

Prospekt
for
Kapitalforeningen Blue Strait Capital

Forvalterens prospekterklæring

Som forvalter for Kapitalforeningen Blue Strait Capital erklæres herved, at oplysningerne i dette dokument os bekendt er rigtige og indeholder enhver væsentlig oplysning, som ifølge lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. § 62 skal stilles til rådighed for foreningens investorer.

København, den. 15. november 2018

BI Management A/S

Malene Ehrenskjöld
Direktør

FORENINGEN

Foreningens navn og adresse

Kapitalforeningen Blue Strait Capital
CVR-nr. 38 80 16 43
c/o BI Management A/S
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø
Tlf. 77 30 90 00
Fax 77 30 91 00

Foreningen er en kapitalforening i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., jf. kapitel 23.

Hverken kapitalforeningen eller en enkelt afdeling må stille garantier for tredjemand eller yde eller optage lån. Kapitalforeningen eller en afdeling kan dog optage kortfristede lån på højst 10 % af en afdelings formue for at indløse investorer, udnytte tegningsrettigheder eller til midlertidig finansiering af indgåede handler.

Oplysninger om foreningen, herunder foreningens vedtægter, er at finde på www.bluestraitcapital.dk.

Stiftelse

Kapitalforeningen Blue Strait Capital er stiftet den 9. juni 2017.

Foreningens bestyrelse

Kim Håkonsson, Formand
Merete Addis, Næstformand
Peter Pilsborg

LEVERANDØRER AF TJENESTEYDELSER

Forvalter

BI Management A/S
CVR-nr. 16 41 67 97
Sundkrogsgade 7
2100 København Ø

Foreningen har indgået aftale med BI Management A/S om, at selskabet udfører foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., foreningens vedtægter samt anvisninger fra foreningens bestyrelse.

Investorerne har ret til at få stillet de i kapitel 10 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. nævnte informationer og oplysninger til rådighed.

Forvalteren har via egenkapitalen et kapitalgrundlag, der er passende til at dække evt. risici for erstatningsansvar som følge af pligtforsømmelse.

Depositar

Ringkjøbing Landbobank A/S
CVR-nr. 37536814
Torvet 1
6950 Ringkjøbing

Foreningen har indgået aftale med Ringkjøbing Landbobank A/S om, at banken som depositar varetager de lovmæssige opbevarings- og kontrolfunktioner for foreningen.

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56
v/statsautoriseret revisor Anders O. Gjelstrup og
statsautoriseret revisor Tenna H. Jørgensen
Weidekampsgade 6
2300 København S

Foreningen har indgået aftale med Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab om, at selskabet varetager de revisionsmæssige opgaver for foreningen.

Market Maker

Ringkøbing Landbobank A/S
CVR-nr. 37536814
Torvet 1
6950 Ringkøbing

Foreningen har indgået aftale med Ringkøbing Landbobank A/S om at selskabet forestår market making.

Bevisudstedende institut

Ringkøbing Landbobank A/S
CVR-nr. 37536814
Torvet 1
6950 Ringkøbing

Foreningen har indgået aftale med Ringkøbing Landbobank A/S om, at selskabet varetager opgaven som bevisudstedende institut for foreningen.

En investor har ikke – ud over de rettigheder der følger af lovgivningen – særlig rettigheder over for ovennævnte leverandører af tjenesteydelser.

Privatlivspolitik

Foreningen behandler personlige oplysninger om private investorer. Læs mere herom i foreningens privatlivspolitik på hjemmesiden www.bluestraitcapital.dk.

DELEGEREDE OPGAVER

Forvalterens delegerede opgaver

Foreningen og foreningens forvalter, BI Management A/S, har indgået aftale om investeringsrådgivning med Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S, Eriksholmvej 40, 4390 Vipperød.

Foreningen og foreningens forvalter, BI Management A/S, har endvidere indgået aftale om markedsføring, distribution og informationsformidling med Nielsen Capital Management Fondsmæglerselskab A/S, Eriksholmvej 40, 4390 Vipperød.

En forvalter af alternative investeringsfonde skal i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. ved indretningen af sin virksomhed organisatorisk såvel som administrativt træffe alle rimelige foranstaltninger med henblik på at identificere, forhindre, styre og overvåge interessekonflikter for at forhindre, at de skader eller får negativ indflydelse på de forvaltede alternative investeringsfonde eller deres investorers interesser.

Forvalteren, enhver aftalepart som forvalteren har delegeret en opgave til, såsom investeringsrådgiver, distributører og andre modparter kan som led i deres virksomhed indgå aftaler med andre foreninger, andre kunder eller samarbejdspartnere. Der vil således være mulighed for potentielle interessekonflikter i forhold til forvalteren, foreningen eller en investor.

Skulle en interessekonflikt opstå, vil parterne til enhver tid tage hensyn til lovgivning og aftaler.

Depositarens delegerede opgaver

Foreningens depositar, Ringkjøbing Landbobank A/S, har indgået aftale med J.P. Morgan Chase Bank, National Association (London Branch) of 25 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5JP om delegation af opbevaringsydelsen for så vidt angår opbevaring af udenlandske værdipapirer.

Depositarens ansvar påvirkes ikke af det forhold, at udførelsen af opbevaringsopgaven er delegeret til en tredjepart. Som led i den normale udøvelse af globale depotforretninger kan depositaren indgå aftaler med andre kunder, foreninger eller tredjeparter om opbevaring og hermed forbundne tjenesteydelser. Da Ringkjøbing Landbobank A/S tilbyder et varieret udbud af ydelser, kan der opstå konflikter mellem depositaren og de parter, til hvem opbevaringsydelsen er delegeret. Det kan eksempelvis være, når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernselskab, som tilbyder et produkt eller en ydelse til foreningen og har en finansiell eller kommerciel interesse i det pågældende produkt eller den pågældende ydelse, eller når opbevaringsydelsen er delegeret til et koncernselskab, som modtager et honorar for andre depositaropgaver eller -ydelser, som leveres til foreningen, herunder f.eks. tjenester i forbindelse med valuta, værdipapirudlån, prisfastsættelse eller værdiansættelse. I tilfælde af en mulig interessekonflikt, der måtte opstå i forbindelse med de normale forretningsaktiviteter, vil depositaren til enhver tid tage hensyn til sine forpligtelser i henhold til gældende lovgivning

INVESTERINGSSTRATEGI, INVESTERINGSPOLITIK OG RISIKOPROFIL.

Blue Strait Capital KL

Afdelingen blev stiftet den 9. juni 2017.

Afdelingen har ISIN DK0060868107, SE-nr. 38823949 og LEI-kode 549300VAUJQDBQ8V0G61.

Afdelingen er en udbyttebetalende, bevisudstedende afdeling omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 21, stk. 2.

Afdelingens andele er optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S.

Investeringspolitik og -mål

Afdelingens midler placeres globalt i en koncentreret portefølje af værdipapirer.

Afdelingen kan placere midler i:

- Aktier og andre værdipapirer som kan sidestilles med aktier, herunder P-notes, depotbeviser og præferenceaktier
- Omsættelige værdipapirer, der giver ret til erhvervelse af ovenstående værdipapirer ved tegning eller ombytning
- Pengemarkedsinstrumenter
- Andele i kollektive investeringsordninger omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. eller lov om investeringsforeninger m.v. og andele i andre institutter for kollektiv investering
- Likvide midler, herunder valuta

Afdelingens værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter skal have fået adgang til eller være handlet på et reguleret marked, eller være handlet på et andet marked, der i begge tilfælde opfylder et eller flere af følgende kriterier:

- Markedet skal være beliggende i lande, der er medlemmer af Den Europæiske Union, eller i lande, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område
- Markedet skal være fastsat i tillæg A til vedtægterne efter en forudgående vurdering af, at fondsbørserne/markederne lever op til en nærmere defineret standard, jf. finanstillsynets retningslinjer herom. Tillægget omfatter for tiden følgende markeder:
 - Medlemmer af World Federation of Exchanges

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde placere midler i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, herunder unoterede aktier.

Afdelingen kan have likvide midler og kan indskyde midler i kreditinstitutter med vedtægtsmæssigt hjemsted i et land inden for Den Europæiske Union, i et land, som Unionen har indgået aftale med på det finansielle område, eller i et andet land, hvis kreditinstitutter er underlagt og følger tilsynsregler, som Finanstilsynet anser for at være mindst ligeså strenge som EU reguleringen.

Afdelingen kan ikke anvende afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen kan ikke foretage værdipapirudlån.

Afdelingen kan ikke anvende gearing og kan ikke genanvende aktiver og sikkerhed stillet af foreningen.

Benchmark

MSCI World inkl. nettoudbytte.

Afdelingens resultat

Idet afdelingen er nystiftet, foreligger der ikke historiske resultater.

Porteføljen og benchmarkets seneste fem kalendersårs afkast, samt standardafvigelse fremgår af understående skema (beregnet i danske kroner):

	2013	2014	2015	2016	2017	2018 1. halvår
Portefølje afkast, pct. p.a.					1,05 %*	-2,28 %
Portefølje standardafvigelse					—**	—
Benchmarkets afkast, % p.a.	21,19 %	19,27 %	10,66 %	10,32 %	7,66 %	3,36 %
Benchmarkets standardafvigelse	7,14 %	5,07 %	17,87 %	9,67 %	6,46 %	—

*Afkastet for 2017 er siden afdelingens start 9. oktober 2017 og kan derfor ikke sammenlignes med afkastet for benchmark, der er for helår 2017

**Der er ikke beregnet standardafvigelse for 2017, da beregning for en periode på mindre end 12 måneder, vil medføre for stor usikkerhed

Investor skal være opmærksom på, at historisk afkast ikke er nogen garanti for fremtidigt afkast.

Investorprofil

De typiske investorer i afdelingen forventes at være investorer som investerer for frie midler eller pensionsmidler samt selskaber og institutionelle investorer med en investeringshorisont på minimum 5 år.

Risikoprofil

Risikoprofil: Middel/Høj risiko. Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 5 med risikoprofil "Middel risiko" eller i risikoklasse 6 eller 7 med risikoprofil "Høj risiko".

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "Risici og risikostyring".

Investeringsstrategi og -målsætning

Foreningens aktieafdeling investerer med en målsætning om at maksimere investors gennemsnitlige egenkapitalforrentning pr. år under hensyntagen til lav risiko for permanent tab af kapital. Afdelingen investerer ud fra en Value Investing investeringsfilosofi i en koncentreret portefølje af globale aktier. Såfremt investeringsrådgiver ikke kan finde interessante investeringsmuligheder med de rette investeringskriterier, kan kontantandelen i perioder være høj. Der investeres i virksomheder i hele verden uden bindinger på geografi, sektorer, makrovariable eller stil, hvorfor afkastet og risikoen i perioder kan variere en del fra benchmark.

Der kan foreligge særlige situationer, hvor det vurderes, at der er en særlig stor forskel på forretningsmæssig værdi og handelsværdi, men hvor der til aktien er knyttet en risiko, der ikke kun er økonomisk, eksempelvis en

hændelsesrisiko eller en politisk risiko. En sådan investering vil fortsat ligge inden for value-filosofien, idet selskabet er væsentligt undervurderet, også den identificerede risiko taget i betragtning. Sådanne selskabsinvesteringer vil tilsammen maksimalt udgøre op til 10% af formuen målt på kostpris.

Ændring af investeringsstrategi og investeringspolitik

Enhver oplysning i nærværende dokument, herunder om investeringsstrategi og investeringspolitik, kan inden for vedtægternes rammer ændres efter bestyrelsens beslutning.

RISICI MV.

Risici og risikostyring

Som investor i kapitalforeningen får man en løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling.

Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har asiatiske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi. Risikoen ved at investere via en kapitalforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- Investors eget valg af afdelinger
- Investeringsmarkederne
- Investeringsbeslutningerne
- Driften af foreningen

Risici knyttet til investors valg af afdeling

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god ide at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorisonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine andele, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelinger med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på EU-risikoskalaen).

Aktieafdelinger vil ofte have en højere risiko end afdelinger med obligationer, ligesom afdelinger med aktier i de såkaldte emerging markets-lande ofte vil have en risiko, som er højere end afdelinger med aktier i de traditionelle aktiemarkeder. Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktieafdelinger for de fleste investorer derfor sjældent velegnede. I afsnittet "Risikoskala" er EU-risikoskalaen nærmere beskrevet, og der vises desuden en oversigt over de enkelte afdelingers risikoklassifikation.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Afkastet i en afdeling bliver påvirket af de risici, som knytter sig til investeringsmarkederne. Disse risikoelementer er f.eks. udviklingen i de økonomiske konjunkturer og politiske forhold både lokalt og globalt, valutarisici, renterisici og kreditrisici.

Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer på de forskellige investeringsområder, der investeres på. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler og investeringspolitikker, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Foreningens afdeling er aktivt styret. Enhver investeringsbeslutning er baseret på forventninger til fremtiden, herunder et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger købes og sælges finansielle instrumenter. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

For aktieafdelinger søges risikoen for negative afkast i samarbejde med investeringsrådgiver begrænset ved en grundig analyse af de virksomheder, der investeres i. Analysen omfatter en vurdering af indtjeningsmulighederne for de konkrete aktiviteter, konkurrencesituationen og distributionsforhold, virksomhedens forudsætninger for at realisere indtjeningspotentialet, virksomhedens forventede indtjening på de konkrete aktiviteter samt en vurdering af virksomhedens fair værdi og aktiens prisfastsættelse i relation hertil.

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen har forvalteren etableret en række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på udvikling af systemer og højnelse af kontrolniveauet, således at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Alle afkast vurderes dagligt, og er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, tages dette op med den respektive porteføljerådgiver med fokus på at få vendt udviklingen.

Der anvendes desuden betydelige ressourcer på at sikre en korrekt prisfastsættelse. I de tilfælde, hvor den aktuelle børskurs ikke vurderes at afspejle dagsværdien på det pågældende instrument, anvendes en værdiansættelsesmodel i stedet.

Forvalterens complianceafdeling overvåger og fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt. Overskridelse af investeringsrammer rapporteres til foreningens bestyrelse.

Bestyrelsen modtager løbende risikorapportering, således at de kan overvåge og føre kontrol med, at den enkelte afdeling overholder de fastsatte risikorammer samt den af bestyrelsen udarbejdede fondsinstruks.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Overvågning og kontrol af placeringsregler og risikorammer foretages hovedsageligt af it-systemer. Der er tillige udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt. Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, gebfølger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at forvalteren har de nødvendige ressourcer, kompetencer og udstyr til drift af foreningen.

Forvalteren er underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer.

Risikoskala og risikoprofil

Der anvendes samme EU-risikoskala som i dokumentet væsentlig investorinformation. Risikoskalaen er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er meget lav risiko og kategori 7 er meget høj risiko, som vist i nedenstående tabel.



Risikoen beregnes på baggrund af porteføljens afkastudsving i form af den årlige standardafvigelse beregnet over de seneste fem år. Standardafvigelsen beregnes på ugentligt tidsvægtet afkast for de seneste fem år.

Porteføljer, der ikke har fuld femårs historik, forlænges med historik fra benchmark eller en representativ investeringsstrategi således, at der opnås en samlet femårs historik. Forlængelse af historik gælder for nye porteføljer og porteføljer, der har skiftet investeringsstrategi.

Det ugentlige afkast beregnes fra onsdag til onsdag, og standardafvigelsen på dette skaleres fra en ugentlig standardafvigelse til en årlig standardafvigelse. Porteføljernes årlige standardafvigelse oversættes efterfølgende til risikoklasser ud fra nedenstående standardafvigelsesintervaller.

Risikoklasse	Standardafvigelsesinterval	
	Lig eller over ($\geq$)	Mindre end ($<$)
1	0%	0,5%
2	0,5%	2%
3	2%	5%
4	5%	10%
5	10%	15%
6	15%	25%
7	25%	

Porteføljer kan over tid ændre risikoklassifikation, men en portefølje skifter først risikoklasse, når porteføljen er faldet uden for sin risikoklasse i 17 på hinanden følgende uger. Hvis en portefølje over de seneste 17 uger svinger mellem to risikoklasser, der er forskellige fra den oprindelige risikoklasse, vil porteføljen blive placeret i den risikoklasse, som er hyppigst observeret.

Porteføljernes risikoklasse oversættes desuden til en risikoprofil, således at risikoklasse 1 og 2 vurderes at være "Lav risiko", klasse 3 til 5 vurderes at være "Middel risiko", mens klasse 6 og 7 vurderes at være "Høj risiko".

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksposering mod udlandet

I udenlandske markeder kan den juridiske, retslige og lovgivningsmæssige infrastruktur fortsat være under udvikling, og der kan derfor være en rets-usikkerhed både for lokale og oversøiske markedsdeltagere. Nogle udenlandske markeder kan indebære større risici for investorer end andre, og det bør derfor sikres, at man, før man investerer, forstår de involverede risici. Investeringer i udenlandske, nye eller mindre udviklede markeder bør kun foretages af professionelle investorer eller fagfolk, der har selvstændig viden om de relevante markeder, og derved er i stand til at overveje og vægte de forskellige risici, som sådanne investeringer bidrager til, samt har de finansielle ressourcer, der er nødvendige for at bære den betydelige risiko for tab.

Valuta

En afdelings samlede afkast og balance kan blive væsentligt påvirket af valutakursbevægelser, såfremt afdelingens aktiver og indkomst er denomineret i andre valutaer end DKK, som er basisvalutaen. Det betyder, at valutabevægelser kan påvirke værdien af en afdelings aktiekurs væsentligt. Afdelingen kan afdække disse

risici ved at investere i fremmed valuta, udenlandske valutafutures og optioner, samt valutakurs-kontrakter, eller en kombination heraf, men det kan ikke garanteres, at sådanne strategier vil være effektive.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da afdelingen investerer i en koncentreret portefølje af aktier, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Nye markeder/emerging markets

Begrebet "nye markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt et aktiemarked, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være svingende som følge af økonomiske og politiske ændringer, naturkatastrofer samt andre niveauer for skatter og særlige gebyrer. Effekten af ændringer i de nævnte forhold kan i visse tilfælde vise sig at være af mere vedvarende karakter afhængig af, i hvilken grad de påvirker de berørte markeder.

Likviditet

I forbindelse med en afdelings investering i værdipapirer er der en risiko for, at det ikke er muligt at sælge værdipapirerne eller, at disse kun kan sælges til en kurs, der er lavere end den, der er blevet anvendt i forbindelse med beregningen af afdelingens indre værdi.

Værdipapirer udstedt af selskaber på udviklede markeder vil oftest have en højere likviditet end værdipapirer udstedt af selskaber i eksempelvis emerging markets-lande, ligesom udstedelsens samlede størrelse kan have indflydelse på det enkelte værdipapirs likviditet. Endvidere vil også selskabsspecifikke forhold og makroøkonomiske indgreb, såsom renteændringer, kunne have indflydelse på likviditeten i det enkelte værdipapir.

Modpartsrisiko

Aftaler vedrørende afledte finansielle instrumenter indgås ofte med en eller flere modparter, hvorfor der foruden en eventuel markedsrisiko ligeledes er en modpartsrisiko i form af risikoen for, at modparten ikke kan opfylde sine forpligtelser i henhold til den indgåede aftale, og at der ikke er stillet tilstrækkelig sikkerhed for opfyldelsen. Modpartsrisiko er således risikoen for at lide et finansielt tab som følge af en modparts misligholdelse af sine betalingsforpligtelser.

I nogle aktieafdelinger investeres der i American Depositary Receipts (ADR's), Global Depositary Receipts (GDR's) og Participation Notes (P-notes), hvilket medfører en væsentlig modpartsrisiko.

Placering af kontante beholdninger kan også medføre en modpartrisiko.

Særlige risici ved aktieafdelinger

Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere.

Afdelingens risici

Nedenfor er afdelingen listet med angivelse af afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil. Herefter følger en angivelse af risikoeksponeringer for afdelingen.

Afdelingstype, risikoklasse og risikoprofil

Afdeling	Aktieafdeling	Obligationsafdeling	Blandet afdeling	Risikoklasse	Risikoprofil
Blue Strait Capital KL	X			5	Middel/Høj risiko

Risikoeksponeringer for aktieafdelinger

Afdeling	Enkeltlande	Eksposering mod udlandet	Valuta	Selskabsspecifikke forhold	Nye markeder/emerging markets	Likviditet	Modpartsrisiko	Aktiemarkedet	Risikovillig kapital
Blue Strait Capital KL	X	X	X	X	X		X	X	X

INVESTORER

Investorer i foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue.

Forvalteren understøtter en ligelig behandling af investorerne i foreningen. For så vidt angår forhold, som alene vedrører investorer i foreningen, vil alle investorer i foreningen som udgangspunkt have de samme rettigheder. Dette udgangspunkt kan alene fraviges som følge af etablering af andelsklasser, udstedelse af andele uden ret til udbytte og fastsættelse af regler om stemmeretsbegrænsning. En eventuel fravigelse må ikke betyde en generel væsentlig ulempe for andre investorer og skal fremgå enten af foreningens vedtægter eller prospekt.

Som udgangspunkt tildeles ingen investorer fortrinsbehandling.

Investorerne hæfter alene med deres indskud og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

Forvalteren behandler foreningens investorer redeligt og prioriterer ikke nogle investorers interesser højere end andres.

Forhold omkring investeringer i foreningen er underlagt dansk lovvalg og værneting.

Den juridiske sikringsakt, der skal iagttages for at sikre fuldbyrdelse og anerkendelse i Danmark er for så vidt angår bevisudstedende afdelinger registrering hos VP Securities A/S.

Enhver investor i foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos forvalteren senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

Uanset antallet af andele som en investor ejer, har ingen investor mere end én stemme.

INDRE VÆRDI, VÆRDI- OG PRISFASTSÆTTELSE AF AKTIVER, ÅRSRAPPORT, RESULTATER MV.

Indre værdi

Værdien opgøres dagligt på baggrund af afdelingens formue og cirkulerende andele.

Oplysning om afdelingens indre værdi findes på hjemmesiden www.bluestraitcapital.dk samt på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com.

Værdi- og prisfastsættelse af aktiver

Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) værdiansættes (indregnes og måles) af forvalteren i henhold til kapitel 6 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde investeringsforeninger m.v. samt i overensstemmelse med principperne i bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS og Kommissionens delegerede forordning nr. 231/2013/EU af 19. december 2012.

Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet med antal tegnede andele.

Årsrapport

Årsrapport kan rekvireres fra foreningens kontor eller downloades fra www.bluestraitcapital.dk.

Finanskalender

Årsrapport for 2018: 19. marts 2019

Foreningens ordinære generalforsamling: 30. april 2019

Årlige omkostninger i procent (ÅOP)

ÅOP er et nøgletal for danske detailafdelinger, der samler alle omkostningskomponenter, således at danske detailafdelinger kan sammenlignes på tværs.

Principperne for beregning af ÅOP er fastlagt af Investering Danmark. ÅOP beregnes som summen af fire elementer:

- Omkostningsprocenten fra væsentlig investorinformation.
- Direkte handelsomkostninger ved løbende drift, som de fremgår af resultatopgørelsen i det senest reviderede årsregnskab, opgjort i procent af den gennemsnitlige formue.
- 1/7 af det aktuelle maksimale emissionstillæg, som det fremgår af gældende prospekt.
- 1/7 af det aktuelle maksimale indløsningsfradrag, som det fremgår af gældende prospekt.

Afdelingens skønnede ÅOP:

Afdeling	Årlige omkostninger i procent	Indirekte handelsomkostninger
Blue Strait Capital	0,83 %	0,05

UDSTEDELSE OG SALG AF ANDELE

Udbud og tegning

Andele udstedes gennem VP Securities A/S i stk. à kr. 100,00.

Andelene udbydes i løbende emission uden fastsat højeste beløb til dagskurs.

I øvrigt henvises til afsnittet "Emissionsomkostninger" nedenfor.

Tegningssted

Ringkjøbing Landbobank A/S
CVR-nr. 37536814
Torvet 1
6950 Ringkøbing

Tegningsordrer kan endvidere afgives gennem alle øvrige pengeinstitutter og fondsmæglerselskaber.

Betaling for tegning

Betaling for andele i løbende emission afregnes efter gældende standard samtidig med registrering af andelene på konti i VP Securities A/S.

Emission og tegningskurs

Bestyrelsen er berettiget til løbende at foretage emission af afdelingens andele. Tegningskursen (emissionsprisen) i en afdeling eller en andelsklasse fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden.

Kursen fastsættes ved at dividere formuens værdi på emissionstidspunktet med den nominelle værdi af tegnede andele (afdelingens indre værdi). Der tillægges et beløb til dækning af udgifter ved køb af værdipapirer og nødvendige omkostninger ved emissionen.

Indløsning m.v.

Ingen investor har pligt til at lade sine andele indløse helt eller delvist. Foreningen er til enhver tid forpligtet til at indløse investorernes andele.

Indløsningsprisen i en afdeling eller en andelsklasse fastsættes ved anvendelse af dobbeltprismetoden. Indløsningsprisen udregnes på grundlag af en opgørelse svarende til opgørelsen af emissionskursen, jf. ovenfor, foretaget på indløsningsstidspunktet.

Indløsningen kan udsættes, når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når afdelingen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver, jf. vedtægternes § 12, stk. 2. Såfremt indløsning udsættes orienteres investorerne, såfremt de har anmodet herom.

Hvis en investor ønsker at sælge andele i én afdeling for at købe andele i en anden forening/afdeling, sker det på sædvanlige handelsvilkår.

I forbindelse med køb eller salg af cirkulerende andele må der normalt påregnes opkrævet sædvanlig kurtage til værdipapirhandleren.

Likviditetsstyring

Ved likviditet forstås et aktivs evne til at blive konverteret til kontanter med en begrænset kursrabat i forhold til, hvad aktivet er optaget til i afdelingens indre værdi. Nærmere beskrevet er et aktivs likviditet en funktion af, hvor hurtigt og omkostningseffektivt det kan konverteres til kontanter under forskellige markedsvilkår.

Formålet med at have en risikostyringsramme for likviditet er todelt:

1. At overvåge afdelingens likviditet for at sikre, at likviditetsniveauet afspejler investerings- og likviditetsprofilen. Likviditetsniveauet afspejler desuden den underliggende forpligtelse og den forventede afgang under normale og ekstraordinære omstændigheder.
2. At give mulighed for at realisere de likviditetspræmier for investorerne, som er en del af værditilførslen i en afdeling, uden risiko for afdelingens overordnede likviditet.

Foreningens afdelinger er genstand for passende overvågning med henblik på at sikre et tilstrækkeligt likviditetsniveau for at modstå træk under normale omstændigheder.

Indløsningsrettigheder er beskrevet under afsnittet "Udstedelse og salg af andele".

Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger

De maksimale emissions- og indløsningsomkostninger kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af afdelingens instrumenter. Såfremt en sådan situation opstår, vil foreningen offentliggøre en børsmeddelelse herom. I denne periode vil foreningen endvidere oplyse om de konkrete emissions- og indløsningsomkostninger på sin hjemmeside. Når markedsforholdene har normaliseret sig, offentliggør foreningen ligeledes en børsmeddelelse herom.

Offentliggørelse af foreningens emissions- og indløsningspriser

Oplysninger om afdelingens aktuelle emissions- og indløsningspriser m.v. kan indhentes hos foreningens market maker. Oplysningerne findes endvidere på hjemmesiden samt på Nasdaq Copenhagen A/S' hjemmeside www.nasdaqomxnordic.com.

GEBYRER OG OMKOSTNINGER

De faste omkostninger udgør 0,75 % p.a. og dækker omkostninger til forvaltning, investeringsrådgivning, depositar, market making, bevisudstedende institut, bestyrelse, revision m.v.

Herudover betales et performance-fee som udgør 20 % af afkast over 5 %. Afdelingen anvender High Water Mark. High Water Mark fastsættes dagligt ved understående beregning.

Det afkastafhængige honorar ved følgende formler:

$$\Pi = \sum_{t=0}^T \Pi_t$$

$$\Pi_t = \text{MAX}[0, (NAV_t - HWM_{t-1}) \cdot 20\%]$$

$$HWM_t = \text{MAX}[NAV_t, HWM_{t-1}]$$

hvor,

Π = Samlet afkastafhængigt honorar

Π_t = Afkastafhængigt honorar for periode t

HWM_t = High Water Mark for periode t

NAV_t = Net Asset Value for periode t , defineret som den officielle indre værdi, opgjort dagligt efter at børserne er lukket.

t = Tiden målt i dage

I tilfælde af udbyttebetaling justeres HWM_t således,
 $HWM_t = HWM_{t-1} - U_t$

hvor,

$U_t =$ Udbytte for periode t .

Herudover justeres HWM ved udgangen af hvert år, såfremt $NAV_t \cdot 1,05 > HWM_t$. HWM sættes i dette tilfælde til $HWM_{t+1} = NAV_t \cdot 1,05$.

Aftalen om investeringsrådgivning kan af enhver af parterne opsiges med et skriftligt varsel på 90 dage til ophør ved udgangen af en kalendermåned. Dog kan BI Management A/S opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, såfremt det er i investorernes interesse.

Aftalen om forvaltning kan af parterne opsiges med et varsel på 90 dage til ophør ved udgangen af en kalendermåned.

Aftalen med depositaren kan af begge parter opsiges med 6 måneders skriftligt varsel til en måneds udløb.

Market maker-aftalen kan opsiges af parterne med et skriftligt varsel på 3 måneder. Endvidere kan foreningen, hvis ledelsen vurderer, det er i investorenes interesse, til enhver tid opsige aftalen med øjeblikkelig virkning i overensstemmelse med lovgivningens regler herom.

Bevisudstedende institut-aftalen kan opsiges af hver af parterne med 1 måneds varsel.

Emissionsomkostninger

De med emissionen forbundne omkostninger skønnes maksimalt at udgøre følgende procentsats af afdelingens indre værdi med følgende fordeling:

Afdeling	Vederlag til finansielle formidlere	Kurtage og alle øvrige direkte Handelsudgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Markedsføring sudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospekttrykning	Udgifter til offentlige myndigheder	I alt maksimalt
Blue Strait Capital KL	0,00 %	0,10 %	0,13 %	0,00 %	0,10 %	0,33 %

Indløsningsomkostninger

De med indløsningen forbundne omkostninger skønnes maksimalt at udgøre følgende procentsats af afdelingens indre værdi med følgende fordeling (der gøres fradrag i indløsningsprisen for udgifter ved salg af værdipapirer samt for nødvendige omkostninger ved indløsningen):

Afdeling	Vederlag til finansielle formidlere	Kurtage og alle øvrige direkte Handelsudgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Markedsføring sudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospekttrykning	Udgifter til offentlige myndigheder	I alt maksimalt
Blue Strait Capital KL	0,00 %	0,10 %	0,13 %	0,00 %	0,00 %	0,23 %