



QQM EQUITY HEDGE
INFORMATIONSBROSCHYR

SEK

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Fondfakta	2
Fonden	4
Förvaltaren	10
Övrig information	12
Investeringsrestriktioner	16
Bilaga 1: Fondbestämmelser QQM Equity Hedge SEK	18
Bilaga 2: Exempel på beräkning av prestationsbaserad ersättning	22

Enligt 10 kap 1 § lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder (LAIF) ska för varje fond finnas en aktuell informationsbroschyr om fonden och dess verksamhet. Detta dokument utgör värdepappersfonden QQM Equity Hedge SEK:s informationsbroschyr. Den har upprättats enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter FFFS 2013:10 om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Det åligger var och en som är intresserad av att investera i QQM Equity Hedge SEK ("Fonden") att tillse att investeringen sker i enlighet med gällande lagar och andra regleringar. Utländsk lag kan innebära att en investering inte får göras av investerare utanför Sverige. Förvaltaren, QQM Fund Management AB, har inget som helst ansvar för att kontrollera om en investering från utlandet sker i enlighet med sådant lands lag. Tvist eller anspråk rörande

Fonden ska avgöras enligt svensk lag och exklusivt av svensk domstol.

Det finns inga garantier att en investering i Fonden inte kan leda till förlust. Detta gäller även vid en i övrigt positiv utveckling på de finansiella marknaderna. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De medel som placeras i Fonden kan såväl öka som minska i värde och det är inte säkert att den som investerar i Fonden återfår hela det insatta kapitalet.

Denna informationsbroschyr ska inte ses som en rekommendation om köp av andelar i Fonden. Det ankommer på var och en som önskar förvärva andelar att göra sin egen bedömning av en investering i Fonden och de risker som är förknippade därmed.



FONDFAKTA QQM EQUITY HEDGE SEK

Fondens namn	QQM Equity Hedge SEK.
Juridisk form	Specialfond enligt lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder.
Förvaltare	QQM Fund Management AB.
Förvaringsinstitut	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
Målsättning	Målsättningen är att över tid generera en årlig positiv avkastning i SEK till fondens andelsägare. Fondens avkastning ska inte vara beroende av den allmänna utvecklingen på aktiemarknaderna.
Andelsklasser	Fonden har tre andelsklasser, A, B och C. Dessa skiljer sig beträffande avgifter, utdelning samt minsta belopp att teckna, vilket framgår av nedanstående tabeller.
Valuta	SEK.
Referensindex	OMRX-TBill, ett index över värdeutvecklingen i en portfölj av svenska statsskuldsväxlar ("Referensindexet"). Förvaltarens styrelse har beslutat att tillsvidare tillämpa en tröskelränta om 0 procent så länge som räntan är negativ.
Rapporter	Förvaltaren upprättar årsberättelse och halvårsredogörelse för fonden. Handlingarna kommer på begäran kostnadsfritt skickas till andelsägare och finnas att tillgå hos förvaltaren och förvaringsinstitutet. Därutöver offentliggörs fondens resultat och utveckling på förvaltarens hemsida, www.qqm.se .

ANDELSKLASS A

Beskrivning	Institutionell andelsklass i SEK. Andelsklassen lämnar ej utdelning.
Teckning/Inlösen	Teckning och inlösen av andelar sker den sista bankdagen i varje månad. Minsta belopp vid första teckning är 500 000 SEK, därefter 10 000 SEK per teckningstillfälle.
Ersättning	Fast ersättning: 1,0 procent per år. Prestationsbaserad ersättning: beräknas månatligen och uppgår till 20 procent av den del av totalavkastningen per andelsägare som överstiger fondens avkastningströskel, definierad som den avkastning som följer av en investering i Referensindexet. Hur den prestationsbaserade ersättningen beräknas åskådliggörs i bilaga 2.
High watermark	Ja. Individuellt och evigt.



ANDELSKLASS B

Beskrivning	Retail andelsklass i SEK. Andelsklassen lämnar ej utdelning.
Teckning/Inlösen	Teckning och inlösen av andelar sker den sista bankdagen i varje månad. Minsta belopp vid första teckning är 25 000 SEK, därefter 5 000 SEK per teckningstillfälle.
Ersättning	Fast ersättning: 1,9 procent per år. Prestationsbaserad ersättning: beräknas månatligen kollektivt inom andelsklass B, och utgörs i förekommande fall av 20 procent av den del av totalavkastningen som överstiger fondens avkastningströskel, definierad som den avkastning som följer av en investering i Referensindexet. Hur den prestationsbaserade ersättningen beräknas åskådliggörs i bilaga 2.
High watermark	Ja. Kollektivt och evigt.

ANDELSKLASS C

Beskrivning	Institutionell andelsklass i SEK. Andelsklassen lämnar utdelning.
Teckning/Inlösen	Teckning och inlösen av andelar sker den sista bankdagen i varje månad. Minsta belopp vid första teckning är 500 000 SEK, därefter 10 000 SEK per teckningstillfälle.
Ersättning	Fast ersättning: 1,0 procent per år. Prestationsbaserad ersättning: beräknas månatligen och uppgår till 20 procent av den del av totalavkastningen per andelsägare som överstiger fondens avkastningströskel, definierad som den avkastning som följer av en investering i Referensindexet. Hur den prestationsbaserade ersättningen beräknas åskådliggörs i bilaga 2.
High watermark	Ja. Individuellt och evigt.



FONDEN

OM MASTER-FEEDER STRUKTUREN

QQM Equity Hedge Master, QQM Equity Hedge SEK, QQM Equity Hedge EUR samt QQM Equity Hedge USD ingår i en så kallad *master-feeder* struktur som samtliga förvaltas av QQM Fund Management AB ("Förvaltaren").

QQM Equity Hedge SEK, QQM Equity Hedge EUR samt QQM Equity Hedge USD utgör så kallade specialmatarfonder ("Matarfonderna") och QQM Equity Hedge Master är en så kallad specialmottagarfond ("Mottagarfonden") etablerad i Sverige.

Matarfonderna placerar fondens medel i Mottagarfonden. Matarfonderna placerar minst 85 procent av fondens medel i Mottagarfonden. QQM Equity Hedge EUR valutasäkrar fondens medel till EUR och QQM Equity Hedge USD valutasäkrar fondens medel till USD.

I den följande framställningen beskrivs QQM Equity Hedge SEK och QQM Equity Hedge Master gemensamt, eftersom de ingår i samma master-feeder struktur.

PLACERINGSINRIKTNING

QQM Equity Hedge SEK ("Fonden") är en så kallad matarfond (feeder fund) som handlas i svenska kronor (SEK) och placerar fondens medel i Mottagarfonden. Fonden är, med undantag för placeringar i likvida medel som behövs för förvaltningen av Fonden, som regel fullinvesterad i Mottagarfonden.

Mottagarfonden är en marknadsneutral aktiebaserad hedgefond inom kategorin Equity Market Neutral. Att Mottagarfonden har en marknadsneutral inriktning innebär att förvaltarna samtidigt tar långa (köpta) och korta (blankade) positioner i de aktier som enligt de använda modellerna är köp- respektive säljvärda, och att förvaltarna med hjälp av kvantitativa riskhanteringsmetoder söker eliminera inslaget av marknadsrisk ur portföljen. Detta medför att Mottagarfondens och därmed Fondens förväntade avkastning endast i mycket låg utsträckning påverkas av den allmänna utvecklingen på aktiemarknaden.

Mottagarfonden är en specialfond, och har därmed en större frihet i placeringsinriktningen än en traditionell värdepappersfond. Mottagarfondens medel får placeras i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, fondandelar och derivatinstrument, samt på konto hos kreditinstitut.

Mottagarfonden är diversifierad och investerar huvudsakligen i aktier och aktierelaterade instrument på utvecklade aktiemarknader. Förutom att köpa värdepapper utnyttjar Mottagarfonden i hög utsträckning blankningsstrategier, det vill säga försäljning av värdepapper som fonden inte äger men dock förfogar över. Vidare utnyttjas olika derivat- och terminsstrategier, i syfte att skapa ett gott utbyte mellan Mottagarfondens förväntade risk och avkastning för Mottagarfondens andelsägare. Till följd av Mottagarfondens marknadsneutrala ansats kommer Mottagarfonden som en del i sin likviditetsförvaltning att pla-

cera medel i räntebärande instrument med låg kreditrisk.

Närmare uppgifter om Mottagarfonden framgår av dess faktablad och informationsbroschyr som finns tillgängliga på www.qqm.se.

Matarfonden QQM Equity Hedge SEK:s särskilda placeringsinriktning framgår av fondens fondbestämmelser (se "Bilaga 1: Fondbestämmelser").

Investeringsstrategin kombinerar moderna kapitalförvaltningstekniker med insikter från behavioural finance. Vid förvaltningen av Mottagarfonden tillämpas matematiska och systematiska marknadsneutrala strategier, och kvantitativa system används för portföljkonstruktion, ombalansering samt riskstyrning. Modellerna som används i förvaltningen är baserade på etablerade ekonomiska principer, inte enbart byggda för att passa historiska data. Data som analyseras är marknadsdata, fundamentala bolagsdata samt olika former av prognosdata.

Fondförvaltarna använder kombinationer av olika modeller som bedöms tillföra fonden värde. Målsättningen är att de modeller som används i förvaltningen av Mottagarfonden ska komplettera varandra och bidra till ökad diversifiering och jämnare avkastning.

Mottagarfonden består i normalfallet av ett relativt stort antal mindre positioner i aktier och aktierelaterade instrument. Detta medför att risken i varje enskild position är låg samtidigt som Mottagarfondens förväntade risknivå begränsas.

Den marknadsneutrala ansatsen gör att inslaget av marknadsrisk begränsas i portföljen. Mottagarfondens korrelation med den allmänna utvecklingen för aktier och andra traditionella tillgångsslag förväntas därför över tid vara låg.

MÅLSÄTTNING

Målsättningen vid förvaltningen av Matarfonden är dels att över tid generera en årlig positiv avkastning i SEK till fondens andelsägare, dels att fondens avkastning ska uppvisa låg korrelation till utvecklingen på aktie- och obligationsmarknaderna.

Fonden avses att vara fullinvesterad i Mottagarfonden och kommer därigenom att uppvisa en avkastning som är snarlik Mottagarfondens, justerat för avvikelser hänförliga till förvaltningsärsättning till Förvaltaren samt andra kostnader som belastar Fonden (och inte på Mottagarfondnivå).

RISKPROFIL, RISKHANTERING OCH RISK-BEDÖMNINGSMETOD

Förvaltaren tillämpar etablerade rutiner, metoder och system för att mäta, analysera och korrigera risk, dels i enskilda positioner, dels på fondnivå. Riskkontrollen bedrivs organisatoriskt fristående från förvaltningen.

Fondens samt Mottagarfondens risktagande begränsas av de regler som anges i lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt av fondernas fondbestämmelser.



Förvaltaren eftersträvar att Fondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande tolv månadersperiod, ska uppgå till mellan 4 och 15 procent. Den eftersträlvade genomsnittliga risknivån kan komma att över- eller underskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller vid extraordinära händelser.

Den eftersträlvade risknivån motsvarar den risknivå som förvaltaren eftersträvar för Mottagarfonden och uppkommer genom att Fonden avses vara fullinvesterad i Mottagarfonden. För att förstå riskerna med en investering i Fonden, behöver man därför förstå riskerna i Mottagarfonden, vilka redogörs för nedan.

Mottagarfonden är en specialfond, och har därmed en större frihet i placeringsinriktningen än traditionella värdepappersfonder. Placeringsinriktningen innebär att Mottagarfondens risknivå skulle kunna bli hög. Förvaltaren begränsar dock den faktiska risknivån i syfte att uppnå ett bättre utbyte mellan förväntad avkastning och förväntad risk än i en traditionell värdepappersfond. Mottagarfondens risk, mätt som standardavvikelsen för fondens avkastning, kan förväntas vara lägre än aktiemarknadens. Förvaltaren eftersträvar att Mottagarfondens genomsnittliga risknivå, mätt som årlig standardavvikelse i månatlig kursutveckling över rullande tolv månadersperioder, ska uppgå till mellan 4 och 15 procent. Den eftersträlvade genomsnittliga risknivån kan dock komma att över- eller underskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller vid extraordinära händelser.

Mottagarfonden får använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen. Derivatinstrument används som ett komplement till Mottagarfondens långa och korta aktiepositioner, för att effektivisera förvaltningen, för att kostnadseffektivt exponera Mottagarfonden mot enskilda aktier samt för att säkerställa Mottagarfondens marknadsneutrala profil. Derivatinstrument innebär normalt ett ökat risktagande, och kan påverka Mottagarfondens avkastning såväl positivt som negativt.

Förvaltaren mäter dagligen den sammanlagda exponeringen genom åtagandemetoden. Vid beräkning konverteras derivatexponeringar till motsvarande underliggande tillgångar.

Nedan redogörs översiktligt för olika typer av risker som förekommer vid förvaltningen, men sammanställningen gör dock inte anspråk på att vara heltäckande. Generellt kan sägas att Mottagarfonden är exponerad mot marknadsrisker, ränterisker, geografiska risker, likviditetsrisker, motparts- och avvecklingsrisker, kreditrisker, korrelationsrisker, derivatrisker, modell- och datarisker samt operationella risker.

Marknadsrisker: Med marknadsrisk avses de makroekonomiska prisrisker som finns på de finansiella marknaderna, t.ex. förändringar i priset på räntebärande instrument, aktier, valutor och råvaror. Investeringar i aktier innebär risk för stora kurssvängningar. Mottagarfonden är dock

diversifierad, vilket innebär att dess medel inte enbart är riskexponerade mot en begränsad del av marknaden. Mottagarfonden är exponerad mot enskilda bolag, och därmed mot bolagsspecifika risker, vilket kommer att påverka dess avkastning. Värdet på en investering kan dessutom påverkas av förändringar i valutakurser.

Ränterisker: Med ränterisk avses finansiella instruments känslighet för förändrade marknadsräntor. Sjunkande marknadsräntor ökar värdet på innehav av räntebärande instrument medan stigande marknadsräntor gör att innehaven minskar i värde. Som en del i Mottagarfondens likviditetsförvaltning investeras i räntebärande värdepapper med relativt kort återstående löptid och relativt god kreditvärdighet.

Geografiska risker: Investeringar på en begränsad geografisk marknad, t.ex. ett enskilt land, kan innebära högre risk än placeringar med bred geografisk spridning på grund av en högre grad av koncentration, eller på grund av politiska risker. Mottagarfonden investerar i ett flertal olika geografiska aktiemarknader, men med en marknadsneutral ansats.

Likviditetsrisker: Likviditetsrisk är risken att positioner inte går att omsätta (stänga) i tid till ett rimligt pris. Likviditetsrisken är normalt mycket hög vid oväntade händelser och under extrema marknadsförhållanden, exempelvis förorsakat av extraordinära händelser i marknaden.

Motparts- och avvecklingsrisker: Motpartsrisk är risken för att en motpart inte fullgör sina skyldigheter, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse. För det fall att Mottagarfonden gör så kallade "Over The Counter" (OTC) –affärer utsätts den för risker relaterade till kreditvärdigheten hos motparten. Om Mottagarfonden ingår OTC-affärer som inkluderar terminer, optioner och swapavtal eller utnyttjar andra derivattekniker, kan detta innebära att Mottagarfonden blir utsatt för risken att en motpart inte fullföljer sitt åtagande. Avvecklingsrisk är risken att en uppgörelse i ett överföringssystem inte kan utföras som förväntat. En motpartsrisk uppkommer på grund av det faktum att Förvaltaren använder sig av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB") som så kallad primär-mäklare. Detta innebär att SEB förfogar över vissa av Mottagarfondernas tillgångar genom att SEB administrerar säkerheter avseende Mottagarfondernas upptagna värdepapperslån samt handel i derivat.

Kreditrisker: Räntebärande instrument utgivna av emittenter med relativt lågt kreditbetyg innebär en högre kreditrisk jämfört med ett som utgivits av en emittent med relativt högt kreditbetyg. En emittents kreditvärdighet kan



förändras kraftigt över tid, och med den förändras kreditrisken. Om en emittent inte kan betala kupongränta och nominellt belopp i tid kan obligationen förlora mycket, eller hela sitt värde. En fonds kreditrisk kan reduceras genom att placera i flera olika emittenters instrument.

Korrelationsrisker: Korrelation är ett statistiskt mått på grad av samvariation mellan tillgångars kursutveckling. På ett övergripande plan är korrelationen, över tid, mellan grupper av aktier positiv och hög. Vid förvaltningen av Mottagarfonden utnyttjas detta faktum för att med kvantitativa riskhanteringsmetoder hedga Mottagarfonden mot aktiemarknadens fluktuationer. Om korrelationen är instabil, eller snabbt föränderlig, kan bolagets modeller för att skapa marknadsneutralitet vara felaktigt specificerade, med ett oönskat utfall som följd.

Derivatrisker: Derivatinstrument är en beteckning på finansiella instrument som får sin avkastning från underliggande tillgångar. Instrumenten är avtal om att köpa eller sälja tillgången i fråga vid en framtida förutbestämd tidpunkt till ett förutbestämt pris. Instrumentets värdeförändring bestäms till stor del av värdeförändringen av den underliggande tillgången. Exempel på vanligt förekommande derivatinstrument är optioner, terminer och swapavtal. En viktig egenskap med derivatinstrument är att de ger innehavaren möjlighet att få hela värdeförändringen i det underliggande instrumentet, utan att betala dess fulla pris. Risken vid till exempel optionsaffärer är att marknadspriset faller under det i avtalet fastställda priset, vilket lämnar avtalet utan värde eller resulterar i en skuld. För vissa derivatinstrument kan små prisförändringar i den underliggande tillgångens värde medföra en relativt stor prisförändring av derivatinstrumentet.

Modell- och datarisker: Vid förvaltningen av Mottagarfonden är Förvaltaren beroende av kvantitativa beslutsmodeller ("Modeller") samt stora mängder data från tredje part ("Data"). Modeller och Data används för investeringsbeslut, som underlag till riskstyrning och riskmätning samt för att hedga Mottagarfonden. För det fall att Data inte är korrekta eller kompletta, alternativt om Modellerna är felaktigt specificerade eller misstolkar olika signaler, kan investeringsbesluten och/eller Mottagarfonden hedge bli felaktiga.

Operationella risker: Med operationella risker avses risker som hänger samman med Förvaltarens verksamhet, exempelvis beroendet av modeller, rutiner eller förvaltare. Andra operationella risker hänger samman med det faktum att Förvaltaren använder kvantitativa beslutsmodeller, som antingen kan vara felaktigt specificerade, eller misstolka olika signaler. Ytterligare operationella risker kopplas till

det faktum att Förvaltaren har ingått uppdragsavtal med tredjepartsleverantörer.

INVESTERINGSFILOSOFI

Fonden avses vara fullinvesterad i Mottagarfonden. Avkastningen kommer därför bero på hur tillgångarna i Mottagarfonden förvaltas, vilket redogörs för i det följande.

Investeringsstrategin kombinerar moderna kapitalförvaltningstekniker med insikter från behavioural finance, och bygger på tre hörnpelare:

1. Finansiella marknader är inte effektiva men fundamental värdering bestämmer värdet på sikt

Ekonomisk teori, exempelvis portfölj- och värderingsmodeller, utgår från att alla individer alltid har fullständig information och fattar rationella beslut, vilket ger effektiva finansiella marknader. En effektiv aktiemarknad kännetecknas av att all tillgänglig information alltid avspeglas i kurserna.

I verkligheten är ofta beslutssituationer som rör investeringar komplexa till sin natur. Investeraren tar oftast endast hänsyn till en begränsad mängd information och styrs i sitt beslutsfattande av olika faktorer som medför att det beslut som fattas avviker från det som enligt teorin skulle ha varit rationellt. Det innebär att på kort sikt kan marknadspriser avvika från de som fundamentalt är korrekta. På lång sikt kommer relevant information successivt att tas i beaktande vid investeringsbeslut och marknadspriserna kommer att återspegla det korrekta fundamentala värdet.

Årtionden av akademisk forskning inom behavioral finance som för samman teoribildningen inom framförallt psykologi och finansiell ekonomi har visat hur psykologiska faktorer påverkar beslutsprocesser samt att de finansiella marknaderna inte är effektiva.

2. Kvantitativa beslutsmodeller

Dagens finansiella marknader utmärks av ett överflöd av information. En aktieinvestor som förlitar sig på traditionella beslutsmetoder i sitt aktieurval tvingas förenkla sitt beslutsfattande, och kommer därmed att avstå från att beakta en stor mängd relevant information.

Välkonstruerade kvantitativa modeller är överlägsna traditionellt beslutsfattande när det gäller att snabbt utnyttja information, identifiera risker och möjligheter, särskilt om antalet värdepapper är stort.

Modellerna som används i förvaltningen av fonden är baserade på etablerade ekonomiska principer och utbyggda av akademisk forskning. Ett viktigt moment är modellutvecklingen. I takt med att de finansiella marknaderna utvecklas och ny forskning publiceras är det viktigt att förbättra de modeller som används, samt att utveckla och utvärdera nya modeller. Förvaltningen bygger på kvantitativa metoder, men modellerna har således sin grund i eko-

nomisk teori, inte i anpassning till historiska data.

Att använda kvantitativa beslutsmodeller innebär att information hanteras konsekvent över tid, och att fonden skyddas från förvaltares kortsiktiga risktagningar och felbedömningar.

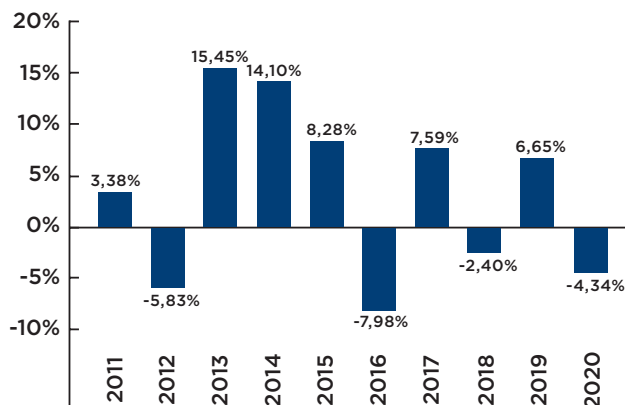
3. Riskhantering

Riskhantering är integrerat i den fondförvaltning som QQM bedriver. Vikten av att i en föränderlig värld förstå, följa och styra en portfölj och dess risker kan inte nog betonas. Risk är inte något negativt som till varje pris ska undvikas, men risk har inte heller enbart positiva egenskaper. Risker ska därför tas medvetet och kontrollerat.

Alla finansiella placeringsbeslut är förknippade med risktagande, och att förvalta kapital är därför intimt förknippat med riskhantering. Vid förvaltningen av fonden tillämpas matematiska och systematiska marknadsneutrala strategier, och kvantitativa system används för portföljkonstruktion, ombalansering samt riskstyrning.

Genom aktiv diversifiering med hjälp av ett stort antal värdepapper minskas risken för koncentration till enskilt land eller enskild bransch.

HISTORISK AVKASTNING



Grafen ovan visar den historiska utvecklingen för QQM Equity Hedge SEK andelsklass A efter skatt och avgifter, i svenska kronor. Avkastningen är beräknad med utdelningen återinvesterad. Ingen hänsyn är tagen till inflation.

Genomsnittlig årsavkastning

Senaste 3 åren	-0,14%
Senaste 5 åren	-0,28%
Senaste 10 åren	3,19%
Fondens standardavvikelse	8,92%

FÖR VEM PASSAR FONDEN?

Fondens placeringsinriktning och därmed dess risk- och avkastningsprofil skiljer sig på många sätt från traditionellt förvaltade fonder.

QQM Equity Hedge SEK är ett alternativ för investerare som vill ha möjlighet till god värdetillväxt med kontrollerad risk med SEK som basvaluta. Den marknadsneutrala ansatsen medför att Fondens korrelation med den allmänna utvecklingen för aktier och andra traditionella tillgångsslag förväntas vara låg. Fonden kan därmed vara ett intressant komplement i en bred placeringsportfölj. Investeringshorisonten för en investering i fonden bör vara minst 3-5 år.

En fondsparare bör vara medveten om att Fondens förväntade avkastning endast i ringa utsträckning kommer att följa den allmänna utvecklingen på aktie- eller räntemarknaden samt att handel med fondandelar sker på månatlig basis.

FINANSIELL HÄVSTÅNG

Förvaltaren skapar ingen finansiell hävstång direkt i Fonden. Men Fonden avses vara fullinvesterad i Mottagarfonden och som en del i Mottagarfondens placeringsinriktning får lån och derivatinstrument användas för att skapa finansiell hävstång. Finansiell hävstång innebär att Mottagarfondens exponering blir större än om den helt hade finansierats med fondens egna medel. Mottagarfonden kan bland annat använda sig av värdepapperslån, terminer, optioner, aktieswappar, CFD-kontrakt samt lån med eller utan säkerhet. Derivatinstrument får användas både i syfte att öka eller minska Mottagarfondens känslighet mot marknadsrörelser. Derivatinstrument används som ett led i placeringsinriktningen, för att kostnadseffektivt exponera Mottagarfonden mot enskilda aktier samt för att effektivisera förvaltningen.

Finansiell hävstång uttrycks som ett kvotvärde som beräknas genom att fondens exponering divideras med fondförmögenheten.

Exponeringar via derivatinstrument samt tekniker och andra instrument kan öka Mottagarfondens risknivå, men erbjuder också möjligheter att minska Mottagarfondens risknivå samt att uppnå förbättrad riskjusterad avkastning.

Hävstång kan medföra att Mottagarfonden blir mer känslig för marknadsförändringar, så som marknadsrisk. Även Mottagarfondens likviditetsrisk kan påverkas, till exempel på så sätt att stora marginalsäkerhetskrav medför att positioner måste avvecklas vid en ogynnsam tidpunkt, eller till priser som är ofördelaktiga. Motpartsrisker kan öka till följd av hävstång, exempelvis genom att en motpart ställer in betalningarna.

Förvaltaren får använda tillgångarna i Mottagarfonden för att ställa säkerhet för fullgörandet av förpliktelser som ingåtts som ett led i förvaltningen av Mottagarfonden. Eventuella ställda säkerheter för Mottagarfondens åtaganden överförs till motparten med äganderätt (Transfer of Title) i enlighet med på marknaden sedvanliga villkor.



FONDEN OCH RÄTTSLIGA FÖLJDER AV EN INVESTERING

En specialfonds tillgångar ägs gemensamt av de andelsägare som köpt andelar i fonden. Fonden är inte en egen juridisk person utan företräds av det fondbolag som förvaltar fonden. Den är dock ett självständigt skattesubjekt. Verksamheten regleras i lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fonden och fondbolaget står under tillsyn av Finansinspektionen.

Varje fondandel i samma andelsklass medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Försäljning och inlösen bekräftas skriftligen av fondbolaget och verkställs genom att de aktuella fondandelarna registreras respektive avregistreras i fondens andelsägarregister. Registret förs av fondbolaget. Registrering av andelsinnehav är avgörande för rätten till andel i fonden och därav följande rättigheter.

AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaltat marknadsneutral fond med målsättningen att över tid generera en årlig absolut avkastning i SEK till fondens andelsägare. Att förvaltningen har ett absolut avkastningsmål innebär att målsättningen är att generera en positiv avkastning oberoende av hur marknaden utvecklas. Fonden har därför inget jämförelseindex.

Aktivitetsgrad (eller aktiv risk) är ett mått på hur en fonds avkastning varierar i värde i förhållande till sitt jämförelseindex. Eftersom Fonden saknar jämförelseindex kan ett sådant mått inte beräknas.

SÄRSKILT OM VÄRDEPAPERSLÅN

Mottagarfondens marknadsneutrala investeringsstrategi innefattar användande av värdepapperslån och andra former av värdepappersfinansieringstransaktioner. Sådana transaktioner säkerställs genom avtal som bland annat reglerar utväxling av säkerheter.

Det faktum att Mottagarfonden regelmässigt lånar in värdepapper i betydligt större omfattning än den lånar ut värdepapper medför att Mottagarfonden behöver ställa säkerheter till motparter. Sådana säkerheter kan utgöras av aktier, obligationer eller kontanter.

De in- och utlånade värdepappren samt de ställda säkerheterna marknadsvärderas varje dag och tilläggssäkerheter används vid värdeförändringar.

Valet av motparter för värdepapperlån och värdepappersfinansieringstransaktioner följer AIF-förvaltarens ordinarie process för utvärdering och val av motparter, inkluderat en analys av motpartens finansiella status, regulatoriska ställning, organisationsstruktur och kreditbetyg.

Eftersom marknadsvärdet av de säkerheter som Mottagarfonden ställer i normalfallet överstiger marknadsvärdet av de inlånade värdepappren innebär Mottagarfondens användande av värdepapperlån en motpartsrisk, det vill säga en risk att motparten som förfogar över säkerheterna i fråga av något skäl inte kan lämna tillbaka dessa. En mer utförlig

beskrivning av de olika risker som uppstår i Fondens och Mottagarfondens verksamhet, inkluderande de risker som förknippas med värdepapperlån och värdepappersfinansieringstransaktioner, återfinns i avsnittet "Riskprofil, riskhantering och riskhanteringsmetod".

Samtliga intäkter och kostnader som är hänförliga till värdepapperslån och värdepappersfinansieringstransaktioner tillfaller/belastar Mottagarfonden i sin helhet. I Mottagarfondens årsberättelse framgår i vilken omfattning värdepapperslån och värdepappersfinansieringstransaktioner använts under året.

Inlåning av aktier

För att kunna ta korta positioner i enskilda bolag lånar Mottagarfonden in aktier för att sedan sälja dem på aktiemarknaden. Detta förfarande benämns "äkt blankning" och innebär att Mottagarfonden kan skapa positiv avkastning vid fallande aktiekurser, eftersom de blankade aktierna i sådana fall kan återköpas till lägre kurser.

I Mottagarfonden ingår äkt blankning i betydande omfattning. I Mottagarfondens fondbestämmelser stipuleras att det totala värdet av Mottagarfondens korta positioner, som bland annat innefattar äkt blankning, som mest får uppgå till 200 procent av Mottagarfondens värde.

Mottagarfonden ställer i enlighet med avtal säkerheter för lånade aktier, och betalar ränta för lånen.

Inlånade aktier förvaras hos Mottagarfondens förvaringsinstitut och de säkerheter som Mottagarfonden ställer överförs till motparten.

Utlåning av aktier

Aktier som ingår i Mottagarfonden kan lånas ut till en tredje part varvid fonden får betalt i form av en ränta. Aktielån görs för att öka avkastningen i Mottagarfonden.

I Mottagarfondens fondbestämmelser anges att det totala värdet av utlånade värdepapper maximalt får uppgå till 50 procent av Mottagarfondens värde.

I enlighet med avtal har Mottagarfonden rätt att erhålla säkerhet för utlånade aktier, men eftersom marknadsvärdet av inlånade värdepapper regelmässigt är betydligt högre än marknadsvärdet av utlånade värdepapper kommer de utlånade värdepappren endast medföra att Mottagarfonden behöver ställa säkerheter i något mindre omfattning.

De aktier som lånas ut överförs till motparten.

HÅLLBARHETSINFORMATION

Fonden avses vara fullinvesterad i Mottagarfonden. Redogörelsen i detta avsnitt avser hållbarhetsinformation avseende Mottagarfondens placeringsverksamhet.

Transparens i fråga om integrering av hållbarhetsrisker, om främjandet av miljörelaterade eller sociala egenskaper, och om hållbar investering



- ☐ Fonden har hållbara investeringar som mål
- ☐ Fonden främjar bland annat miljörelaterade eller sociala egenskaper
- ☒ Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål
- ☐ Hållbarhetsrisker är inte relevanta (förklaring nedan)

Som en av de första hedgefonderna i Norden integrerade Förvaltaren år 2014 hänsyn till s k ESG-faktorer i förvaltningsprocessen. ESG står för Environmental, Social and Governance, vilket översätts till miljöansvar, socialt ansvar och bolagssyrning.

Som ett led i Förvaltarens hållbarhetsarbete har bolaget undertecknat FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNPRI – United Nations Principles for Responsible Investments). Detta innebär att Förvaltaren förbinder sig att i samband med placeringsbeslut beakta miljöaspekter, samhällsfrågor och god förvaltningssed i de bolag vars värdepapper fonden placerar i.

Genom att inkludera hållbarhetsaspekter i Fondens investeringsprocess erhåller Fonden ett förbättrat underlag för investeringsbeslut. Förvaltaren bedömer att Fondens avkastning inte negativt påverkas av att hållbarhetsaspekter beaktas.

Metoder som används för att integrera hållbarhetsrisker, främja miljörelaterade eller sociala egenskaper eller för att uppnå ett hållbarhetsrelaterat mål:

☒ **Fonden väljer in**

Fondens likviditet investeras till viss del i gröna obligationer samt i fonder med liknande eller etisk placeringsinriktning. En grön obligation är en obligation där kapitalet är öronmärkt åt olika former av miljöprojekt. Projekten kan till exempel avse förnyelsebar energi, energieffektivisering, hållbar avfallshantering, hållbar utveckling av fastigheter, bevarande av biologisk mångfald, transporter med låga utsläpp, vattenrening och dricksvattenförsörjning.

☒ **Fonden väljer bort**

Fonden placerar inte i bolag som är involverade i följande produkter och tjänster. Högst fem procent av omsättningen i det bolag där placeringen sker får avse verksamhet som är hänförlig till den angivna produkten eller tjänsten.

Produkter och tjänster

☒ **Klusterbomber, personminor**

Fonden investerar inte i bolag som är involverade i klusterbomber eller personminor.

☒ **Kemiska och biologiska vapen**

Fonden investerar inte i bolag som är involverade i kemiska eller biologiska vapen.

☒ **Kärnvapen**

Fonden investerar inte i bolag som producerar kärnvapen utanför det nukleära icke-spridningsavtalet, NPT.

Internationella normer

Internationella normer avser internationella konventioner, lagar och överenskommelser såsom FN Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag som rör frågor om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

☒ **Fonden investerar inte i bolag som kränker internationella normer. Bedömningen görs antingen av fondbolaget självt eller av en underleverantör.**

På uppdrag av Förvaltaren utför ISS ESG en normbaserad granskning av de bolag som ingår i Fondens investeringsuniversum. Målsättningen med den normbaserade granskningen är att identifiera företag som bryter mot internationella normer och överenskommelser för

- mänskliga rättigheter,
- arbetsrättsliga frågor,
- miljö,
- korruption samt
- illegala vapen

Dessa normer finns formulerade i FN:s Global Compact, ett fördrag som bygger på FN:s deklaration om mänskliga rättigheter, FN:s konvention mot korruption, Internationella Arbetsorganisationens (ILO) konventioner om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet, OECD:s riktlinjer för multinationella företag och Riodeklarationen om miljö och utveckling.

Bolag som bedöms vara involverade i bekräftade överträdelser av internationella normer enligt ovan exkluderas från Förvaltarens investeringsuniversum, och kommer därmed inte att ingå som ett långt eller kort innehav i Fonden.



FÖRVALTAREN

ALLMÄNT

Fonderna förvaltas av QQM Fund Management AB ("Förvaltaren") som står under tillsyn av Finansinspektionen och har tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder. Förvaltaren ägs av partners operativt verksamma i den dagliga driften tillsammans med Mangold AB samt externa investerare.

QQM Fund Management AB är ett svenskt registrerat aktiebolag som registrerades hos Bolagsverket 2007-07-02. Förvaltaren erhöll tillstånd från Finansinspektionen enligt lagen (2004:46) om investeringsfonder att bedriva fondverksamhet den 17 december 2007. Tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder enligt lagen (2013:56) om förvaltare av alternativa investeringsfonder beviljades 2015-02-11. Förvaltarens aktiekapital uppgår till 1 482 000 kronor.

Förvaltaren har sitt säte och huvudkontor på Grev Turegatan 10, Stockholm, Sverige.

QQM Fund Management AB för register över samtliga fondandelar i Fonden.

FÖRVALTARENS STYRELSE

Förvaltarens styrelse består av följande personer:

Einar Wanhainen född 1953, styrelsens ordförande. Einar Wanhainen är partner vid Calissendorff Swarting Advokatbyrå. Han anlitas ofta som skiljeman i kommersiella tvister och ordförande i skiljenämnder som prövar frågor om tvångsinlösen av aktier. Einar Wanhainen är ledamot i flera bolagsstyrelser och är också ordförande i Grönbergsska Fonden för Medicinsk Forskning.

Ola Björkmo född 1962, verkställande direktör. Ola Björkmo är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm och har varit yrkesverksam inom finansmarknaden sedan 1986. Ola Björkmo var mellan åren 2005 och 2009 VD för Öhman Kapitalförvaltning och mellan 2000 och 2005 en av grundarna och förvaltarna av hedgefonden Manticore hos Brummer & Partners. Dessförinnan hade Ola Björkmo flera ledande befattningar inom Öhmangruppen, först som chef för kvantitativ analys och sedan chef för kapitalförvaltningen. Ola Björkmo är styrelseledamot i Grönbergsska Fonden för Medicinsk Forskning och var mellan 2011 och 2015 styrelseledamot i Sveriges Finansanalytikers Förening.

Jeanette Carlsson Hauff född 1965, styrelseledamot. Jeanette är civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm samt ek dr i företagsekonomi från Handelshögskolan i Göteborg. Hon är universitetslektor och verksam som forskare och lärare på Handelshögskolan i Göteborg. Hon är idag verksam som forskare och lärare vid Handelshögskolan i Göteborg samt Högskolan i Borås. Forskningsfokus är finansiellt beslutsfattande samt behavioural finance. Jeanette har tidigare varit verksam på Skandia som analytiker, ansvarig för risk management på kapitalförvaltningen, VD för Skan-

dia Fonder AB samt sparekonom. Mellan 2010 och 2018 var Jeanette styrelseledamot i Andra AP-fonden samt medlem av styrelsens riskkommitté. Jeanette är dessutom VD samt delägare i eget konsultbolag Hauff & Partners AB.

Lage Jonason född 1951, styrelseledamot och medlem i styrelsens riskutskott. Lage Jonason är jur. kand. samt civilekonom från Lunds Universitet och har mer än 30 års erfarenhet från den finansiella sektorn. Lage Jonason är idag verksam dels som privat investerare, dels som Senior Advisor åt Erik Penser Bankaktiebolag. Tidigare erfarenheter omfattar mellan åren 2002 och 2010 egen rådgivningsverksamhet, VD för JP Nordiska AB (1996-2002) och dessförinnan olika ledande befattningar inom Förvaltnings AB Ratos och Investeringar AB Skrinet.

Jonas Sandefeldt född 1972, vice verkställande direktör. Jonas Sandefeldt är civilingenjör i teknisk fysik från KTH och har även studerat ekonomi vid Stockholms Universitet. Jonas Sandefeldt har varit yrkesverksam inom finansmarknaden sedan 1998, bl a som kvantitativ analytiker vid 1-3 AP-fonden samt hos Brummer & Partners. Mellan 2006 och 2010 arbetade Jonas Sandefeldt som portföljförvaltare och analytiker på Öhman, med en särskild inriktning på kvantitativt drivna investeringsstrategier.

Per-Anders Tammerlöv född 1973, styrelseledamot och medlem i styrelsens riskutskott. Per-Anders Tammerlöv har en examen i finansiell ekonomi från Stockholms Universitet och är sedan 2006 verkställande direktör för Mangold AB, där han varit anställd sedan 2003. Per-Anders Tammerlöv har en lång erfarenhet från den finansiella sektorn och är även ledamot i branschorganisationen Svenska Fondhandlareföreningens styrelse. Därtill är Per-Anders Tammerlöv styrelseledamot i Skandinaviska Kreditfonden AB och styrelseordförande i Resscapital AB.

FONDENS ANSVARIGE FÖRVALTARE

Jonas Sandefeldt.

ÖVRIGT FÖRVALTNINGSTEAM

Ola Björkmo.

LEDNINGSGRUPP

Förvaltarens ledningsgrupp utgörs av vd och ansvarig förvaltare. För personbeskrivningar se styrelse ovan.

STYRELSENS RISKUTSKOTT

Styrelsen har inom sig utsett ett riskutskott, som utgörs av Jeanette Carlsson Hauff (ordförande) samt Per-Anders Tammerlöv. För personbeskrivningar se avsnitt om Förvaltarens styrelse ovan.

Riskutskottet ansvarar för att ge styrelsen råd om Förvaltarens system för riskhantering, oberoende värdering samt



regelefterlevnad. Riskutskottet ska därtill bistå styrelsen i övervakningen av genomförandet av Förvaltarens strategi.

Riskutskottet kommunicerar regelbundet med funktionen för regelefterlevnad, funktionen för riskkontroll samt funktionen för oberoende värdering.

FONDERNAS FÖRVARINGSINSTITUT

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) är ett svensk-registrerat aktiebolag med säte på Kungsträdgårdsgatan 8, 111 47 Stockholm, Stockholms län. Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) bedriver huvudsakligen bankverksamhet.

ERSÄTTNINGSPOLICY

Förvaltaren strävar efter att ha en effektiv riskhantering och ha ersättningsprinciper som inte uppmuntrar till ett överdrivet risktagande. Vidare ska principerna motverka ett risktagande som är oförenligt med de förvaltade fondernas riskprofil och fondbestämmelser. Ersättning till anställda ska inte begränsa Förvaltarens förmåga att upprätthålla en

tillräckligt stor kapitalbas eller att vid behov kunna stärka kapitalbasen.

Ersättning som utbetalas ska vara marknadsmässig och ha sin utgångspunkt från den anställdes kompetens, erfarenhet och ansvarsområden. Styrelsen fattar beslut om ersättningar till Förvaltarens verkställande ledning samt om åtgärder för att följa upp tillämpningen av ersättningspolicyn.

REVISOR

Till revisor har utsetts det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB. Som huvudansvarig revisor har utsetts den auktoriserade revisorn Mona Alfredsson.

REGELANSVARIG

Johan Lycke, Juristfirman Johan Lycke AB.

KLAGOMÅLSANSVARIG

Grant Loon, Chief Operating Officer vid QQM Fund Management AB.



ÖVRIG INFORMATION

KÖP OCH FÖRSÄLJNING AV FONDANDELAR

Teckning (köp) respektive inlösen (försäljning) av andelar i QQM Equity Hedge SEK kan ske per sista bankdagen ("teckningsdagen" respektive "inlösendagen") i varje månad. Teckning och inlösen ska ske skriftligen på särskild blankett som tillhandahålls av Förvaltaren via telefon, e-post eller genom nedladdning på bolagets hemsida.

Fondandelsägare ska senast fyra bankdagar före teckningsdagen i den månad teckning ska ske skriftligen anmäla till Förvaltaren att teckning ska ske och till vilket belopp. Teckningslikviden ska vara bokförd på fondens konto hos förvaringsinstitutet senast tre bankdagar före teckningsdagen i den månad teckning ska ske.

Anmälningar som inkommer vid en senare tidpunkt kan godkännas av Förvaltaren, dock endast under förutsättning att teckningslikviden är på fondens konto hos förvaringsinstitutet senast på teckningsdagen. Samtliga anmälningar som inkommit för sent ska behandlas på samma sätt med iakttagande av likabehandlingsprincipen.

Anmälan om teckning ska ske på särskild blankett som tillhandahålls av Förvaltaren.

Andelsägare ansvarar för att anmälan är behörigen under-tecknad och att korrekta uppgifter har angetts.

För andelsklass A och C gäller att minsta belopp vid första teckning är 500 000 kr, därefter 10 000 kr eller mer. För andelsklass B gäller att minsta belopp vid första teckning är 25 000 kr, därefter 5 000 kr eller mer.

En fondandelsägare äger endast rätt att begära inlösen av sina fondandelar per den sista bankdagen i varje månad. Begäran om inlösen ska ske på en särskild blankett som tillhandahålls av Förvaltaren och ska vara Förvaltaren tillhanda senast tio bankdagar före månadsskifte. Andelsägare ansvarar för att begäran om inlösen är behörigen under-tecknad och att korrekta uppgifter har angetts. Begäran om inlösen får återkallas endast om Förvaltaren medger det. Inlösenpriset kan inte limiteras.

Fondandel ska inlösas på inlösendagen om likvida medel finns tillgängliga i Fonden. Om så inte är fallet ska medel anskaffas genom försäljning av Fondens egendom och inlösen verkställas så snart som möjligt. Skulle en sådan försäljning väsentligt kunna missgynna övriga fondandelsägars intressen, får Förvaltaren efter anmälan till Finansinspektionen avvakta med försäljningen.

Teckning och inlösen kan ej limiteras.

Förvaltaren inte tar ut någon avgift vid teckning eller inlösen av fondandelar.

För fullständig beskrivning av regler kring teckning och inlösen av andelar hänvisas till fondbestämmelserna.

PRINCIPER OCH RUTINER FÖR VÄRDERING AV FONDEN

Fondens tillgångar kommer huvudsakligen utgöras av andelar i Mottagarfonden samt, i förekommande fall, likvida

medel, penningmarknadsinstrument och derivatinstrument för likviditetshantering.

Fondens värde utgörs av värdet av Fondens tillgångar efter avdrag för Fondens skulder (upplupen ersättning, skatter och övriga skulder samt kostnader för köp och försäljning av överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och derivatinstrument). Värdet av en fondandel är respektive andelsklass dels av Fondens värde enligt ovan delat med antalet utestående fondandelar för varje andelsklass, och benämns NAV-kurs, eller Net Asset Value.

Principerna för värdering av Fonden framgår av gällande fondbestämmelser. Fonden värderas en gång per månad, per den sista bankdagen. Värdet på andelarna i Mottagarfonden utgörs av Mottagarfondens NAV-kurs, per samma värderingsdag. De finansiella instrument som ingår i Fonden värderas utifrån marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs, eller, om sådan saknas, senaste köpkurs. Om sådana kurser saknas, eller om kurserna enligt Förvaltarens bedömning är missvisande, får Förvaltaren fastställa värdet på objektiva grunder utifrån information om aktuella transaktioner som har ägt rum under marknadsmässiga grunder under samma tid. För OTC-derivat fastställs ett marknadsvärde enligt allmänt gällande värderingsmodeller, Black and Scholes eller liknade relevanta värderingsmodeller.

HANTERING AV LIKVIDITETSRISKER

Förvaltarnas investeringsmodeller bygger genomgående på att likviditeten i de värdepapper som ingår i Mottagarfonden ska vara god. De aktier som ingår i Mottagarfondens investeringsuniversum följs vanligtvis av åtminstone fem analytiker och har ett marknadsvärde som typiskt sett överstiger 1,5 miljarder SEK. De flesta bolag som ingår i Mottagarfonden är därmed stora och välkända, och aktierna handlas i normalfallet dagligen med ett stort antal avslut.

Fonden investerar inte i onoterade aktier.

Genom att alltid tillse att de aktier Mottagarfondens investerar i har en betryggande likviditet kan förvaltarna parera in- och utflöden på ett sådant sätt att Mottagarfonden och därmed fondandelsägarna inte blir lidande.

RAPPORTER

Förvaltaren lämnar en halvårsredogörelse för räkenskapsårets sex första månader inom två månader från halvårets utgång samt en årsberättelse om Fonden inom fyra månader från räkenskapsårets utgång. Årsberättelsen och halvårsredogörelsen innehåller information om aktuell riskprofil för Fonden och de riskhanteringssystem som tillämpas samt uppgift om eventuell andel icke likvida tillgångar. Det samma gäller information om Fondens finansiella hävstång samt väsentliga likviditetsrisker. Uppgift om förändringar i den högsta nivå av finansiell hävstång som får användas för Fondens räkning och Fondens rätt att förfoga över säkerhe-



ter eller andra garantier som har lämnats enligt ordningen för finansiell hävstång lämnas på Förvaltarens webbplats. Detsamma gäller för ändringar i Fondens likviditetsriskhantering som är av väsentlig betydelse. Det är möjligt att göra en beställning av en digital eller tryckt version kostnadsfritt för de fondandelsägare som önskar. Dokumenten finns även tillgängliga i tryckt version hos Förvaltaren samt hos förvaringsinstitutet.

AVGIFTER

Kostnader för köp- och försäljning av överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument och fondandelar belastas fonderna. Dessa kostnader kan utgöras av sedvanligt courtage, registreringskostnader och transaktionskostnader.

Mottagarfonden belastas inte med någon förvaltningsersättning till Förvaltaren.

Av Fondens medel ska därutöver ersättning betalas till Förvaltaren för dess förvaltning och administration samt för den tillsynskostnad som utgår till Finansinspektionen. Ersättningen till Förvaltaren omfattar även Förvaltarens kostnader för ersättning till förvaringsinstitutet för dess verksamhet som förvaringsinstitut.

Förvaltaren tar inte ut någon avgift vid teckning eller inlösen av andelar i fonderna.

Andelsklass A och C

För andelsklass A och C utgår fast ersättning till Förvaltaren med 1 procent per år. Ersättningen beräknas den sista bankdagen i varje månad och debiteras den aktuella andelsklassen samma dag med 1/12 procent av andelsklassens fondförmögenhet.

Utöver den fasta ersättningen i föregående stycke utgår i förekommande fall en individuell prestationsbaserad ersättning till Förvaltaren på 20 procent av den del av totalavkastningen för varje enskild fondandelsägare som överstiger en så kallad avkastningströskel. Avkastningströskeln för andelsklass A och C definieras som den avkastning som följer av en investering i Referensindexet.

Fonden tillämpar en individuell high watermark-princip för andelsklasserna A och C.

Den prestationsbaserade ersättningen ska beräknas och i förekommande fall betalas den sista bankdagen i månaden till Förvaltaren. Om en fondandelsägare under en kalendermånad erhåller negativ avkastning och det under en senare kalendermånad, uppstår en positiv avkastning, ska ingen prestationsbaserad ersättning erläggas av denne fondandelsägare förrän tidigare månads negativa avkastning har kompenserats. Om en fondandelsägare löser in sina fondandelar när andelsägaren har en ackumulerad negativ avkastning tillgodo återbetalas inte eventuellt tidigare erlagd prestationsbaserad ersättning.

Den prestationsbaserade ersättningen ska erläggas av

Fonden men belastar respektive fondandelsägare i relation till just denne fondandelsägares avkastning på så sätt att fondandelsägarens fondandelsantal i den aktuella andelsklassen förändras. Genom att utgå från den fondandelsägare i en andelsklass som ska erlagga den högsta prestationsbaserade ersättningen per andel härleds antalet andelar för varje individuell fondandelsägare i den andelsklassen. Denne fondandelsägares nettovärde per andel utgör basen vid beräkning av det nya antalet andelar i den andelsklassen.

Det finns ingen övre gräns i procent av fondförmögenheten för hur hög den prestationsbaserade avgiften kan bli, men den kan inte överstiga 20 procent av avkastningen enligt ovan.

I bilaga 2 återfinns ett räkneexempel som illustrerar hur den prestationsbaserade ersättningen beräknas.

Andelsklass B

För andelsklass B utgår fast ersättning till Förvaltaren med 1,9 procent per år. Ersättningen beräknas den sista bankdagen i varje månad och debiteras andelsklass B samma dag med 1,9/12 procent av fondförmögenheten för andelsklass B.

Utöver ersättningen i föregående stycke utgår en kollektiv prestationsbaserad ersättning om 20 procent av den del av värdestegringen som överstiger avkastningen för fondandelsklass B:s avkastningströskel. Avkastningströskeln definieras som den avkastning som följer av en investering i Referensindexet.

Fonden tillämpar en kollektiv high watermark-princip för andelsklass B. För andelsklass B gäller att om Fonden har erhållit en underavkastning jämfört med avkastningströskel under en period ska prestationsbaserad ersättning utgå först efter det att underavkastningen har kompenserats med motsvarande positiva avkastning.

Detta gäller på kollektiv nivå, vilket gör att alla andelsägare i fondandelsklass B behandlas lika oavsett tidpunkt för investeringen. Den som investerar i andelsklass B efter att fonden erhållit en underavkastning behöver således inte betala prestationsbaserad ersättning förrän fondandelsklass B som helhet återtagit underavkastningen.

Det finns ingen övre gräns i procent av fondförmögenheten för hur hög den prestationsbaserade avgiften kan bli, men den kan inte överstiga 20 procent av avkastningen enligt ovan.

Om en fondandelsägare löser in sina fondandelar när andelsägaren har en ackumulerad underavkastning tillgodo återbetalas inte eventuellt tidigare erlagd prestationsbaserad ersättning.

I bilaga 2 återfinns ett räkneexempel som illustrerar hur den prestationsbaserade ersättningen beräknas.

UTDELNING

Fondens andelsklasser A och B lämnar inte utdelning till fondandelsägare eller någon annan. För andelsklass C läm-



nas utdelning efter beslut i Förvaltarens styrelse. Den följande beskrivningen i detta avsnitt avser sålunda endast QQM Equity Hedge SEK andelsklass C.

Beräkningen av utdelningen ska utgå från avkastningen i Fonden från föregående räkenskapsår. Målsättningen är att årligen dela ut mellan 3 och 4 procent av andelens värde vid tidpunkten för utdelningen.

Utdelning till fondandelsägare sker i förekommande fall under maj månad året efter räkenskapsåret och tillkommer fondandelsägare som på av fondbolaget fastställd utdelningsdag är registrerad för fondandel i andelsklass C.

Utdelningen återinvesteras kostnadsfritt i andelsklass C. Efter skriftlig begäran till Förvaltaren senast femton dagar innan fastställd utdelningsdag kan fondandelsägare som är berättigad till utdelning istället erhålla utdelningen utbetald till anmält bankkonto.

LIKABEHANDLING

Andelarna i en fond är lika stora och medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. I en fond får det dock finnas andelar av olika slag (andelsklasser).

I fonden QQM Equity Hedge SEK finns tre olika andelsklasser, som är förenade med olika villkor för utdelning, avgifter samt lägsta teckningsbelopp. Detta innebär att principen om likabehandling av fondandelsägare gäller med justering för de eventuella villkor som gäller för en viss andelsklass.

Förvaltaren säkerställer att andelsägarna likabehandlas genom att samma villkor, vilka framgår av fondbestämmelserna, gäller för alla andelsägare. Ingen andelsägare får någon form av förmånsbehandling vad gäller t.ex. teckning och inlösen av andelar eller avgiftsuttag.

PRIMÄRMÄKLARE

En primärmäklare (eng "Prime Broker") är en bank som erbjuder tjänster för att finansiera eller som motpart utföra transaktioner med finansiella instrument. Primärmäklaren tillhandahåller även andra tjänster, såsom clearing, avveckling, depåttjänster, värdepapperslån, skräddarsydda tekniska lösningar samt stödtjänster. Förvaltaren använder sig av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB") som primärmäklare. Förvaltaren har ingått ett avtal med SEB avseende tjänsterna som SEB ska tillhandahålla i egenskap av primärmäklare. SEB förfogar över vissa av fondernas tillgångar genom att SEB administrerar säkerheter avseende fondernas upptagna värdepapperslån samt handel i derivat. SEB håller tillhandahållandet av tjänster som primärmäklare åtskild från verksamheten som förvaringsinstitut. Vidare har banken rutiner för att kunna identifiera, hantera, övervaka och redovisa eventuella intressekonflikter.

UPPDRAGSAVTAL

Förvaltaren har ingått ett uppdragsavtal med ISEC Servi-

ces AB ("ISEC"), som ingår i ISEC Group AB. ISEC Systems AB, ett systerbolag till ISEC, har utvecklat systemen Secura Portfolio och Secura Fund som såväl Förvaltaren som ISEC använder. ISEC utför olika arbetsuppgifter som ingår i Förvaltarens verksamhet, däribland back-office, redovisningstjänster samt handhavande av Förvaltarens register över fondandelsägare, baserat på de anmälningar om teckning respektive inlösen av fondandelar som ISEC erhåller från Förvaltaren.

Förvaltaren har ingått ett uppdragsavtal med Juristfirman Johan Lycke AB avseende funktionen för regelefterlevnad.

Förvaltaren har även ingått uppdragsavtal med Telia, som tillhandahåller ett heltäckande driftsstöd för verksamhetens IT-system.

SKADESTÅNDSSKYLDIGHET

Förvaltaren ska ersätta skada som Förvaltaren självt eller en uppdragstagare har tillfogat fonden eller en fondandelsägare genom att överträda LAIF eller andra författningar som reglerar Förvaltarens verksamhet, Fondens fondbestämmelser eller Förvaltarens bolagsordning eller interna instruktioner som har sin grund i en författning som reglerar Förvaltarens verksamhet.

Förvaltaren ansvarar för att Fondens tillgångar värderas korrekt, för att beräkna fondens nettotillgångsvärde (NAV) samt för att offentliggöra detta värde.

För att täcka risker för skadeståndsansvar enligt 7 kap. 5 § LAIF på grund av fel eller försumlighet, har Förvaltaren tecknat en ansvarsförsäkring för ren förmögenhetsskada.

MÖJLIGHET TILL ÄNDRING I FONDBESTÄMMELSER

Förvaltaren har möjlighet att tillställa Finansinspektionen ändringar i fondbestämmelserna efter beslut i bolagets styrelse. Finansinspektionens beslut om ändringar i fondbestämmelserna ska offentliggöras genom att hållas tillgängligt hos Förvaltaren och förvaringsinstitutet samt tillkännages på så sätt som Finansinspektionen anvisar. Om Finansinspektionen godkänner ändringar i fondbestämmelserna kan ändringarna påverka Fondens egenskaper, t.ex. placeringsinriktning, avgifter och riskprofil.

SKATTEREGLER

Den 1 januari 2012 infördes skatt på innehav av direktägda andelar i investeringsfonder.

Som fondandelsägare innebär det att du i din självdeklaration tar upp en schablonintäkt som uppgår till 0,4 % av kapitalunderlaget. Kapitalunderlaget utgörs av värdet på andelarna vid kalenderårets ingång. Schablonintäkten beskattas sedan som andra kapitalinkomster. För fysiska personer innebär det att skatten blir $30\% \times 0,4\% = 0,12\%$ av innehavet. För ett fondsparande värt 10 000 kr blir skatten



12 kronor och för 100 000 kr blir det 120 kr per år.

Skatten gäller endast för privatpersoner och juridiska personers direktägande i fonder och kommer att gälla innehav av såväl svenska som utländska investeringsfonder. Skatten återkommer årligen och tas ut oavsett om innehavet ökat eller minskat i värde. Vid försäljning och utdelning gäller samma skatteregler, skatt på kapitalvinst, d v s 30 procents skatt för privatpersoner.

Skatten ska betalas av privatpersoner bosatta i Sverige, svenska dödsbon, svenska aktiebolag, svenska stiftelser och föreningar som inte är skattebefriade samt utländska juridiska personer med fast driftställe i Sverige.

De som inte behöver betala skatt på fondsparande är privatpersoner bosatta i Sverige som har sparande i kapital- och pensionsförsäkring eller på investeringssparkonto, skattebefriade svenska stiftelser och ideella föreningar, offentliga subjekt som kommuner, landsting och staten, svenska aktiebolag som har fonderna som lager i en värdepappersrörelseverksamhet såsom banker, privatpersoner bosatta i utlandet, utländska dödsbon, utländska bolag som inte har fast driftställe i Sverige samt andra utländska juridiska personer som inte har fast driftställe i Sverige.

Kontrolluppgift om schablonintäkt ska lämnas av det fondbolag som idag är skyldigt att lämna kontrolluppgift

om försäljning av fondandelar. För förvaltarregistrerade andelar ska förvaltaren lämna kontrolluppgift. Kontrolluppgift ska lämnas för fysiska personer och svenska dödsbon. Juridiska personer får själva beräkna schablonintäkt och betala in skatt.

UPPHÖRANDE OCH ÖVERLÅTELSE AV FONDVERKSAMHET

Om Förvaltaren av någon anledning skulle besluta att upphöra med verksamheten eller om någon händelse omöjliggör fortsatt verksamhet ska samtliga andelsägare informeras om detta. Vid upphörande av Fonden efter ett eventuellt återkallande av Förvaltarens tillstånd från Finansinspektionen, konkurs eller likvidation ska förvaringsinstitutet omedelbart ta över förvaltningen av fondmedlen. Efter en sådan händelse kan det finnas möjlighet för fondandelsägare att överföra sin förvaltning till ett annat fondbolag eller i vissa fall kan Fonden upplösas genom försäljning av tillgångarna. En överlåtelse eller upphörande av förvaltning efter ett beslut från Förvaltarens sida kan ske efter beslut om godkännande av Finansinspektionen. Vid upphörande eller överlåtelse av fondverksamhet kommer andelsägarna att informeras via hemsidan snarast möjligt.

MOTTAGARFONDENS INVESTERINGSRESTRIKTIONER

Mottagarfonden QQM Equity Hedge Masters tillgångar placeras med iakttagande av följande restriktioner:

1. Mottagarfonden får inneha överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar samt medel på konto hos kreditinstitut. Mottagarfonden får ha en exponering mot emittenter i en och samma företagsgrupp upp till 40 procent av fondens värde.
2. Det totala säkerhetskravet vid handel med derivatinstrument får inte överstiga 50 procent av Mottagarfondens värde.
3. Mottagarfonden får inneha obligationer och andra skuldförbindelser utgivna eller garanterade av en stat, av en kommun eller en statlig myndighet i ett land inom EES till högst 100 procent av fondens värde under förutsättning att de härrör från minst två olika emissioner, vilka var för sig högst får utgöra 50 procent av fondens värde.
4. Mottagarfonden får placera högst 30 procent av fondens värde hos ett och samma kreditinstitut och högst 40 procent hos en och samma bank.
5. Värdepapperslån motsvarande maximalt 50 procent av Mottagarfondens värde får ges mot betryggande säkerhet och på för branschen sedvanliga villkor, till eller via värdepappersinstitut, eller utländskt finansiellt institut som står under myndighetens tillstånd.
6. Placeringar i andra värdepappersfonder får inte utgöra mer än 10 procent av Mottagarfondens värde.
7. Förvaltaren får i fondverksamheten ta upp penninglån till ett belopp motsvarande högst 100 procent av Mottagarfondens värde. Mottagarfondens tillgångar kan komma att lämnas som säkerhet för upptagna lån.
8. Den sammanlagda exponeringen, dvs. summan av fondens långa och korta (blankade) positioner i överlåtbara värdepapper och andra finansiella instrument, får utgöra maximalt 600 procent av Mottagarfondens värde.

Närmare uppgifter om mottagarfonden QQM Equity Hedge Master framgår av fondens faktablad och informationsbroschyr som finns tillgängliga på www.qqm.se.

För en fullständig redogörelse för Fondens restriktioner, se bilaga 1.





FONDBESTÄMMELSER QQM EQUITY HEDGE SEK

BILAGA 1

§ 1 Fondens rättsliga ställning

Den alternativa investeringsfondens namn är QQM Equity Hedge SEK, nedan kallad "fonden". Fonden är en specialmatarfond enligt lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, nedan kallad "LAIF". Fonden riktar sig mot allmänheten med den begränsning som följer av § 17 nedan.

Fondförmögenheten ägs av fondandelsägarna gemensamt och varje fondandel i samma andelsklass medför lika rätt till den egendom som ingår i fonden. Fonden är ingen juridisk person och kan inte förvärva rättigheter eller ta på sig skyldigheter. Den fondförvaltare som anges i § 2 företräder andelsägarna i alla frågor som rör fonden, beslutar om den egendom som ingår i fonden samt utövar de rättigheter som härrör ur egendomen.

Verksamheten bedrivs enligt dessa fondbestämmelser, bolagsordningen för förvaltaren, LAIF, och övriga tillämpliga författningar.

Fonden består av följande andelsklasser.

A) Fast årlig förvaltningsavgift om högst 1,0 %. Minsta initiala teckningsbelopp 500 000 kr, därefter 10 000 kr eller mer per teckningstillfälle.

B) Fast årlig förvaltningsavgift om högst 1,9 %. Minsta initiala teckningsbelopp 25 000 kr, därefter 5 000 kr eller mer per teckningstillfälle. Maximal teckningsavgift 3 %.

C) Fast årlig förvaltningsavgift om högst 1,0 %. Minsta initiala teckningsbelopp 500 000 kr, därefter 10 000 kr eller mer per teckningstillfälle. Andelsklassen ger utdelning.

§ 2 Fondförvaltare

Fonden förvaltas av QQM Fund Management AB, org. nr 556733-2860, nedan kallat "förvaltaren".

§ 3 Förvaringsinstitutet och dess uppgifter

Fondens tillgångar förvaras av Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), nedan kallad "förvaringsinstitutet", såsom förvaringsinstitut. Förvaringsinstitutet ska ta emot och förvara den egendom som ingår i fonden.

Förvaringsinstitutet ska verkställa de beslut av förvaltaren som avser fonden i de fall dessa inte strider mot fondbestämmelserna eller mot LAIF. Förvaringsinstitutet ska vidare kontrollera att de beslut avseende fonden som förvaltaren fattat såsom värdering, inlösen och teckning av fondandelar sker i enlighet med lag, föreskrift och dessa fondbestämmelser. Därutöver ska förvaringsinstitutet tillse att tillgångarna i fonden utan dröjsmål kommer institutet tillhanda samt att medlen i fonden används enligt bestämmelserna i LAIF och i dessa fondbestämmelser.

Om utländska instrument ingår i fonden, får förvaringsinstitutet låta ett lämpligt utländskt förvaringsinstitut förvara dem. Detta frångår inte förvaringsinstitutets ansvar enligt LAIF.

§ 4 Fondens karaktär

Fonden är en så kallad specialmatarfond (*feeder fund*) och har en

sådan placeringsinriktning som avses i 12 kap. 14 § LAIF. Fondens medel ska placeras till minst 85 procent i specialmottagarfonden QQM Equity Hedge Master (*master fund*), nedan "specialmottagarfonden", som också förvaltas av förvaltaren.

Specialmottagarfonden är en absolutavkastande fond, även kallad hedgefond, och skiljer sig från traditionella aktie- och obligationsfonder. Målet med fonden är att genom investering i specialmottagarfonden, över tid, ge en god riskjusterad avkastning och uppvisa en större marknadsneutralitet än en traditionell aktie- eller obligationsfond.

§ 5 Fondens placeringsinriktning

Tillgångsslag

Fonden ska, med undantag för placeringar i likvida medel som behövs för förvaltningen av fonden som huvudregel vara fullinvesterad i specialmottagarfonden. Fondens avkastning kommer därför i hög utsträckning vara den samma som specialmottagarfondens, med den skillnaden att förvaltaren tar ut en avgift för förvaltningen av fonden, vilket inte är fallet för specialmottagarfonden.

Specialmottagarfonden är endast öppen för placeringar av fonden och, för närvarande, två andra nystartade specialmatarfonder förvaltade av QQM. Fonden kommer initialt att äga samtliga andelar i specialmottagarfonden. Fonden kan även över tid komma att äga mer än 25 procent av andelarna i specialmottagarfonden, eftersom fondens ägarandel av specialmottagarfonden beror på in- och utflöden i fonden samt i de andra specialmatarfonderna som placerar i specialmottagarfonden. Fonden har därför beviljats undantag från bestämmelsen i 5 kap. 19 § 1 st. p. 4 lagen om värdepappersfonder ("LVF").

Närmare uppgifter om specialmottagarfonden framgår av fondens faktablad och informationsbroschyr.

Riskenivå

Förvaltaren eftersträvar att fondens genomsnittliga riskenivå, mätt som årlig standardavvikelse över en rullande tolv månadersperiod, ska uppgå till mellan 4 och 15 procent, vilket motsvarar den riskenivå som förvaltaren eftersträvar för specialmottagarfonden. Den eftersträlvade genomsnittliga riskenivån kan komma att över- eller underskridas vid ovanliga marknadsförhållanden eller vid extraordinära händelser.

§ 6 Marknadsplatser

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

§ 7 Särskild placeringsinriktning

Fonden är en specialmatarfond och har en sådan placeringsinriktning som avses i 12 kap. 14 § LAIF. Fonden har inte möjlighet att investera i sådana överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument som avses i 5 kap. 5 § LVF eller derivatinstrument.



§ 8 Värdering

Fondens värde utgörs av fondens tillgångar (finansiella instrument, likvida medel inklusive upplupen avkastning) efter avdrag för fondens skulder (upplupen ersättning enligt § 11, skatter och övriga skulder samt värdet på sålda finansiella instrument).

Värdet av en fondandel är respektive andelsklass del av fondens värde delat med antalet utestående fondandelar för varje andelsklass. Finansinspektionen har beviljat undantag från bestämmelser i 4 kap. 10 § femte stycket LVF. Detta innebär att fondandelsvärdet fastställs vid varje månadsskifte per sista bankdagen i föregående månad. Värdet på en fondandel anges med fyra decimaler.

De finansiella instrument som ingår i fonden värderas utifrån marknadsvärde, varmed avses senaste betalkurs, eller om sådan saknas senaste köpkurs. Värdet på andelarna i specialmottagarfonden utgår ifrån senaste värderingen i specialmottagarfonden.

Ett indikativt fondandelsvärde kommer att beräknas av förvaltaren per den 15:e varje månad. Om denna dag inte är en bankdag kommer det indikativa fondandelsvärdet att beräknas per nästföljande bankdag. Värdet anslås hos förvaltaren nästföljande bankdag.

Förvaltaren har rätt att ställa in värderingen av fondandelar och offentliggörande av det beräknade fondandelsvärdet om extra ordinarie förhållanden har inträffat som gör att värdering av fondens tillgångar inte kan göras på ett sätt som säkerställer fondandelsägarnas lika rätt.

§ 9 Teckning och inlösen av fondandelar

Teckning och inlösen av fondandelar kan endast ske den sista bankdagen i månaden ("teckningsdagen" respektive "inlösendagen"). Teckning respektive inlösen av fondandel sker till ett fondandelsvärde (kurs) som inte är känt för andelsägaren vid tidpunkten för andelsägarens begäran om teckning eller inlösen. Fondandelsvärdet offentliggörs senast den sjunde bankdagen varje månad genom att anslås hos förvaltaren.

Begäran om teckning ska vara förvaltaren tillhanda senast fyra bankdagar före teckningsdagen i den månad teckning ska ske genom skriftlig anmälan till förvaltaren att teckning ska ske och till vilket belopp. Teckningslikviden ska vara bokförd på fondens konto hos förvaringsinstitutet, senast tre bankdagar före teckningsdagen i den månad teckning ska ske.

Anmälningar som inkommer vid en senare tidpunkt kan godkännas av förvaltaren, dock endast under förutsättning att teckningslikviden bokförs på fondens konto före teckningsdagen. Samtliga anmälningar som inkommit för sent ska behandlas på samma sätt med iakttagande av likabehandlingsprincipen.

Anmälan om teckning ska ske på särskild blankett som tillhandahålls av förvaltaren. Andelsägare ansvarar för att anmälan är behörigen undertecknad och att korrekta uppgifter har angetts.

Minsta belopp vid första teckning för andelar av andelsklass A är 500 000 kr, därefter 10 000 kr eller mer per teckningstillfälle.

Minsta belopp vid första teckning för andelar av andelsklass B är 25 000 kr, därefter 5 000 kr eller mer per teckningstillfälle.

Minsta belopp vid första teckning för andelar av andelsklass C är

500 000 kr, därefter 10 000 kr eller mer per teckningstillfälle.

Finansinspektionen har beviljat undantag från 4 kap. 13 § första stycket i LVF. Detta innebär att en fondandelsägare endast äger rätt att begära inlösen av sina fondandelar per den sista bankdagen i varje månad. Begäran om inlösen ska ske på en särskild blankett som tillhandahålls av förvaltaren. För andelsklass A, B och C gäller att begäran om inlösen ska vara förvaltaren tillhanda senast tio bankdagar före månadsskifte. Andelsägare ansvarar för att begäran om inlösen är behörigen undertecknad och att korrekta uppgifter har angetts. Begäran om inlösen får återkallas endast om förvaltaren medger det. Inlösenpriset kan inte limiteras.

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

Förvaltaren ska föra eller låta föra ett register över samtliga innehavare av andelar i fonden.

§ 10 Extraordinära förhållanden

Fonden kan stängas för teckning och inlösen om sådana extraordinära förhållanden har inträffat som innebär att en värdering av fondens tillgångar inte kan göras på ett sätt som säkerställer fondandelsägarnas lika rätt.

§ 11 Avgifter, ersättning och kostnader

§ 11.1 Teckningsavgifter

Ingen teckningsavgift utgår i andelsklass A och C. Högsta avgift som kan tas ut vid teckning av andelsklass B är 3 procent av fondandelnas värde på teckningsdagen. Teckningsavgiften tillfaller förvaltaren. Vid var tid gällande teckningsavgift framgår av fondens informationsbroschyr samt av teckningsanmälan.

§ 11.2 Ersättning

Av fondens medel ska ersättning utgå till förvaltaren för fondens förvaltning och för den tillsynskostnad som utgår till Finansinspektionen. Ersättningen till förvaltaren omfattar även ersättning för avgifter till förvaringsinstitutet samt ersättning till revisorer. Ersättning utgår dels i form av en fast ersättning, dels i form av en prestationsbaserad ersättning.

§ 11.2.1 Fast ersättning

Andelsklass A och C

För andelsklass A och C utgår fast ersättning till förvaltaren med 1 procent per år. Ersättningen beräknas den sista bankdagen i varje månad och debiteras andelsklass A och C samma dag med 1/12 procent av fondförmögenheten för andelsklass A respektive C.

Andelsklass B

För andelsklass B utgår fast ersättning till förvaltaren med 1,9 procent per år. Ersättningen beräknas den sista bankdagen i varje månad och debiteras andelsklass B samma dag med 1,9/12 procent av fondförmögenheten för andelsklass B.

§ 11.2.2 Prestationsbaserad ersättning

Utöver den fasta ersättningen utgår en prestationsbaserad ersättning från fonden. Ersättningen tillfaller förvaltaren. Vid beräkning av prestationsbaserad ersättning tillämpas den så kallade high



watermark principen. Den innebär att prestationsbaserad ersättning utgår först när eventuell underavkastning i förhållande till avkastningströskeln från tidigare period har återhämtats.

Modell för prestationsbaserad ersättning för fondandelsägare i andelsklass A och C

För andelsägare i andelsklass A och C är den prestationsbaserade ersättningen baserad på en individuell modell.

Steg 1 – Fastställande av tröskelvärde

Initialt beräknas individuella tröskelvärden för samtliga andelsägare i andelsklassen. Andelsägarens tröskelvärde utgörs av andelsägarens utgående tröskelvärde vid föregående månadsskifte, enligt steg 3 nedan, multiplicerat med kvoten mellan OMRX-TBill för det aktuella månadsskiftet och för det föregående månadsskiftet.

Steg 2 – Fastställande av prestationsbaserad ersättning

Prestationsbaserad ersättning till förvaltaren utgår när marknadsvärdet på andelsägarens fondandelar, efter fast ersättning till förvaltaren enligt 11.2.1 ovan, överstiger tröskelvärdet. Ersättningen uppgår till 20 procent av skillnaden mellan marknadsvärdet efter fast ersättning enligt ovan och tröskelvärdet.

Den prestationsbaserade ersättningen erläggs först kollektivt baserat på den procentuella ersättningen för den andelsägare som ska betala högst procentuell prestationsbaserad ersättning. Andelsägare som ska erlagga en lägre procentuell prestationsbaserad ersättning kompenseras därefter genom att det till dessa utges nya vederlagsfria fondandelar i den andelsklass andelsägarna har innehav i ("kompensationsandelar").

Antalet vederlagsfria kompensationsandelar som en andelsägare erhåller bestäms således individuellt, och utgörs av det antal som erfordras för att andelsägare ska ha erlagt korrekt individuell prestationsbaserad ersättning till förvaltaren enligt ovan.

Steg 3 – Fastställande av utgående tröskelvärde

När andelsägare vid ett månadsskifte saknar fondandelar och tecknar fondandelar sätts utgående tröskelvärde till marknadsvärdet av andelsägarens nytecknade fondandelar.

För övriga andelsägare fastställs utgående tröskelvärde enligt följande.

För det fall att andelsägare har erlagt prestationsbaserad ersättning enligt ovan, utgörs utgående tröskelvärde av summan av (a) marknadsvärdet på andelsägarens fondandelar efter det att prestationsbaserad ersättning har erlagts, (b) marknadsvärdet av eventuella till andelsägaren nyutgivna kompensationsandelar, samt (c) marknadsvärdet av andelsägarens nytecknade andelar, minskat med marknadsvärdet av andelar som andelsägaren har lösts in.

För det fall att andelsägare inte har erlagt prestationsbaserad ersättning enligt ovan, utgörs utgående tröskelvärde av summan av (a) föregående månadsskiftes utgående tröskelvärde multiplicerat med kvoten mellan OMRX-TBill för det aktuella månadsskiftet och för det föregående månadsskiftet, samt (b) marknadsvärdet av andelsägarens nytecknade andelar, minskat med marknadsvärdet av andelar som andelsägaren har lösts in.

Om en andelsägare löser in sina fondandelar och samtidigt har en

ackumulerad underavkastning till godo enligt den kompensationsmodell som tillämpas, kan andelsägaren efter inlösen inte tillgoda göra sig den ackumulerade underavkastningen.

Antalet fondandelar avrundas till fyra decimaler.

Modell för prestationsbaserad ersättning för fondandelsägare i andelsklass B

För fondandelsägare i andelsklass B är ersättningen baserad på en kollektiv modell. Det innebär att den prestationsbaserade ersättningen belastar samtliga andelsägare i andelsklass B lika.

Steg 1 – Fastställande av tröskelvärde

Initialt beräknas tröskelvärdet för andelsklass B. Tröskelvärdet utgörs av det utgående tröskelvärdet vid föregående månadsskifte multiplicerat med kvoten mellan OMRX-TBill för det aktuella månadsskiftet och för det föregående månadsskiftet.

Steg 2 – Fastställande av prestationsbaserad ersättning

Prestationsbaserad ersättning till förvaltaren utgår när marknadsvärdet på fondandel (efter fast ersättning till förvaltaren enligt 11.2.1 ovan) överstiger tröskelvärdet, och uppgår till 20 procent av skillnaden mellan marknadsvärdet på fondandel efter fast ersättning enligt ovan och tröskelvärdet.

Steg 3 – Fastställande av utgående tröskelvärde

När andelsklass B startar sätts utgående tröskelvärde till andelsklass B:s fondandelsvärde. Därefter fastställs utgående tröskelvärde enligt något av följande alternativ.

För det fall att andelsägarna i andelsklass B har erlagt prestationsbaserad ersättning enligt ovan, utgörs utgående tröskelvärde av fondandelsvärdet.

För det fall att andelsägarna i andelsklass B inte har erlagt prestationsbaserad ersättning enligt ovan, utgörs utgående tröskelvärde av föregående månadsskiftes utgående tröskelvärde multiplicerat med kvoten mellan OMRX-TBill för det aktuella månadsskiftet och för det föregående månadsskiftet.

I det fall en andelsägare löser in sina andelar efter en period med ackumulerad underavkastning tillgodo kommer ej kompensation för tidigare utbetalad prestationsbaserad ersättning att utgå.

§ 11.3 Kostnader

Kostnader för köp och försäljning av finansiella instrument belastas fonden. Dessa kostnader utgörs av courtage, registreringskostnader samt övriga transaktionsavgifter.

§ 11.4 Kostnads- och avgiftsinformation i informationsbroschyren

I informationsbroschyren finns information om samtliga kostnader för fonden som är hänförliga till placering av fondens medel i specialmottagarfonden samt de avgifter som debiteras av förvaltaren vad avser fonden och specialmottagarfonden.

§ 12 Utdelning

Fonden lämnar inte utdelning till fondandelsägare i andelsklasserna A och B.

Fonden lämnar utdelning till fondandelsägare i andelsklass C efter beslut av förvaltarens styrelse.



Utdelning till fondandelsägare i andelsklass C sker i förekommande fall under maj månad året efter räkenskapsåret och tillkommer fondandelsägare som på av förvaltaren fastställd utdelningsdag är registrerad för fondandel i andelsklass C. Beräkningen av utdelningen ska utgå från avkastningen i fonden från föregående räkenskapsår. Styrelsen får emellertid fastställa utdelningen till ett högre eller lägre belopp om det ligger i fondandelsägarnas intresse. Målsättning avseende utdelningens storlek anges i fondens informationsbroschyr.

Utdelningen återinvesteras kostnadsfritt i andelsklass C. Efter skriftlig begäran till förvaltaren senast femton dagar innan fastställd utdelningsdag kan fondandelsägare som är berättigad till utdelning istället erhålla utdelningen utbetald till anmält bankkonto.

§ 13 Fondens räkenskapsår

Fondens räkenskapsår är kalenderår.

§ 14 Halvårsredogörelse och årsberättelse, ändring av fondbestämmelserna

Förvaltaren ska lämna en halvårsredogörelse för räkenskapsårets sex första månader inom två månader från halvårets utgång samt en årsberättelse inom fyra månader från räkenskapsårets utgång. Redogörelserna ska kostnadsfritt sändas till andelsägare som begär det samt finnas tillgängliga hos förvaltaren och förvaringsinstitutet. Ändring av fondbestämmelserna får endast ske genom beslut av förvaltarens styrelse, och ska underställas Finansinspektionen för godkännande. Sedan ändring godkänts ska beslutet finnas tillgängliga hos förvaltaren och förvaringsinstitutet samt tillkännages på sätt som Finansinspektionen anvisar.

§ 15 Pantsättning och överlåtelse

Det är inte möjligt för andelsägare att kunna pantsätta sina fondandelar.

Önskemål om överlåtelse av fondandelar ska skriftligen anmälas till förvaltaren. Andelsägare ansvarar för att anmälan är behörigen undertecknad. Anmälan om överlåtelse ska ange överlåtaren och till vem andelarna överlåtes, dennes personnummer/ organisationsnummer, adress, telefonnummer, vp-konto alternativt depåbank och depånummer, bankkonto samt syftet med överlåtelsen.

Överlåtelse av andel erfordrar att förvaltaren medger överlåtelsen. Sådant medgivande lämnas av förvaltaren endast om överlåtelsen sker för att genomföra bodelning av giftorättsgods, gåva till make/ maka eller egna barn eller avser en överlåtelse mellan olika juridiska personer inom samma koncern. Överlåtelsen godkänns dock endast om förvärvaren övertar överlåtarens anskaffningsvärde på fondandel.

§ 16 Ansvarsbegränsning

Förvaltaren eller förvaringsinstitutet är inte ansvariga för skada som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om bolaget och förvaringsinstitutet är föremål för eller vidtar sådan konfliktåtgärd. Skada som uppkommit i andra fall ska inte ersättas av förvaltaren eller förvaringsinstitutet, om de varit normalt aktsamma.

Förvaltaren eller förvaringsinstitutet är i intet fall ansvariga för indirekt skada.

Förvaltaren eller förvaringsinstitutet svarar inte för skada som orsakats av depåbank eller annan uppdragsgivare som förvaringsinstitutet med tillbehörig omsorg anlitat. Förvaltaren eller förvaringsinstitutet svarar ej heller för skada som uppkommer för fonden, andelsägare i fonden eller annan i anledning av förfogande inskränkning som kan komma att tillämpas mot förvaringsinstitutet beträffande finansiella instrument.

Föreligger hinder för förvaltaren eller förvaringsinstitutet att helt eller delvis verkställa åtgärd enligt avtal på grund av omständighet som anges i första stycket i denna paragraf, får åtgärden uppskjutas tills dess hindret upphört. I händelse av uppskjuten betalning ska förvaltaren eller förvaringsinstitutet inte erlagga dröjsmålsränta. Om ränta är utfäst, ska förvaltaren eller förvaringsinstitutet betala ränta efter den räntesats som gällde på förfallodagen.

Oaktat vad som sägs ovan kan andelsägare i vissa fall ändå vara berättigade till skadestånd enligt vad som följer av 8 kap. 28 och 31 §§, vad avser förvaltaren, samt 9 kap. 17 §, vad avser förvaringsinstitutet, i LAIF.

§ 17 Inskränkning i försäljningsrätt m.m.

Fonden är inte registrerad i enlighet med United States Securities Act 1933 eller US Investment Companies Act 1940 eller annan tillämplig amerikansk lag. På grund av detta får andelar i fonden inte erbjudas, säljas eller på annat sätt distribueras till personer i Amerikas Förenta Stater. Andelar i fonden får inte heller erbjudas, säljas eller på annat sätt distribueras till fysiska eller juridiska personer om detta enligt förvaltarens bedömning skulle innebära eller medföra risk för:

(I) överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning,

(II) att fondbolaget måste vidta särskilda registrerings- eller andra åtgärder eller åsamkas betydande nackdelar ur skattemässigt eller ekonomiskt hänseende och detta skäligen inte kan krävas av fondbolaget, eller

(III) att fonden åsamkas skada eller kostnader som inte ligger i andelsägarnas intresse.

Den som vill förvärva andelar i fonden ska till förvaltaren uppge nationell hemvist och på förvaltarens begäran bekräfta att denne inte omfattas av ovan beskrivna inskränkningar. Andelsägare är vidare skyldig att, i förekommande fall, meddela förvaltaren eventuella förändringar av nationell hemvist.

Om förvaltaren bedömer att det inte har rätt att erbjuda, sälja eller på annat sätt distribuera fondandelar enligt första stycket äger förvaltaren rätt att dels vägra verkställighet av sådant uppdrag om köp av andelar i fonden, dels, i förekommande fall, utan förtida samtycke lösa in sådan andelsägars innehav av andelar i fonden för dennes räkning och utbetala sålunda tillkommande medel till denne.



EXEMPEL PÅ BERÄKNING AV PRESTATIONSBASERAD ERSÄTTNING

BILAGA 2

Den prestationsbaserade avgiften är 20 % av den del av totalavkastningen som överstiger fondens avkastningströskel. Fondens andelklasser A och C tillämpar en individuell modell vid beräkning av prestationsbaserad ersättning medan fondens andelklass B tillämpar en kollektiv modell.

Exemplet nedan illustrerar hur den prestationsbaserade ersättningen till Förvaltaren beräknas för en investerare som har tecknat andelar i fonden för 100 000 kr. Fondens avkastning varierar i exemplet mellan månaderna medan avkastningströskeln antas konstant uppgå till 0,20 % per månad. Observera att exemplet endast visar den prestationsbaserade ersättningen, ej fondens fasta avgift.

Månad 1:

Under den första månaden ökar fondens värde med 0,60% och värdet av investerarens innehav ökar därmed från 100 000 kr till $100\,000 \times (1 + 0,60\%) = 100\,600$ kr.

För att beräkna den prestationsbaserade ersättningen jämförs värdet av innehavet med senaste högsta värde uppräknat med avkastningströskeln. I detta exempel blir senaste högsta värde uppräknat med avkastningströskeln $100\,000 \times (1 + 0,20\%) = 100\,200$ kr.

Den prestationsbaserade ersättningen till Förvaltaren denna månad blir 20% av skillnaden mellan värdet av investerarens innehav och aktuell avkastningströskel, det vill säga $20\% \times (100\,600 \text{ kr} - 100\,200 \text{ kr}) = 80$ kr.

Investeringsens värde vid månadens slut uppgår således $100\,600 \text{ kr} - 80 \text{ kr} = 100\,520$ kr.

Månad 2:

Investeringsens värde vid månadens början är 100 520 kr, det vill säga föregående månads slutvärde.

Månadens avkastningströskel stiger med 0,20% till $100\,520 \text{ kr} \times (1 + 0,20\%) = 100\,721$ kr.

Denna månad sjunker fonden i värde med -0,70%. och investeringen kommer vid slutet av månaden att vara värd $100\,520 \text{ kr} \times (1 - 0,70\%) = 99\,816$ kr.

Eftersom investeringsens värde är lägre än avkastningströskeln kommer inte prestationsbaserad ersättning att erläggas.

Månad 3:

Investeringsens värde vid månadens början är 99 816 kr, det vill säga föregående månads slutvärde.

Fonden stiger i värde under denna månad med 0,55% och värdet på investeringen ökar till $99\,816 \text{ kr} \times (1 + 0,55\%) = 100\,365$ kr.

Månadens avkastningströskel stiger med 0,20% till $100\,721 \text{ kr} \times (1 + 0,20\%) = 100\,922$ kr.

För att Förvaltaren ska erhålla prestationsbaserad ersättning måste investeringen ha ökat till mer än avkastningströskeln. Eftersom värdet av investeringen (100 365 kr) är lägre än månadens avkastningströskel (100 922 kr) kommer ingen prestationsbaserad att erläggas denna månad.

Månad 4:

Investeringsens värde vid månadens början är 100 365 kr, det vill säga föregående månads slutvärde. Under denna månad stiger fonden med 1,80% i värde, vilket gör att investeringen vid månadens utgång är värd $100\,365 \text{ kr} \times (1 + 1,80\%) = 102\,172$ kr.

Månadens avkastningströskel stiger med 0,20% till $100\,922 \text{ kr} \times (1 + 0,20\%) = 101\,124$ kr.

För att prestationsbaserad ersättning ska erläggas till Förvaltaren måste investeringen ha blivit mer värd än avkastningströskeln. Eftersom investeringsens värde överstiger avkastningströskeln denna månad kommer prestationsbaserad ersättning att erläggas beräknad som 20% av skillnaden mellan värdet av investerarens innehav och avkastningströskeln.

Den prestationsbaserade ersättningen till Förvaltaren denna månad uppgår alltså till $20\% \times (102\,172 \text{ kr} - 101\,124 \text{ kr}) = 210$ kr.

Investeringen kommer i slutet av månaden att vara värd $102\,172 \text{ kr} - 210 \text{ kr} = 101\,962$ kr efter det att prestationsbaserad avgift har erlagts. $102\,172 \text{ kr} - 210 \text{ kr} = 101\,962$ kr efter det att prestationsbaserad avgift har erlagts.

Månad	0	1	2	3	4
Fondens nettoavkastning		0,52%	-0,70%	0,55%	1,59%
Avkastningströskel		0,20%	0,20%	0,20%	0,20%
Överavkastning, fondens avkastning över tröskeln		0,320%	-0,900%	0,350%	1,391%
NAV-kurs	1000,00	1005,20	998,16	1003,65	1019,62
Kurs innan rörligt arvode	1000,00	1006,00	998,16	1003,65	1021,72
Rörlig ersättning		0,80	-	-	2,10



KOMPENSATIONSANDELAR VID PRESTATIONSBASERAT ARVODE, ANDELSKLASS A OCH C

För andelsklass A och C tillämpas ett individuellt prestationsbaserat arvode. För att tillse att alla andelsägare erlägger korrekt arvode kan fonden komma att behöva ge ut extra, vederlagsfria andelar till vissa investerare. Dessa nya andelar benämns kompensationsandelar och erhålls på individnivå. Nedan följer ett exempel i syfte att illustrera hur kompensationsandelar beräknas och hanteras.

Exempel

Antag att det finns tre andelsägare i fondens andelsklass. För enkelhets skull kallas dessa för A, B och C. De äger var för sig fondandelar för 1 000 kr, och sålunda uppgår fondens värde till 3 000 kr. Antag vidare att andelsvärdet är 10 kr före det att prestationsbaserad ersättning har erlagts, och att investerarna äger 100 andelar var. Fondens tre andelsägare har köpt sina andelar vid olika tillfällen och skall vid utgången av månaden erlägga olika stor prestationsbaserad ersättning. Antag att investerare A skall erlägga 25 kronor, investerare B 10 kronor och investerare C 0 kronor, d v s totalt 35 kronor.

Det finns endast ett andelsvärde för fonden vid månadens slut, och andelsvärdet bestäms av den andelsägare som skall erlägga högst prestationsbaserad ersättning (andelsägare A). De övriga andelsägarna (B och C) kompenseras med nya vederlagsfria andelar till den andelskurs som beräknas utifrån investerare A, eftersom de annars skulle få ett för lågt värde på sina andelar.

Investerare A:s värde skall vara 1 000 kronor – 25 kronor = 975 kronor, och investerare A äger 100 fondandelar. Sålunda sätts fondens andelsvärde till $975/100 = 9,75$ kr. Investerare B:s värde skall vara 1 000 kronor – 10 kronor = 990 kronor. Eftersom andelsvärdet har satts till 9,75 kr måste investerare B kompenseras så att investerarens totala värde är 990 kronor. Investerare B skall ha $990/9,75 = 101,5385$ andelar, och kommer sålunda att kompenseras med 1,5385 andelar. Detta kan också beräknas med följande formel (investerare A:s prestationsbaserade ersättning – investerare B:s prestationsbaserade ersättning) / andelsvärdet, d v s $(25 - 10) / 9,75 = 1,5385$. Om samma analys görs för investerare C så skall C kompenseras med $25/9,75 = 2,5641$ andelar. Totalt kommer $1,5385 + 2,5641 = 4,1026$ nya andelar att ges ut av fonden. Sålunda kommer fonden ha $300 + 4,1026 = 304,1026$ andelar till ett värde av $304,1026 \times 9,75 = 2 965$ kronor och investerarna kommer tillsammans att ha erlagt 35 kronor i prestationsbaserad avgift till Förvaltaren.

Investerarna har nu följande värde:

Investerare A 100 andelar x 9,75 kronor/andel = 975 kronor

Investerare B 101,5385 andelar x 9,75 kronor/andel = 990 kronor

Investerare C 102,5641 andelar x 9,75 kr/andel = 1 000 kronor.

Beräkningen åskådliggörs i tabellerna nedan.

Utgångsläge	Andelsägare A	Andelsägare B	Andelsägare C	Fonden
Fondvärde före prestationsbaserat arvode	1 000 kr	1 000 kr	1 000 kr	3 000 kr
Upplupet prestationsbaserat arvode	25 kr	10 kr	0 kr	35 kr
Antal andelar	100	100	100	300
Andelsvärde före prestationsbaserat arvode	10,00 kr	10,00 kr	10,00 kr	10,00 kr

Andelsjustering	Andelsägare A	Andelsägare B	Andelsägare C	Fonden
Fondvärde efter betalning av prestationsbaserat arvode	975 kr	990 kr	1 000 kr	2 965 kr
Antal andelar före andelsjustering	100	100	100	300
Justerat andelsvärde efter betalning av prestationsbaserat arvode	9,75 kr	9,75 kr	9,75 kr	9,75 kr
Andelsjustering	0	1,5385	2,5641	4,1026
Antal andelar efter andelsjustering	100	101,5385	102,5641	304,1026
Fondvärde efter andelsjustering	975 kr	990 kr	1 000 kr	2 965 kr





QQM Fund Management AB

QQM Fund Management AB

Adress: Grev Turegatan 10

114 46 Stockholm

Telefon: +46 8 407 50 50

Internet: www.qqm.se

E-post: info@qqm.se



HEDGE FUNDS
REVIEW
EUROPEAN PERFORMANCE AWARDS 2018
Best sub-\$100m hedge
QQM Equity Hedge
QQM Fund Management



QQM Fund Management AB, Grev Turegatan 10, 114 46 Stockholm, Sweden, www.qqm.se