

PROSPEKT

CARNEGIE FUND III

Société d'Investissement à capital variable
à compartiments multiples

med følgende Afdelinger

Carnegie Fund III - Carnegie Worldwide Long/Short Fund

Carnegie Fund III - Carnegie Medical Hedge Fund

Der kan kun modtages ordrer på basis af dette prospekt vedlagt den seneste årsrapport samt den seneste halvårsrapport offentliggjort efter den seneste årsrapport.

Disse rapporter udgør en del af nærværende prospekt. Der må i forbindelse med udbuddet ikke udleveres oplysninger, ud over hvad der er indeholdt i dette prospekt, i de periodiske finansielle rapporter samt i ethvert andet dokument, der er nævnt i prospektet, og som er offentligt tilgængeligt.

Aktier i CARNEGIE FUND III må hverken erhverves eller besiddes direkte eller indirekte af investorer, som har bopæl eller er statsborgere i USA og USA's suveræne territorier, og overdragelse af aktier til sådanne personer er heller ikke tilladt.

Som det er tilfældet for alle investeringer, kan Selskabet ikke garantere fremtidige resultater, og der kan ikke gives sikkerhed for, at investeringsformålene for Selskabets enkelte Afdelinger vil blive opfyldt.

Investering i Selskabet er forbundet med høj risiko. Investorer kan miste en væsentlig del af eller hele det beløb, de investerer i Selskabet. Investering i Selskabet er kun egnet for avancerede investorer, som kan bære de risici, der er forbundet hermed. Investorer bør kun investere kapital, som de har råd til at miste, i en forening af denne type, og investorer anbefales at rådføre sig med deres finansielle rådgivere, før de investerer i Selskabet.

R.C.S. LUXEMBOURG B 92 747

OKTOBER 2006

INDHOLDSFORTEGNELSE

| | |
|--|----|
| INDLEDNING | 5 |
| SELSKABET | 6 |
| AKTIEKAPITAL..... | 7 |
| INVESTERINGSFORMÅL OG -POLITIK..... | 8 |
| Generelle retningslinjer for investering | 8 |
| Investeringsbegrænsninger..... | 11 |
| Teknikker og instrumenter..... | 14 |
| Særlige risikobetragtninger..... | 17 |
| UDLODNINGSPOLITIK..... | 22 |
| INDRE VÆRDI..... | 22 |
| UDSTEDELSE AF AKTIER..... | 28 |
| INDLØSNING AF AKTIER | 36 |
| BESKATNING | 38 |
| KAPITALFORVALTERE | 38 |
| CENTRALADMINISTRATOR-DEPOTBANK | 40 |
| FOREBYGGELSE AF HVIDVASKNING AF PENGE..... | 41 |
| UDGIFTER..... | 42 |
| MEDDELELSER | 43 |
| LIKVIDATION OG SAMMENLÆGNING | 44 |
| YDERLIGERE OPLYSNINGER | 45 |
| DOUMENTER..... | 46 |
| BILAG 1 | 47 |
| Beskatning af danske investorer | 47 |

HJEMSTED

Centre Europe,
5, Place de la Gare,
L-1616 Luxembourg

BESTYRELSE

1. Claes-Johan GEIJER
Adm. direktør
BANQUE CARNEGIE
LUXEMBOURG S.A.
LUXEMBOURG
Formand for bestyrelsen
2. Bruno FREREJEAN
Viceadm. direktør BANQUE
CARNEGIE LUXEMBOURG
S.A. LUXEMBOURG
Medlem af bestyrelsen
3. Niklas EKVALL
Direktør for CARNEGIE GROUP
ASSET MANAGEMENT
CARNEGIE INVESTMENT
BANKAB
STOCKHOLM
Medlem af bestyrelsen
4. Anette CHARNOUBY
Koncerndirektør
CARNEGIE GROUP
ASSET MANAGEMENT
Carnegie Investment
Bank AB
STOCKHOLM
Medlem af bestyrelsen
5. Vincent GRUSELLE
Adm. direktør
CARNEGIE FUND
MANAGEMENT COMPANY
S.A.
LUXEMBOURG
Medlem af bestyrelsen

REVISOR

Deloitte S.A.
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Storhertugdømmet Luxembourg

KAPITALFORVALTERE

Carnegie Asset Management
FONDSMÆGLERSELSKAB
A/S,
Dampfærgevei 26,
Postboks 1940,
2100 København Ø

Carnegie Investment Bank AB
15, Vastra Tradgardsgatan
SE-103 38 Stockholm

DEPOTBANK

J.P. Morgan Bank Luxembourg
SA,
European Bank & Business
Centre,
6, Route de Trèves,
L-2633 Senningerberg,
Storhertugdømmet Luxembourg

CENTRALADMINISTRATOR

Carnegie Fund Management
Company S.A. Centre Europe,
5, Place de la Gare, L-1616
Luxembourg,
Storhertugdømmet Luxembourg

JURIDISK RÅDGIVER

Bonn Schmitt Steichen 44, rue de
la Vallee
L- 2661 Luxembourg

INDLEDNING

CARNEGIE FUND III ("Selskabet"), som er beskrevet i dette prospekt, er et selskab med variabel kapital stiftet i Luxembourg (société d'investissement à capital variable) med særskilte "Afdelinger". Selskabet er etableret som en investeringsforening med løbende emission, der anvender alternative investeringsstrategier i henhold til Kapitel II af Luxembourgs lov af 20. december 2002 om institutter for kollektiv investering, på initiativ af BANQUE CARNEGIE LUXEMBOURG S.A.

Selskabets formål er at opnå langsigtede, risikjusterede værdistigninger gennem et investeringsprogram, der anvender en bred vifte af traditionelle og alternative investerings- og handelsstrategier, herunder short salg, brug af derivater i afdæknings- og spekulationsøjemed samt gearing.

Som det er tilfældet for alle investeringer, kan Selskabet ikke garantere fremtidige resultater, og der kan ikke gives sikkerhed for, at investeringsformålene for Selskabets enkelte Afdelinger vil blive opfyldt.

Investering i Selskabet er forbundet med høj risiko. Investorer kan miste en væsentlig del af eller hele det beløb, de investerer i Selskabet. Investering i Selskabet er kun egnet for avancerede investorer, som kan bære de risici, der er forbundet hermed. Investorer bør kun investere kapital, som de har råd til at miste, i en forening af denne type, og investorer anbefales at rådføre sig med deres finansielle rådgivere, før de investerer i Selskabet.

Selskabet har på nuværende tidspunkt følgende Afdelinger:

Carnegie Fund III - Carnegie Worldwide Long/Short Fund ("Carnegie Worldwide Long/Short Fund")

Carnegie Fund III - Carnegie Medical Hedge Fund ("Carnegie Medical Hedge Fund").

Carnegie Medical Hedge Fund er endnu ikke åben for tegning.

Referencevalutaerne ("referencevalutaerne") for ovennævnte Afdelinger er:

Euro for **Carnegie Worldwide Long/Short Fund** og
Euro for **Carnegie Medical Hedge Fund**.

Bestyrelsen kan dog til enhver tid beslutte at oprette nye Afdelinger. Ved åbningen af sådanne yderligere Afdelinger vil der blive udstedt et tillæg til Prospektet indeholdende alle oplysninger til investorerne om disse nye Afdelinger, og nærværende prospekt vil blive ændret i henhold hertil.

I tilfælde af Afdelinger, der er oprettet, men endnu ikke åbne for tegning, kan Bestyrelsen til enhver tid fastsætte den indledende tegningsperiode og den indledende tegningskurs, og ved åbningen af en Afdeling vil nærværende prospekt blive ændret i henhold hertil.

SELSKABET

Selskabet blev stiftet i Storhertugdømmet Luxembourg den 31. marts 2003. Det er etableret som et selskab med variabel kapital (société d'investissement à capital variable, "SICAV") i henhold til lov af 10. august 1915 om handelsselskaber og Kapitel II af lov af 20. december 2002 om institutter for kollektiv investering ("Lov af 20. december 2002"). Selskabet er registreret som sådan på den officielle liste over institutter for kollektiv investering, som føres af den luxembourgske myndighed. Selskabet er etableret med ubegrænset varighed fra stiftelsesdatoen.

Selskabet har hjemsted på adressen Centre Europe, 5 Place de la Gare, L-1616 Luxembourg. Selskabets vedtægter ("Vedtægterne") blev offentliggjort i Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations ("Mémorial") den 30. april 2003. Selskabets registreringsnummer er R.C. Luxembourg B 92 747. Vedtægterne og det lovpligtige Registreringsdokument er indsendt til registret i Tribunal d'Arrondissement i Luxembourg, hvor de ligger til gennemsyn, og hvorfra kopier af disse dokumenter kan rekvireres.

Selskabets regnskabsår løber fra 1. januar til 31. december ("Regnskabsåret"). Første regnskabsår løber fra stiftelsesdatoen til 31. december 2003.

Generalforsamlinger afholdes årligt i Luxembourg på Selskabets hjemsted eller på en anden adresse som anført i indkaldelsen til generalforsamlingen. Den ordinære generalforsamling afholdes hvert år den tredje fredag i marts kl. 14.00 lokal tid, første gang i 2004. Hvis denne dag er en helligdag i Luxembourg, afholdes den ordinære generalforsamling den efterfølgende bankdag i Luxembourg. Øvrige generalforsamlinger kan afholdes på et sådant sted og tidspunkt, som anføres i den pågældende indkaldelse. Indkaldelser offentliggøres i Mémorial, i en luxembourgsk avis samt i en anden større avis,

som Bestyrelsen til enhver tid måtte beslutte. Beslutninger vedrørende Selskabets aktionærers interesser træffes på generalforsamlingen, og beslutninger vedrørende bestemte rettigheder for aktionærerne i en bestemt Afdeling træffes desuden af denne Afdelings generalforsamling.

AKTIEKAPITAL

Selskabets kapital skal til enhver tid svare til værdien af nettoaktiverne i alle Selskabets Afdelinger.

Selskabets mindstekapital skal senest seks måneder efter den luxembourgske myndigheds godkendelse udgøre et beløb svarende til EUR 1.250.000,- (skriver en million tohundredogfemti tusinde euro). Med henblik på beregning af Selskabets aktiekapital omregnes den enkelte Afdelings nettoaktiver, hvis disse ikke er angivet i euro, til euro til den på det pågældende tidspunkt gældende valutakurs i Luxembourg.

Bestyrelsen er bemyndiget, uden begrænsning og til enhver tid, til at udstede yderligere aktier til den respektive Indre Værdi pr. aktie, der er fastsat i overensstemmelse med Selskabets Vedtægter, uden at tildele de nuværende aktionærer en fortegningsret til at tegne de aktier, der udstedes.

Ved udstedelsen skal alle aktier være fuldt indbetalt. Aktierne har ingen pålydende værdi. Hver aktie giver én stemme uanset størrelsen af den Indre Værdi og hvilken Afdeling, den tilhører.

Aktierne udstedes alene som navnenoterede aktier. Der udstedes ingen aktiebreve for navnenoterede aktier, medmindre der specifikt anmodes herom. Bekræftelse af ejerskab af navnenoterede aktier fremgår ved registrering i Selskabets aktiebog.

Hvis Selskabets kapital bliver mindre end to tredjedele af den lovpligtige mindstekapital, skal bestyrelsen forelægge spørgsmålet om Selskabets opløsning for en generalforsamling. Generalforsamlingen afholdes uden krav om tilstedeværelse af et beslutningsdygtigt antal, og beslutninger træffes ved simpelt flertal. Hvis kapitalen bliver mindre end en fjerdedel af den lovpligtige mindstekapital, kan aktionærer, der repræsenterer en fjerdedel af aktierne på generalforsamlingen, træffe beslutning om opløsning af Selskabet. En sådan generalforsamling skal indkaldes senest 40 dage efter den dato, hvor det konstateres, at kapitalen er faldet til under henholdsvis to tredjedele eller en fjerdedel af mindstekapitalen.

INVESTERINGSFORMÅL OG -POLITIK

Generelle retningslinjer for investering

Selskabets formål er at opnå langsigtede, risikjusterede værdistigninger gennem et investeringsprogram, der anvender en bred vifte af traditionelle og alternative investerings- og handelsstrategier, herunder short salg, brug af derivater i afdæknings- og spekulationsøjemed samt gearing.

I modsætning til traditionelle formueforvaltningsstrategier kan nogle af de væsentligste karakteristika ved alternative formueforvaltningsstrategier sammenfattes som følger:

- Traditionel formueforvaltning fokuserer på at opbygge en portefølje af lange værdipapirer, i alt væsentligt aktier og obligationer, mens alternativ formueforvaltning anvender både lange og korte positioner. Derudover kan der også anvendes derivater såvel i afdæknings- som i spekulationsøjemed.
- Alternative formueforvaltningsstrategier kan anvende gearing og gør det ofte.
- En portefølje, der forvaltes efter traditionelle formueforvaltningsprincipper, søger ofte at opnå et resultat, som er bedre end et benchmark, et indeks eller et branchegennemsnit. Resultatet måles således relativt. Alternative formueforvaltningsstrategier søger derimod til enhver tid at opnå absolutte afkast, uanset om markedet er stigende, statisk eller faldende.
- Traditionelle formueforvaltningsstrategier genererer ofte afkast, der er tættere indbyrdes forbundet med større markedsindeks end afkast genereret ved hjælp af alternative formueforvaltningsstrategier.

Grundet udsving på de finansielle markeder og andre risici, som investeringer måtte være udsat for, kan Selskabet dog ikke garantere, at målene vil blive nået.

Hver Afdeling fører en uafhængig investeringspolitik, som er beskrevet nedenfor.

Carnegie Worldwide Long/Short Fund

Investeringsformål

At generere høje absolutte afkast fra lange og korte investeringspositioner i globale aktier og relaterede finansielle instrumenter, såsom finansielle futures og relaterede optioner og swaps samt på sigt at udvise lav korrelation til de globale aktiemarkeder.

Investeringsstrategi

Afkast søges opnået ved hjælp af Carnegie Asset Managements aktieudvælgelsesmetodik, der består af en "top-down" trendbaseret metodik kombineret med en "bottom-up" metodik.

Porteføljen vil bestå af investeringer i aktiepar samt individuelle aktiepositioner.

Markedsrisikoen varierer fra negativ over neutral til positiv og afhænger i høj grad af investeringsmuligheder og volatiliteten på de globale aktiemarkeder.

Investeringsuniverset er baseret på globale aktier, derivater og renteprodukter. Afdelingen kan akkumulere sine likvide beholdninger når som helst dette måtte anses for hensigtsmæssigt.

Med henblik på at gøre det muligt for Afdelingen at opnå den ønskede markedseksposering og sammensætte investeringsporteføljen på en effektiv måde, kan Afdelingen optage lån svarende til op til 150% af dens nettoaktiver hos långivere med høj kreditværdighed, der har speciale i denne type transaktioner, og inden for de rammer, der er defineret i afsnittet "Investeringsbegrænsninger".

Short salg vil typisk finde sted gennem salg af lånte værdipapirer i markedet. Alternativt kan Afdelingen opnå short salgseksposering ved hjælp af swapaftaler, hvis dette måtte være mere omkostningseffektivt.

Uønskede risici afdækkes ved hjælp af lange/korte positioner i individuelle aktier eller ved at sælge eller købe derivater på markeder, sektorer eller individuelle aktier.

Køb eller salg af afledte finansielle instrumenter kan desuden anvendes til optimering af afkast.

Desuden kan Carnegie Worldwide Long/Short Fund som supplement investere i andre institutter for kollektiv investering med forbehold for de begrænsninger, der er angivet i afsnittet "Investeringsbegrænsninger".

Gearing og positioner

Den samlede gearing må ikke overstige 1,5 gange Afdelingens nettoaktiver, også udtrykt som en maksimal bruttoeksponering på 250%. Den maksimale nettoeksponering, dvs. den andel af Afdelingens nettoaktiver, som kan være positivt eller negativt eksponeret mod markedet, er begrænset til 150% lang (positivt) i forhold til markedet og 50% kort (negativt) i forhold til markedet.

Carnegie Medical Hedge Fund

Investeringsformål

Afdelingens formål er at generere høje absolutte afkast fra lange og korte investeringspositioner i sundhedssektorrelaterede aktier og finansielle instrumenter, såsom finansielle futures og relaterede optioner og swaps samt på sigt at udvise lav korrelation til de globale aktiemarkeder. "Sundhedssektorrelateret" skal fortolkes bredt og indbefatter således selskaber med væsentlig eksponering mod produkter inden for lægemiddel-, biotek- eller medicoindustrien eller med distributionsselskaber for healthcareprodukter eller forsikringselskaber med tilknytning til healthcare- eller lægemiddelprodukter eller selskaber, som gennem investering eller ejerskab er væsentligt eksponeret mod enhver af ovennævnte brancher.

Investeringsstrategi

Afkast søges opnået ved hjælp af Carnegie Asset Managements aktieudvælgelsesmetodik med grundig, indgående analyse af produkter, teknologier, forretningsideer og konkurrencesituationen kombineret med en bottom-up metodik.

Porteføljen vil bestå af investeringer i aktiepar samt individuelle aktiepositioner.

Markedsrisikoen varierer fra negativ over neutral til positiv og afhænger i høj grad af investeringsmuligheder og volatiliteten på de globale aktiemarkeder.

Investeringsuniverset er baseret på globale aktier, derivater og renteprodukter. Afdelingen kan akkumulere sine likvide beholdninger når som helst dette måtte anses for hensigtsmæssigt.

Med henblik på at gøre det muligt for Afdelingen at opnå den ønskede markedseksponering og sammensætte investeringsporteføljen på en effektiv måde, kan Afdelingen optage lån svarende til op til 150% af dens nettoaktiver hos långivere med høj kreditværdighed, der har speciale i denne type transaktioner, og inden for de rammer, der er defineret i afsnittet "Investeringsbegrænsninger".

Short salg vil typisk finde sted gennem salg af lånte værdipapirer i markedet. Alternativt kan Afdelingen opnå short salgseksponering ved hjælp af swap-aftaler, hvis dette måtte være mere omkostningseffektivt.

Uønskede risici afdækkes ved hjælp af lange/korte positioner i individuelle aktier eller ved at sælge eller købe derivater på markeder, sektorer eller individuelle aktier.

Køb eller salg af afledte finansielle instrumenter kan desuden anvendes til optimering af afkast.

Desuden kan Carnegie Medical Hedge Fund som supplement investere i andre institutter for kollektiv investering med forbehold for de begrænsninger, der er angivet i afsnittet "Investeringsbegrænsninger".

Gearing og positioner

Den samlede gearing må ikke overstige 1,5 gange Afdelingens nettoaktiver, også udtrykt som en maksimal bruttoeksponering på 250%. Den maksimale nettoeksponering, dvs. den andel af Afdelingens nettoaktiver, som kan være positivt eller negativt eksponeret mod markedet, er begrænset til 250% lang (positivt) i forhold til markedet og 50% kort (negativt) i forhold til markedet.

Risikofaktorer

De hyppige udsving i kursen på selskaber i henholdsvis teknologi- og/eller life science-sektoren er en konsekvens af, at disse sektorer befinder sig på tidlige udviklingsstadier. Værdiansættelsen af disse selskaber er baseret på skøn over fremtidig indtjening, og små ændringer kan have betydelig indflydelse på værdiansættelsen af værdipapiret.

Inden for bioteksektoren er der mange nye eller nystiftede selskaber med meget lille markedsværdi, men nogle af disse selskaber kan vokse hurtigt og generere attraktive afkast for investorer, der går med i den tidlige fase. Fordi Afdelingen kan erhverve op til 10% værdipapirer af samme slags udstedt af samme udsteder, kan Afdelingen kan have en større eksponering mod visse micro cap-aktier. Det er dog ikke Kapitalforvalterens hensigt, at denne eller Afdelingen skal søge at udøve kontrol med ledelsen af sådanne selskaber, og Kapitalforvalteren vil undgå enhver form for repræsentation i bestyrelsen eller engagement i disse selskabers strategiske eller driftsmæssige ledelse.

Investeringsbegrænsninger

Short salg

Ved gennemførelse af short salg må Selskabet for hver enkelt Afdeling ikke eje:

- (a) en kort position i omsættelige værdipapirer, som ikke er optaget til notering på en officiel fondsbørs eller handles på et andet reguleret marked, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og åbent for offentligheden. En Afdeling vil dog være berettiget til at eje korte positioner i unoterede eller ikke-handlede omsættelige værdipapirer, forudsat at værdien heraf ikke overstiger 10% af Afdelingens aktiver, og forudsat at sådanne unoterede eller ikke-handlede omsættelige værdipapirer er yderst likvide,
- (b) en kort position i omsættelige værdipapirer, som repræsenterer mere end 10% værdipapirer af samme slags udstedt af samme udsteder,
- (c) en kort position i omsættelige værdipapirer udstedt af samme udsteder, (i) hvis summen af markedskursen herpå repræsenterer mere end 15% af Afdelingens aktiver, eller (ii) hvis denne korte position repræsenterer et engagement på mere end 5% af Afdelingens aktiver.

Engagementer, der opstår ved short salg af omsættelige værdipapirer på et givent tidspunkt, svarer til det samlede ikke-realiserede tab, der på det pågældende tidspunkt opstår som følge af short salg foretaget af Selskabet. Det ikke-realiserede tab som følge af et short salg svarer til det positive beløb svarende til den markedskurs, til hvilken den udækkede position kan dækkes med fradrag af kursen, som det udækkede salg blev gennemført til.

De samlede engagementer, der opstår som følge af short salg må på intet tidspunkt overstige 50% af Afdelingens aktiver. Hvis Selskabet indgår short salgstransaktioner, skal det have de fornødne aktiver, således at Selskabet til enhver tid kan lukke de positioner, der opstår som følge af sådanne short salgstransaktioner.

Korte positioner i omsættelige værdipapirer, som Afdelingen har tilstrækkelig dækning for, medtages ikke i beregningen af ovennævnte samlede engagement.

Hver enkelt Afdeling kan foretage fondslånetransaktioner som låntager med långivere med høj kreditværdighed, der har speciale i denne type transaktioner. Den modpartsrisiko, der opstår som følge af forskellen mellem (i) værdien af de aktiver, som Afdelingen stiller som sikkerhed over for en långiver i forbindelse med en fondslånetransaktion, og (ii) værdien af de beløb, Afdelingen skylder långiver, må ikke overstige 20% af Afdelingens aktiver. Det bemærkes, at hver enkelt Afdeling derudover kan udstede garantier i forbindelse med et garantisystem, som ikke resulterer i overdragelse af ejerskab, eller som på anden måde begrænser modpartsrisikoen.

Låntagning

Hver enkelt Afdeling kan optage lån på permanent basis til investeringsformål hos långivere med høj kreditværdighed, der har speciale i denne type transaktioner.

Hver enkelt Afdeling kan optage lån svarende til op til 200% af Afdelingens nettoaktiver.

Den modpartsrisiko, der opstår som følge af forskellen mellem 1) værdien af de aktiver, som Afdelingen stiller som sikkerhed over for en långiver, og 2) værdien af de beløb, Afdelingen skylder långiver, må ikke overstige 20% af Afdelingens aktiver. Det bemærkes, at hver enkelt Afdeling derudover kan udstede garantier i forbindelse med et garantisystem, som ikke resulterer i overdragelse af ejerskab, eller som på anden måde begrænser modpartsrisikoen. Denne modpartsrisiko og den modpartsrisiko, der er nævnt oven for i forbindelse med fondslånetransaktioner, må pr. långiver ikke overstige 20% af Afdelingens aktiver.

Investeringer i andre Institutter for Kollektiv Investering

Ingen Afdeling må investere mere end 20% af sine nettoaktiver i værdipapirer i et andet institut for kollektiv investering. I forbindelse med denne grænse anses hver enkelt afdeling af et paraply-institut for kollektiv investering som værende et særskilt target-institut for kollektiv investering, under forudsætning af at princippet om adskillelse af engagementerne i de forskellige afdelinger over for tredjepart garanteres.

Hver enkelt Afdeling må eje mere end 50% af værdipapirerne i et andet institut for kollektiv investering på den betingelse, at hvis target-instituttet for kollektiv investering er en paraplyforening, så må Afdelingens investering i den juridiske enhed, der udgør target-instituttet for kollektiv investering, ikke overstige 50% af Afdelingens nettoaktiver.

Disse begrænsninger gælder ikke for køb af andele i institutter for kollektiv investering med løbende emission, som er underlagt krav til risikospredning, der er identiske med dem, der gælder for Luxembourg Part II-foreninger, og hvis disse institutter for kollektiv investering i deres respektive oprindelseslande er underlagt permanent tilsyn fra en tilsynsmyndighed oprettet i henhold til lovgivningen for at sikre beskyttelse af investorerne. Dette må ikke resultere i overdreven koncentration af investeringer fra Selskabets side i et institut for kollektiv investering, idet det er underforstået, at hver enkelt afdeling af et paraply-institut for kollektiv investering i forbindelse med denne grænse anses som værende et særskilt target-institut for kollektiv investering, under forudsætning af at princippet om adskillelse af engagementerne i de forskellige afdelinger over for tredjepart garanteres.

Selskabet skal sikre, at porteføljerne i institutterne for kollektiv investering, som Selskabet investerer i, har tilstrækkelig likviditet til, at Selskabet kan overholde sine tilbagekøbsforpligtelser.

Supplerende investeringsbegrænsninger

Ingen Afdeling må:

- (a) investere mere end 10% af sine aktiver i omsættelige værdipapirer, som ikke er noteret på en fondsbørs eller handles på et andet reguleret marked, der fungerer regelmæssigt og er anerkendt og åbent for offentligheden,
- (b) købe mere end 10% værdipapirer af samme slags udstedt af samme udsteder,
- (c) investere mere end 20% af sine aktiver i værdipapirer udstedt af samme udsteder.

Begrænsningerne i a) til c) ovenfor gælder ikke for værdipapirer udstedt eller garanteret af et OECD-medlemsland eller dets lokale myndigheder eller af andre supranationale organisationer.

Begrænsningerne i a) til c) gælder ikke for værdipapirer udstedt af andre institutter for kollektiv investering.

Hvis ovennævnte begrænsninger overskrides af årsager, der ligger uden for Selskabets kontrol, eller som resultat af udnyttelse af tegningsretter, skal Selskabet opprioritere salgstransaktioner for at afhjælpe situationen, idet der samtidig tages behørig hensyn til aktionærernes interesser.

Teknikker og instrumenter:

Selskabet kan anvende afledte finansielle instrumenter, herunder blandt andet optioner, finansielle futures og relaterede optioner og swaps indgået ved privat aftale vedrørende alle typer finansielle instrumenter samt teknikker som f.eks. fondslånetransaktioner, repo-transaktioner (*operations a remere*) og reverse repo-transaktioner (*operations de mise en pension*).

Afledte finansielle instrumenter skal handles på et organiseret marked eller indgås ved privat aftale med modparter med høj kreditværdighed, der har speciale i denne type transaktioner.

Det samlede beløb af engagementer fra short salg af omsættelige værdipapirer og engagementer, der skyldes afledte finansielle instrumenter handlet på et organiseret marked eller indgået ved privat aftale, må ikke overstige værdien af Selskabets aktiver.

Den modpartsrisiko, der opstår som følge af forskellen mellem (i) værdien af de aktiver, som Afdelingen stiller som sikkerhed over for en modpart i forbindelse med afledte finansielle instrumenter, og (ii) værdien af de beløb, Afdelingen skylder modparten, må ikke overstige 20% af Afdelingens aktiver. Denne modpartsrisiko og den modpartsrisiko, der er nævnt oven for i forbindelse med fondslånetransaktioner, låntagning og andre transaktioner må pr. modpart ikke overstige 20% af Afdelingens aktiver.

a) Begrænsninger vedrørende brugen af Afledte Finansielle Instrumenter:

Marginindsbud vedrørende afledte finansielle instrumenter handlet på et organiseret marked og engagementer indgået ved private aftaler må ikke overstige 50% af Selskabets aktiver. Præmier betalt ved køb af udestående optioner er omfattet af denne grænse. Selskabet skal eje en reserve af likvide aktiver, der mindst svarer til marginindsbuddene. Udtrykket "likvide aktiver" omfatter blandt andet aftaleindsbud, pengemarkedsinstrumenter, der handles løbende og har en løbetid på mindre end 12 måneder, skatkammerbeviser, gældspapirer udstedt af OECD-medlemslande eller deres lokale myndigheder eller af andre supranationale organisationer og gældspapirer, der er optaget til notering på en officiel fondsbørs eller handles på et reguleret marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og åbent for offentligheden. Sådanne gældspapirer skal være udstedt af velrenommerede udstedere og være særdeles likvide.

Selskabet må ikke optage lån til finansiering af marginindsbud, ligesom det heller ikke må indgå kontrakter vedrørende råvarer ud over futureskontrakter i relation hertil. Selskabet kan dog mod kontant betaling erhverve ædelmetaller, som forhandles på et organiseret marked.

Selskabet skal sikre en hensigtsmæssig fordeling af risikoen gennem tilstrækkelig spredning.

Selskabet må ikke have en åben position i en enkelt kontrakt vedrørende et afledt finansielt instrument, der handles på et organiseret marked, eller en enkelt kontrakt vedrørende et afledt finansielt instrument, der er indgået ved privat aftale, hvor henholdsvis marginkravet eller engagementet udgør 5% eller mere af aktiverne, undtagen i tilfælde af de vigtigste markedsindeks hvor marginkravet ikke må udgøre mere end 20% af aktiverne.

Præmier betalt ved køb af udestående optioner, der har identiske karakteristika, må højst udgøre 5% af Selskabets aktiver.

Selskabet må ikke have en åben position i afledte finansielle instrumenter vedrørende en enkelt råvare eller en enkelt kategori af futures vedrørende finansielle instrumenter, hvor marginkravet (for afledte finansielle instrumenter, der handles på et organiseret marked) og engagementet (for afledte finansielle instrumenter indgået ved privat aftale) udgør 20% eller mere af aktiverne.

Engagementet vedrørende en transaktion i et afledt finansielt instrument indgået af Selskabet ved privat aftale svarer til det urealiserede tab, der på det pågældende tidspunkt følger af den nævnte transaktion.

b) Fondslån:

Selskabet må for hver enkelt Afdeling kun udlåne værdipapirer via et standardiseret udlånssystem, der er organiseret af en anerkendt clearingorganisation, eller via en velrenommeret finansiell institution, der har speciale i denne type transaktioner. Som led i udlånstransaktionerne skal Selskabet i princippet modtage en garanti, hvis værdi ved indgåelse af kontrakten mindst skal være lig med den globale værdi af de udlånte værdipapirer. Denne garanti skal være i form af likvide aktiver og/eller værdipapirer udstedt eller garanteret af et OECD-medlemsland eller af dets lokale myndigheder eller supranationale institutioner og virksomheder af lokal, regional eller global karakter og skal være spærret i Afdelingens navn, indtil lånekontrakten udløber.

Fondslånetransaktioner må ikke overstige 50% af den globale værdi af en Afdelings samlede værdipapirer. En fondslånetransaktion må ikke strække sig over mere end 30 dage. Denne begrænsning gælder ikke, hvis Afdelingen til enhver tid er berettiget til at annullere kontrakten og tilbageføre de udlånte værdipapirer.

c) Repo-aftaler og reverse repo-aftaler:

Selskabet kan til enhver tid indgå repo-aftaler eller reverse repo-aftaler enten som køber eller sælger. Sådanne transaktioner kan alene indgås med professionelle aktører med høj kreditværdighed, der har speciale i denne type transaktioner. Selskabet må ikke sælge de værdipapirer, der er genstand for kontrakten, enten før retten til at tilbagekøbe disse værdipapirer er blevet udnyttet af modparten, eller tilbagekøbsperioden er udløbet, medmindre Selskabet har andre måder at dække sine forpligtelser på. Selskabet skal til enhver tid sikre sig, at niveauet for købte værdipapirer, der er underlagt en tilbagekøbsforpligtelse, er således, at det til enhver tid er i stand til at overholde sine forpligtelser til at indløse sine egne aktier. Disse betingelser gælder ligeledes for en reverse repo-aftale, hvor Selskabet optræder som Køber.

Såfremt Selskabet er sælger i en reverse repo-aftale, kan det ikke, så længe aftalen løber, overdrage, pantsætte til tredjemand eller under nogen form gøre de værdipapirer, der er genstand for reverse repo-aftalen, til genstand for en anden reverse repo-aftale. Selskabet skal ved udløbet af reverse repo-aftalen have de fornødne aktiver til, alt efter omstændighederne, at betale prisen for genafståelsen til køber.

Selskabet vil i sine finansielle rapporter angive den samlede værdi af udestående repo- og reverse repo-transaktioner på datoen for rapporten.

Særlige risikobetragtninger

Potentielle investorer bør nøje overveje følgende forhold ved vurdering af fordelene ved og hensigtsmæssigheden af investering i Selskabets aktier:

- (i) Aktiernes kurs kan stige såvel som falde. Der er ingen garanti for, at Selskabet vil opfylde sine formål.
- (ii) Investering i Selskabet er forbundet med høj risiko. Investorer kan miste en væsentlig del af eller hele det beløb, de investerer i Selskabet. Investering i Selskabet er kun egnet for investorer, som kan bære de risici, der er forbundet hermed. Investorer bør kun investere kapital, de har råd til at miste, i en investeringsforening af denne type, og investorer anbefales at rådføre sig med deres finansielle rådgivere, før de investerer i Selskabet.
- (iii) Selv om Aktierne er noteret på Luxembourg Stock Exchange og kan være noteret på Københavns Fondsbørs, kan der ikke gives sikkerhed for, at der vil være et likvidt marked i Aktierne.
- (iv) Selskabet er ikke omfattet af nogen lovpligtig kompensationsordning.
- (v) Selskabets resultater kan blive negativt påvirket af valutakursudsving. Ændringer i valutakurserne kan påvirke værdien af Selskabets investeringer, som generelt er denomineret i lokale valutaer.
- (vi) Selv om Bestyrelsen har betydelig erfaring i relation til investeringsforeninger, der vælger alternative investeringsstrategier, og med oprettelse og drift af investeringselskaber, er Selskabet nystiftet, og har pr. Prospektdatoen ingen driftserfaring eller aktiver eller forpligtelser. Kapitalforvalternes og deres fuldmagtsgiveres tidligere resultater giver ikke nødvendigvis en indikation af Selskabets fremtidige resultater.

- (vii) Selskabet anses ikke for at have eneret på Bestyrelsens og Depotbankens ydelser. Ingen bestemmelse i dette Prospekt skal fortolkes således, at den udelukker Bestyrelsen eller Depotbanken eller deres tilknyttede selskaber fra at beskæftige sig med nogen som helst anden aktivitet og fra at modtage vederlag for levering af ydelser i forbindelse med udførelse af en sådan aktivitet. Kapitalforvalterne, deres ledende medarbejdere, øvrige medarbejdere, agenter og tilknyttede personer eller aktionærer, og såfremt nogle af ovennævnte er juridiske personer, disses ledende medarbejdere, øvrige medarbejdere, agenter og tilknyttede personer eller aktionærer ("Interessenter") kan være involveret i andre finansielle, investeringsmæssige eller andre erhvervmæssige aktiviteter, som lejlighedsvis kan skabe interessekonflikter med Selskabet. Kapitalforvalterne kan for eksempel foretage investeringer på egne vegne eller for andre kunder. Selskabet vil få tilbudt og vil kunne deltage (såfremt lokale regler tillader det) i alle potentielle investeringer, som Kapitalforvalteren identificerer som hørende ind under Selskabets investeringspolitik, hvis det herefter med rimelighed kan lade sig gøre for Selskabet.
- (viii) Værdiansættelsen af Selskabets investeringer i andre investeringsforeninger fastsættes af disse foreningers forvaltere eller administration, normalt på grundlag af ureviderede foreløbige værdiansættelser. Sådanne værdiansættelser kan være genstand for regulering (op eller ned) efter revision eller på andre tidspunkter. Sådanne foreninger vil sandsynligvis have andre værdiansættelsesdatoer end Selskabets foreninger, og disse værdiansættelsesdatoer kan være mindre hyppige end Selskabets. I overensstemmelse hermed kan Selskabets indre værdi selv være genstand for efterfølgende regulering på grund af forhold, der ikke har forbindelse til resultatet af den underliggende investering.
- (ix) Anvendelse af derivater: Selskabet kan deltage i både børsmarkederne og OTC-markederne for derivater for at beskytte eller forbedre afkastet fra de underliggende aktiver. Derivatkontrakter kan involvere Selskabet i langsigtede resultater eller finansielle forpligtelser, der kan blive forøget ved gearing og ændringer i markedsværdien af de underliggende aktiver.

Når Selskabet opererer på børsmarkederne og OTC-markederne for derivater vil det blive udsat for:

- markedsrisiko, dvs. risikoen for ugunstige ændringer i en derivatkontrakts værdi som følge af ændringer i det underliggende aktivs kurs eller værdi,
- likviditetsrisiko, dvs. risikoen for, at en part ikke er i stand til at opfylde sine løbende forpligtelser, og
- styringsmæssig risiko, dvs. risikoen for, at en parts interne risikostyringssystem er utilstrækkeligt eller på anden måde måtte undlade i tilstrækkelig grad at kontrollere risikoen ved handel med derivater.

Deltagere på OTC-markedet er udsat for en modpartskreditrisiko. Dette er en central risikofaktor på OTC-markedet, idet hver part i de fleste tilfælde er afhængig af modpartens fortsatte evne til at opfylde sine forpligtelser. I modsætning hertil kan modpartskreditrisikoen på børsmarkedene håndteres ved hjælp af clearingaftaler om at overdrage modpartskreditrisikoen fra Selskabet til clearingcentralen. Deltagere på OTC-markedet løber desuden den risiko, at en modparts resultater muligvis ikke kan håndhæves juridisk.

Der kan ikke gives sikkerhed for, at det formål, der søges opnået ved anvendelsen af derivater, vil blive opnået.

- (x) Handel med futures og optioner: Værdien af børshandlede og OTC-handlede afledte instrumenter og instrumenter indgået ved privat aftale kan være ekstremt volatil. Betalinger i henhold til swap-aftaler kan ligeledes være særdeles volatile. Kursændringer på råvare-, futures- og optionskontrakter og betalinger i henhold til swap-aftaler påvirkes blandt andet af rentesatser, ændrede udbuds- og efterspørgselsforhold, handels-, skatte-, penge-, og valutakontrolprogrammer og -politikker udstedt af regeringer samt nationale og internationale politiske og økonomiske begivenheder og politikker. Kursen på valutakontrakter påvirkes blandt andet af politiske begivenheder, ændringer i handels- og betalingsbalancen, nationale og internationale inflationsrater, internationale handelsrestriktioner og valutanedskrivninger og -opskrivninger. Kurser på ædelmetalkontrakter kan påvirkes af alle disse forhold samt af virkningerne af produktion. Herudover kan regeringer fra tid til anden gribe direkte ind på visse markeder, særligt markederne for valuta, futures- og optionsinstrumenter. Sådanne indgreb har ofte til hensigt at påvirke kurserne og kan sammen med andre forhold få sådanne markeder til at bevæge sig hurtigt i samme retning, blandt andet på grund af renteudsving.

Selskabet kan deltage i handel med optioner. Optioner kan være mere volatile end deres underliggende værdipapirer, og derfor kan en investering i optioner procentvis være genstand for større udsving end en investering i det underliggende værdipapir. Hvis Selskabet køber en option, er det forpligtet til at betale en "præmie", der repræsenterer optionens markedsværdi. Medmindre kursen eller volatiliteten på optionens underliggende futureskontrakt eller instrument ændrer sig, og det bliver rentabelt at udnytte eller sælge optionen, før den udløber, vil Selskabet miste hele præmiebeløbet. Risikoen ved at udstede (sælge) optioner er ubegrænset, idet sælgeren af optionen skal købe (i tilfælde af en salgsoption) eller sælge (i tilfælde af en købsoption) det underliggende værdipapir til en bestemt kurs ved udnyttelse. Der er ingen begrænsning på den pris, Selskabet måske vil skulle betale for at opfylde sine forpligtelser som optionssælger. Ligesom aktiver, der potentielt forringes ved brug og ikke har nogen værdi ved deres udløb, kan optioner medføre et væsentligt yderligere gearing- og risikoelement for Selskabets markedseksposering. Anvendelse af visse

optionsstrategier kan udsætte Selskabet for væsentlige investeringstab, selv i forhold til positioner, hvor Selskabet har forudset markedskursernes eller kursforholdenes retning. Sammen med den væsentlige gearing, der er indbygget i Selskabets kapitalstruktur, udsætter den gearing, der følger af anvendelse af optioner og andre derivater, Selskabet for ekstrem volatilitet og væsentlig tabsrisiko.

- (xi) Short salg: Selskabet kan foretage short salg af værdipapirer. Short salg udsætter sælgeren for en teoretisk ubegrænset risiko på grund af mangel på en øvre grænse for den kurs, et værdipapir kan stige til. Mæglere kan desuden tvinge Selskabet til at "dække" en kort position på et u hensigtsmæssigt tidspunkt. Endvidere kan beskeder om reetablering af margin fra short salg både føre til offeromkostninger og større renteomkostninger.
- (xii) Afdækning: Selskabet kan i visse tilfælde anvende forskellige afdækningsteknikker til at reducere investeringernes risiko. Afdækning mod et fald i værdien af en portefølje-position fjerner ikke udsving i værdien af portefølje-positionerne eller forhindrer tab, hvis værdierne af disse positioner falder, men den etablerer andre positioner beregnet til at opnå gevinst på den samme udvikling, således at faldet i portefølje-positionernes værdi dæmpes. Sådanne afdækningstransaktioner begrænser desuden muligheden for gevinst, hvis værdien af portefølje-positionen skulle stige. Endvidere er det måske ikke altid muligt for Selskabet at udføre afdækningstransaktioner, eller at gøre det til kurser, satser eller på niveauer, der er fordelagtige for Selskabet.

Succes med Selskabets afdækningstransaktioner er underlagt udviklingen i værdipapir- og valutakurserne og rentesatserne, samt kursforholdenes stabilitet og forudsigelighed. Selv om Selskabet kan indgå sådanne transaktioner med henblik på at søge at reducere valuta- og renterisikoen, kan uforudsete ændringer i valutakurser og rentesatser således medføre ringere overordnede resultater for Selskabet, end hvis det ikke havde indgået en sådan afdækningstransaktion. Hertil kommer, at sammenhængen mellem kursændringerne på de anvendte instrumenter i en afdækningsstrategi og kursændringerne i den afdækkede portefølje-position kan variere. Endvidere kan Selskabet af mange forskellige grunde være ude af stand til eller søger måske ikke at etablere en perfekt sammenhæng mellem sådanne afdækningsinstrumenter og de porteføljebeholdninger, der afdækkes. En sådan ufuldkommen sammenhæng kan forhindre Selskabet i at opnå den tilsigtede afdækning eller udsætte Selskabet for risiko for tab. Vellykket anvendelse af afdæknings- og risikostyringstransaktioner kræver kompetencer, der supplerer dem, der kræves ved udvælgelse af Selskabets porteføljebeholdninger.

- (xiii) Gearing: Selskabet kan låne midler med henblik på at forøge den kapital, der er til disposition for investeringer. Det lånebeløb, som Selskabet til enhver tid må have udestående, kan være stort i forhold til Selskabets egenkapital. Derfor vil renteniveauet generelt, og i særdeleshed de rentesatser, som Selskabet kan låne til, påvirke Selskabets driftsresultater. Særligt kan de renter, der skal betales på lån, være større end det overskud og de kursgevinster, som Selskabets aktiver frembringer. Gearing kan desuden skabes ved hjælp af børshandlede og OTC-derivater.

Gearing har den effekt at forøge både det forventede afkast og risikoen for indbyrdes uafhængige udsving i relative spænd og for ugunstige førtidige indfrielse. Derfor kan en relativt lille kursændring i en position føre til øjeblikkelige og væsentlige tab for Selskabet. Hvis 5% af den samlede kontraktsum for eksempel indskydes som margin på tidspunktet for etablering af en futureskontrakt, vil et fald på 5% i kontraktens kurs, hvis kontrakten derefter lukkes, føre til et fuldstændigt tab af marginindskuddet, før fradrag af mæglerprovision. Et fald på mere end 5% vil føre til et tab på mere end det samlede marginindskud. Således kan enhver af Selskabets handler på linje med andre gearede investeringer føre til tab, der væsentligt overstiger det investerede beløb. Anvendelse af gearing udsætter Selskabet for øgede drifts- og markedsrisici. Hertil kommer, at det er vanskeligt at styre en gearret portefølje af komplekse instrumenter fra et driftsmæssigt synspunkt, ikke alene fordi positionerne skal overvåges med henblik på at følge aktivernes resultater, men også fordi der skal fastsættes kurser, og tvister om værdiansættelse med modparter skal løses for at sikre tilstrækkelig vedligeholdelse af sikkerhed for afdæknings- eller finansieringskontrakter. Undladelse heraf kan føre til misligholdelse af krav om vedligeholdelse af marginer og kan udsætte Selskabet for inddragelse af kreditfaciliteter til finansiering af aktivpositioner.

Generelt vil Selskabets anvendelse af kortfristede marginlån medføre visse yderligere risici for Selskabet. Hvis de værdipapirer, der pantsættes til mæglere for at stille sikkerhed for Selskabets marginudestående for eksempel falder i værdi, kan Selskabet få besked om reetablering af margin, i henhold til hvilken Selskabet enten skal indskyde yderligere midler hos mægleren eller acceptere tvungen realisation af de pantsatte værdipapirer for at kompensere for faldet i værdi. I tilfælde af et pludseligt og brat fald i værdien af Selskabets aktiver, vil Selskabet måske ikke kunne realisere aktiver hurtigt nok til at betale sin marginæld fuldt ud.

- (xiv) Selv om Selskabet bestræber sig på at opfylde indløsningsanmodninger, efterhånden som de fremsættes, kan der ikke gives sikkerhed for, at der altid vil være tilstrækkelig likviditet i Afdelingerne til at imødekomme sådanne indløsningsanmodninger. Indløsningsanmodninger kan blive udskudt under ekstraordinære omstændigheder, herunder hvis mangel på likviditet måtte medføre vanskeligheder med at fastsætte Indre Værdi af Selskabets Aktier.

UDLODNINGSPOLITIK

Den ordinære generalforsamling skal efter anbefaling fra Bestyrelsen vedtage en eventuel udlodning af den enkelte Afdelings overskud. På nuværende tidspunkt er der ikke planlagt nogen udlodninger vedrørende nogen af Afdelingerne, og alle Afdelingernes handelsgevinster og nettoinvesteringsindkomst geninvesteres automatisk.

Beslutninger vedrørende det årlige udbytte træffes af den ordinære generalforsamling og for så vidt angår halvårligt udbytte – acontoudbytte – af Bestyrelsen. Et eventuelt udbytte udbetales i referencevalutaen for den respektive Afdeling.

Der kan ikke ske nogen udlodning, som medfører, at Selskabets minimumkapital bliver mindre end EUR 1.250.000,- eller modværdien heraf i en anden valuta.

INDRE VÆRDI

Hver enkelt Afdelings indre værdi udtrykkes i den respektive Afdelings referencevaluta som et beløb pr. aktie, og fastsættes på enhver Værdiansættelsesdato (som defineret nedenfor) af Carnegie Fund Management Company S.A. ("Centraladministratoren") ved at dividere værdien af Afdelingens nettoaktiver, som er værdien af den pågældende Afdelings nettoaktiver minus dens forpligtelser på Værdiansættelsesdatoen, med antallet af aktier i omløb på det pågældende tidspunkt ("Indre Værdi").

Værdiansættelsen af nettoaktiverne finder sted den sidste bankdag i hver måned i Luxembourg (hver især en "Værdiansættelsesdato"). Ved beregningen af Indre Værdi påløber der et Performance Fee (som defineret i afsnittet "Kapitalforvalter") dagligt som en udgift, indtil det betales til den relevante Kapitalforvalter, hvis det er optjent, ved udgangen af Regnskabsåret, eller for Carnegie Worldwide Long/Short Funds vedkommende, indtil det betales til den relevante Kapitalforvalter, hvis det er optjent, ved udgangen af hvert Kvartal.

Suspendering af beregningen af Indre Værdi og af udstedelse og tilbagekøb af Aktier.

Beregningen af Indre Værdi af hver Afdelings aktier og udstedelse og indløsning af hver Afdelings aktier kan suspenderes under følgende omstændigheder:

- i perioder (ud over almindelig helligdags- eller weekendlukning), hvor det marked eller den børs, som er hovedmarked eller hovedbørs for en væsentlig del af Afdelingens investeringer, er lukket, eller hvor handlen på det pågældende marked eller den pågældende børs er begrænset eller suspenderet, eller
- i perioder, hvor der opstår en nødsituation, som gør det umuligt at afhænde investeringer, som udgør en væsentlig del af en Afdelings aktiver, eller hvor det er umuligt at overføre pengebeløb vedrørende køb eller salg af investeringer til normale valutakurser, eller hvor det er umuligt for Selskabet med rimelighed at fastsætte værdien af aktiverne i en Afdeling, eller
- under nedbrud i de kommunikationsmidler, der normalt anvendes ved fastsættelsen af kursen på den enkelte Afdelings investeringer eller af de gældende kurser på en given fondsbørs, eller
- når kurserne på en Afdelings investeringer, uanset årsagen hertil, ikke under bestyrelsens kontrol og ansvar kan fastlægges rimeligt, hurtigt og nøjagtigt, eller
- i en periode, hvor betaling for et indgået eller et fremtidigt køb eller salg af enhver af Afdelingens investeringer ikke efter Bestyrelsens opfattelse kan gennemføres til normale valutakurser, eller
- efter en eventuel beslutning om at afvikle eller opløse Selskabet eller en eller flere Afdelinger, eller
- når vekselbegrænsninger eller begrænsninger på kapitalbevægelser forhindrer udførelse af transaktioner på vegne af Selskabet, eller i tilfælde af at købs- og salgstransaktioner i Selskabets aktiver ikke kan realiseres til normale valutakurser.

Suspendering af beregningen af Indre Værdi og udstedelse og indløsning af aktierne skal offentliggøres i en luxembourgsk avis og i en anden større avis.

Enhver sådan suspendering skal meddeles til de berørte investorer og aktionærer, dvs. dem, der har afgivet en tegnings- eller indløsningsordre på de Aktier, for hvilke beregningen af indre værdi er blevet suspenderet.

Suspenderede tegnings- og indløsningsordrer skal behandles på den første Værdiansættelsesdato, efter suspenderingen ophører.

Suspenderede tegnings- og indløsningsordrer kan trækkes tilbage ved en skriftlig meddelelse, forudsat at Selskabet modtager en sådan meddelelse, før suspenderingen ophører.

I tilfælde af at beregningen af indre værdi suspenderes i over en måned, underrettes alle aktionærer personligt.

Aktiernes indre værdi opgøres på følgende måde:

- I. Selskabets aktiver omfatter:
 1. alle kontantbeholdninger og -indskud, herunder skyldig, men endnu ikke opkrævet, rente og påløben rente på disse indskud frem til Værdiansættelsesdatoen.
 2. alle veksler og anfordringsbeviser samt tilgodehavender (herunder resultatet af salg af værdipapirer, som endnu ikke er modtaget).
 3. alle værdipapirer, andele, aktier, gældspapirer, options- eller tegningsrettigheder og andre investeringer og omsættelige værdipapirer, der ejes af Selskabet.
 4. al udbytte og udlodningsprovenu, som Selskabet erklærer at have modtaget kontant eller i værdipapirer, i det omfang Selskabet er bekendt hermed.
 5. al skyldig rente, som endnu ikke er modtaget, og al rente, der er påløbet frem til Værdiansættelsesdatoen fra værdipapirer, som Selskabet ejer, medmindre denne rente er inkluderet i disse værdipapirers hovedstol.
 6. alle andre aktiver uanset art, herunder forudbetalte omkostninger.

Værdien af disse aktiver fastsættes på følgende måde:

- (a) Værdien af alle kontantbeholdninger og -indskud, veksler og anfordringsbeviser samt tilgodehavender, forudbetalte omkostninger, udbytte og rente, der er erklæret eller forfalden, men endnu ikke opkrævet, anses for at udgøre den fulde værdi heraf, medmindre det er usandsynligt, at sådanne værdier modtages fuldt ud. I så fald fastsættes værdien heraf ved at fratække et

beløb, som Bestyrelsen anser for passende, for at afspejle den sande værdi heraf.

- (b) Værdipapirer, der er noteret på en fondsbørs eller handles på et andet reguleret marked, værdiansættes til den senest tilgængelige kurs på den pågældende fondsbørs eller det pågældende marked. Hvis et værdipapir er noteret på flere fondsbørser eller markeder, er den senest tilgængelige kurs på den fondsbørs eller det marked, som udgør hovedmarkedet for disse værdipapirer, afgørende.
- (c) Værdipapirer, der ikke er noteret på en fondsbørs eller handles på et reguleret marked, værdiansættes til deres senest tilgængelige markedskurs.
- (d) Værdipapirer, for hvilke der ikke foreligger en kursnotering, eller for hvilke den kurs, der omtales i (a) og/eller (b) ikke afspejler markedsværdien, værdiansættes forsigtigt og i god tro på grundlag af deres rimelige forudsigelige salgskurser.
- (e) Investeringer i investeringsforeninger med løbende emission medtages til deres seneste indre værdier, som rapporteres af administratoren for den relevante investeringsforening.
- (f) Swaps værdiansættes til dagsværdi på grundlag af den senest tilgængelige lukkekurs på det underliggende værdipapir.
- (g) Aktiefutureskontrakter værdiansættes på grundlag af de negative eller positive marginkrav, som er noteret på den børs, hvor de handles på den seneste handelsdag herfor.
- (h) Aktieoptionskontrakter værdiansættes på grundlag af den senest tilgængelige handelskurs.
- (i) Valutafutureskontrakter værdiansættes på grundlag af de positive eller negative marginer, som er noteret på den børs, hvor de handles på den seneste handelsdag herfor.
- (j) Rentefutureskontrakter værdiansættes på grundlag af a) de positive eller negative marginkrav, der påløber herpå, og b) det antal bankdage, der resterer i kontraktperioden, herunder den bankdag, hvor værdien af disse kontrakter fastsættes.
- (k) Kontrakter, for hvilke der ikke foreligger en kursnotering, eller for hvilke den kurs, der omtales i (g), (h), (i) og/eller (j) ikke afspejler markedsværdien, værdiansættes forsigtigt og i god tro på grundlag af deres rimelige forudsigelige salgskurser.

Aktiver, der udtrykkes i en anden valuta end valutaen for den relevante afdeling, skal omregnes på grundlag af den valutakurs, der gælder på den relevante bankdag i Luxembourg.

Med henblik på beregning af indre værdi instruerer Selskabet hermed Centraladministratoren om at anvende de kurskilder for Selskabets værdipapirkurser, som fremgår af en særskilt kurskildebemyndigelse, som til enhver tid er aftalt mellem parterne. Selskabet accepterer, at Centraladministratoren har ret til at henholde sig til data fra de af Selskabet udvalgte kurskilder med forbehold for udførelse af den aftalte tolerancekontrol. Selskabet accepterer endvidere, at Centraladministratoren ikke er ansvarlig for fejlagtige data fra de omtalte kurskilder, ud over hvad der måtte skyldes Centraladministratorens manglende rimelige omhu ved:

- udførelse af den aftalte tolerancekontrol af de leverede data, og
- beregning af de respektive indre værdier for aktier i overensstemmelse med data leveret til Centraladministratoren.

Under omstændigheder, hvor en eller flere kurskilder undlader at levere værdiansættelser til Centraladministratoren, kan sidstnævnte være ude af stand til at beregne en indre værdi og som følge heraf ude af stand til at fastsætte tegnings- og indløsningskurser. Centraladministratoren skal straks underrette Bestyrelsen, hvis denne situation opstår. Bestyrelsen kan herefter beslutte at suspendere beregning af indre værdi i overensstemmelse med den fremgangsmåde, der er angivet i afsnittet "Indre Værdi".

II. Selskabets forpligtelser omfatter:

1. alle lån, forfaldne regninger og skyldige beløb.
2. alle kendte forpligtelser, uanset om de er forfaldne eller ej, herunder alle forfaldne kontraktlige forpligtelser, der indebærer kontant betaling eller apportindskud (herunder udbytte, der er erklæret af Selskabet, men endnu ikke udbetalt).
3. alle reserver, der er bemyndiget eller godkendt af Bestyrelsen, særligt reserver, der er blevet opbygget for at afspejle en mulig værdiforringelse af nogle af Selskabets aktiver.
4. alle Selskabets øvrige forpligtelser, uanset art, med undtagelse af forpligtelser, der repræsenteres af aktier i Selskabet. Med henblik på at vurdere omfanget af disse øvrige forpligtelser skal Selskabet tage udgifter, der skal afholdes af Selskabet, i betragtning, herunder, men ikke begrænset til: honorarer til Kapitalforvalterne, omkostninger til Depotbank og korrespondentbanker, betalingssteder og andre mandatarer, omkostninger ved juridisk bistand, revision af Selskabets årsrapporter, omkostninger ved trykning af finansielle helårs- og

delårsrapporter, omkostninger ved indkaldelse og afholdelse af generalforsamlinger, omkostninger ved registreringserklæringer, alle skatter og afgifter, der opkræves af statslige myndigheder og fondsbørser, omkostninger ved offentliggørelse af udstedelses- og tilbagekøbskurser samt andre driftsomkostninger, herunder finansielle udgifter og udgifter til bank- og mæglervirksomhed, der påløber ved køb og salg af aktiver eller i øvrigt.

5. Selskabet hæfter ikke for stiftelsesomkostninger.

Med henblik på værdiansættelse af omfanget af disse forpligtelser skal Selskabet tage administrations- og andre udgifter, der afholdes løbende eller regelmæssigt, i betragtning på *pro-rata temporis* basis.

- III. Hver af Selskabets aktier, som er ved at blive indløst, skal anses som en aktie, der er udstedt og i omløb, indtil forretningsstids ophør på den Værdiansættelsesdato, der gælder for indløsningen af den pågældende aktie, og dennes kurs skal anses som en forpligtelse for Selskabet fra forretningsstids ophør på denne dato, indtil kursen er blevet betalt.

Hver aktie, der skal udstedes af Selskabet i overensstemmelse med modtagne tegningsordrer, anses for udstedt fra forretningsstids ophør på Værdiansættelsesdatoen for aktiens udstedelse, og aktiens kurs anses som tilgodehavende, indtil det er modtaget af Selskabet.

- IV. I det omfang det er muligt, skal alle investeringer og frasalg, der beslutes af Selskabet, for at blive taget i betragtning fremsendes og bekræftes af Depotbankens mægler senest kl. 18.00 (luxembourgsk tid) på bankdagen før den dag, hvor investeringerne og frasalgene skal effektueres.

Når der kræves en valutakurs for at fastsætte en Afdelings Indre Værdi, vil den gældende valutakurs på den respektive Værdiansættelsesdato blive anvendt.

Desuden vil der blive foretaget passende hensættelser for at tage højde for de gebyrer og honorarer, der pålægges Afdelingerne, samt optjent indkomst på investeringer.

Såfremt det er umuligt eller ukorrekt at foretage værdiansættelse i overensstemmelse med ovenstående regler på grund af særlige omstændigheder, såsom en skjult kreditrisiko, er Bestyrelsen berettiget til at anvende andre almindeligt anerkendte værdiansættelsesprincipper, som kan kontrolleres af en revisor, for at nå frem til en retvisende værdiansættelse af de enkelte Afdelingers samlede aktiver.

UDSTEDELSE AF AKTIER

Bestyrelsen forbeholder sig ret til helt eller delvist at afvise en ordre uden at angive nogen årsag hertil.

Aktier skal tegnes i den indledende tegningsperiode til en kurs, der fastsættes af Selskabet.

Aktierne i Carnegie Worldwide Long/Short Fund blev indledningsvis udbudt til tegning fra 19. maj 2003 til 20. juni 2003.

Carnegie Medical Hedge Fund er endnu ikke åben for tegning.

Efter den indledende udbudsperiode udbydes aktierne til salg en gang om måneden på hver Værdiansættelsesdato, undtagen i tilfælde af suspendering af fastsættelsen af Indre Værdi som anført i afsnittet "Indre Værdi". Bestyrelsen kan, hvis den finder det hensigtsmæssigt, lukke en Afdeling for nytegning. Efter en sådan beslutning er truffet, skal der udstedes et tillæg til prospektet.

Afdelingernes Aktier udstedes til en tegningskurs baseret på den relevante Indre Værdi pr. Aktie, der fastsættes på hver Værdiansættelsesdato (jf. afsnittet "Indre Værdi").

Når Aktier tegnes i løbet af et Regnskabsår ("Delårsperiode") eller i starten af Regnskabsåret, når der sker en Overførsel af Tab¹, er visse reguleringer imidlertid nødvendige. Disse foretages således, at (i) Performance Fee, der betales til Kapitalforvalteren, kun opkræves for de Aktier, der er steget i værdi siden erhvervelsen, (ii) alle Aktionærer risikerer det samme beløb pr. Aktie, og (iii) alle Aktier har samme Indre Værdi.

Nedennævnte reguleringer beregnes med henvisning til Regnskabsåret eller en del heraf. Med hensyn til Carnegie Worldwide Long/Short Sub-Fund beregnes disse reguleringer dog med henvisning til Kvartalet eller en del heraf.

Antallet af Aktier, der skal købes, baseres på udbudskursen pr. Aktie ("Udbudskursen") som defineret nedenfor. Udbudskursen for hver Aktie beregnes på følgende måde:

¹ Overførsel af Tab pr. andel i starten af et år eller et kvartal udgør Overførsel af Tab pr. andel i starten af det forudgående år eller kvartal med tillæg af et beløb svarende til faldet i Indre Værdi pr. andel i det forudgående år eller kvartal eller med fradrag af et beløb svarende til stigningen i Indre Værdi i det forudgående år eller kvartal.

- (1) For aktier, der købes i starten af Regnskabsåret eller Kvartalet ("Primo Året" eller "Primo Kvartalet"), udgør Udbudskursen Indre Værdi pr. Aktie Primo Året eller Kvartalet ("Værdi Primo").
- (2) For Delårskøb:

Når Indre Værdi pr. Aktie udgør mere end Værdien Primo Året eller Kvartalet, udgør Udbudskursen summen af Indre Værdi pr. Aktie og "Udligningsfaktoren", som defineret nedenfor. Udligningsfaktoren er et beløb, som pålægges Aktier i omløb siden Primo Året eller Kvartalet (dvs. 20% af stigningen i Indre Værdi siden Primo Året eller Kvartalet), og som ikke pålægges de Aktier, der tegnes på datoen for Delårskøbet ("Delårskøbsdatoen"). I det omfang den værdistigning på Aktierne, der udløser betaling af Udligningsfaktoren, ikke er tabt i det indeværende år eller kvartal, skal den Udligningsfaktor, der kan henføres til en sådan stigning, betales til Aktionæren ved udgangen af det indeværende år eller kvartal. I det omfang den værdistigning på Aktierne, der udløser betaling af Udligningsfaktoren, er tabt i det år eller kvartal, hvor Aktierne købes, men ikke genvindes i et efterfølgende år eller kvartal, skal den Udligningsfaktor, der kan henføres til en sådan genvinding, betales til Aktionæren ved udgangen af det år eller kvartal, hvor genvindingen finder sted. Når en Aktionær indløser sin Aktie, skal det samme Udligningsfaktorbeløb betales til vedkommende, som om indløsningsdatoen var den sidste dag i Regnskabsåret eller Kvartalet, hvor Aktierne blev indløst. Enhver Udligningsfaktor eller del heraf, som skyldes, at en Aktionær ikke indløser sine Aktier, vil blive anvendt til at købe yderligere hele Aktier på vegne af den pågældende Aktionær pr. den første dag i det efterfølgende Regnskabsår eller Kvartal.

Visse reguleringer er nødvendige ved udgangen af Regnskabsåret eller Kvartalet, hvis der købes Aktier i løbet af et Regnskabsår eller Kvartal på et tidspunkt, hvor Indre Værdi pr. Aktie er mindre end Værdien Primo, eller hvis der købes Aktier i starten af Regnskabsåret eller Kvartalet, når der sker en Overførsel af Tab, således at køberne af disse Aktier opkræves et Performance Fee svarende til 20% af det nettooverskud, der kan henføres til disse Aktier. Disse reguleringer foretages ved at indløse et tilstrækkeligt antal af disse Aktier ved udgangen af Regnskabsåret eller Kvartalet, således at den konkrete Aktionær opkræves det relevante Performance Fee.

Følgende tabeller² viser den måde, ovennævnte reguleringer fungerer på.

Tabel I og Tabel III viser den måde, ovennævnte reguleringer fungerer på i forhold til Aktier, der er tegnet i starten og i løbet af et hypotetisk Regnskabsår eller Kvartal, hvor der ikke sker nogen Overførsel af Tab i starten af året eller Kvartalet. Tabel II og Tabel IV viser den måde, ovennævnte reguleringer fungerer på i forhold til Aktier, der er tegnet forud for, i starten og i løbet af et hypotetisk Regnskabsår eller Kvartal, hvor der sker en Overførsel af Tab på EUR 20 pr. Aktie ved udgangen af det første år eller kvartal, alt efter omstændighederne.

² Tabellerne forudsætter, at Hurdle til enhver tid er opfyldt og derfor ikke påvirker beregningerne.

TABEL I

| Aktionær | Aktionær tegner Aktier | Indre Værdi på Købsdatoen | Betalt Udligningsfaktor | Udbudskurs | Indre Værdi Ultimo Året (før 20% Performance Fee) | Løbende 20% Performance Fee, der skal betales Ultimo Året | Yderligere Performance Fee, der skal betales | Udligningsfaktor, der returneres til Aktionær | Indre Værdi Ultimo Året (efter 20% Performance Fee) | Antal Aktier, der ejes af Aktionær Primo År 2* | |
|----------|--|---------------------------|-------------------------|------------|---|---|--|---|---|--|---------|
| A | Primo Året ultimo januar | Indre Værdi = EUR 100 | EUR 0 | EUR 100 | EUR 140 | EUR 8 | EUR 0 | EUR 0 | EUR 132 | 1,00 | |
| B | Delårsdato ultimo juli Indre Værdi= | EUR 80 | 80 | 0 | 80 | 140 | 8 | 4** | 0 | 132 | 128/132 |
| C | Delårskøbsdato ultimo oktober Indre Værdi = EUR 120 (før 20% Performance Fee) | 116 | 4 | 120*** | 140*** | 8 | 0 | 4 | 132 | 136/132 | |

* Aktionær C's Udligningsfaktor, der er returneret og investeret i yderligere aktier.

** Yderligere Performance Fee, der skyldes for stigning i Indre Værdi fra EUR 80 til EUR 100 (der ikke opkræves fra Aktionær A). Regulering foretaget ved at indløse en del af aktionær B's aktier ultimo året.

*** Inkluderer Udligningsfaktor.

TABEL II

| Aktionær | Aktionær tegner Aktier | Indre Værdi på Købsdatoen | Betalt Udligningsfaktor | Udbudskurs | Indre Værdi Ultimo Året (før 20% Performance Fee) | Løbende 20% Performance Fee, der skal betales Ultimo Året | Yderligere Performance Fee, der skal betales | Udligningsfaktor, der returneres til Aktionær | Indre Værdi Ultimo År 2 (efter 20% Performance Fee) | Antal Aktier, der ejes af Aktionær Primo År 3* |
|----------|---|---------------------------|-------------------------|------------|---|---|--|---|---|--|
| A | Primo År 1 Indre Værdi = 100 | EUR 100 | EUR 0 | EUR 100 | EUR 115 | EUR 3 | EUR 0 | EUR 0 | EUR 112 | 1,00 |
| B | Primo År 2 Indre Værdi = 80 | 80 | 0 | 80 | 115 | 3 | 4** | 0 | 112 | 108/112 |
| C | Delårskøbsdato ultimo oktober År 2 Indre Værdi = 110 (før Performance Fee) | 108 | 2 | 110*** | 115*** | 3 | 0 | 2 | 112 | 114/112 |

* Aktionær C's Udligningsfaktor, der er returneret og investeret i yderligere aktier.

** Yderligere Performance Fee, der skyldes for stigning i Indre Værdi fra EUR 80 til EUR 100 (der ikke opkræves fra Aktionær A). Regulering foretaget ved at indløse en del af aktionær B's aktier ultimo året.

*** Inkluderer Udligningsfaktor.

TABEL III (kun Carnegie Worldwide Long/Short Sub-Fund)

| Aktionær | Aktionær tegner Aktier | Indre Værdi på Købsdatoen | Betalt Udligningsfaktor | Udbudskurs | Indre Værdi Ultimo Kvartalet (før 20% Performance Fee) | Løbende 20% Performance Fee, der skal betales Ultimo Kvartalet | Yderligere Performance Fee, der skal betales | Udligningsfaktor, der returneres til Aktionær |
|----------|--|---------------------------|-------------------------|------------|--|--|--|---|
| A | Primo Kvartalet ultimo januar Indre Værdi = EUR 100 | EUR 100 | EUR 0 | EUR 100 | EUR 140 | EUR 8 | EUR 0 | EUR 0 |
| B | Delårsdato ultimo januar Indre Værdi = EUR 80 | 80 | 0 | 80 | 140 | 8 | 4** | 0 |
| C | Delårskøbsdato ultimo februar Indre Værdi = EUR 120 (før 20% Performance Fee) | 116 | 4 | 120*** | 140*** | 8 | 0 | 4 |

* Aktionær C's Udligningsfaktor, der er returneret og investeret i yderligere aktier.

** Yderligere Performance Fee, der skyldes for stigning i Indre Værdi fra EUR 80 til EUR 100 (der ikke opkræves fra Aktionær A). Regulering foretaget ved at indløse en del af aktionær B's aktier ultimo kvartalet.

*** Inkluderer Udligningsfaktor.

TABEL IV (kun Carnegie Worldwide Long/Short Sub-Fund)

| Aktionær | Aktionær tegner Aktier | Indre Værdi på Købs- <u>datoen</u> | Betalt Udlignings-Faktor | Udbudskurs | Indre Værdi Ultimo Kvartalet (før 20% <u>Performance Fee</u>) | Løbende 20% Performance Fee, der skal betales Ultimo | Yderligere Performance Fee, der skal betales | Udligningsfaktor, der returneres til <u>Aktionær</u> |
|----------|---|------------------------------------|--------------------------|------------|--|--|--|--|
| A | Primo 1. kvartal Indre Værdi= 100 | EUR 100 | EUR 0 | EUR 100 | EUR 115 | EUR 3 | EUR 0 | EUR 0 |
| B | Primo 2. kvartal Indre Værdi = 80 | 80 | 0 | 80 | 115 | 3 | 4** | 0 |
| C | Delårskøbsdato ultimo maj 2. kvartal Indre Værdi= 110 (før Performance Fee) | 108 | 2 | 110*** | 115*** | 3 | 0 | 2 |

* Aktionær C's Udligningsfaktor, der er returneret og investeret i yderligere aktier.

** Yderligere Performance Fee, der skyldes for stigning i Indre Værdi fra EUR 80 til EUR 100 (der ikke opkræves fra Aktionær A). Regulering foretaget ved at indløse en del af aktionær B's aktier ultimo kvartalet.

*** Inkluderer Udligningsfaktor.

Aktionær B i Tabel I, der køber Aktier på en Delårskøbsdato, når Indre Værdi er faldet siden Primo Året, betaler en Udbudskurs på EUR 80 pr. Aktie. Da Performance Fee, der påløber på vedkommendes Aktier vil udgøre EUR 4 mere end det Performance Fee, der påløber på Aktier købt af Aktionær A Primo Året, vil EUR 4 af Aktionær B's Aktier blive indløst ved udgangen af Regnskabsåret, således at Aktionær B betaler det aktuelle Performance Fee.

Aktionær C i Tabel I, der køber Aktier på en Delårskøbsdato, når Indre Værdi er steget siden Primo Året, betaler en Udbudskurs på EUR 120 pr. Aktie. Udligningsfaktoren returneres til vedkommende Ultimo Året og anvendes til at købe yderligere Aktier, da Performance Fee, der påløber på vedkommendes Aktier, vil udgøre EUR 4 mindre end det Performance Fee, der påløber på de Aktier, der købes af Aktionær A.

Aktionær B i Tabel II, der køber Aktier Primo År 2, når Indre Værdi er faldet siden Primo År 1, betaler en udbudskurs på EUR 80 pr. Aktie. Da Performance Fee, der påløber på vedkommendes Aktier vil udgøre EUR 4 mere end det Performance Fee, der påløber på Aktier købt af Aktionær A i År 1, vil EUR 4 af Aktionær B's Aktier blive indløst ved udgangen af Regnskabsåret, således at Aktionær B vil betale det aktuelle Performance Fee.

Aktionær C i Tabel II, der køber Aktier på en Delårskøbsdato i løbet af År 2, når Indre Værdi er steget siden starten af År 1, betaler en Udbudskurs på EUR 110 pr. Aktie (som omfatter en Udligningsfaktor på EUR 2), idet det beløb, som vedkommende ellers ville risikere, ville udgøre EUR 2 mindre end det beløb, der risikeres af Aktionær A. Udligningsfaktoren returneres til vedkommende og anvendes til at købe yderligere Aktier ved udgangen af År 2, da Performance Fee, der påløber på vedkommendes Aktier, vil udgøre EUR 2 mindre end det Performance Fee, der påløber for Aktionær A.

Førstegangsinvesteringer i Carnegie Worldwide Long/Short Fund skal mindst udgøre EUR 10.000 (eller modværdien heraf i Afdelingens valuta), og efterfølgende investeringer i Carnegie Worldwide Long/Short Fund skal mindst udgøre EUR 5.000 (eller modværdien heraf i Afdelingens valuta).

Førstegangsinvesteringer i Carnegie Medical Hedge Fund skal mindst udgøre EUR 10.000 (eller modværdien heraf i Afdelingens valuta), og efterfølgende investeringer i Carnegie Medical Hedge Fund skal mindst udgøre EUR 5.000 (eller modværdien heraf i Afdelingens valuta).

Bestyrelsen kan efter eget skøn hæve mindstebeløbet for tegning i enhver Afdeling. Efter en sådan forhøjelse skal der udstedes et tillæg til Prospektet.

Hvis en tegningsordre skal udføres til den Indre Værdi, der er gældende på en Værdiansættelsesdato, skal ordren være Centraladministratoren i hænde senest kl. 15.00 luxembourgsk tid mindst en bankdag før den relevante Værdiansættelsesdato. En ordre, der er modtaget efter dette tidspunkt, behandles på den umiddelbart efterfølgende Værdiansættelsesdato, medmindre andet er aftalt.

En udstedelsesprovision, der skal betales til de finansielle formidlere, på indtil 5% af den Indre Værdi af de aktier, som ordren vedrører, kan opkræves efter en aktietegning i Selskabet.

For at overholde gældende lovgivning om hvidvaskning af penge, skal investorer fremlægge dokumenter sammen med ordreblanketten, der beviser deres identitet over for Centraladministratoren.

Tegningskursen for hver aktie skal betales ved telegrafisk overførsel senest tre bankdage efter Værdiansættelsesdatoen.

Alle aktier tildeles umiddelbart efter tegning. Betaling skal ske i den relevante Afdelings referencevaluta. Hvis betaling sker i en anden valuta end den relevante Afdelings referencevaluta, vil Selskabet indgå en vekselstransaktion på markedsvilkår, og denne vekselstransaktion kan føre til udskydelse af tildelingen af aktier.

Aktier kan udstedes i brøkdele på op til fire decimaler. De rettigheder, der følger med brøkdele af Aktier, udøves i forhold til den brøkdel af en Aktie, der ejes.

Udstedelse af aktier i den enkelte Afdeling suspenderes ved enhver lejlighed, hvor beregningen af den Indre Værdi heraf suspenderes.

INDLØSNING AF AKTIER

Aktier kan indløses på hver Værdiansættelsesdato på grundlag af Indre Værdi pr. Aktie i den pågældende Afdeling, beregnet på den relevante Værdiansættelsesdato, undtagen i tilfælde af suspendering af fastsættelsen af Indre Værdi (jf. afsnittet "Indre Værdi").

Indløsningskursen pr. Aktie vil være den relevante indre værdi pr. Aktie pr. den relevante Værdiansættelsesdato med tillæg af hele eller en del af Udligningsfaktoren, i det omfang værdistigningen på den Aktie, der udløser betaling af Udligningsfaktoren, ikke er blevet tabt eller ikke er blevet udbetalt tidligere til den indløsende Aktionær, som nærmere angivet i afsnittet "Udstedelse af Aktier" heri. Et indløsningsgebyr på indtil 1% af indløsningskursen pr. Aktie, der skal betales til Selskabet, vil blive opkrævet ved indløsninger af Aktier, der foretages senest seks måneder efter købsdatoen. Selskabets Bestyrelse kan efter eget skøn give afkald på dette indløsningsgebyr på betingelse af, at det samme indløsningsgebyr gælder for alle aktionærer, der indløser på den samme Værdiansættelsesdato. Indløsningsgebyret gælder alene for aktionærer, der har tegnet Aktier fra november 2004.

Hvis en indløsningsordre skal udføres til den Indre Værdi pr. Aktie, der er gældende på en Værdiansættelsesdato, skal ordreblanketten være Centraladministratoren i hænde senest kl. 17.00 luxembourgsk tid mindst 30 dage før den relevante Værdiansættelsesdato. En ordre, der er modtaget efter dette tidspunkt, behandles på den efterfølgende Værdiansættelsesdato. Selskabet indløser Aktier i den rækkefølge, de blev købt af Aktionæren (dvs. efter "FIFO"-princippet).

I tilfælde af væsentlig misligholdelse af en afdelings investeringsformål eller -politik som oplyst i prospektet, eller hvis bestyrelsen finder, at Kapitalforvalteren er uegnet til at fortsætte forvaltningen af investeringsforeningen på grund af administrative, strafferetlige eller lovgivnings- og tilsynsmæssige søgsmål mod Kapitalforvalteren, får aktionærene mulighed for at indløse nogle eller alle deres aktier pr. den sidste bankdag i den måned, hvor en sådan misligholdelse eller begivenhed finder sted (medmindre misligholdelsen eller begivenheden finder sted inden for 5 bankdage efter udgangen af måneden. I så fald skal indløsningsdatoen være den sidste bankdag i måneden efter den pågældende misligholdelse eller begivenhed finder sted). Hvis en sådan misligholdelse eller begivenhed finder sted, skal Bestyrelsen straks underrette aktionærene skriftligt herom.

De aktier, der indløses, vil blive annulleret af Selskabet.

Indløsningsordren skal angive det antal Aktier, der skal tilbagekøbes, samt alle nyttige oplysninger, der muliggør afvikling af tilbagekøbet, såsom det navn, de aktier, der skal indløses, er registreret i, hvor det er relevant, og nødvendige oplysninger om den person, som betalingen skal ske til.

Undtagen i tilfælde af suspendering af beregningen af Indre Værdi eller i tilfælde af ekstraordinære omstændigheder, f.eks. manglende evne til at afvikle eksisterende positioner eller misligholdelse eller forsinkelse med betalinger, der skal betales til Selskabet fra mæglere, banker eller andre personer, vil betaling af indløsninger ske inden for en rimelig tid, normalt inden for fem bankdage efter Værdiansættelsesdatoen, under forudsætning af at Centraladministratoren har modtaget alle de dokumenter, der bekræfter indløsningen.

Alle anmodninger vil blive behandlet i den rækkefølge, de modtages.

Indløsningsprovenu udbetales i den respektive Afdelings referencevaluta.

Investorer bør bemærke, at Selskabets tilbagekøb af aktier vil finde sted til en kurs, som kan være højere eller lavere end aktionærens anskaffelseskurs, afhængig af værdien af Afdelingens aktiver på indløsningsdatoen.

Indløsning af aktier i den enkelte Afdeling suspenderes ved enhver lejlighed, hvor beregningen af Indre Værdi heraf suspenderes.

Tvangsindløsning

Aktier kan tvangsindløses, hvis tegning af eller besiddelse af Aktierne efter Bestyrelsens opfattelse er eller kan være retsstridig eller skadelig for Selskabets interesser eller trivsel, eller overtræder nogen lov eller bestemmelse i et relevant land.

BESKATNING

I henhold til Luxembourgs lovgivning skal Selskabet på indeværende tidspunkt ikke betale luxembourgsk indkomstskat, udbytteskat eller aktieavancebeskatning. Selskabet skal imidlertid betale to former for afgifter. Den første er en stiftelsesafgift på EUR 1.200.-. Den anden er en årlig afgift på 0,05%, der beregnes og betales kvartalsvis af den samlede Indre Værdi af Selskabets aktier i omløb ved udgangen af hvert kvartal.

På indeværende tidspunkt skal aktionærer ikke betale aktieavancebeskatning, indkomst-, og udbytteskat, gave-, bo-, eller arveafgifter eller andre skatter og afgifter i Luxembourg i forbindelse med de aktier, de ejer (bortset fra aktionærer, der har hjemsted eller bopæl eller fast driftssted eller har haft hjemsted eller bopæl i Luxembourg).

Potentielle investorer bør gøre sig bekendt med de skatter og afgifter, der gælder for erhvervelse, besiddelse og afhændelse af aktier i Selskabet samt udbytteudlodning i forbindelse dermed i henhold til lovgivningen i det land, hvori de er statsborgere, har bopæl eller hjemsted. Beskatning af danske investorer er imidlertid beskrevet nedenfor.

Beskatning af danske investorer

Jf. bilaget til dette Prospekt.

KAPITALFORVALTERE

Selskabets Bestyrelse har udnævnt følgende Kapitalforvaltere:

1. Carnegie Asset Management FONDSMÆGLERSELSKAB A/S med hjemsted på adressen Dampfærgevei 26, Postboks 1940, 2100 København Ø til kapitalforvalter for Carnegie Worldwide Long/Short Fund med ansvar for forvaltning af aktiverne og efterlevelse af og tilsyn med Afdelingens investeringspolitik.

2. Carnegie Investment Bank AB (sammen med Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S "Kapitalforvalterne" og hver især en "Kapitalforvalter") med hjemsted på adressen 15 Västra Trädgardsgatan, SE 103 38, Stockholm er blevet udnævnt til kapitalforvalter for Carnegie Medical Hedge Fund med ansvar for forvaltning af aktiverne og efterlevelse af og tilsyn med Afdelingens investeringspolitik.

Kapitalforvalterne er under udførelsen af deres forpligtelser og udøvelsen af deres beføjelser ansvarlige for at overholde Selskabets investeringspolitik og -begrænsninger. Kapitalforvalterne er endvidere ansvarlige for at føre tilsyn med Selskabets overordnede portefølje og for at fastsætte de nødvendige nøgletal for at bevare et tilfredsstillende likviditetsniveau i Selskabet.

Kapitalforvalterne udfører deres ydelser i henhold til Kapitalforvaltningsaftaler med Selskabet dateret 15. april 2003. Kapitalforvaltningsaftalerne

blev indgået med ubegrænset varighed og kan opsiges til enhver tid af hver af parterne med 90 dages varsel eller ensidigt af Selskabet ved alvorlig misligholdelse fra Kapitalforvalterens side.

Kapitalforvalterne kan for egen regning og risiko, men med forudgående godkendelse fra Selskabet og Luxembourgs tilsynsmyndigheder, uddelegere levering af nogle eller alle ydelser til Selskabet til en tredjepart i henhold til Kapitalforvaltningsaftalerne. Når som helst Kapitalforvalterne uddelegerer opgaver, skal dette Prospekt opdateres.

Som vederlag for deres ydelser modtager Kapitalforvalterne et fast månedligt forvaltningshonorar ("Forvaltningshonoraret") svarende til 1,0% p.a. af den relevante Afdelings Indre Værdi beregnet pr. den sidste bankdag i hver måned i Luxembourg og udbetalt månedligt.

Et performance fee ("Performance Fee") påløber dagligt og betales ud af den relevante Afdelings aktiver til Kapitalforvalterne pr. udgangen af hvert Regnskabsår eller Kvartal for Carnegie Worldwide Long/Short Fund. Performance Fee for et Regnskabsår eller Kvartal udgør et beløb svarende til 20% af den eventuelle realiserede eller urealiserede nettostigning i aktiernes Indre Værdi (korrigeret for salg og indløsning af aktier) i hvert Regnskabsår eller Kvartal for den relevante Afdeling, men alene hvis den relevante Afdelings Indre Værdi er steget for det pågældende Regnskabsår eller Kvartal og steget kumulativt siden udstedelsen af aktierne over en hurdle rate. Hurdle rate defineres som den gennemsnitlige EURIBOR 3-måneders rente med et loft på 8,0%. Det betyder, at hurdle rate højst kan udgøre 8% for en given periode, hvor den beregnes. Hurdle rate beregnes efter at have taget højde for det årlige Forvaltningshonorar og fordeles forholdsmæssigt for en del af et år. Der henvises til afsnittet "Udstedelse af Aktier" og Tabel I, II, III og IV heri for en beskrivelse af den måde, Performance Fee afholdes for hver Aktie.

Hvis en aktie har et Nettotab (som defineret nedenfor), der kan henføres til denne i et Regnskabsår eller Kvartal, og der i et efterfølgende Regnskabsår eller Kvartal er et Nettooverskud, der kan henføres til aktien, vil der ikke skulle betales Performance Fee vedrørende aktien, indtil det tidligere Nettotab, der blev henført til aktien, er genvundet.

I dette Prospekt betyder "Nettooverskud" vedrørende et Regnskabsår eller Kvartal, overskuddet af (i) de samlede indtægter, indkomster og gevinster (realiserede og urealiserede), der optjenes på periodiseret grundlag af den relevante Afdeling i løbet af Regnskabsåret eller Kvartalet fra alle kilder, og (ii) eventuelle frigivne reserver i løbet af Regnskabsåret eller Kvartalet fratrukket (a) de udgifter og tab (realiserede og urealiserede), der afholdes på periodiseret grundlag af den relevante Afdeling i løbet af Regnskabsåret eller Kvartalet og (b) eventuelle reserver, der etableres af den relevante Afdeling i løbet af Regnskabsåret eller Kvartalet.

I dette Prospekt betyder "Nettotab" vedrørende et Regnskabsår eller Kvartal, overskuddet af (i) de udgifter og tab (realiserede og urealiserede), der afholdes på periodiseret grundlag af den relevante Afdeling i løbet af Regnskabsåret eller Kvartalet, og (ii) eventuelle reserver, der etableres af den relevante Afdeling i løbet af Regnskabsåret eller Kvartalet fratrukket (a) de samlede indtægter, indkomster og gevinster (realiserede og urealiserede), der optjenes på periodiseret grundlag af den relevante Afdeling i løbet af Regnskabsåret eller Kvartalet fra alle kilder og (b) eventuelle frigivne reserver i løbet af Regnskabsåret eller Kvartalet.

Med hensyn til Carnegie Medical Hedge Fund vil der, hvis der indløses aktier på en anden dato end den sidste Værdiansættelsesdato i et år, blive foretaget en beregning af Performance Fee vedrørende de indløste aktier på Værdiansættelsesdatoen, og hvis der er påløbet et Performance Fee, skal det betales af den relevante Afdelings aktiver til Kapitalforvalterne. Beregningen af Performance Fee vil blive foretaget som om Værdiansættelsesdatoen var afslutningen af Regnskabsåret, med andre ord vil performance fee stadig udgøre 20%.

CENTRALADMINISTRATOR – DEPOTBANK

Depotbank

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. er blevet udnævnt til at fungere som depotbank for Selskabets aktiver ("Depotbanken") af Selskabet i henhold til en aftale indgået den 1. oktober 2006 mellem Selskabet, Depotbanken, UBS AG ("Hovedmægleren") og Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. Depotbanken er blevet udnævnt på ubegrænset tid.

Depotbanken har fået betroet opbevaringen af Selskabets aktiver og har, hvis en tredjepart udnævnes til at fungere som korrespondentbank, ansvaret for at sikre, at denne tredjepart skal være velrenommeret, kompetent og have tilstrækkelige økonomiske ressourcer. I henhold til ovennævnte aftale er Hovedmægleren udnævnt til korrespondentbank.

Depotbanken skal:

- a) sikre, at salg, udstedelse, tilbagekøb og annullering af værdipapirer, der foretages af Selskabet eller på dets vegne, finder sted i overensstemmelse med lovgivningen og Selskabets Vedtægter,
- b) sikre, at der i de transaktioner, der vedrører et Selskabs aktiver, fremsendes vederlag til Depotbanken inden for den sædvanlige markedsperiode,
- c) sikre, at den indkomst, Selskabet frembringer, fordeles på en måde, der er i overensstemmelse med Vedtægterne.

I overensstemmelse med Luxembourgs lovgivning er Depotbanken ansvarlig over for aktionærerne for ethvert tab, de måtte lide som følge af Depotbankens retsstridige undladelse af at udføre sine forpligtelser eller retsstridige eller fejlagtige udførelse af disse. Depotbanken eller Selskabet kan til enhver tid med mindst 90 dages varsel fra den ene part til den anden opsige Depotbankens forpligtelser, dog således at Selskabet er forpligtet til at udpege en ny Depotbank, som skal påtage sig de funktioner og ansvarsområder, der er defineret i Lov af 20. december 2002 samt i Vedtægterne.

Indtil Depotbanken er blevet erstattet, hvilket skal finde sted senest to måneder efter fristen er udløbet, skal Depotbanken tage alle nødvendige skridt til at varetage aktionærernes interesser.

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. blev stiftet som et société anonyme i henhold til lovgivningen i Storhertugdømmet Luxembourg den 16. maj 1973 og har hjemsted på adressen 6, route de Treves, L-2633 Senningerberg. Banken har licens til at foretage alle bankforretninger i henhold til Luxembourgs lovgivning. Dens konsoliderede og lovbestemte egenkapital pr. 31. december 2005 udgjorde USD 184.311.596,17.

Centraladministrator

CARNEGIE FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. er blevet udnævnt til Selskabets centraladministrator, betalingssted, aktiebogsfører og transfer agent samt betalende agent ("Centraladministratoren") i henhold til en aftale indgået den 1. november 2005 med Selskabet. I egenskab heraf leverer Carnegie Fund Management Company S.A. de administrative og kontormæssige ydelser, der uddelegeres til det, herunder registrerings- og transfer agent-ydelser og aktiviteter som betalende agent for aktierne i de enkelte Afdelinger i Selskabet. Desuden bistår det med udarbejdelse og indsendelse af finansielle rapporter til de kompetente myndigheder. Centraladministratoren er udnævnt på ubegrænset tid. Centraladministratoren eller Selskabet kan hver især opsige Administrationsaftalen med tre måneders varsel. Centraladministratorens vederlag beskrives i afsnittet "Gebyrer og udgifter".

CARNEGIE FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. blev stiftet i henhold til lovgivningen i Luxembourg den 5. december 1995 med ubegrænset varighed. Den 28. oktober 2005 (med virkning fra 1. november 2005) fusionerede det med Carnegie Fund II Management Company S.A. og Carnegie Global Healthcare Fund Management Company S.A.. Samme dag godkendte aktionærerne i CARNEGIE FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. ændringen og genfremstættelsen af vedtægterne, hvorved selskabet blev omdannet til et forvaltningsselskab i henhold til kapitel 13 i Lov af 20. december 2002. CARNEGIE FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. er godkendt af CSSF som et forvaltningsselskab i henhold til kapitel 13 i Lov af 20. december 2002.

Den tegnede kapital i CARNEGIE FUND MANAGEMENT COMPANY S.A. udgør EUR 1.000.000,-.

FOREBYGGELSE AF HVIDVASKNING AF PENGE

I henhold til Luxembourgs lov af 7. juli 1989 om bekæmpelse af narkotikamisbrug, Luxembourgs lov af 5. april 1993 om den finansielle sektor, Luxembourgs lov af 11. august 1998 vedrørende kriminalitet i relation til hvidvaskning af penge, IML-cirkulære 94/112 med senere ændringer og tilføjelser om bekæmpelse af hvidvaskning af penge og forebyggelse af brug af den finansielle sektor til hvidvaskning af penge og lov af 12. november 2004 om bekæmpelse af hvidvaskning af penge og af finansiering af terrorisme, er der pålagt forpligtelser på alle professionelle aktører i den finansielle sektor for at forebygge, at institutter for kollektiv investering bruges til hvidvaskning af penge.

For at bidrage til bekæmpelsen af hvidvaskning af penge skal tegningsanmodninger fra potentielle investorer i Selskabet vedlægges en bekræftet kopi (fra en af følgende myndigheder: ambassade, konsulat, notar, politi, kommissær) af (i) investors identitetskort for privatpersoners vedkommende, og (ii) vedtægter samt et uddrag fra erhvervsregistret for juridiske personer i følgende tilfælde:

- a) Direkte tegning i Selskabet.
- b) Tegning gennem en professionel aktør i den finansielle sektor, der har hjemsted i et land, hvor denne ikke er juridisk forpligtet til at anvende en identifikationsprocedure i lighed med den, der er indeholdt i Luxembourgs lovgivning, i bekæmpelsen af hvidvaskning af penge gennem det finansielle system.
- c) Tegning gennem et datterselskab eller en filial, hvis moderselskab er underlagt en identifikationsprocedure i lighed med den, der kræves i henhold til Luxembourgs lovgivning, hvis den lovgivning, der gælder for moderselskabet, ikke forpligter det til at sikre, at dets datterselskaber eller filialer anvender disse metoder.

I ovennævnte tilfælde skal de underliggende egentlige ejere i Selskabet oplyses til Selskabet.

Desuden er Selskabets centraladministrator juridisk ansvarlig for at identificere oprindelsen af de midler, der overføres fra banker, der ikke er underlagt identifikationsprocedurer i lighed med dem, der kræves i henhold til Luxembourgs lovgivning.

Tegninger kan suspenderes midlertidigt, indtil midlerne er blevet korrekt identificeret.

Det anerkendes generelt, at professionelle aktører i den finansielle sektor med bopæl i lande, der har tilsluttet sig konklusionerne i GAFI-rapporten (Groupe d'Action Financiere sur le blanchiment de capitaux), betragtes som værende underlagt en identifikationsprocedure i lighed med den, der kræves i henhold til Luxembourgs lovgivning.

Selskabets centraladministrator kan til enhver tid kræve yderligere dokumentation i forbindelse med en ordre på aktier. Hvis en investor er i tvivl om denne lovgivning, vil Selskabet udlevere en checkliste til vedkommende om hvidvaskning af penge. Hvis investor undlader at give yderligere oplysninger, kan dette føre til, at ordren ikke gennemføres.

UDGIFTER

Selskabet skal afholde følgende udgifter:

- alle honorarer, der skal betales til Kapitalforvalterne
- honorarer til Depotbanken og Centraladministratoren. Honorarer for disse ydelser kan højst udgøre 15 basispoint p.a. af de gennemsnitlige nettoaktiver.
- alle skatter og afgifter, der måtte skulle betales af aktiver, indkomst og udgifter, der pålægges Selskabet

- normale mægler- og bankgebyrer vedrørende Selskabets forretningstransaktioner
- alle honorarer til Selskabets Revisor og Juridiske Rådgivere
- alle udgifter forbundet med publikationer og udlevering af oplysninger til aktionærene, specielt omkostninger forbundet med trykning og distribution af helårs- og delårsrapporter
- alle udgifter forbundet med Selskabets registrering og vedligeholdelse heraf hos de offentlige myndigheder og fondsborser
- alle udgifter afholdt i forbindelse med Selskabets drift og ledelse

Alle tilbagevendende udgifter betales i første omgang over den løbende indkomst, og hvis dette ikke er tilstrækkeligt, over de realiserede kursgevinster og om nødvendigt over aktiverne.

Omkostninger afholdt af Selskabet, som ikke kan henføres til en bestemt Afdeling, vil blive pålagt alle Afdelinger i forhold til deres gennemsnitlige Indre Værdi. De enkelte Afdelinger pålægges de omkostninger og udgifter, der direkte kan henføres til dem.

De forskellige Afdelinger i Selskabet har en fælles overordnet betegnelse og en kapitalforvalter, der fastlægger deres investeringspolitik og dennes anvendelse på de forskellige relevante Afdelinger gennem en enkelt Bestyrelse i Selskabet. I henhold til Luxembourgs lovgivning anses Selskabet inklusive alle dets Afdelinger som en enkelt juridisk enhed. Hver enkelt Afdeling hæfter dog for egen gæld og egne forpligtelser i henhold til § 133(5) i Lov af 20. december 2002 med senere ændringer. Med hensyn til forholdet mellem aktionærene anses hver enkelt Afdeling desuden for at være en særskilt enhed med egne bidrag, kursgevinster, tab, gebyrer og udgifter.

MEDDELELSER

Meddelelser til aktionærene er tilgængelige på Selskabets adresse. Hvis lovgivningen kræver det, offentliggøres de desuden i Mémorial og Luxemburger Wort.

Hver enkelt Afdelings Indre Værdi og udstedelses- og indløsningskurser for Afdelingen er til enhver tid tilgængelige på Selskabets adresse.

Alle rapporter er tilgængelige på Selskabets adresse.

Reviderede årsrapporter indeholdende bl.a. en redegørelse om Selskabets og de enkelte Afdelingers aktiver og passiver, antallet af aktier i omløb og antallet af udstedte og indløste aktier siden datoen for den forudgående rapport samt ureviderede halvårsrapporter vil blive gjort tilgængelige på Selskabets adresse senest fire måneder efter Regnskabsårets afslutning med hensyn til årsrapporterne og to måneder efter en sådan periode med hensyn til halvårsrapporterne.

Den første rapport er den årsrapport, der blev udarbejdet for perioden, der løber fra Selskabets stiftelsesdato frem til den 31. december 2003.

LIKVIDATION OG SAMMENLÆGNING

I tilfælde af likvidation af Selskabet ved en generalforsamlingsbeslutning gennemføres likvidationen af en eller flere likvidatorer, der er udpeget af den generalforsamling, der har truffet beslutning om en sådan opløsning, og som fastsætter likvidatorernes beføjelser og vederlag. Likvidatorerne realiserer Selskabets aktiver i aktionærernes bedste interesse og udlodder nettoprovenuet af likvidationen (efter fradrag af likvidationsomkostninger og -udgifter) til aktionærerne i forhold til deres andel i Selskabet. Alle beløb, som aktionærerne ikke straks gør krav på, indsættes på en spærret konto i Caisse de Consignation ved afslutningen af likvidationen. Beløb, der ikke er hævet på den spærrede konto inden for forældelsesfristen, fortabes i henhold til bestemmelserne i Luxembourgs lovgivning.

Selskabets Bestyrelse kan beslutte af opløse en Afdeling, hvis en Afdelings Indre Værdi er mindre end EUR 1.000.000 eller modværdien heraf i en anden valuta, eller hvis en ændring i den økonomiske eller politiske situation, der vedrører den relevante Afdeling, berettiger en sådan opløsning, eller hvis det er nødvendigt i aktionærernes eller Selskabets interesse. I så fald realiseres Afdelingens aktiver, forpligtelserne opfyldes og nettoprovenuet fra realisationen udloddes til aktionærerne i forhold til deres aktiebeholdning i den pågældende Afdeling. Opløsning af Afdelingen meddeles skriftligt til navnenoterede aktionærer og offentliggøres i Mémorial og Luxemburger Wort i Luxembourg samt i andre aviser, der udkommer i jurisdiktioner, hvor Selskabet er registreret, efter Bestyrelsens beslutning.

Alle beløb, som aktionærerne ikke gør krav på, deponeres ved likvidationens afslutning i Depotbanken i 6 (seks) måneder. Ved udløbet af de 6 (seks) måneder indsættes et eventuelt udestående beløb på en spærret konto i Caisse de Consignation.

I tilfælde af en planlagt likvidation af Selskabet eller en Afdeling er det ikke tilladt at foretage yderligere udstedelse, konvertering eller indløsning af aktier efter offentliggørelse af den første meddelelse til aktionærerne. Alle aktier, der er i omløb på tidspunktet for offentliggørelsen, vil være omfattet af Selskabets eller Afdelingens likvidationsudlodning.

Selskabets Bestyrelse kan beslutte af sammenlægge en Afdeling med en anden Afdeling, hvis værdien af dens nettoaktiver er mindre end EUR 1.000.000 eller modværdien heraf i en anden valuta, eller hvis en ændring i den økonomiske eller politiske situation, der vedrører den relevante Afdeling, berettiger en sådan sammenlægning, eller hvis det er nødvendigt i aktionærernes eller Selskabets interesse. Sammenlægningen meddeles skriftligt til navnenoterede aktionærer og offentliggøres i Mémorial og Luxemburger Wort i Luxembourg samt i andre aviser, der udkommer i jurisdiktioner, hvor Selskabet er registreret, efter Bestyrelsens beslutning. De enkelte aktionærer i de relevante Afdelinger skal inden for en måned efter datoen for offentliggørelse have mulighed for at anmode om enten at tilbagekøbe sine aktier vederlagsfrit eller at konvertere sine aktier vederlagsfrit til aktier i Afdelinger, der ikke er berørt af sammenlægningen.

Ved udløbet af denne ene (1) måned er enhver aktionær, der ikke har anmodet om tilbagekøb eller konvertering af sine aktier, bundet af beslutningen om sammenlægning.

En Afdeling kan overflyttes til en anden luxembourgsk investeringsforening, der er oprettet i henhold til Kapitel II i Investment Fund Law (lov om Investeringsforeninger), hvis Bestyrelsen under særlige omstændigheder uden for dens kontrol, f.eks. politiske, økonomiske eller militære forhold, træffer beslutning herom, eller hvis Bestyrelsen i lyset af gældende markedsforhold eller andre forhold, herunder forhold der har negativ indvirkning på en Afdelings evne til at drive rentabel virksomhed og under hensyntagen til aktionærernes bedste interesser, vurderer, at en Afdeling bør overflyttes til en anden investeringsforening. I så fald modtager navnenoterede aktionærer en skriftlig meddelelse herom, og meddelelsen offentliggøres i de aviser, som Bestyrelsen til enhver tid måtte beslutte. De enkelte aktionærer i den relevante Afdeling skal have mulighed for i en periode, der fastsættes af Bestyrelsen, dog mindst én måned, og offentliggøres i de nævnte aviser, at anmode om at tilbagekøbe eller konvertere deres aktier vederlagsfrit. Ved periodens udløb vil overflytningen være bindende for alle aktionærer, der ikke har anmodet om at få aktierne indløst eller konverteret. Ved overflytning til en såkaldt mutual fund vil overflytningen dog kun være bindende for de aktionærer, der udtrykkeligt har accepteret overflytningen. Når en Afdeling overflyttes til en anden luxembourgsk investeringsforening, skal værdiansættelsen af Afdelingens aktiver verificeres af Selskabets revisor, som udsteder en skriftlig erklæring på overflytningstidspunktet.

En Afdeling kan overflyttes til en udenlandsk investeringsforening, når den pågældende Afdelings aktionærer enstemmigt har godkendt overflytningen, eller på betingelse af, at kun de aktionærer, der har godkendt en sådan overflytning, reelt overflyttes til en sådan udenlandsk forening.

YDERLIGERE OPLYSNINGER

Pr. datoen for dette Prospekt er Selskabet ikke involveret i nogen rets- eller voldgiftssager og er ikke bekendt med nogen verserende eller forventede retssager eller krav fra eller mod det.

Revisor:

Deloitte S.A. i Luxembourg er udnævnt til Selskabets Revisor ("Revisoren") og vil være ansvarlig for gennemgangen af Selskabets årsregnskaber.

Rapporter til Aktionærerne:

Aktionærerne modtager hvert år et eksemplar af de reviderede regnskaber.

DOKUMENTER

Følgende dokumenter kan gennemses og rekvireres på Selskabets adresse og i Depotbanken:

- a) Selskabets vedtægter
- b) Aftalen mellem Selskabet, J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., Carnegie Asset Management Fondsmæglerselskab A/S og UBS AG dateret 1. oktober 2006
- c) Kapitalforvaltningsaftalen mellem Selskabet og Carnegie Asset Management FONDSMÆGLERSELSKAB A/S dateret 15. april 2003
- d) Kapitalforvaltningsaftalen mellem Selskabet og Carnegie Investment Bank AB dateret 15. april 2003
- e) Serviceaftalen mellem Selskabet og Carnegie Fund Management Company S.A. dateret 1. november 2005
- e) Selskabets finansielle helårs- og halvårsrapporter.

Bilag 1

Beskatning af danske investorer

1.1 Almindelige selskaber

Avancer og tab

Avancer på SICAV-beviser beskattes med den almindelige selskabsskattesats (p.t. 28%), og tab er fradragsberettigede.

Avancer og tab opgøres til markedsværdi og beskattes på periodiseret grundlag.

Udbytte

Udbytte beskattes med den almindelige selskabsskattesats. Beskatningen finder sted, når generalforsamlingen for det udbyttebetalende selskab (SICAV) beslutter af udlodde udbytte.

1.2 Pensionsfonde

Avancer og tab

Avancer og tab er inkluderet i den skattepligtige PAL-indkomst og beskattes med 15%.

Avancer og tab opgøres til markedsværdi og beskattes på periodiseret grundlag.

Udbytte

Udbytte er inkluderet i den skattepligtige PAL-indkomst og beskattes med 15%. Beskatningen finder sted, når generalforsamlingen for det udbyttebetalende selskab (SICAV) beslutter af udlodde udbytte.

1.3 Livsforsikringsselskaber

Livsforsikringsselskaber skal både betale almindelig selskabsskat på 28% og PAL-skat på 15%. Med henblik på at undgå dansk dobbeltbeskatning med PAL-skat og selskabsskat er den selskabsskattepligtige indkomst fradragsberettiget i grundlaget for PAL-beskatningen.

Endvidere er PAL-skat fradragsberettiget i grundlaget for selskabsskatten.

Dette system skaber en cirkulær beregning, som løses ved iterative beregninger. Det overordnede resultat af den iterative beregning er, at afkast, der bruges til forsikringsformål, beskattes med en PAL-skat på 15%, og afkastet på aktierne i livsforsikringsselskabet beskattes med 28%.

PAL-skat på avancer/tab og udbytte

Den PAL-skatteordning, der gælder for livsforsikringsselskaber, er den samme som den i afsnit 1.2 omtalte.

Selskabsskat på avancer og tab

Avancer og tab beskattes med den almindelige selskabsskattesats på 28%.

Avancer og tab opgøres til markedsværdi og beskattes på periodiseret grundlag.

Selskabsskat på udbytte

Al udbytte beskattes med den almindelige selskabsskattesats. Beskatningen finder sted, når generalforsamlingen for det udbyttebetalende selskab (SICAV) beslutter af udlodde udbytte.

1.4 Fysiske personer, der skal betale almindelig indkomstskat

Avancer og tab

Avancer på SICAV-beviser er skattepligtige, og tab er fradragsberettigede.

Avancen beskattes som kapitalindkomst, og tabet er fradragsberettiget i kapitalindkomsten. Skattesatsen for kapitalindkomst varierer mellem 32-59%.

Avancer og tab opgøres til markedsværdi og beskattes på periodiseret grundlag.

Udbytte

Udbytte fra SICAV-beviser beskattes også som kapitalindkomst. Skattesatsen for kapitalindkomst varierer mellem 32-59%. Beskatningen finder sted, når generalforsamlingen for det udbyttebetalende selskab (SICAV) beslutter af udlodde udbytte.

Disclaimer

Beskrivelsen af danske skatteforhold er baseret på gældende skattelovgivning i Danmark pr. 1. juli 2005. Beskrivelsen udgør ikke skatterådgivning. Beskrivelsen omfatter ikke alle tænkelige skattemæssige konsekvenser af en investering i SICAV. Investorer bør derfor rådføre sig med deres egne skatterådgivere vedrørende de skattemæssige konsekvenser af at købe, eje og afhænde beviser i SICAV på grundlag af deres individuelle skattemæssige situation.