivattransaksjoner vil bli sikret ved å overføre juridiske rettigheter til aktiva som SEB besitter som sikkerhet, til SEB. Aktiva som SEB besitter i henhold til disse overføringsordningene, blir SEBs eiendom og kan selges, lånes ut eller disponeres av SEB på annen måte. Selv om det ikke er noen grense for hvor mange aktiva som kan være tilgjengelige for SEB, er de aktiva som er tilgjengelige for SEB til slike formål, begrenset til aktiva hvor de juridiske rettighetene er overført til SEB. Aktiva i Fondene som er overført til SEB og holdes som sikkerhet, trenger ikke skilles ut, og dersom SEB skulle bli insolvent, kan det hende de ikke blir fullt ut tilbakebetalt.

I tillegg til de aktivaene som er overført til SEB som sikkerhet, kan SEB også besitte noen av investeringene og andre aktiva i Fondene. SEB vil identifisere, bokføre og besitte Fondenes verdipapirer slik at Fondenes verdipapirer enkelt kan identifiseres som tilhørende det aktuelle Fondet, og atskilt fra SEBs egen eiendom. Følgelig skal Fondenes verdipapirer være utilgjengelige for SEBs kreditorer dersom SEB skulle bli insolvent. SEB kan holde Fondenes verdipapirer hos en underdepotmottaker, depotmottaker eller clearingagent. SEB vil identifisere den delen av Fondenes verdipapirer som holdes hos en underdepotmottaker for det aktuelle Fondet i sine egne regnskaper og registre.

[I henhold til vilkårene i depottjenesteavtalen (**Underdepotavtalen**) som er inngått mellom SEB, Depotmottakeren³ og Selskapet (hvor Selskapet er part for å kunne godkjenne overføring av Depotmottakerens ansvar til SEB med hensyn til forpliktelsene i første og andre underavsnitt (men ikke tredje underavsnitt) i Artikkel 21(12) i AIFMD med hensyn til tap av finansielle instrumenter som holdes i forvaring som anses å ha skjedd som beskrevet i Artikkel 100 i Kommisjonens Forordning i henhold til 21(13) i AIFMD og for å gi SEB en sikkerhetsrettighet over det aktuelle Fondets aktiva), vil SEB være ansvarlig for å oppbevare alle Fondets investeringer og andre aktiva som er overlatt til den, trygt, utover det som er overført som sikkerhet eller margin (**Forvaringsaktivaene**). SEB har godtatt overføringen av ansvar fra Depotmottakeren, og partene er enige om at ethvert krav som oppstår som følge av tap av finansielle instrumenter i SEBs varetekt, eller hos en underdepotmottaker innenfor SEBs depotnettverk, kan fremmes av Selskapet (eller AIFM på vegne av Selskapet) mot SEB]⁴.

Kontanter som SEB besitter for Fondene, vil bli bokført i SEBs regnskaper som tilhørende det aktuelle Fondet, men det vil ikke bli skilt fra SEBs egne penger, og SEB kan bruke dem i sin egen virksomhet. Fondene vil derfor rangeres som en generell kreditor for SEB med hensyn til kontantbeholdningen.

SEB kan oppnevne underdepotmottakere og andre agenter til å utføre hvilke som helst av dens oppgaver i henhold til Underdepotavtalen, og har rett til å deponere verdipapirene i et Fond hos enhver underdepotmottaker eller i ethvert depot- eller avregningssystem. SEB vil utvise rimelig aktsomhet og omhu i valg av agenter. Når det gjelder valg og oppnevning av underdepotmottakere, skal SEB utvise timelig aktsomhet og omhu i valg og oppnevning av en underdepotmottaker som forvaringsagent for å sikre at underdepotmottakeren har, og fortsetter å ha, tilstrekkelig ekspertise, kompetanse og status til å utøve dette ansvaret. SEB skal føre et tilstrekkelig nivå av tilsyn med underdepotmottakeren og foreta

³ det vil være nødvendig å kontakte SEB angående endring av avtalen – ALG: Pareto må bekrefte hvorvidt dette er tatt opp.

⁴ Bekreftes etter at underdepotavtalen med SEB er ferdig.

nødvendige undersøkelser med jevne mellomrom for å bekrefte at underdepotmottakerens forpliktelser fortsatt blir ivaretatt på en god måte. I henhold til bestemmelsene i dette avsnittet skal SEB ikke være ansvarlig, med mindre det foreligger uaktsomhet i valg av agent og av tjenestene slike agenter (bortsett fra et heleid datterselskap) leverer, for noen av de oppgavene SEB har delegert til dem.

SEB vil ikke ha ansvar for å fatte beslutninger angående Fondenes investeringer. SEB er en tjenesteleverandør for Selskapet, og er ikke ansvarlig for utarbeidelsen av dette dokumentet eller Fondenes aktiviteter.

SEB har økonomiske ressurser på mer enn 200 millioner euro, og på datoen for dette dokumentet, en kredittvurdering på A1 fra Moody's og A+ fra Standard & Poor's for langsiktig gjeld, og henholdsvis P-1 og A-1 for kortsiktig gjeld fra disse byråene.

9.5. **Administrator**

Selskapet har oppnevnt SMT Fund Services (Ireland) Limited som administrator i henhold til vilkårene i Administrasjonsavtalen. Under tilsyn av Styret er Administratoren ansvarlig for å levere nødvendige administrative tjenester i forbindelse med Selskapets drift, herunder føring av Selskapets og Fondenes regnskaper, samle og publisere Netto Aktivaverdi for Fondene og Netto Aktivaverdi per Andel, registerfører- og overføringstjenester i forbindelse med utstedelse, overføring og innløsning av Andeler samt å motta betaling for tegninger og utbetale innløsningsbeløp.

Administratoren ble stiftet i 1995 i Irland, og morselskapet er Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc., et japansk selskap som er notert på Tokyo-børsen. Administratoren leverer tjenester til kollektive investeringsordninger som er etablert i en rekke jurisdiksjoner.

Administratorens administrasjonsoppgaver og funksjoner vil blant annet omfatte beregning av Netto Aktivaverdi, levering av fasiliteter for bekreftelse og registrering av Andeler, all aktuell arkivering og bokføring for Selskapet og dets Fond samt å hjelpe Selskapet å overholde Sentralbankens rapporteringskrav.

10. PORTEFØLJETRANSAKSJONER OG INTERESSEKONFLIKTER.

Med forbehold om bestemmelsene i dette avsnittet, kan Styret, AIFM/Investeringsforvalteren, Depotmottakeren, Hovedmegleren, enhver Rådgiver og ethvert av de respektive datterselskapene, tilknyttede selskaper, assosierte selskaper eller konsernselskaper (hver er en **Tilknyttet person**) kan avtale eller inngå enhver økonomisk, bank- eller annen transaksjon med hverandre eller med Selskapet. Dette omfatter, uten begrensning, at Selskapet investerer i verdipapirene til enhver Tilknyttet person eller at en Tilknyttet person investerer i ethvert selskap eller organ, og disse investeringene er en del av Selskapets aktiva, eller de har interesser i en hvilken som helst slik kontrakt eller transaksjon. Dessuten kan enhver Tilknyttet person investere i og handle med Andeler i ethvert Fond eller enhver eiendom av den typen som er inkludert i ethvert Fond for egen regning eller for en annens regning. Dersom det oppstår konflikt, skal hver Tilknyttet person sørge for at konflikten løses på en rimelig måte.

Hver Tilknyttet person er eller kan være involvert i annen økonomisk, investerings- eller profesjonell virksomhet som til tider kan skape interessekonflikt med ledelsen i Selskapet og/eller deres respektive roller i forbindelse med Selskapet. Denne virksomheten kan for eksempel være å forvalte eller veilede andre fond, kjøp og salg av verdipapirer, bank- og investeringsforvaltningstjenester, meglertjenester, verdsettelse av verdipapirer (hvor gebyrene kan øke ettersom verdien på aktivaene øker) samt å tjenestegjøre som styremedlemmer, konsulenter, rådgivere eller agenter for andre fond eller selskaper, herunder fond eller selskaper som Fondet kan investere i.

Særlig AIFM kan være involvert i veiledning eller forvaltning av andre investeringsfond som har tilsvarende eller overlappende investeringsmål som Fondet. Hver Tilknyttet person vil gjøre det vedkommende kan for å sørge for at utførelsen av deres respektive oppgaver ikke blir hindret av slike engasjementer, og at eventuelle konflikter som måtte oppstå, blir løst på en rimelig måte til Andelseiernes beste. AIFM vil tilstrebe en rettferdig fordeling av investeringer blant hver av sine kunder.

Med forbehold om bestemmelsene i Sentralbanklovene av 1942 til 2013, kan Selskapets kontanter deponeres hos enhver Tilknyttet person eller investeres i innskuddssertifikater eller bankinstrumenter utstedt av Tilknyttede personer. Banktransaksjoner og tilsvarende kan også foretas hos eller gjennom en Tilknyttet person.

Enhver Tilknyttet person kan også handle som agent eller hovedperson i salg eller kjøp av verdipapirer og andre investeringer til eller fra Selskapet. Ingen Tilknyttet person er forpliktet til å avlegge regnskap til det aktuelle Fondet eller Andelseierne for eventuelle fordeler som oppstår fra dette, og eventuelle slike fordeler kan beholdes av den aktuelle parten, forutsatt at slike transaksjoner er utført som om de ble effektivert på normale handelsvilkår på armlengdes avstand, er i samsvar med interessene til Andelseierne i dette Fondet og:

- (i) er en sertifisert verdsettelse av en person som Depotmottakeren har godkjent (eller Styret dersom transaksjonen involverer Depotmottakeren) som uavhengig og kompetent; eller
- (ii) den aktuelle transaksjonen gjennomføres på de beste vilkårene som rimelig kan oppnås på en organisert investeringsbørs eller et annet regulert marked i henhold til reglene for børsen eller markedet; eller
- (iii) der hvor betingelsene som er angitt i (i) og (ii) ovenfor ikke er praktisk gjennomførbare, at den aktuelle transaksjonen effektivert på vilkår som Depotmottakeren (eller Styret dersom transaksjonen involverer Depotmottakeren) anser å være i overensstemmelse med normale kommersielle vilkår som er forhandlet på armlengdes avstand og forenlig med Andelseiernes interesser.

I utøvelsen av sin virksomhet kan AIFM også ha potensielle interessekonflikter med Selskapet under andre omstendigheter enn de som er beskrevet ovenfor. Imidlertid vil AIFM i slike tilfeller ta hensyn til sine forpliktelser i henhold til AIF-avtalen, og spesielt til forpliktelsen til å handle til Selskapets beste så langt som praktisk mulig, og ta hensyn til forpliktelsene overfor andre kunder ved investeringer hvor det kan oppstå interessekonflikter, og vil søke å sikre at slike konflikter løses på en rimelig måte mellom Selskapet, det aktuelle Fondet og andre kunder.

Ettersom AIFMs honorar kan være basert på et Fonds Netto Aktivaverdi, og Fondets Netto Aktivaverdi øker slik at honoraret som skal betales til AIFM også kan øke, kan det følgelig være en interessekonflikt for AIFM i tilfeller hvor AIFM er ansvarlig for å bestemme verdsettelsesprisen for et Fonds investeringer.

Når en Tilknyttet person til AIFM investerer i og handler med Andeler i forbindelse med Selskapet eller eventuell eiendom av den typen som er inkludert i et Fonds eiendom for den Tilknyttede personens egen regning eller for en annens regning, kan det dessuten oppstå konflikt i tilfeller hvor AIFM er ansvarlig for å bestemme verdsettelsesprisen for dette Fondets investeringer. Imidlertid vil AIFM i slike tilfeller ta hensyn til sine forpliktelser i henhold til AIFM-avtalen, og spesielt til plikten til å handle til beste for Selskapet og Fondene.

Det forventes at Pareto Securities AS kan benyttes som negler med hensyn til tillatte investeringer i Fondene, for eksempel norske selskapsobligasjoner, hvor AIFM anser det som hensiktsmessig å gjøre dette, for eksempel når enheten regnes som en stor aktør i markedet for slike verdipapirer. Pareto Securities AS er majoritetseid av Pareto AS, som er AIFMs morselskap.

10.1. **Provisjoner**

Dersom AIFM, Depotmottakeren, Administratoren eller noen av deres respektive datterselskaper, tilknyttede selskaper, agenter eller delegater inngår provisjonsavtale(r), skal de sørge for at slike avtaler skal være (i) i samsvar med standardene for beste praksis, (ii) være til hjelp i levering av investeringstjenester til Selskapet og (iii) at meglerandelene ikke overstiger vanlige fastsatte totale meglerandeler. Informasjon om slike ordninger vil være inkludert i neste rapport fra Selskapet.

11. GEBYRER OG KOSTNADER

11.1. Utgifter ved etablering

Kostnaden for å etablere Selskapet og å oppnå autorisasjon fra Sentralbanken ble båret av det opprinnelige Fondet, Pareto Total, og har blitt amortisert i sin helhet.

Kostnadene forbundet med å restrukturere Selskapet til et paraplyfond med adskilt ansvar mellom underfond på [•] er beskrevet i de relevante Tilleggene for de aktuelle Fondene. Kostnadene ved å etablere eventuelle påfølgende Fond kan belastes det aktuelle Fondet, og vil bli beskrevet i Tillegget.

11.2. Driftskostnader og honorarer til tjenesteleverandører

Selskapet kan betale honorarer og kostnader til Investeringsforvalteren, Administratoren, Depotmottakeren, AIFM, honorarer til underdepotmottakere eller distributører (som vil ligge på vanlige kommersielle satser), honorarer og kostnader til investeringsrådgivere eller eventuelle andre delegater for Selskapet, eventuelle honorarer og kostnader for Styret, provisjoner, honorarer og rimelige direkte kostnader til eventuelle plasseringsagenter, salgsagenter, konsulentfirmaer, firmaer som leverer profesjonelle tjenester, mellommenn og/eller introduserende agenter, skattemyndigheter, skatttjenesteleverandører, betalingsagenter, advisbanker eller distributører av Andeler, honorarer og rimelige direkte kostnader til rapportering av hvitvasking, honorarer til eventuelle uavhengige prisleverandører, eventuelle gebyrer i forbindelse med å spre informasjon om Netto Aktivaverdi, stempelavgifter, alle skatter og MVA, gebyrer ved tilbakebetaling av MVA, gebyrer for å behandle PAYE-gebyrer, sekretariatsavgifter, eventuelle kostnader som oppstår i forbindelse med møter med Andelseiere, markedsførings- og distribusjonskostnader, transaksjonskostnader ved investeringer, kostnader som oppstår ved distribusjon av avkastning til Andelseierne, prissettings- og bokføringskostnader, honorarer og utgifter til eventuelle andre fasiliteter, agenter eller representanter som er oppnevnt i samsvar med kravene fra en annen jurisdiksjon (som vil ligge på vanlige kommersielle satser), eventuelle beløp som skal betales i henhold til bestemmelsene om skadesløshet i Vedtektene eller eventuelle avtaler med personer oppnevnt av Selskapet, alle beløp som skal betales i forbindelse med styremedlemmers og ansattes ansvarsforsikringer, meglerprovisjon eller andre utgifter ved kjøp og salg av investeringer, honorarer og utgifter for revisorer, skatterådgivere og juridiske rådgivere, kontrollavgifter, gebyrer i forbindelse med å notere Andelene på den irske børsen, gebyrer i forbindelse med å rapportere fondsstatus i Storbritannia (hvis aktuelt), gebyrer i forbindelse med registrering av Selskapet eller Fond for salg i andre jurisdiksjoner, gebyrer og utgifter i forbindelse med kredittvurdering av Selskapet, Fond, Klasser eller Andeler, fra hvert Fonds aktiva. Kostnadene ved å trykke og distribuere dette Prospektet, rapporter, regnskaper og eventuelle forklarende notater, eventuelle nødvendige oversettelseskostnader, kostnader ved å publisere priser og eventuelle kostnader som oppstår som følge av periodiske oppdateringer av Prospektet, lovendringer eller innføring av nye lover (herunder kostnader som oppstår som følge av overholdelse av gjeldende lov, enten den har trådt i kraft eller ikke), kan også betales fra Fondenes aktiva. Alle gjentakende utgifter og gebyrer vil bli belastet mot nåværende inntekt eller mot realisert og urealisert kapitalgevinst, eller der det ikke er tilstrekkelig inntekt eller kapitalgevinst til å dekke Selskapets gebyrer og utgifter, mot de aktuelle Fondenes kapital eller aktiva på en slik måte og over en slik periode som Styret fra tid til annen bestemmer.

Dersom et Fond investerer i andeler i andre fond, og disse fondene forvaltes direkte eller ved delegering av Investeringsforvalteren eller av et annet Selskap som Investeringsforvalteren er tilknyttet ved felles ledelse eller kontroll, eller ved et betydelig direkte eller indirekte eierskap, skal Investeringsforvalteren eller det andre selskapet ikke kreve tegningsgebyr, konverteringsgebyr eller innløsningsgebyr for investeringen i det aktuelle Fondet i andeler i slike andre fond.

Nærmere opplysninger om honorarer og utgifter som betales til AIFM/Investeringsforvalteren, Administratoren, Depotmottakeren og alle andre tjenesteleverandører fra hvert Fonds aktiva, er beskrevet i det aktuelle Tillegget dersom de er betydelige.

Depotmottakeren og Administratoren vil ha rett til ytterligere gebyrer som må avtales mellom partene under omstendigheter som inkluderer, men ikke begrenset til, følgende: Behov for tilleggsarbeider, endringer i Prospektet eller Vedtektene; endringer av andre tjenesteleverandører til Selskapet; endringer i infrastrukturen for andre tjenesteleverandører til selskapet som nødvendiggjør endringer i infrastrukturen for Administratoren/Depotmottakeren; endringer i Selskapets struktur som nødvendiggjør endringer i dokumenter eller driften hos Administrator/Depotmottakeren, opphør av Selskapet.

11.3. Hovedmegler og underdepotmottaker

SEB skal ha rett til honorar til vanlige kommersielle satser i forbindelse med at den er oppnevnt som hovedmegler og underdepotmottaker for Selskapet.

11.4. Styrehonorarer

Med mindre og inntil det bestemmes fra tid til annen av Selskapet i generalforsamling, skal den ordinære godtgjørelsen til hvert av Styremedlemmene bestemmes fra tid til annen ved vedtak i Styret. Styremedlemmene skal ha rett til godtgjørelse for å tjenestegjøre som styremedlemmer. Dette forutsetter imidlertid at den samlede godtgjørelsen til Styremedlemmene ikke overstiger € 60 000 (eksklusive MVA) eller annet beløp som kan godkjennes ved styrevedtak. Dessuten skal alle Styremedlemmene ha rett til å få dekket alle rimelige direkte utgifter i forbindelse med at de utfører sine oppgaver som styremedlemmer fra Fondenes aktiva. Dette inkluderer alle reiser, hotellopphold og andre direkte utgifter som oppstår i forbindelse med deltakelse på styremøter eller i komiteer nedsatt av Styret eller separate møter med eiere i ethvert Fond eller enhver Andelsklasse, eller på annen måte i forbindelse med at de utfører sine oppgaver.

11.5. Tegningsgebyr

Andelseiere kan bli ilagt et Tegningsgebyr som beskrevet i Tillegget for det aktuelle Fondet. Styret kan skille mellom Andelseiere ved å frafalle eller redusere Tegningsgebyret for visse Andelseiere etter Styrets eget skjønn.

11.6. Innløsningsgebyr

Andelseiere kan bli ilagt et Innløsningsgebyr som beskrevet i Tillegget for det aktuelle Fondet. Et eventuelt Innløsningsgebyr skal betales til Selskapet. Styret kan skille mellom Andelseiere ved å frafalle eller redusere Innløsningsgebyret for visse Andelseiere etter Styrets eget skjønn.

11.7. Vekslingsgebyr

Styret har rett til å ilegge et Vekslingsgebyr på opptil 5 % på Innløsningsbeløpet når Andeler veksles mot Andeler i et annet Fond eller en annen Andelsklasse. Dette forfaller til betaling når Styret bestemmer. Styret har for øyeblikket ikke til hensikt å ilegge Vekslingsgebyr.

11.8. Beskyttelsesavgift mot utvanning / Skatter og avgifter

Der hvor det er netto tegninger eller innløsninger, kan Styret ilegge en beskyttelsesavgift mot utvanning som vil bli trukket fra Tegningsbeløpet eller Innløsningsbeløpet der det er aktuelt, slik at det aktuelle Fondet kan dekke kostnadene ved å kjøpe aktiva når en Investor tegner Andeler eller kostnaden ved likvidering av aktiva når en Andelseier løser inn Andeler, og dermed gjøre det mulig for det aktuelle Fondet å dekke handelskostnader og bevare verdien av Fondets underliggende aktiva. Beskyttelsesavgiften mot utvanning betales til det aktuelle Fondet til beste for alle Andelseierne, den blir ikke betalt til Investeringsforvalteren. Beskyttelsesavgiften mot utvanning vil bli pålagt i tilfeller hvor Styret, som kan rådføre seg med Investeringsforvalteren, mener at det er nødvendig for å forhindre en negativ effekt på verdien av aktivaenes i det aktuelle Fondet, og vil være en tilleggsavgift som de aktuelle Andelseierne betaler ved netto tegningsforespørsler, og vil være en tilleggsavgift som trekkes fra Innløsningsbeløpet som utbetales til de aktuelle Andelseierne ved netto innløsningsforespørsler.

Nivået av beskyttelse mot utvanning kan reduseres eller frafalles, enten generelt eller i et spesifikt tilfelle, for å ta faktiske forventede kostnader med i beregningen.

11.9. **Underliggende avgifter i Fond**

Når et Fond investerer i andre kollektive investeringsordninger, kan det aktuelle Fondet bli gjenstand for en forholdsmessig andel av gebyrer og utgifter som skal betales av kollektive investeringsordninger det kan investere i. Disse vil variere mellom de ulike ordningene avhengig av deres natur og investeringsstrategi, for eksempel forvaltning, investeringsforvaltning, resultater, administrasjon og/eller depotgebyrer eller avgifter.

Der hvor investeringsforvalteren i et investeringsfond hvor et Fond investerer, er AIFM eller tilknyttet AIFM, vil AIFM frafalle eventuell foreløpig/innledende salgavgift som de har rett til å kreve for investeringer det aktuelle Fondet gjør i slike investeringsfond. Der hvor AIFM mottar provisjon for å investere i et investeringsfond, skal denne provisjonen betales inn i det aktuelle Fondets aktiva.

11.10. **Allokering av gebyrer**

Slike gebyrer, skatter og avgifter kan belastes det aktuelle Fondet, og innenfor et slikt Fond, den Klassen eller de Klassene de oppsto på grunnlag av. Der hvor Styret mener at en utgift ikke kan tilskrives ett enkelt Fond eller én enkelt Klasse, vil utgiften bli allokert av Styret med Depotmottakerens godkjenning på en slik måte og et slikt grunnlag som Styret etter eget skjønn anser som rettferdig og likeverdig. Når det gjelder gebyrer eller utgifter som er regelmessige og gjentakende av natur, for eksempel revisjonsgebyrer, kan Styret beregne slike gebyrer og utgifter på forhånd til et estimert tall for hvert år eller andre perioder, og legge dem til i like store mengder i løpet av en hvilken som helst periode. Informasjon om gebyrer som gjelder de ulike Andelsklassene er tilgjengelig på forespørsel.

12. BESKATNING

12.1. Generelt

Det følgende er en kun generell veiledning for potensielle Investorer og Andelseiere, og skal ikke være skatterådgivning. Andelseiere og potensielle Investorer anbefales derfor å rådføre seg med profesjonelle rådgivere angående mulig beskatning eller andre konsekvenser av å kjøpe, besitte, selge eller på annen måte disponere Andelene i henhold til lovene i landet hvor de er registrert eller etablert, hvor de er statsborgere, deres hjemland eller der de er bosatt.

Andelseiere og potensielle Investorer må være klar over at de følgende uttalelsene om beskatning er basert på råd mottatt av Styret med hensyn til gjeldende lov og praksis i den aktuelle jurisdiksjonen på dette dokumentets dato samt foreslåtte forskrifter og lovutkast. Som for alle investeringer, kan det ikke garanteres at skattesituasjonen eller den foreslåtte skattesituasjonen på det tidspunktet det foretas en investering i Selskapet, vil vare i det uendelige.

12.2. Irland

Beskatning:

Generelt

Det følgende er en kun generell veiledning for potensielle investorer og Andelseiere, og skal ikke være skatterådgivning. Andelseiere og potensielle investorer anbefales derfor å rådføre seg med profesjonelle rådgivere angående mulig beskatning eller andre konsekvenser av å kjøpe, besitte, selge eller på annen måte disponere Andelene i henhold til lovene i landet hvor de er registrert eller etablert, hvor de er statsborgere, deres hjemland eller der de er bosatt.

Andelseiere og potensielle Investorer må være klar over at de følgende uttalelsene om beskatning er basert på råd mottatt av Styret med hensyn til gjeldende lov og praksis i den aktuelle jurisdiksjonen på dette Dokumentets dato samt foreslåtte forskrifter og lovutkast. Som for alle investeringer, kan det ikke garanteres at skattesituasjonen eller den foreslåtte skattesituasjonen på det tidspunktet det foretas en investering i Selskapet, vil vare i det uendelige.

Fremtidige Andelseiere bør gjøre seg kjent med, og der det er hensiktsmessig, rådføre seg med profesjonelle rådgivere angående lover og forskrifter (for eksempel når det gjelder beskatning og vekslingskontroll) som gjelder tegning, besittelse og gjenkjøp av Andeler der de befinner seg, og i henhold til lovene i landet hvor de er registrert, hvor de er statsborgere, deres hjemland eller der de er bosatt.

Irsk beskatning

Skatt på inntekt og kapitalgevinst

Selskapet

Selskapet skal kun betale skatt på skattepliktige hendelser med hensyn til Andelseiere som er skattepliktige til Irland (generelt personer som er innbyggere i eller vanligvis bosatt i Irland for skatteformål – se avsnittet om definisjoner nedenfor for nærmere opplysninger).

En skattepliktig hendelse inntreffer ved:

- (i) en utbetaling av enhver art til en Andelseier fra Selskapet;
- (ii) en overføring av Andeler; og

- (iii) på åtteårsdagen for datoen en Andelseier kjøper Andeler og alle påfølgende åtteårsdager,

men det inkluderer ikke transaksjoner med hensyn til Andeler som holdes i et oppgjørssystem av irske skattemyndigheter, visse overføringer som følge av sammenslåing eller rekonstruksjon av fondsselskaper og visse overføringer mellom ektefeller eller tidligere ektefeller.

Hvis en Andelseier ikke er skattepliktig til Irland på det tidspunktet en skattepliktig hendelse inntreffer, skal det ikke betales irsk skatt på denne skattepliktige hendelsen for denne Andelseieren.

Med forbehold om det som er nevnt nedenfor, er det betalbar skatt på en skattepliktig hendelse Selskapets ansvar. Selskapet kan dekke dette inn ved fratrukk, eller der det dreier seg om en overføring og på den åtte års rullerende skattepliktige hendelsen, ved kansellering eller avsetning av Andeler fra de aktuelle Andelseierne. I visse tilfeller, og bare etter at Selskapet har varslet en Andelseier, kan den betalbare skatten på den åtte års rullerende skattepliktige hendelsen bli Andelseierens ansvar i stedet for Selskapets ansvar dersom Selskapet velger det. I slike tilfeller må Andelseieren fylle ut en irsk selvangivelse og betale skatten (til den satsen som er gjengitt nedenfor) til de irske skattemyndighetene.

Dersom Selskapet ikke mottar riktig erklæring om at en Andelseier ikke er skattepliktig til Irland, eller dersom Selskapet har informasjon som med rimelighet tyder på at en erklæring ikke er korrekt, og det ikke foreligger melding om godkjenning fra skattemyndighetene av at kravet om å ha mottatt en slik erklæring anses å være oppfylt (eller etter tilbaketrekkning av, eller manglende oppfyllelse av vilkårene for slik godkjenning), skal Selskapet være forpliktet til å betale skatt i anledning av en skattepliktig hendelse (selv om Andelseieren faktisk hverken er innbygger i eller vanligvis bosatt i Irland). Dersom den skattepliktige hendelsen er en inntekt, trekkes det distribusjonsskatt på 41 %, eller 25 % hvis Andelseieren er et selskap og riktig erklæring er levert, på det utbetalte beløpet. Dersom den skattepliktige hendelsen oppstår i forbindelse med en annen utbetaling til en Andelseier som ikke er et selskap og som har levert riktig erklæring, på en overføring av Andeler og på den åtte års rullerende skattepliktige hendelsen, vil det bli trukket 41 % skatt på den verdiøkningen andelene har hatt siden de ble kjøpt. Det vil bli trukket 25 % skatt på slike overføringer hvis Andelseieren er et selskap og riktig erklæring er levert. Med hensyn til den åtte års rullerende skattepliktige hendelsen, finnes det en mekanisme for å få skatterefusjon hvis Andelene senere selges til lavere verdi.

En antiunndragelsesbestemmelse øker skattesatsen fra 41 % til 60 % (80 % der hvor opplysninger om betaling/salg ikke er riktig oppgitt i personens selvangivelse) dersom investoren eller visse personer tilknyttet investoren, i henhold til vilkårene for investering i et fond er i stand til å påvirke valget av fondets aktiva.

Bortsett fra i tilfellene som er beskrevet ovenfor, vil Selskapet ikke være ansvarlig for irsk beskatning på inntekt eller skattepliktige gevinster.

Andelseiere

Andelseiere som hverken er innbyggere i eller vanligvis bosatt i Irland med tanke på å levere riktig erklæring (eller hvor Selskapet har mottatt skriftlig melding om godkjenning fra skattemyndighetene slik at kravet om å ha mottatt slik erklæring fra denne Andelseieren eller den klassen av andelseiere som Andelseieren tilhører, anses å være oppfylt), vil ikke bli ilagt skatt på eventuelle utbetalinger fra Selskapet eller eventuell fortjeneste på innløsning, gjenkjøp eller overføring av deres andeler, forutsatt at andelene ikke oppbevares hos en avdeling eller et agentur i Irland. Det vil ikke bli trukket skatt fra utbetalinger fra selskapet til de Andelseierne som ikke er skattepliktige til Irland.

Andelseiere som er innbyggere i eller vanligvis bosatt i Irland eller som oppbevarer sine andeler hos en avdeling eller et agentur i Irland, kan være pliktige gjennom selvangivelsen til å betale skatt eller ytterligere skatt på eventuelle utbetalinger fra eller fortjeneste på sine Andeler. Spesielt i tilfeller hvor Selskapet har valgt ikke å trekke skatt på den åtte års rullerende skattepliktige hendelsen, vil en Andelseier være pliktig til å sende inn selvangivelse og betale riktig skattebeløp til de irske skattemyndighetene.

Skatt vil vanligvis ikke bli tilbakebetalt hvor det kunne ha vært levert en relevant erklæring. men denne ikke forelå på tidspunktet for en skattepliktig hendelse, bortsett fra når det gjelder visse Andelseiere som er selskaper og underlagt irsk selskapsskatt.

Stempelavgift

Ingen irsk stempelavgift skal betales av tegning, overføring eller innløsning av Andeler forutsatt at det ikke foreligger nyttegning av Andeler eller gjenkjøp eller innløsning av Andeler som oppfyller kravene til overføring i aktiva av eventuell eiendom som befinner seg i Irland.

Kapitaloppkjøpsavgift

Det vil ikke bli krevd irsk gave- eller arveavgift (kapitaloppkjøpsavgift) på Andeler mottatt som gave eller arv under forutsetning av

- (i) at den som overfører, hverken har forretningsadresse i eller vanligvis er bosatt i Irland på datoen for disposisjonen, og at mottakeren av Andelene ikke har forretningsadresse i eller vanligvis er bosatt i Irland; og
- (ii) at Andelene er inkludert i disposisjonen på datoen for gaven eller arven og verdsettelsesdatoen.

Skattebehandling av heleide datterselskaper i Selskapet

I tilfeller hvor et Fond holder sine investeringer indirekte gjennom et heleid datterselskap i Selskapet, som har forretningsadresse i Irland og er et kvalifisert selskap med hensyn til Avsnitt 110 TCA, vil datterselskapet være underlagt selskapsskatt i Irland på sin fortjeneste som om det gjennomførte en handel. Der hvor datterselskapet er lånefinansiert, vil kostnaden for finansieringen kunne trekkes fra, og dermed blir skattepliktig fortjeneste ikke være betydelig. Renter som skal betales av et av Selskapets datterselskaper, kan betales fritt for eventuell irsk kildeskatt.

Når datterselskapet har forretningsadresse i Irland, er det berettiget til Irlands nettverk av doble skattetraktater samt den reduserte eller nullsatsen for kildeskatt som er pålagt av utenlandske traktatsparter for renter som betales til Irland, avhengig av vilkårene i og anvendelsen av den aktuelle traktaten.

Bestemte skattedefinisjoner

Forretningsadresse – Selskap

Et selskap som har sin sentrale ledelse og styring i Republikken Irland (Landet), har forretningsadresse i Landet uansett hvor det er etablert. Et selskap som ikke har sin sentrale ledelse og styring i Republikken Irland, men som er etablert i Landet, har forretningsadresse i Landet unntatt når:

- (i) selskapet eller et tilknyttet selskap driver handel i Landet, og selskapet enten kontrolleres av personer som er bosatt i EU-land, eller de er bosatt i land som Republikken Irland har en dobbeltbeskatningstraktat med, eller selskapet eller et tilknyttet selskap er børsnoterte selskaper på en anerkjent Børs i EU eller i et land med skattetraktat

eller

- (ii) selskapet anses ikke å ha forretningsadresse i Landet i henhold til en dobbeltbeskatningstraktat mellom Republikken Irland og et annet land.

Det er verdt å merke seg at det kan være komplisert å bestemme hvor et selskap har forretningsadresse for skatteformål i visse tilfeller, og deklaranten henvises til de bestemte lovbestemmelsene i avsnitt 23A i Skattekonsolideringsloven av 1997.

Bostedsadresse – Person

En person vil anses som bosatt i Irland i et skatteår dersom han/hun:

- (i) Tilbringer 183 dager eller mer i Landet i skatteåret;

eller

- (ii) har tilbragt 280 dager sammenlagt i Landet når man tar hensyn til antall dager tilbragt i Landet i dette skatteåret sammen med antall dager tilbragt i Landet i det foregående året.

Hvis en person tilbringer mindre enn 30 dager i Landet i et skatteår, vil disse dagene ikke bli medregnet i toårstesten. Frem til 31. desember 2008 betyr opphold i Landet i én dag at personen er til stede ved slutten av dagen (midnatt). **Fra 1. januar 2009 betyr opphold i Landet i én dag at personen er til stede når som helst i løpet av dagen.**

Vanlig bostedsadresse – Person

En person som vanligvis har vært bosatt i Landet, er ikke lenger vanlig bosatt ved slutten av det tredje påfølgende skatteåret hvor han/hun ikke er bosatt der. Dermed vil en person som har bostedsadresse og er vanlig bosatt i Landet i 2004, og forlater Landet i dette skatteåret, være vanlig bosatt frem til slutten av skatteåret 2007.

Mellommann

dette betyr en person som:

- (i) driver en virksomhet som består av, eller inkluderer, mottak av betalinger fra en investeringsvirksomhet med forretningsadresse i Irland på vegne av andre personer; eller
- (ii) besitter enheter i en investeringsvirksomhet på vegne av andre personer.

Fritatt irsk Innbygger betyr kategorier av personer som er Bosatt i Republikken Irland eller Vanligvis Bosatt i Republikken Irland (**Landet**) som nevnt nedenfor, som er fritatt fra skatt på skattepliktige hendelser selv når Selskapet har mottatt en Relevant Erklæring. I alle tilfeller hvor investorer anser seg å kunne være en Fritatt irsk Investor, bør de kontakte sine skatterådgivere for å forsikre seg om at de oppfyller alle nødvendige krav:

- (i) en mellommann, herunder oppnevnt, for en Utenlandsk Person;
- (ii) kvalifisert i henhold til avsnitt 739(B) TCA;
- (iii) et spesifisert selskap i henhold til avsnitt 734 TCA;
- (iv) en investeringsvirksomhet i henhold til avsnitt 739(B) i av TCA;
- (v) et investeringskommandittselskap i henhold til avsnitt 739(J) TCA;
- (vi) en godkjent, fritatt ordning, en pensjonsforsikringsavtale eller forvaltningsordning innenfor bestemmelsene i avsnitt 774, 784 eller 785 TCA;
- (vii) et selskap som driver livsforsikringsvirksomhet i henhold til avsnitt 706 TCA;
- (viii) en spesiell investeringsordning i henhold til avsnitt 737 TCA;
- (ix) et investeringsfond som omfattes av avsnitt 731(5)(a) TCA;
- (x) en frivillig organisasjon som har rett til fritak for inntektsskatt eller selskapsskatt i henhold til 207(1)(b) TCA;
- (xi) en person som har rett til fritak for inntektsskatt og skatt på kapitalgevinst i henhold til avsnitt 784A(2) TCA, avsnitt 787I TCA eller avsnitt 848E TCA, og enhetene som besittes, er aktiva i et godkjent pensjonsselskap, et godkjent minstepensjonsselskap, en spesiell sparefremmende konto eller en personlig pensjonssparekonto (i henhold til avsnitt 787A TCA);
- (xii) Domstolstjenesten;

- (xiii) en Spare- og låneforening;
- (xiv) et selskap som er underlagt selskapsskatt i henhold til avsnitt 739G(2) TCA, men bare der hvor Selskapet er et pengemarkedsselskap;
- (xv) et selskap som er underlagt selskapsskatt i henhold til avsnitt 110(2) TCA;
- (xvi) Det statlige kapitalforvaltningsorganet (National Asset Management Agency);
- (xvii) Det statlige likviditetsstyringsorganet (National Treasury Management Agency) eller et investeringsobjekt fr Fondet i henhold til avsnitt 739D(6)(kb) TCA;
- (xviii) Den statlige kommisjonen for pensjonsreserveselskaper (National Pensions Reserve Company Commission) eller et investeringsobjekt for Kommisjonen (i henhold til avsnitt 2 i Lov om statlige pensjonsreserveselskaper av 2000 med endringer);
- (xix) Landet som handler gjennom den statlige kommisjonen for pensjonsreserveselskaper (National Pensions Reserve Company Commission) eller et investeringsobjekt for Kommisjonen (i henhold til avsnitt 2 i Lov om statlige pensjonsreserveselskaper av 2000 med endringer); og
- (xx) enhver annen person som måtte være godkjent av styret fra tid til annen, forutsatt at en slik persons besittelse av Andeler ikke medfører skatteplikt for Selskapet med hensyn til denne Andelseieren i henhold til avsnitt 739 TCA

for hver av dem som riktig erklæring beskrevet i Tabell 2B TCA eller på annen måte, og annen informasjon som dokumenterer slik status, er i Selskapets besittelse på rett dato.

Utenlandsk Person betyr (i) en person som hverken har bostedsadresse eller vanligvis er bosatt i Irland for skatteformål, og som har gitt Selskapet en Relevant Erklæring, og Selskapet ikke har noen informasjon som med rimelighet kunne antyde at erklæringen ikke er riktig eller ikke har vært riktig på noe tidspunkt, eller (ii) selskapet besitter en skriftlig melding om godkjenning fra Skattemyndighetene om at kravet om å ha mottatt en slik erklæring, anses å være oppfylt for denne personen eller den klassen av andelseiere personen tilhører, og at godkjenningen ikke er trukket tilbake, og alle betingelser for godkjenningen er oppfylt».

Skattbar irsk person betyr enhver person bortsett fra

- (i) en Utenlandsk Person; eller
- (ii) en Fritatt irsk Innbygger.

TCA betyr den irske Skattekonsolideringsloven av 1997 (Irish Taxes Consolidation Act) med endringer fra tid til annen;

Utenlandsk Person betyr en person som hverken har bostedsadresse eller vanligvis er bosatt i Irland for skatteformål, og som har gitt Selskapet en Relevant Erklæring, og Selskapet ikke har noen informasjon som med rimelighet kunne antyde at erklæringen ikke er riktig eller ikke har vært riktig på noe tidspunkt;

PPIU betyr Personlig Porteføljeinvesteringsvirksomhet (Personal Portfolio Investment Undertaking)

En PPIU er definert som en virksomhet hvor hele eller deler av virksomhetens eiendom kan være, eller ble, valgt av, eller valgt av hele eller deler av eiendommen kan være, eller ble, påvirket av:

- (1) Andelseieren;
- (2) en person som handler på vegne av Andelseieren;

- (3) en person tilknyttet Andelseieren;
- (4) en person tilknyttet en person som handler på vegne av Andelseieren;
- (5) investoren og en person tilknyttet Andelseieren; eller
- (6) en person som handler både på vegne av Andelseieren og en person tilknyttet Andelseieren.

En investeringsvirksomhet er ikke en PPIU dersom den eneste eiendommen som kan bli eller ble valgt, var offentlig tilgjengelig på det tidspunktet eiendommen kan velges av en Andelseier og er tydelig identifisert i investeringsvirksomhetens markedsføring og annen reklame. Investeringsvirksomheten må også behandle alle Andelseiere likt uten å diskriminere. Dersom investeringer får 50 % eller mer av verdien sin fra jord, er enhver investering fra en privatperson begrenset til 1 % av den totale kapitalen som kreves;

Relevant Erklæring

Dette betyr en korrekt utfylt erklæring angående Andelseiere som oppfyller kravene som er angitt i Tabell 2B i TCA.

Relevant Periode

Dette betyr en periode på 8 år som begynner med at Andelseieren kjøper Andelene og hver påfølgende periode på 8 år som begynner umiddelbart etter den foregående Relevante Perioden.

12.3. Andre skattespørsmål

Selskapets inntekter og/eller fortjeneste fra dets verdipapirer og aktiva kan bli underlagt kildeskatt i de landene hvor inntektene og/eller fortjenesten oppstår. Det kan hende at Selskapet ikke kan dra nytte av reduserte satser for kildeskatt i dobbeltbeskatningsavtaler mellom Irland og disse landene. Dersom dette endres i fremtiden, og lavere satser medfører tilbakebetaling til Selskapet, vil Selskapets netto aktivaverdi ikke bli beregnet på nytt, og fordelene vil bli allokert til eksisterende Andelseiere proporsjonalt når tilbakebetalingen skjer.

Årlig rente som Selskapet mottar fra andre selskaper som er skattepliktige til Irland, er vanligvis ikke underlagt kildeskatt.

Utenlandsk rente, utbytte og andre årlige betalinger som er betrodde en person i Irland for utbetaling til Selskapet, er fritatt for irsk vekslingsskatt.

FATCA

Fra og med 1. juli 2014 er Selskapet forpliktet til å rapportere bestemte opplysninger om amerikanske investorer til de irske skattemyndighetene, som vil dele disse opplysningene med de amerikanske skattemyndighetene.

Disse forpliktelsene stammer fra amerikansk lovgivning, nærmere bestemt bestemmelsene om Utenriksregnskapsskatt i den amerikanske Loven om ansettelsesinsentiver for å gjenopprette sysselsetting av 2010 (**FATCA**), som kan illegge 30 % kildeskatt til USA på visse «kildeskattepliktige betalinger» som ble gjort 1. juli 2014 eller senere, med mindre mottakeren inngår og overholder en avtale med de amerikanske skattemyndighetene (**IRS**) om å kreve inn og sende inn betydelig informasjon om direkte og indirekte eiere og kontohavere til IRS.

På grunn av tvil om hvorvidt FATCA kan ha ekstraterritorial effekt, har visse land, deriblant Irland, inngått mellomstatlige avtaler med USA om implementering av FATCA. Den 21. desember 2012 undertegnet Irland en Mellomstatlig Avtale (Intergovernmental Agreement, **IGA**) med USA for å forbedre internasjonal skatteoverholdelse og implementere FATCA. I denne avtalen godtok Irland å implementere lover for å samle inn visse opplysninger i forbindelse med FATCA, og irske og amerikanske skattemyndigheter er enige om å utveksle disse opplysningene. IGA-en sørger for årlig automatisk utveksling av informasjon i forbindelse med kontoer og investeringer som visse amerikanere besitter i et bredt utvalg av irske finansinstitusjoner, og omvendt.

I henhold til IGA-en og de irske Forskriftene som implementerer opplysningsplikten, har irske finansinstitusjoner som Selskapet plikt til å rapportere visse opplysninger om amerikanske kontohavere til Skattemyndighetene. Skattemyndighetene vil automatisk gi disse opplysningene til IRS hvert år. Selskapet (og/eller Administratoren på vegne av Selskapet) må innhente de nødvendige opplysningene fra investorene slik at de kan oppfylle rapporteringskravene enten i henhold til IGA-en, Forskriftene eller annen gjeldende lovgivning i forbindelse med FATCA, og disse opplysningene etterspørres som en del av tegningsprosessen for Andeler i et Fond. Vær oppmerksom på at Forskriftene krever at opplysninger samles inn og selvangivelser sendes inn til de irske Skattemyndighetene uavhengig av om Selskapet har amerikanske aktiva eller amerikanske investorer.

Selv om IGA-en og Forskriftene er ment å gjøre det enklere å overholde FATCA, og dermed redusere sjansen for at FATCA holder tilbake utbetalinger til Selskapet for dets aktiva, kan dette ikke garanteres. Andelseiere bør derfor søke uavhengig skatterådgivning i forbindelse med den mulige virkningen av FATCA før de investerer.

Felles rapporteringsstandard

Rammeverket for Felles rapporteringsstandard (Common Reporting Standard, **CRS**) ble først offentliggjort av OECD i februar 2014. Til dags dato har mer enn 90 jurisdiksjoner offentlig forpliktet seg til å implementere det. Mange av disse er foregangsland, blant annet Irland. Den 21. juli 2014 ble Standarden for automatisk utveksling av finansiell kontoinformasjon i skattesaker (**Standarden**) publisert. Denne innebærer bruk av to hovedelementer, Kompetent myndighet-avtalen (Competent Authority Agreement, **CAA**) og CRS. Målet med Standarden er å sørge for årlig automatisk utveksling mellom myndigheter av finansiell kontoinformasjon som lokale Finansinstitusjoner (**FI-er**) har

innrapportert om kontohavere som er skattepliktige i andre deltakerland. I utviklingen av CAA og CRS har OECD brukt FATCA-konsepter, dermed er Standarden svært lik FATCA-kravene, om enn med en rekke endringer. Dette vil medføre at langt flere personer blir rapporterbare på grunn av økte forekomster av at det er potensielt flere kontoer som omfattes samt at det tas med flere jurisdiksjoner som kontoene må rapporteres til.

Irland er en signatarjurisdiksjon i en Multilateral Avtale for Kompetente Myndigheter om automatisk utveksling av finansiell kontoinformasjon i forbindelse med CRS, mens Finansloven av 2014 og Finansloven av 2015 inneholder nødvendige tiltak for å implementere CRS henholdsvis internasjonalt og på tvers av EU. Forordningene om retur av visse opplysninger fra rapporterende finansielle institusjoner av 2015 (**CRS-forordningene**), som setter CRS i kraft fra 1. januar 2016, trådte i kraft den 31. desember 2015.

I henhold til CRS-direktivene er finansielle institusjoner forpliktet til å hente opp visse opplysninger om kontohavere og om visse kontrollerende personer dersom kontohaveren/kontohaverne er en Enhet i henhold til CRS' definisjon (f.eks. navn, adresse, jurisdiksjon for bosted, skatteidentifikasjonsnummer (TIN), fødselsdato og -sted (etter behov), kontonummer og saldo eller verdi i slutten av hvert kalenderår) for å identifisere kontoer som skal rapporteres til de irske skattemyndighetene. Til gjengjeld skal de irske skattemyndighetene utveksle slik informasjon med sine motparter i deltakende jurisdiksjoner. Ytterligere informasjon om CRS er tilgjengelig på nettsiden om Automatisk Informasjonsutveksling (Automatic Exchange of Information, AEOI), www.revenue.ie.]⁵

⁵ ALG gjennomgår og oppdaterer ved behov.

13. GENERELL INFORMASJON

13.1. Rapporter og regnskaper

Selskapets årsavslutning er den 31. desember hvert år. Selskapets årsrapport og reviderte regnskaper vil bli utarbeidet i henhold til IFRS, og de blir gjort tilgjengelig for Andelseierne der det er aktuelt innen fire måneder etter avslutningen av hvert regnskapsår og minst 21 dager før Selskapets generalforsamling, hvor de fremlegges for godkjenning. Selskapets årsrapport og reviderte regnskaper vil i alle tilfeller bli sendt til Andelseiere eller potensielle Investorer på forespørsel.

13.2. Styrets bekreftelse – Oppstart av virksomheten

Styret bekrefter at Selskapet ble stiftet den 24. juni 2013. Selskapet har ingen datterselskaper på datoen for dette Prospektet.

13.3. Stiftelse og aksjekapital

Selskapet ble stiftet og registrert i Irland i henhold til Selskapsloven som investeringsselskap med variabel kapital den 24. juni 2013 med registreringsnummer 529413. Selskapet har vedtatt en paraplystruktur som kan bestå av ulike Fond med adskilt ansvar mellom Fondene.

På denne datoen er den autoriserte aksjekapitalen i Selskapet er to tegningsaksjer på € 1 hver og 1.000.000.000.000 uklassifiserte deltakende aksjer uten noen pålydende verdi.

13.4. Stiftelsesdokument og Vedtekter

[Klausul 2 i Stiftelsesdokumentet sier at Selskapets eneste formål er kollektiv investering av sine midler og sin eiendom med et mål om å spre investeringsrisikoen og gi Selskapets medlemmer fordelene ved resultatene fra forvaltningen av dets midler.

Stiftelsesdokumentet inneholder følgende bestemmelser:

- 13.4.1. **Styrets myndighet til å tildele Andeler.** Styret er generelt og ubetinget autorisert til å utøve alle Selskapets fullmakter til å tildele relevante verdipapirer, herunder brøkdeler av disse, inntil et beløp som er lik det beløpet som ennå ikke er utstedt av Selskapets autoriserte andelskapital;
- 13.4.2. **Variasjon av rettigheter.** Når andelskapitalen er delt inn i ulike andelsklasser, kan rettighetene knyttet til enhver klasse varieres eller oppheves med skriftlig samtykke fra Andelseiere som besitter tre fjerdedeler av antall utstedte andeler i denne klassen eller ved godkjenning av en særskilt beslutning vedtatt på en separat generalforsamling for Andelseiere av andelene i klassen, og kan varieres slik eller oppheves, enten mens Selskapet er i vanlig drift eller under likvidasjon eller når det overveies en likvidasjon. Beslutningsdyktig antall på en slik separat generalforsamling, dersom det ikke er et utsatt møte, skal være to personer som er til stede personlig eller ved fullmektig og besitter eller representerer minst en tredjedel av nominell verdi av de utstedte andelene i den aktuelle klassen, og beslutningsdyktig antall ved et utsatt møte skal være en person som eier aksjer i den aktuelle klassen eller hans fullmektig.
- 13.4.3. **Stemmerett.** Med forbehold om eventuelle rettigheter eller restriksjoner som for øyeblikket er knyttet til Klasser eller Andelsklasser, skal hver Andelseier som er til stede personlig eller ved fullmektig, ha én stemme ved håndsopprekking, og eiere av tegningsandeler som er til stede personlig eller ved fullmektig skal ha én stemme for alle tegningsandeler som er utstedt. Ved skriftlig avstemming skal hver Andelseier som er til stede personlig eller ved fullmektig, ha én stemme for hver Andel han besitter, og hver eier av tegningsandeler som er til stede personlig eller ved fullmektig, skal ha én stemme for sin beholdning av tegningsandeler.

Andelseiere som har en brøkdel av en Andel, kan ikke utøve noen stemmerett, uansett om det er håndopprekking eller skriftlig avstemming, for en slik brøkdel av en Andel;

- 13.4.4. **Endring av Andelskapital.** Fra tid til annen kan Selskapet ved vanlig flertallsvedtak øke andelskapitalen med slikt beløp og/eller antall som vedtaket skal angi;

Selskapet kan også ved vanlig flertallsvedtak:

-konsolidere og dele inn all eller en del av sin andelskapital i Andeler med større beløp;

-dele inn sine Andeler, eller hvilke som helst av dem, i Andeler med mindre beløp eller verdi;

-kansellere Andeler som på den dato vedtaket blir gjort, ikke er blitt tatt eller avtalt å bli tatt av noen person, og redusere beløpet på den autoriserte andelskapitalen med det beløpet som de kansellerte Andelene utgjør; eller

-omdefinere pålydende valuta for enhver Andelsklasse.

- 13.4.5. **Styremedlemmenes interesser.** Forutsatt at arten og omfanget av hans interesse fremlegges som beskrevet nedenfor, skal intet fungerende eller kandiderende Styremedlem diskvalifiseres fra sitt verv på grunn av at han har forretninger med Selskapet. Ingen slike forretninger eller enhver forretningsforbindelse eller arrangement inngått av eller på vegne av noe annet foretak der et Styremedlem har noen form for interesse skal måtte unngås, og et styremedlem som inngår i slike forretningsforbindelser eller har slike interesser skal heller ikke stå til ansvar overfor Selskapet for enhver fortjeneste som blir oppnådd av slike kontrakter eller arrangementer på grunnlag av at et slikt Styremedlem innehar dette vervet eller etablerer et tillitsforhold gjennom dette.

Et Styremedlem må redegjøre for sine interesser på det Styremøtet hvor spørsmålet om inngåelse av kontrakten eller arrangementet først blir tatt opp til vurdering, eller dersom Styremedlemmet på datoen for dette møtet ikke hadde interesser i den foreslåtte kontrakten eller arrangementet, på det neste Styremøtet som avholdes etter at slike interesser oppstår for ham, og i tilfeller der Styremedlemmet får interesser i en kontrakt eller et arrangement etter at det er vedtatt, på det første Styremøtet som avholdes etter at slike interesser oppstår for ham.

Et Styremedlem skal ikke avgi stemme på et Styremøte eller i en komité som er nedsatt av Styret om enhver beslutning som vedrører en sak hvor han direkte eller indirekte har en interesse som er vesentlig (bortsett fra en interesse som oppstår på grunn av hans engasjement i Andeler eller obligasjoner eller andre verdipapirer eller på annen måte i eller gjennom Selskapet eller et annet selskap) eller en forpliktelse som strider mot eller kan være i konflikt med Selskapets interesser. Et Styremedlem skal ikke regnes inn i det beslutningsdyktige antall som er til stede på et møte vedørende ethvert slikt vedtak der han ikke har rett til å avgi stemme.

- 13.4.6. **Lånefullmakter.** Styret kan utøve alle Selskapets fullmakter til å låne eller innhente penger og å pantsette eller belaste sine foretak, eiendom og eiendeler (både nåværende og fremtidige) samt uinnkalt kapital eller en del av denne som sikkerhet for all slags gjeld, ansvar eller forpliktelser for Selskapet eller ethvert Selskap, forutsatt at alle slike lån skal ligge innenfor de grenser og de betingelser som er fastsatt av Sentralbanken;

- 13.4.7. **Delegering til komité.** Styret kan delegerer noen av sine fullmakter til enhver komité, enten den består av Styremedlemmer eller ikke. Enhver slik delegering kan være underlagt de betingelser som Styret kan pålegge, og kan tilbakekalles. I medhold av slike vilkår skal forhandlingene i en komité med to eller flere medlemmer være underlagt bestemmelsene i Vedtektene som regulerer Styrets forhandlinger, så langt de kan anvendes;

- 13.4.8. **Styremedlemmers avgang.** Styremedlemmene skal ikke behøve å fratre ved rotasjon eller fordi de når en viss alder;
- 13.4.9. **Styremedlemmers godtgjørelse.** Med mindre og inntil annet bestemmes fra tid til annen av Selskapet i generalforsamling, skal den ordinære godtgjørelsen til hvert av Styremedlemmene bestemmes fra tid til annen ved vedtak i Styret. Et Styremedlem som er oppnevnt til en ledende stilling (for dette formål inkludert styreleder eller nestleder) eller som sitter i en komité, eller som ellers utfører tjenester som etter Styrets oppfatning ikke er omfattet av ordinære oppgaver for et styremedlem, kan utbetales slik ekstra godtgjørelse som Styret kan bestemme i form av honorar, provisjon eller på annen måte. Styremedlemmene kan betales alle reise-, hotell- og andre direkte utgifter som de pådrar seg i forbindelse med møter i Styret, komiteer opprettet av Styret eller generalforsamlinger eller separate møter for Andelseiere av enhver Klasse av Andeler i Selskapet eller på annen måte i forbindelse med utførelsen av sine oppgaver;
- 13.4.10. **Overføring av Andeler.** Med forbehold om restriksjonene som er beskrevet nedenfor, kan Andeler som eies av enhver Andelseier overføres ved skriftlig instruks i normal eller vanlig form, eller i en annen form som Styret kan godkjenne.

Styret kan, helt etter eget skjønn og uten å gi noen begrunnelse for det, avslå å registrere enhver overføring av Andeler inkludert, men ikke begrenset til, følgende situasjoner:

- (1) enhver overføring av en Andel til en person som er en person under til (i) til (x) i avsnittet Tvangsinnløsninger i avsnitt 6 av dette Prospektet;
- (2) enhver overføring til eller for en mindreårig eller en person med psykisk sykdom;
- (3) enhver overføring med mindre overtakeren av slike Andeler etter en slik overføring vil være Andelseier av Andeler med en verdi etter den på det tidspunkt gjeldende Utstedelsesprisen som er lik eller høyere enn Minste beløp ved første gangs tegning;
- (4) enhver overføring i tilfeller hvor overdrageren eller overtakeren som følge av overføringen ville besitte mindre enn Minste besittelse av Andeler;
- (5) enhver overføring der det foreligger utestående betaling av skatt;
- (6) enhver overføring til en person eller enhet som ikke gir all nødvendig dokumentasjon mot hvitvasking av penger eller består slike kontroller mot hvitvasking av penger som Styret eller deres delegat kan bestemme;
- (7) enhver overføring hvor overtakeren har unnlatt å gi Selskapet eller dets agent enhver dokumentasjon som Selskapet eller dets agent med rimelighet kan kreve;
- (8) enhver overføring til en person eller enhet som ikke har gitt Selskapet et utfyllt søknadsskjema eller som har misligholdt eller forfalsket utsagn i tegningsdokumenter eller ikke har gitt opplysninger som forespurt av Selskapet eller dets agent; eller
- (9) enhver overføring med mindre overtakeren har attestert overfor Selskapet at han er en Kvalifisert Investor (eller Akkreditert Investor dersom det er tilfellet), at han er kjent med risikoene den foreslåtte investeringen innebærer og det faktum at det iboende i slike investeringer er et potensial til å tape hele beløpet som er involvert.

Styret kan nekte å godkjenne ethvert instrument for overføring dersom det kun gjelder én Klasse av Andeler, som ikke er til fordel for mer enn fire overtakere og befinner seg på det registrerte kontoret eller på et annet sted som Styret kan utpeke;

- 13.4.11. **Retten til innløsning.** Andelseiere har rett til å be Selskapet om å løse inn Andelene deres i henhold til bestemmelsene i Vedtektene;

13.4.12. **Utbytte.** Vedtektene tillater at Styret kan deklarere slikt utbytte for en hvilken som helst Klasse av Andeler som Styret anser å være berettiget av fortjenesten til det aktuelle Selskapet. Styret kan gjøre opp for ethvert utbytte som er utestående til Andelseierne helt eller delvis ved å fordele noen av det aktuelle Selskapets Aktiva til dem, og særlig enhver Investering som det aktuelle Selskapet er berettiget til. En Andelseier kan kreve at Styret i stedet for å overføre Aktiva til ham arrangerer et salg av disse Aktiva og at nettobeløpet fra dette salget betales til Andelseieren. Ethvert utbytte som det ikke er gjort krav på i seks år fra deklareringsdatoen for dette utbyttet, skal regnes som bortfalt, og skal gå tilbake til det aktuelle Selskapet;

13.4.13. **Veksling av Andeler.** En Andelseier som har Andeler i enhver klasse på enhver Handelsdag, skal i medhold av bestemmelsene i Vedtektene ha rett til fra tid til annen å veksle alle eller hvilke som helst av slike Andeler i Andeler i en annen Klasse (slik Klasse kan enten være en eksisterende Klasse eller en Klasse som Styret er enige om å opprette med virkning fra denne Handelsdagen);

13.4.14. **Avvikling.** Stiftelsesdokumentet inneholder følgende bestemmelser:

Dersom Selskapet skal avvikles, skal avviklingsstyret i medhold av bestemmelsene i Selskapsloven anvende aktiva på en slik måte og innretning som det anser egnet for å oppfylle kreditorers krav.

De aktiva som er tilgjengelige for fordeling blant Andelseierne, skal behandles som følger:

- (1) de aktiva som henføres til hver Klasse av Andeler, skal fordeles til Andelseierne i den aktuelle Klassen () i det samme forholdet som antall Andeler som besittes av hver Andelseier utgjør av det totale antall Andeler som er knyttet til hver slik Klasse av Andeler som er utstedt på den datoen avviklingen starter;
- (2) en eventuell gjenstående saldo som ikke kan henføres til noen av Klassene av Andeler, skal fordeles pro rata mellom Klassene av Andeler, basert på Netto Aktivaverdi av hver Klasse av Andeler slik de er på den datoen avviklingen starter, og beløpet som på denne måte blir tildelt en klasse (eller serie av en klasse) skal fordeles pro rata til Andelseierne i forhold til det antall Andeler de besitter i denne klassen av Andeler.

13.4.15. **Andeler for kvalifisering.** Vedtektene inneholder ikke andeler for kvalifisering for Styremedlemmer.

13.4.16. **Avvikling av Selskapet.** Selskapet og/eller en Klasse av Andeler kan avvikles av Styret helt eller delvis etter deres skjønn ved skriftlig varsel til Depotmottakeren i ethvert av følgende tilfeller:-

- (1) dersom Netto Aktivaverdi for Selskapet eller en Klasse av Andeler på noe tidspunkt er lavere enn det beløpet som Styret bestemmer for Selskapet; eller
- (2) dersom Selskapet ikke lenger er autorisert eller på annen måte offisielt godkjent; eller
- (3) dersom det vedtas en lov som gjør det ulovlig, eller etter Styrets mening gjør det upraktisk eller utilrådelig å videreføre Selskapet; eller
- (4) dersom det er en endring i vesentlige sider ved virksomheten, i de økonomiske eller politiske situasjonene som gjelder Selskapet og som Styret anser at vil ha betydelige negative konsekvenser for Selskapets eiere og/eller investeringer; eller
- (5) dersom det er vesentlige endringer i Selskapets skattemessige status i Irland eller i enhver annen jurisdiksjon (herunder enhver negativ skattemessig avgjørelse av de relevante myndighetene i Irland eller enhver jurisdiksjon som påvirker Selskapet) som

Styret anser at vil ha betydelige negative konsekvenser for Andelseierne og/eller investeringene i Selskapet; eller

- (6) Styret har besluttet at det ikke er praktisk mulig eller ikke tilrådelig for et Selskap å fortsette driften med tanke på de rådende markedsforholdene og til Andelseiernes beste; eller
- (7) dersom aktivaene som besittes i forbindelse med Selskapet, blir avviklet eller innløst, og Styret avgjør at det ikke er kommersielt gjennomførbart å reinvestere realiseringsfortjenesten fra slike Aktiva i nye Aktiva på vilkår som vil gjøre Selskapet i stand til å nå sitt investeringsmål og/eller overholde sin investeringspolitikk; eller
- (8) dersom Styret mener at slik avvikling er til beste for Andelseierne i Selskapet eller i den aktuelle Andelsklassen.]⁶

13.5. **Rettsaker og mekling**

Siden Selskapet ble stiftet, har det ikke vært involvert i noen rettstvister eller mekling, og Styret kjenner ikke til noen forestående eller varslet rettsak eller mekling.

13.6. **Særbehandling**

For at Andelseierne skal sikres rettferdig behandling i Selskapet, har AIFM ikke til hensikt å gi noen Andelseiere særbehandling fremfor andre Andelseiere. Dette hindrer ikke AIFM i å utstede mer enn én Klasse av Andeler som har ulike egenskaper.

13.7. **Styremedlemmenes interesser**

- 13.7.1. Det finnes ingen servicekontrakter mellom Selskapet og noen av dets Styremedlemmer, og slike kontrakter har heller ikke vært foreslått;
- 13.7.2. På datoen for dette Prospektet har ingen Styremedlemmer noen direkte eller indirekte interesse i noen Aktiva som har vært eller foreslått kjøpt eller solgt av eller utstedt til Selskapet, og ingen Styremedlemmer har betydelig interesse i noen kontrakt eller ordning som eksisterer på denne datoen som er uvanlig i natur eller betingelser, eller betydelig i forhold til Selskapets virksomhet.

13.8. **Kontrakter av vesentlig betydning**

Følgende kontrakter er inngått på annen måte enn ved den ordinære virksomheten som Selskapet skal drive, og er eller kan bli av vesentlig betydning:

- 13.8.1. AIFM-avtalen mellom Selskapet og AIFM datert 16. mars 2015 med endringer; denne Avtalen innebærer at AIFMs stilling vil fortsette med mindre og frem til det sies opp av én av partene med minst 90 dagers skriftlig varsel, selv om Avtalen kan sies opp umiddelbart av hver av partene under visse omstendigheter, forutsatt at AIFMs stilling skal vedvare til en ny forvalter av alternative investeringsfond som er godkjent av Sentralbanken, er utnevnt. Videre forutsettes det at det innen 180 dager fra den datoen AIFM varsler Selskapet om at den ønsker å trekke seg, eller fra den datoen Selskapet varsler AIFM om at det har til hensikt å fjerne AIFM, ingen ny AIFM skal ha vært oppnevnt eller Selskapet ikke har søkt om autorisasjon i henhold til AIFM-forordningene, skal Selskapet ha rett til å kjøpe alle Andelene tilbake; denne Avtalen inneholder visse garantier til fordel for AIFM som er begrenset til å

⁶ *Vurderes mot ny Fusjon og oppkjøp*

utelukke saker som oppstår som følge av at AIFM har vært uaktsom i utførelsen av sine oppgaver;

- 13.8.2. Depotavtalen mellom Selskapet og Depotmottakeren. Denne Avtalen innebærer at Depotmottakerens stilling skal fortsette til den sies opp av én av partene med minst 90 dagers skriftlig varsel, eller tidligere ved visse former for kontraktsbrudd eller én av partene er insolvent. Depotavtalen inneholder bestemmelser om Depotmottakerens ansvar og begrensinger av dennes ansvar, og sørger for at denne holdes skadesløs under visse omstendigheter, som er begrenset til å utelukke forhold som oppstår på grunn av dens uaktsomme eller forsettlig unnlatelse av å oppfylle forpliktelsene i henhold til AIFM-lovgivningen, Loven og Sentralbankens Krav eller eventuelle tap som Depotmottakeren er ansvarlig for i henhold til vilkårene i Depotavtalen; og
- 13.8.3. Administrasjonsavtalen mellom Selskapet og Administratoren. Administrasjonsavtalen innebærer at Administratorens stilling skal fortsette med mindre den sies opp av én av partene med minst nitti dagers varsel, eller tidligere ved visse former for kontraktsbrudd eller én av partene er insolvent. Med mindre det er snakk om bedrageri, uaktsomhet, svik eller forsettlig mislighold, skal Administratoren ikke være ansvarlig for eventuelle tap som oppstår på grunn av Administratorens utførelse eller manglende utførelse av sine plikter og oppgaver i henhold til Administrasjonsavtalen. Selskapet har samtykket i å holde Administratoren skadesløs mot tap Administratoren lider ved utførelse eller manglende utførelse av sine plikter og oppgaver i henhold til Administrasjonsavtalen, med unntak av tap som oppstår på grunn av bedrageri, uaktsomhet, svik eller forsettlig mislighold fra Administratorens side ved utførelse eller manglende utførelse av sine plikter og oppgaver i henhold til Administrasjonsavtalen.
- 13.8.4. Hovedmegleravtalen datert 18. juli 2013 mellom Selskapet og SEB med endringer. Nærmere opplysninger om denne avtalen er angitt i avsnitt 10.5 av dette Prospektet. Hovedmegleravtalen innebærer at SEBs stilling som hovedmegler skal fortsette med mindre den sies opp av én av partene med minst tretti dagers varsel, eller tidligere ved visse former for kontraktsbrudd eller én av partene er insolvent. Med mindre det er snakk om bedrageri, uaktsomhet, svik eller forsettlig mislighold, skal SEB ikke være ansvarlig for eventuelle tap som oppstår på grunn av SEBs utførelse eller manglende utførelse av sine plikter og oppgaver i henhold til Hovedmegleravtalen. Selskapet har samtykket i å holde SEB, dens tjenestemenn, styre og ansatte skadesløse mot enhver stempelavgift, dokumentavgift og andre tilsvarende skatter og avgifter, enhver kildeskatt og tilsvarende skatter og krav, søksmål, utgifter, kostnader, tap, skade og ansvar av enhver beskrivelse (herunder saksomkostninger, revisorhonorarer, bøter og straff) som kan bli påført eller pådratt av, eller hevdes mot, Hovedmegleren, dens tjenestemenn, styre eller ansatte i forbindelse med eller på grunnlag av utførelsen av tjenestene i henhold til denne Avtalen.

13.9. **Diverse**

Med mindre det er oppgitt i avsnittet Stiftelse og aksjekapital ovenfor, er ingen aksje- eller lånekapital for Selskapet utstedt eller godkjent utstedt, under opsjon eller på annen måte. På datoen for dette Prospektet har Selskapet ingen lånekapital (inkludert terminlån) utestående eller opprettet men ikke utstedt, eller utestående pantelån, gebyrer, gjeldsbrev eller andre lån eller gjeldsforpliktelser i form av lån, herunder kassakreditt i bank, forpliktelser til godkjenning eller akseptkreditt, leiekjøp eller finansielle leieavtaler, garantier eller andre betingede forpliktelser som er betydelige i natur.

Med mindre det er oppgitt i avsnittene Porteføljetransaksjoner og Interessekonflikter ovenfor, er det ingen provisjon, rabatt, meglergebyr eller andre spesielle vilkår som er betalt, gitt eller skal betales for å tegne eller samtykke i å tegne, eller kjøpe tegninger eller samtykke i å kjøpe tegninger, for enhver Andel eller lånekapital i Selskapet.

13.10. **Dokumenter tilgjengelig for inspeksjon**

Koper av Selskapets Stiftelsesdokument og Vedtekter, Prospektet etter publisering, periodiske

rapporter og regnskaper kan fås kostnadsfritt fra Administratoren på forespørsel.

Følgende vil bli oppgitt minst én gang i året til Andelseierne på det tidspunktet hvor årsrapporten og de reviderte regnskapene blir gjort tilgjengelige:

- i. prosentandelen av et Fonds aktiva som eventuelt er underlagt spesielle ordninger på grunn av at de er illikvide;
- ii. et fonds aktuelle risikoprofil og risikostyringssystemene som benyttes for å styre disse risikoene;
- iii. den totale mengden lånefinansiering et Fond benytter.

Andelseiere vil også bli varslet direkte via e-post om følgende:

- i. eventuelle nye ordninger for å styre likviditeten i et Fond, herunder betydelige endringer i likviditetsstyringssystemene og prosedyrene i et Fond og hvor Selskapet aktiverer porter, sidelommer eller tilsvarende ordninger, eller der hvor beregningen av Netto Aktivaverdi er utsatt;
- ii. eventuelle endringer i det maksimale nivået av lånefinansiering et Fond kan benytte, samt eventuell rett til å bruke sikkerhet om igjen eller eventuell garanti gitt under lånefinansieringsordningen.

Historiske resultater for Fondene er tilgjengelige ved direkte kontakt på e-post eller på annet sted som Styret og/eller AIFM fra tid til annen bestemmer.

14. **ADRESSER**

Forretningsadresse

25-28 North Wall Quay
Dublin 1
Irland

Selskapets sekretariat

Goodbody Secretarial Limited
IFSC North Wall Quay
Dublin 1
Irland

Administrator

SMT Fund Services (Ireland)
Limited
Block 5, Harcourt Centre
Harcourt Road
Dublin 2
Irland

**Alternativ Investerings-
forvalter**

Pareto Asset Management AS
Dronning Mauds Gate 3
0250 Oslo
Norge

Depotmottaker

SMT Trustees (Ireland) Limited
Block 5
Harcourt Centre
Harcourt Road
Dublin 2
Irland

Revisorer

Grant Thornton
24-26 City Quay
Dublin 2
Irland

**Hovedmegler og
Underdepotmottaker**

Skandinaviska Enskilda Banken
S-106 40 Stockholm, Sverige
ved London-kontoret
2-6 Cannon Street
London
EC4M 6XX
Storbritannia

Juridiske rådgivere i Irland

A&L Goodbody
IFSC
North Wall Quay
Dublin 1
Irland