

Prospekt
for
Kapitalforeningen Blue Strait Capital

Prospektet er offentliggjort den 16. april 2024

FORENINGEN

Foreningens navn og adresse

Kapitalforeningen Blue Strait Capital

c/o BI Management A/S
Bredgade 40
1260 København K
Tlf. 77 30 90 00

CVR-nr. 38 80 16 43
Foreningens LEI-kode: 549300XHBVW2B9NIGY63

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 bortset fra lån med investeringsformål.

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

Stiftelse

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

Foreningens bestyrelse

Merete Addis, formand
Peter Pilsborg, næstformand
Peter Thomas Westenholz

LEVERANDØRER AF TJENESTEYDELSER

Forvalter

BI Management A/S
CVR-nr. 16 41 67 97
Bredgade 40
1260 København K

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.

Depositær

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

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30700228
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg

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

Market Maker

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

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

Bevisudstedende institut

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

Foreningen har indgået aftale med Ringkjøbing 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, kan overdrage alle eller dele af foreningens aktiver, som depositaren opbevarer i depot, til opbevaring hos de underdeponarer, som depositaren til enhver tid måtte udpege.

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 koncernforbundet selskab, 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 koncernforbundet selskab, 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.

I sin udvælgelse og udpegelse af en underdeponar eller andre delegerede skal depositaren udvise passende dygtighed, omhu og grundighed som påkrævet i lovgivningen for at sikre, at depositaren udelukkende overdrager foreningens aktiver til opbevaring hos en delegeret, som kan yde et tilstrækkeligt beskyttelsesniveau.

Ajournførte oplysninger om depositaren, dets opbevaringsopgaver, herunder opbevaringsopgaver, som depositaren har delegeret samt eventuelle interessekonflikter kan til enhver tid rekvireres hos foreningens forvalter.

INVESTERINGSSTRATEGI, INVESTERINGSPOLITIK OG RISIKOPROFIL.

Blue Strait Capital KL

Afdelingen blev oprettet 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.

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 Finanstillsynet anser for at være mindst lige så 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

Der er ikke tilknyttet et benchmark for afdelingen. Afdelingens investeringsstrategi er baseret på et absolut afkast princip, hvormed et benchmark ikke er relevant for afdelingen.

Afdelingens resultat

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

	2019	2020	2021	2022	2023
Portefølje afkast, pct.	26,78 %	25,80 %	13,99 %	-11,40 %	1,27 %
Portefølje standardafvigelse	13,13 %	25,74 %	17,30 %	14,76 %	19,11 %

Bemærk, at de oplyste afkast er historiske, og at en historisk udvikling ikke er en pålidelig indikator for den fremtidige udvikling.

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

Det tilstræbes, at afdelingen ligger i risikoklasse 4-6. For den aktuelle risikoklasse henvises til afdelingens Dokument med Central Information.

Bemærk at afdelingens afkast pga. investeringsuniverset, som er en relativt koncentreret portefølje kan have store kursudsving, når der er usikkerhed på de finansielle markeder eller specifikt gældende usikkerhed til et finansielt instrument i afdelingen. Den finansielle usikkerhed kan f.eks. udløses af investorenes frygt for stigende og vedvarende inflationspres samt renteforhøjelser, nedlukninger af samfund eller gældskriser. Derudover kan aktier, som er mindre likvide opleve større kursudsving og dermed også påvirke afdelingen.

Læs mere om afdelingens risikoeksponeringer i afsnittet "RISICI MV."

EU-kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

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.

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 investering. 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, 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 afdeling
- 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, hvilke risici investor ønsker at tage med sin investering, og hvor lang tidshorizonten 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 (afdelinger, der er markeret med 6 eller 7 på PRIIPs-risikoindikatoren).

Aktieafdelinger vil ofte have en højere risiko end afdelinger med obligationer. Afdelinger med aktier i de såkaldte emerging markedslande vil ofte have en risiko, som er højere end afdelinger med aktier i de traditionelle aktiemarkeder. På samme måde vil afdelinger med obligationer investeret i "high yield" obligationer have en højere risiko end afdelinger investeret i "investment grade" obligationer. Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelinger for de fleste investorer sjældent velegnede. I afsnittet

"Risikoindikator og risikoprofil" er PRIIPs-risikoindikatoren 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, som f.eks. udviklingen i konjunkturerne, pengepolitik, makronøgletal og politiske forhold både lokalt og globalt. Risikoelementer som likviditetsrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, markedsrisiko, valutarisiko og renterisiko, håndteres inden for de givne rammer på de forskellige investeringsområder i de respektive afdelinger. For nærmere uddybning af risikofaktorerne henvises til afsnittet "Generelle risikofaktorer". 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 et utilfredsstillende 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 indtjeningspotentialer, 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 at forbedre it-systemer og forbedre eksisterende kontrolniveau, 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 løbende, 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 af afdelingernes aktiver. I de tilfælde, hvor den aktuelle børskurs ikke vurderes at afspejle dagsværdien på det pågældende instrument, anvendes en værdiansættelsesmodel i stedet.

Forvalterens risikostyringsfunktion og complianceafdeling fører kontrol med, at de førnævnte systemer og forretningsgange virker og anvendes korrekt, og at alle afdelinger lever op til de gældende lov- og investeringsrammer. 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, følger 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 tilsyn af Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer.

Risikoindikator og risikoprofil

Der anvendes samme PRIIPs-risikoindikator som i Dokument med Central Information (CI). Risikoindikatoren er opdelt i syv kategorier, hvor kategori 1 er den laveste risiko og kategori 7 er den højeste risiko, som vist i nedenstående tabel.



Risikoen beregnes på baggrund af porteføljens afkastudsving. Der beregnes på fem års daglige observationer.

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

På baggrund af de historiske data beregnes Value-at-Risk-equivalent volatility (VEV), der udtrykker porteføljens volatilitet. Den beregnede volatilitet placerer porteføljen i en risikoklasse efter fordelingen i nedenstående skema.

Volatilitet (årlig)	PRIIPs Risikoklasse	Beskrivelse
0 – 0,5 %	1	"Den laveste risiko"
0,5 – 5,0 %	2	"En lav risiko"
5,0 – 12,0 %	3	"En middel-lav risiko"
12,0 – 20,0 %	4	"En middel risiko"
20,0 – 30,0 %	5	"En middel-høj risiko"
30,0 – 80,0 %	6	"Den næsthøjeste risiko"
>80,0 %	7	"Den højeste risiko"

Hvis porteføljen har en væsentlig modpartsrisiko, jævnfør afsnittet "Generelle risikofaktorer", vil den beregnede volatilitet skulle justeres for modpartsrisikoen, hvilket vil øge risikoen for porteføljen. Det vil meget sjældent forekomme i foreningens afdeling, der gennem investeringsrammer har en begrænsning i modpartsrisiko.

På grund af de løbende markedsbevægelser kan porteføljen over tid ændre risikoklasse, og risikoklassen vil derfor blive beregnet og opdateret løbende.

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 markeds-mæssige 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 retsikkerhed 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.

Valutarisiko

Ved investeringer i udenlandske værdipapirer vil investor have en eksponering mod andre valutaer, som kan give større eller mindre udsving i forhold til danske kroner - alt afhængig af valutaen. De afdelinger, hvor der investeres i danske aktier eller danske obligationer, vil der ikke være nogen direkte valutarisiko, mens de afdelinger, hvor der investeres i europæiske aktier eller europæiske obligationer, vil have en relativ begrænset valutarisiko. De afdelinger, som er valutasikret, vil også have en relativt begrænset valutarisiko. Det vil fremgå af Central Information for den enkelte afdeling eller i foreningens prospekt, såfremt en afdeling er valutasikret.

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 og i værste tilfælde kan selskaber gå konkurs, hvorved investeringen heri helt eller delvist vil være tabt.

Nye markeder/emerging markets

Begrebet "nye markeder/emerging markets" 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 at aktie- og obligationsmarkederne er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der sjældent forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil 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.

Likviditetsrisiko

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. Dette ses specielt i perioder, hvor de finansielle markeder er meget stressede, som f.eks. ved "Brexit" eller "Covid-19 situationen", hvor særligt "small cap" aktier og "high yield" obligationer kan blive påvirket. I disse tilfælde vil det være op til forvalteren at beslutte, hvordan disse situationer håndteres bedst muligt og i investorernes interesse.

Værdipapirer udstedt af selskaber på udviklede markeder vil oftest have en højere likviditet end værdipapirer udstedt af selskaber i 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.

Modpartsrisikoen opstår typisk ved investering i afledte finansielle instrumenter og strukturerede produkter og er mest udtalt, hvis der indgås kontrakter til at sikre afdelingerne mod udsving i valutakurser.

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

Placering af kontante beholdninger kan også medføre en modpartrisiko.

Politiske forhold

De finansielle markeder kan også påvirkes af begivenheder i forhold til politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Dette kan særligt påvirke de afdelinger, som har eksponering mod f.eks. emerging markets, som typisk er mere politisk ustabile, og hvor også den økonomiske udvikling kan have større udsving end i de mere udviklede lande. Information omkring emerging markets kan også være kendetegnet ved at være mindre transparente og af en anden kvalitet end på børser i de mere udviklede lande, hvilket betyder at investeringer i emerging markets har en højere risiko.

Anden politisk risiko kan også være beslutninger eller begivenheder omkring centralbankerne, som i dag spiller en større rolle på det finansielle marked end hvad man hidtil har været vant til, hvilket også kan påvirke en afdeling negativt.

En tredje politisk risiko, som kan påvirke en afdeling negativt, kan være truslen for en afnotering af ADR's på en markedsplads. Et eksempel på dette har været i USA, hvor bl.a. den amerikanske børstilsynsmyndighed SEC har truet kinesiske selskaber på amerikanske børser med en afnotering, hvis de ikke ville efterleve amerikanske revisionsstandarder.

Bæredygtighedsrisici

Ved *bæredygtighedsrisiko* forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed ("ESG-risiko"), der kan have faktisk eller potentiel væsentlig negativ indvirkning på værdien af en investering.

Foreningen integrerer ikke bæredygtighedsrisici i investeringsbeslutningerne. Dette skyldes, at dette vil påføre ikke uvæsentlige omkostninger til foreningen. Det er foreningens vurdering, at disse omkostninger ikke står mål med de konkrete gevinster, som vedtagelse af formelle politikker, inklusiv integration af bæredygtighedsrisici, måtte kunne medføre eller de meget begrænsede risici, som foreningen har for direkte at påvirke samfundet negativt.

Særlige risici ved aktieafdelinger

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 markeds-mæssige 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

Risikoeksponeringer for aktieafdelinger

Alle aktieafdelinger har eksponering mod følgende risici:

- Aktiemarkedet
- Selskabsspecifikke forhold
- Risikovillig kapital

Derudover er foreningens aktieafdeling eksponeret mod følgende risici:

Afdeling	Enkeltlande	Eksponering mod udlandet	Valutarisiko	Nye markeder/emerging markets	Likviditetsrisiko	Politiske forhold	Bæredygtighedsrisici	Modpartsrisiko
Blue Strait Capital KL		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 (Euronext Securities Copenhagen).

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.

Værdien af foreningens formue (aktiver og forpligtelser) opgøres på daglig basis.

BI Management A/S har it-systemer, processer og værdiansættelsesprincipper, som understøtter, at værdiansættelsen af aktiverne sker korrekt, uafhængigt og konsekvent, således at beregningen af indre værdi pr. andel sker korrekt.

Som udgangspunkt benyttes markedsbaserede priser til prisfastsættelse af aktiverne, men der kan være særlige tilfælde, hvor disse ikke kan benyttes, hvorfor alternative priskilder og metoder benyttes.

Unoterede aktiver værdiansættes på daglig basis baseret på en multiple-model.

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.

Løbende omkostninger i procent

Løbende omkostninger i procent udtrykker de samlede omkostninger i en afdeling. Det vil sige både omkostninger til porteføljepleje, depotselskab, administration m.m.

Løbende omkostninger præsenteres ofte sammen med transaktionsomkostninger, som er de handelsomkostninger som påløber i forbindelse med porteføljeplejen. Transaktionsomkostninger er ikke indeholdt i de løbende omkostninger.

De løbende omkostninger fremgår under hver enkelt afdeling på hjemmesiden – www.bluestraitcapital.dk.

UDSTEDELSE OG SALG AF ANDELE

Udbud og tegning

Andele udstedes gennem VP Securities A/S ([Euronext Securities Copenhagen](http://EuronextSecuritiesCopenhagen)) 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 Ringkjøbing

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 ([Euronext Securities Copenhagen](http://EuronextSecuritiesCopenhagen)).

Emission og emissionspris

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

Emissionsprisen 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 emissionsprisen, jf. ovenfor, foretaget på indløsningstidspunktet.

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, Erhvervsstyrelsen m.v.

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

Denne model for resultatafhængigt honorar er valgt, henset til at foreningens investeringsstrategi er baseret på et absolut afkast princip.

Det resultatafhængige honorar beregnes 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 resultatafhængigt honorar

Π_t = Resultatafhængigt 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 $HWM_{t+1} = NAV_t \cdot 1,05$.

Følgende eksempel illustrerer de overordnede principper for beregning af resultatafhængigt honorar.

Antages det, at den indre værdi (NAV) udgør 100 ultimo et givent regnskabsår, vil High Water Mark (HWM) primo det følgende regnskabsår fastsættes til: $100 \cdot 1,05 = 105$.

Der vil som følge heraf først skulle beregnes resultatafhængigt honorar, når NAV overstiger 105.

Stiger NAV i en given periode til 115 svarende til et afkast på 15% beregnes et resultatafhængigt honorar på 20% af forskellen mellem HWM og NAV svarende til: $(115-105) \cdot 20\% = 2$ kr. pr. andel.

HWM hæves herefter til 115, hvilket medfører, at der først beregnes resultatafhængigt honorar, når NAV overstiger 115 og alene af den del, som overstiger HWM som vist ovenstående.

Udbetales der i den efterfølgende periode et udbytte på f.eks. 5 kr. pr. andel justeres HWM med udbyttet. HWM fastsættes herefter til følgende: $115-5 = 110$.

Krystalliseringsfrekvens:

Eventuelt resultatafhængigt honorar forfalder til betaling på daglig basis. Betalingen erlægges hver 14. dag. I midten af en måned betales aconto på basis af estimeret formue samt budgetterede omkostninger for den enkelte måned.

Emissionsomkostninger

De med emissionen forbundne omkostninger skønnes maksimalt¹ at udgøre følgende procentsats af afdelingens indre værdi med følgende fordeling:

Afdeling	Vederlag til finansielle formidlere	Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospektrykning	Kurtage og alle øvrige direkte Handelsudgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Øvrige markedsafledte udgifter ved køb af afdelingens værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning	I alt maksimalt
Blue Strait Capital KL	0,00 %	0,00 %	0,18 %	0,09 %	0,00 %	0,27 %

Indløsningsomkostninger

De med indløsningen forbundne omkostninger skønnes maksimalt² 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	Markedsføringsudgifter, herunder udgifter til annoncering, brochurer og prospektrykning	Kurtage og alle øvrige direkte Handelsudgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Øvrige markedsafledte udgifter ved salg af afdelingens værdipapirer	Administrationsomkostninger i forbindelse med emission og indløsning	I alt maksimalt
Blue Strait Capital KL	0,00 %	0,00	0,13 %	0,09 %	0,00 %	0,22 %

¹ Emissionssatserne er opgjort inden kursafrounding (der foretages kursafrounding, jf. tick-size tabel i Nordic Market Model). Bemærk også afsnittet vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".

² Indløsningsatserne er opgjort inden kursafrounding (der foretages kursafrounding, jf. tick-size tabel i Nordic Market Model). Bemærk også afsnittet vedrørende "Ekstraordinær forhøjelse af maksimale emissions- og indløsningsomkostninger".