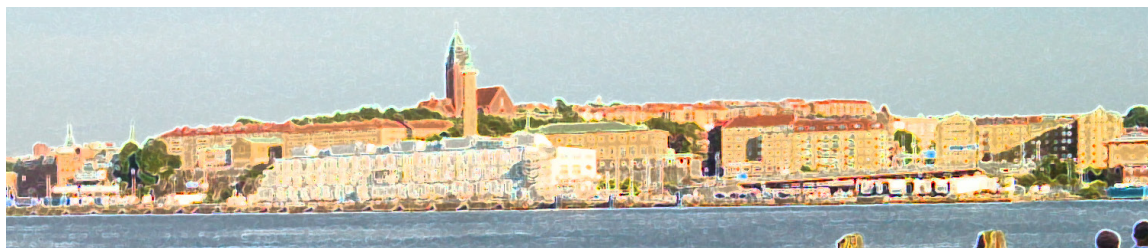


Investeringsmemorandum



ERBJUDANDE OM FÖRVÄRV AV AKTIER I BÖRSTJÄNARFOLKET 2013 AB (556930-6292)

Inbjudan till deltagande i riktad emission
av lägst 600 000 aktier och högst 6 000 000 aktier.

Teckningskurs: SEK 10,00 per aktie, varje aktie med ett kvotvärde om SEK 0,25

Minsta teckning: 2 000 aktier

Total emissionslikvid: Lägst MSEK 6 och högst MSEK 60

Teckningsperiod: Från och med den 31 maj 2013 till och med den 5 juli 2013

Datum för Investeringsmemorandumet: den 29 maj 2013

ARRANGÖR: Hallenborg & Sandström Fund Management AB

PRESENTERAT AV: BörstjÄnarfolket 2013 AB

INVESTERINGSMEMORANDUM

Detta Investeringsmemorandum är utarbetat inför en planerad nyemission i Börstjänarfolket 2013 AB (Bolaget). Investeringsmemorandumet innehåller en inbjudan till investerare registrerade på Börstjänaren om möjligt deltagande i den planerade emissionen. Syftet med memorandumet är att ge en beskrivning av Börstjänarfolket 2013 AB och Emissionen.

Börstjänarfolket 2013 AB är ett privat aktiebolag stiftat av Börstjänarens ägare och grundare Henrik Hallenborg och Thomas Sandström. Erbjudandet att delta i emissionen är begränsat till 200 personer och får inte spridas till allmänheten utan riktas endast till registrerade medlemmar på webbplatsen Börstjänaren, www.borstjanaren.se, som anmält intresse av sådant erbjudande.

Eftersom emissionen rör ett privat aktiebolag behöver detta Investeringsmemorandum inte registreras eller godkännas av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap 4 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. För att underlätta för investerare att värdera erbjudandet är memorandumet likväl uppbyggt efter liknande grundstruktur som ett prospekt enligt Prospektförordningen.

Investeringsmemorandumet – samt handlingar som införlivats genom hänvisning – innehåller väsentlig information som bör läsas innan man beslutar att teckna aktier i Börstjänarfolket 2013 AB. Investerare uppmanas att konsultera egna rådgivare innan sådant beslut fattas. Investeringar inom private equity kommer alltid att innebära ett risktagande. En beskrivning av ett urval av relevanta riskfaktorer finns i kapitel 2 men denna beskrivning ska inte uppfattas som uttömmande.

Aktierna som ska ges ut i Emissionen kommer inte att kunna tecknas utanför Sverige om detta skulle strida mot gällande rätt i den aktuella jurisdiktionen, eller om detta skulle kräva särskilda åtgärder eller tillstånd för att följa relevanta regler i den aktuella jurisdiktionen.

Inga andra än de aktörer som beskrivs i Investeringsmemorandumet är behöriga att lämna information eller ingå åtaganden för Börstjänarfolket 2013 AB:s eller Hallenborg & Sandström Fund Management AB:s räkning i samband med Emissionen som beskrivs i Investeringsmemorandumet, om inte annat framgår av Investeringsmemorandumet. Om någon ändå lämnar sådan information, ska dessa anses som oberättigade till detta.

Förutom vad som annars uttryckligen anges i Investeringsmemorandumet, har ingen information i Investeringsmemorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Enskilda uttalanden i Investeringsmemorandumet kan uppfattas vara av framåtblickande karaktär och involverar en rad risker och osäkerheter. Dessa uttalanden kan identifieras genom användning av framåtblickande uttryck som "tror", "förväntar", "kanske", "kommer att", "kommer att kunna", "försöker", "förväntas att", "borde" eller liknande uttryck. Uttalandena används i Investeringsmemorandumet angående bland annat strategi, konkurrens, avsikter samt finansiell-, marknadsmässig- och driftsmässig utveckling relaterade till Bolaget. Denna typ av uttalanden är givetvis baserade på subjektiva värderingar. Bolaget kan inte garantera att uttalandena kommer att visa sig vara korrekta, då de faktiska resultaten kan visa sig variera väsentligt från sådana uttalanden.

Presentationen av handelsmodellerna i detta Investeringsmemorandum bygger på analys av historiska kursdata, s.k. backtesting. Bolaget kan dock inte garantera att det hypotetiska historiska resultatet kommer att upprepas vid en framtida tillämpning av de föreslagna handelsmodellerna. En framgångsrik testhistorik är ingen garanti för framtida resultat.

Eventuella tvister som uppstår avseende Investeringsmemorandumet ska avgöras enligt svensk lag och är underkastade svenska domstolars exklusiva behörighet. Investeringsmemorandumet är upprättat på svenska, dock ev med hänvisning till vissa engelska dokument som ej översatts.



Innehållsförteckning	Sammanfattning	2
	Riskfaktorer	12
	Ansvariga personer	18
	Strategi och placeringsinriktning	19
	Information om Börstjänarfolket 2013 AB	52
	Finansiell information	63
	Aktiekapital och aktieägarstruktur	67
	Marknadsöversikt	72
	Skattefrågor i Sverige	76
	Övrig Information	79
	Definitioner, ord och uttryck	81
	Teckningsblankett	82
	Delårsrapport	83
	Arrangörsavtal	89
Förvaltningsavtal	91	

1 Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i ”Punkter”. Punkterna är numrerade i avsnitten A - E (A.1 - E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av investeringar kan det dock finnas luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

AVSNITT A

INFORMATION OCH VARNINGAR

A.1 Varning

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Investeringsmemorandumet. Varje beslut om att investera i värdepappren ska baseras på en bedömning av Investeringsmemorandumet i dess helhet från investerarens sida.

Om yrkande avseende uppgifterna i Investeringsmemorandumet anförs vid domstol, kan den investerare som är känd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Investeringsmemorandumet innan de rättsliga förfarandena inleds.

Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Investeringsmemorandumet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Investeringsmemorandumet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

A.2 Samtycke till användning av Investeringsmemo- randumet

Börstjänarfolket 2013 AB har ej lämnat samtycke till någon annan part att använda detta Investeringsmemorandum i samband med marknadsföring. Endast Börstjänarfolket 2013 AB kommer att använda Investeringsmemorandumet i samband med marknadsföring av de värdepapper som omfattas av Investeringsmemorandumet under den i Investeringsmemorandumet beskrivna teckningstiden.

AVSNITT B

EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTI- GIVARE

B.1 Firma

Börstjänarfolket 2013 AB med organisationsnummer 556930-6292.

B.2 Säte och bolagsform

Börstjänarfolket 2013 AB har säte i Uppsala län och är ett privat aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk lag. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

B.3 Beskrivning av emittentens verksamhet

Börstjänarfolket 2013 AB:s ("BT-folket") målsättning är att förvalta en portfölj av finansiella instrument enligt program framtagna av Hallenborg & Sandström Fund Management AB ("HASAFUMA"). Portföljen kommer att ha sin fokus på kort- och medellångsiktig handel i terminer på råvaror, valutor, obligationer och index.

B.4a Beskrivning av trender i branschen

Managed Futures är ett växande tillgångsslag, med mer än 210 miljarder USD under förvaltning i USA i slutet av 2009, som inte är korrelerat med aktiemarknaden. Som grupp har CTA:er som arbetar med Managed Futures under de senaste trettio åren visat en bättre avkastning än S&P 500.

B.5 Koncern

Bolaget är per Investeringsmemorandumets datum helägt av Hallenborg & Sandström Fund Management AB och dess dotterbolag Morningbriefing Börstjänaren AB. I samband med Emissionen kommer Morningbriefing Börstjänaren AB dock att avveckla sitt ägande helt. HASAFUMA kommer att behålla en del av ägandet och all kontroll i Bolaget. Efter emissionen kommer ett koncernförhållande således att finnas.

B.6 Anmälningsskyldiga personer, större aktieägare samt kontroll av bolaget

Börstjänarfolket 2013 AB har inga aktieägare vars innehav är anmälningsskyldiga enligt den svenska lagen, eftersom sådan anmälningsskyldighet inte är tillämplig på onoterade bolag.

B.7 Utvald historisk information

Bolaget registrerades den 30 april 2013. Eftersom bolaget är relativt nybildat och inte har bedrivit någon verksamhet finns mycket begränsad historisk information. Bolaget har inte avslutat sitt första räkenskapsår.

Börstjänarfolket 2013 AB har inte per Investeringsmemorandumets datum genomfört några emissioner.

Bolagets aktiekapital uppgår till SEK 50 000,00 och dess tillgångar består uteslutande av likvida medel.

**B.8
Proformaredovisning**

Ej tillämpligt. Bolaget har inte upprättat någon proformaredovisning.

**B.9
Resultatprognos**

Ej tillämpligt. Bolaget har inte lämnat någon resultatprognos.

**B.10
Anmärkningar i
revisionsberättelsen**

Ej tillämpligt.

**B.11
Rörelsekapital**

Per den 30 april 2013 uppgick Börstjänarfolket 2013 AB:s egna kapital till 50 000,00. Börstjänarfolket 2013 AB anser att Bolaget, vid dagen för Investeringsmemorandumets upprättande har tillräckligt rörelsekapital för de kommande 12 månaderna, givet Bolagets aktuella kapitalbehov. Genom förestående Emission kan Börstjänarfolket komma att tillföras kapital om maximalt MSEK 60 brutto emissionslikvid. Framtida investeringar kommer att finansieras med det kapital som tillförs Bolaget genom Emissionen.

AVSNITT C

VÄRDEPAPPER

**C.1
Slag av värdepapper**

Erbjudandet avser emission av det privata aktiebolaget Börstjänarfolket 2013 AB:s aktier. Aktien är inte och avses inte bli föremål för handel på reglerad marknad eller annan marknadsplats. Alla aktier i bolaget är av samma slag och har samma röstvärde.

**C.2
Valuta**

Aktien är denominerad i SEK.

**C.3
Aktier som är
emitterade**

Morningbriefing Börstjänaren AB och HASAFUMA innehar vardera 500 aktier, vilka kommer att lösas in i samband med emissionen. Vid emissionen kommer HASAFUMA att teckna

sig för och tilldelas 5 000 aktier a 10 kr. Emissionen avser 600 000 till 6 000 000 aktier. Kvotvärdet för emitterade aktier som kommer att lösas i samband med emissionen är 50 kr. Kvotvärdet för de aktier som kommer att emitteras, kommer att vara, SEK 0,25.

**C.4
Rättigheter som
hänger samman med
värdepappren**

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning och övriga rättigheter från och med den dag aktierna är registrerade i den av AVL Revision förda aktieboken.

Börstjänarfolket 2013 AB har bara ett aktieslag och vid bolagsstämma ger varje aktie i Börstjänarfolket 2013 AB en röst och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Enligt lag och bolagsordning medför alla aktier lika rätt.

**C.5
Eventuella överlåtelse-
inskränkningar**

Bolagets bolagsordning saknar bestämmelser om hembud.

**C.6
Handel i värdepappren**

Ej tillämpligt. Aktien är inte och avses inte bli föremål för handel på reglerad marknad.

**C.7
Utdelningspolitik**

Ej tillämpligt. Utdelningar från investeringarna kommer ej att ske. Aktiekapitalet kommer att delas ut till ägarna vid inlösen av aktierna när Bolaget upplöses.

AVSNITT D

**D.1
Huvudsakliga risker
avseende Börstjänar-
folket 2013 AB och
branschen**

RISKER

Huvudsakliga risker specifika för emittenten eller branschen innefattar bland annat risker kopplade till brist på historik och investeringsrisker, diversifieringsrisker, risker hänförliga till investeringsåtaganden, risker kopplade till framtida kapitalbehov och emissioner, konflikt med aktieägare, risker förknippade med nyckelpersoner, och intressekonflikter samt aktieägarnas förvaltningsrätt, risker förknippade med skatter och avgifter, generella börsriser risker förknippade med bl.a. handel, avslut och clearing, samt kreditrelaterad risk innefattande bland annat risk kopplad till skuldfinansiering och ränterisk.

Investeringar i finansiella instrument innebär alltid en risk för förlust. Investeringen kan såväl öka som minska i värde. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning och

Bolaget kan inte garantera finansiella instruments framtida värdeutveckling.

D.3 Huvudsakliga risker avse- ende värdepappren

Värdepappersrelaterade risker: innefattande bland annat legala risker, risker kopplade till termins- och aktiemarknaden, likviditetsrisker, risker kopplade till kompensation till förvaltare till Portföljen, kapitalmarknaden i allmänhet och valutarisker.

AVSNITT E

ERBJUDANDE

E.1 Intäkter och kostnader avseende erbjudandet

Börstjänarfolket 2013 AB betalar ett emissionsarvode till HASAFUMA i egenskap av Arrangör, som uppgår till 3 % av inbetalt eget kapital i Emissionen.

Netto emissionslikvid kommer att vara mellan MSEK 6 och MSEK 60.

Arvodet till Arrangören för arbete kopplat till Emissionen kommer därmed att ligga mellan cirka TSEK 180 och TSEK 1 800 (baserat på storleken av emissionen). Häri ingår kostnader avseende juridiskt biträde, administration, redovisning, registerhållning, tillsyn samt information.

Utöver detta kommer Börstjänarfolket 2013 AB efter Emissionen direkt och indirekt att belastas med förvaltningsarvoden och potentiella avkastningsbaserade arvoden, samt administrativa arvoden. Inga övriga kostnader beräknas tillkomma. Ev tillkommande kostnader relaterade till investeringsprocessen samt övriga driftskostnader belastas förvaltare HASAFUMA.

Börstjänarfolket 2013 AB och HASAFUMA har ingått ett förvaltningsavtal enligt vilket HASAFUMA sköter den löpande förvaltningen av Bolaget.

Som deltagare i de aktuella förvaltningsprogrammen har Börstjänarfolket 2013 AB förutom courtage vid terminshandel att erlägga förvaltnings- och avkastningsbaserade arvoden, till vald förvaltare, enligt följande: En årlig förvaltningsavgift om maximalt 2% av aktiekapitalet samt en avkastningsbaserad avgift om maximalt 20% på upplupen vinst (med tillämpande av highwatermark-principen).

Förutom den avgift som ligger i förvaltningsprogrammen utgår ingen övrig avgift till följd av avtalet mellan Börstjänarfolket och HASAFUMA.

E.2a **Motiv till erbjudandet**

Investeringsmemorandumet innehåller en inbjudan till investerare om möjligt deltagande i Emissionen. Avsikten med Emissionen är att ge Bolaget en tillräcklig kapitalbas för att kunna göra investeringar i kapitalkrävande handelsmodeller och program i linje med Bolagets strategi.

Det kapital som tillförs Börstjänarfolket 2013 AB genom Emissionen planerar Bolaget att förvalta via en eller flera depåer för aktie- eller derivathandel.

Managed Futures är en investeringsform som historiskt givit god avkastning men som varit svårtillgänglig för privatpersoner. Investeringar i trendföljande globala kvantstrategier kan kräva betydande kapital, kunskap och resurser i en utsträckning som de flesta privatpersoner inte har tillgång till. Historiskt har trendföljande globala kvantstrategier därför varit förbehållet investerare med möjlighet att investera högre belopp och som har den nödvändiga kunskapen och resurserna.

Kapitalet till denna industri har ofta kommit från investerare såsom pensionsfonder, försäkringsbolag och mycket förmögna privatpersoner. Börstjänarfolket 2013 AB kommer genom HASAFUMA att investera i ett flertal icke korrelerade strategier som historiskt gett hög avkastning.

För investerarna betyder detta att risken fördelas på flera olika handelsmodeller, vilket innebär att den totala risken blir lägre än vid enskilda investeringar. Den aktivt handlade Portföljen är organiserad och arrangerad så att den framstår som en rent finansiell, långsiktig investering för aktieägarna. Denna produkt möjliggör investeringar för privatpersoner med investeringsbelopp ned mot SEK 10 000.

Då erbjudandet är begränsat kanske inte alla intresserade investerare kan erbjudas möjlighet till delägarskap i Börstjänarfolket 2013 AB via denna Emission. I händelse av fullteckning ges förtur till investerare med större belopp.

E.3 **Erbjudandets villkor**

Emissionen genomförs genom utgivande av lägst 600 000 och högst 6 000 000 nya aktier, varje aktie med ett kvotvärde på SEK 0,25, motsvarande en ökning av Bolagets aktiekapital till lägst SEK 150 000 och högst SEK 1 500 000. Teckningskursen i Emissionen är SEK 10,00 per aktie.

Bruttoemissionslikviden kommer att uppgå till lägst SEK 6 000 000 och högst SEK 60 000 000. Lägsta belopp en teckning kan avse uppgår till SEK 20 000 och motsvarar 2 000

aktier. Det finns ingen formell övre gräns för det antal aktier teckning kan avse, utöver den totala ramen för Emissionen. Investerares kan ge in flera anmälningar.

Teckning av aktier sker från och med den 31 maj 2013 till och med kl. 16.00 den 5 juli 2013. Styrelsen har enligt bolagsstämmans beslut rätt att efter eget omdöme, avsluta Teckningsperioden vid en tidigare tidpunkt om det enligt styrelsens bedömning förefaller osannolikt att lägsta tillåtna teckning kommer att nås, eller att förlänga Teckningsperioden med upp till 8 veckor. Investerares som vill delta i Emissionen ska före den 9 juli 2013 inbetala teckningsbeloppet till Börstjänarfolket 2013 AB:s bankkonto. Styrelsen kommer efter Teckningsperiodens slut att besluta om tilldelning i Emissionen. Detta kommer att ske utan föregående information till investerarna.

Särskilda villkor för teckning: Fullmakt till HASAFUMA

Investerares ska i samband med teckning ge Hallenborg & Sandström Fund Management AB fullmakt att företräda dem på bolagsstämman. Uppdraget att företräda investeraren på bolagsstämman omfattar rätten att i förekommande fall ägarregistrera investeraren inför bolagsstämman, att ta emot kallelse till bolagsstämman och medverka och rösta på samtliga bolagsstämmor i Börstjänarfolket 2013 AB. Fullmakten som lämnas vid deltagandet i Emissionen är giltig i högst fem år från utfärdandet om inte investeraren meddelar annat.

Anmälan om teckning

Anmälan om teckning av aktier är bindande, och sker från och med den 31 maj 2013 till och med kl. 16.00 den 5 juli 2013 ("Teckningsperioden"). Anmälan om teckning i Emissionen ska ske på särskild Teckningsblankett ("Teckningsblankett"), se kapitel 12, och är bindande. Ifylld Teckningsblankett ska skickas till:

Adress: AVL Revision, Kungsgatan 30 C, 753 21 Uppsala

Telefon: 018 - 14 51 10

Fax: 018 - 69 10 50

Ifylld Teckningsblankett kan också, innan Teckningsperioden har löpt ut, levereras till Börstjänarfolket 2013 AB:s kontor.

E.4 Intressekonflikter

Det föreligger inga förhållanden som kan antas leda till intressekonflikter mellan de nämnda styrelseledamöternas och den verkställande direktörens uppdrag i Börstjänarfolket 2013 AB och deras personliga intressen eller övriga förpliktelser. Det noteras dock att styrelseledamöterna Henrik Hallenborg och Thomas Sandström är ägare av Hallenborg & Sandström

Fund Management AB och att Hallenborg & Sandström Fund Management AB via förvaltningsprogrammen kan komma att erhålla arvode från Börstjänarfolket 2013 AB.

En intressekonflikt kan uppstå då förvaltaren av handelsprogram kan komma att få del av courtageintäkter som tas ut av mäklare. Därför kan förvaltaren komma att göra ett större antal affärsavslut än denna annars skulle ha gjort.

Det kan uppstå intressekonflikter mellan olika aktieägare i Börstjänarfolket 2013 AB, till exempel i förhållande till kapitaländringar (bland annat med hänsyn till kapitalökningar och kapitalnedsättningar).

Börstjänarfolket 2013 AB kan inte ansvara för den förlust sådana konflikter innebär för den enskilda aktieägaren, vilket kan medföra att en investering i Börstjänarfolket 2013 AB:s aktier kan minska i värde eller bli värdelös.

E.5
Säljare av värdepappren

Ej tillämpligt: det finns inte någon säljare av värdepappren. Börstjänarfolket 2013 AB kommer att emittera samtliga aktier som omfattas av Erbjudandet

E.6
Utspädning

Bolagets enda aktieägare HASAFUMA och, Morningbriefing Börstjänaren AB, kommer att avveckla sitt ägande i Bolaget genom en inlösen av samtliga befintliga aktier. HASAFUMA AB tecknar ny aktiepost till samma kostnad och villkor som gäller i Emissionen. Således kommer inte någon utspädning att ske.

E.7
Kostnader för investeraren

De kostnader som åläggs investeraren är förutom tecknat belopp, courtage om 3 procent på tecknat belopp.

Därutöver kan avgifter och kostnader enligt nedan komma att belasta Bolaget under dess livslängd.

Courtage: kan utgå med belopp om 5-45 USD per rundtur (köp samt sälj).

Förvaltningsavgift: maximalt 2% per år beräknat på förvaltad kapital.

Resultatbonus: 20% av nya vinster.

2 Risker

Potentiella investerare skall vara medvetna om att en investering i Börstjänarfolket 2013 AB innebär en betydande risk. Potentiella investerare bör därför noga överväga all information i detta prospekt och i synnerhet utvärdera de specifika faktorer som behandlas nedan. Var och en av nedanstående riskfaktorer samt övriga risker och osäkerheter som omnämns i detta memorandum kan ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter. Dessutom kan Bolagets värde minska, vilket i sin tur kan medföra att investerare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Riskfaktorerna nedan är inte rangordnade efter betydelse, och utgör inte heller en fullständig förteckning över de risker Bolaget ställs inför eller kan komma att ställas inför. Ytterligare risker och osäkerheter som Bolaget inte känner till eller som för närvarande inte bedöms som väsentliga kan komma att utvecklas till viktiga faktorer med stor påverkan på Bolaget och dess värde.

Denna riskbeskrivning syftar till att beskriva vissa av de risker som är förenade med Bolaget och dess verksamhet. En beskrivning av de risker som är förenade med aktierna i Bolaget i dess egenskap av finansiella instrument återfinns i avsnittet "Riskfaktorer" i Värdepappersnoten.

2.1 Värdepappersrelaterade risker

2.1.1 Legal risk

Terminshandeln är kraftigt reglerad av federala myndigheter i USA. Om en ny reglering skulle införas kunde detta komma att påverka Bolagets resultat i negativ riktning.

2.1.2 Marknaden för investeringsmöjligheter är präglad av hög konkurrens

Terminshandeln är en marknad där hela världens investerare och spekulanter konkurrerar om det bästa priset. Detta kan medföra att förvaltaren inte alltid lyckas komma in i en önskad position till önskat och förväntat pris. Det innebär en högre kostnad och kan således påverka Bolagets resultat negativt. Även om Börstjänarfolket 2013 AB:s förvaltare lyckas identifiera goda investeringsmöjligheter, kan det inte garanteras att Börstjänarfolket 2013 AB får möjlighet att investera eller möjlighet att investera upp till önskat belopp och till önskat pris.

2.1.3 Likviditet i investeringen

En investering i Börstjänarfolket 2013 AB är av långsiktig karaktär. Möjligheten till försäljning av aktierna i Börstjänarfolket 2013 AB kommer troligtvis att vara begränsad. Styrelsen kommer att försöka bistå de kunder som eventuellt önskar sälja sina aktier. Det ges emellertid ingen garanti för att det är möjligt att hitta köpare eller till vilket pris en eventuell försäljning kan ske.

Börstjänarfolket 2013 AB:s aktier är fritt överlåtbara. Vid avveckling av Börstjänarfolket 2013 AB kommer skifteslikvid utbetalas till aktieägarna kontant.

2.1.4 Prisfluktuationer i de underliggande instrumenten i Portföljen

Värdet på Börstjänarfolket 2013 AB påverkas av värdet på de underliggande finansiella instrumenten i Portföljen. Värdet av dessa instrument kan påverkas av internationella marknaden, tillång och efterfrågan, väderförhållanden, politik etc.

Det föreligger en risk för att Portföljen investerar i instrument som sjunker i värde eller som har en lägre värdestegring än förväntat.

Det föreligger på motsvarande sätt en risk för att Portföljen går kort, blankar, marknader som istället stiger i värde, vilket skulle medföra att Bolagets Portfölj förlorar i värde.

Även om man kan tycka sig kunna värdera marknadsutsikter med god sannolikhet finns det ingen garanti för att investeringen baserad på en sådan värdering kommer att ge ett positivt utfall, då trender kan skifta och förutsättningarna snabbt kan ändras.

2.1.5 Kompensation till förvaltare och rådgivare till Portföljen

De valda förvaltarna kommer att erhålla ersättning baserat på investeringarnas avkastning. Sådan ersättning kan bli ett incitament för att välja mer spekulativa investeringar eller med högre risk jämfört med om ingen sådan ersättning skulle utgå.

Förvaltaren kan komma att få del av courtageintäkter vilket skulle kunna leda till en ökad handelsfrekvens.

2.1.6 Handel med hävstång

Handel med terminer kan vara högt belånad: de låga marginalinsättningar som normalt krävs vid terminshandel (vanligtvis 2% till 15% av värdet av det kontrakt som köpts eller sålts) tillåter en extremt hög grad av hävstång. Följaktligen kan en relativt liten kursrörelse i ett terminskontrakt resultera i omedelbara och stora förluster för investeraren. Till exem-

pel, om vid tidpunkten för köpet, 10% av priset på ett terminskontrakt deponerats som säkerhet, skulle, om avtalet därefter stängs, 10% minskning av priset för kontraktet, resultera i en total förlust av hela den deponerade säkerheten före avdrag för courtage. En minskning med mer än 10% skulle resultera i förluster som överstiger det investerade beloppet.

2.1.7 Kapitalmarknaden i allmänhet

Risken för att Börstjänarfolket 2013 AB:s aktier sjunker i värde är beroende av utvecklingen på kapitalmarknaden i dess helhet. Faktorer som (i) stigande räntor (ii) höjda skatter och avgifter t.ex. på aktiebolags eventuella vinster, utdelningar, aktiehandel, (iii) försämringar av den lokala och/eller internationella konjunkturutvecklingen, och (iv) politiska beslut, konflikter, krig, terrorattacker, klimatförändringar samt skador och/eller ändringar knutna till ramavtal och andra förhållanden, kan påverka kapitalmarknaden negativt.

2.1.8 Utövande av aktieägarnas förvaltningsrätt

Genom att ge fullmakt till HASAFUMA överlämnar de enskilda investerarna stora delar av de förvaltningsrättigheter som följer av aktiebolagslagen, men får i gengäld en fastlagd plan för investeringarna. Nämnda fullmakt är dock återkallelig. Ett återkallande av fullmakten skulle kunna leda till att den fastlagda planen överges mot enskilda aktieägares vilja.

2.1.9 Valuta

Eftersom Börstjänarfolket 2013 AB:s investeringar kommer att ske utanför Sverige och i annan valuta än SEK, kommer svängningar i valutakurser att påverka värdet av Börstjänarfolket 2013 AB:s portfölj och därmed även aktiernas värde. Styrelsen kan komma att valutasäkra portföljen för att minska valutaexponeringen när detta anses lämpligt.

2.2 Verksamhetsrelaterade risker

2.2.1 Investeringar

Investeringar i Börstjänarfolket 2013 AB är bland annat exponerade för risk förenad med (i) kompetensen hos ledningen i Börstjänarfolket 2013 AB samt förvaltningsbolag, mäklare och clearingbolag som Bolaget samarbetar med; (ii) förmågan hos Förvaltaren att välja framgångsrika investeringsmöjligheter; (iii) generella ekonomiska förhållanden och (iv) Förvaltarens förmåga att realisera sina investeringar. En investering i Börstjänarfolket 2013 AB:s aktier är därför förenad med risk och kan minska i värde eller bli värdelös.

2.2.2 Begränsad historik och erfarenhet av managed futures-investeringar

Börstjänarfolket 2013 AB bildades 2013 och har ingen omfattande avkastningshistorik som potentiella investerare kan använda sig av för att värdera Bolagets framtida avkastning. HASAFUMA som tagit fram de investeringsprogram som styrelsen planerar att använda bildades 2011 och har begränsad erfarenhet av att investera i managed futures och en relativt kort resultathistorik. På grund av ovanstående kan en investering i Börstjänarfolket 2013 AB:s aktier minska i värde eller bli värdelös.

2.2.3 Förvaltarnas förmåga

Alla förvaltningsresultat av managed futures beror av den aktuella förvaltaren. Investerarna måste därför förlita sig på förvaltarnas förmåga att göra goda investeringar samt deras förmåga att förvalta och realisera dessa investeringar. Det kan inte garanteras att dessa kommer att kunna genomföra fördelaktiga investeringar eller att de kommer att förvalta och realisera dessa investeringar på ett för Börstjänarfolket 2013 AB fördelaktigt sätt.

2.2.4 Begränsad diversifiering

Styrelsen i Börstjänarfolket 2013 AB kommer att försöka skapa en diversifierad investeringsportfölj, men antalet investeringar Portföljen genomför kan vara begränsat och inriktas på utvalda instrument som förvaltaren av Portföljen anser har tillväxtpotential. Storleken på Börstjänarfolket 2013 AB och de underliggande Portföljerna kommer att påverka förmågan att diversifiera investeringarna. Portföljen kan därför komma att vara mer utsatt för en negativ utveckling i en särskild sektor eller dåliga resultat från ett program eller en investering.

Om mängden eget kapital som inhämtas i Emissionen blir litet, kan detta inverka negativt på Förvaltarens möjlighet att fullfölja sin diversifieringsstrategi samt att förhandla fram gynnsamma villkor för investeringar, innebärande bland annat en risk för att förvaltningsavgifterna blir högre än som varit fallet om mer kapital inhämtats i Emissionen.

2.2.5 Nedgångsperioder

Risken för en stor nedgång, där behållningen på kontot minskar efter att positionerna stängts, är hög. Förr eller senare kommer alltid en period då samtliga strategier samtidigt går mindre bra och portföljen som helhet uppvisar en förlust. Dessa perioder kan vara kortare eller längre.

2.2.6 Framtida kapitalbehov och emissioner

Det kan av olika anledningar uppstå kapitalbehov för Börstjänarfolket 2013 AB och Bolaget kan i framtiden komma att genomföra ytterligare emissioner. Tidpunkten för sådana emissioner och storleken på emissionslikviden kommer att vara avhängigt de vid var tid gällande marknadsförhållandena. Börstjänarfolket 2013 AB:s målsättning är att eventuella emissioner kommer att genomföras om Bolaget bedömer att det finns möjligheter att skapa mervärde för befintliga aktieägare. Utgångspunkten vid genomförandet av sådana emissioner kommer således vara att försöka undgå en eventuell negativ effekt på värdet för befintliga aktieägare i Börstjänarfolket 2013 AB. Det finns dock ingen garanti för att man kan undgå en sådan negativ effekt.

2.2.7 Konflikt med aktieägare

Det kan uppstå intressekonflikter mellan olika aktieägare i Börstjänarfolket 2013 AB, till exempel i förhållande till kapitaländringar (bland annat med hänsyn till kapitalökningar, kapitalnedsättningar och utbetalning av utdelning). Börstjänarfolket 2013 AB kan inte ansvara för den förlust sådana konflikter innebär för den enskilda aktieägaren vilket kan medföra att en investering i Börstjänarfolket 2013 AB:s aktier kan minska i värde eller bli värdelös.

2.2.8 Nyckelpersoner

Börstjänarfolket 2013 AB:s framgång är till viss del beroende av den kompetens och erfarenhet som nyckelpersoner i Börstjänarfolket 2013 AB:s styrelse samt HASAFUMA har. Om sådana nyckelpersoner slutar, kan detta medföra förhållanden som kan påverka Börstjänarfolket 2013 AB:s avkastning negativt.

2.2.9 Förvaltarkontinuitet

De underliggande programmen som Börstjänarfolket 2013 AB beräknas investera i anlitar normalt externa förvaltare. Dessa programs framgång kommer att vara beroende av sådana förvaltares handhavande och beslut, samt att de har nödvändig kunskap och erfarenhet för att identifiera investeringsobjekt med en förväntad avkastning som motsvarar Börstjänarfolket 2013 AB mål. Det kan inte ges några garantier för att sådana externa förvaltare och att den samlade kompetensen inte kan komma att bytas ut, vilket kan medföra att kunskap om och erfarenhet av de underliggande programmen minskar.

2.2.10 Skatt och avgift

Ändringar i gällande skatte- och avgiftsmässiga regler kan medföra väsentliga merkostnader i form av ökade skattekostnader för investerare, Börstjänarfolket 2013 AB eller

Portföljen. Investerare måste acceptera denna risk. Därutöver måste investerarna vara beredda på att Skatteverket kan, utifrån i dag gällande regelverk, göra en annan bedömning av HASAFUMA:s, Börstjänarfolket 2013 AB:s eller Portföljens uppfyllande av gällande regelverk. Investeringsstrukturen innebär transaktioner över landsgränser. Sådana transaktioner väcker delvis komplicerade skattemässiga frågeställningar och innebär i sig en ökad risk för att ytterligare skattekostnader kan uppkomma.

Den underliggande Portföljen kommer mestadels att investera i finansiella instrument utanför Sverige och också utanför EU. Portföljen som investeringarna sker i kommer i stor utsträckning att bestå av instrument som är transparenta i skattehänseende, dvs. som inte är egna skattesubjekt.

Styrelsen har kontroll över hur Portföljens investeringar genomförs men kommer inte att kunna anpassa sådana investeringar så att de blir skattemässigt gynnsamma för Börstjänarfolket 2013 AB.

2.2.11 Förändringar i regelverk

Bolagets möjlighet att investera kan begränsas om förändringar i lagstiftning och andra regelverk medför särskilda krav på investerare. EU-parlamentet lade under våren 2009 fram ett direktivförslag om en reglering av alternativa investeringsfonder (AIF), kallat direktivet om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIFM-direktivet). AIFM-direktivet är planerat att vara genomfört i svensk rätt i juli 2013 och införandet av AIFM-direktivet kommer generellt sett att innebära en stor förändring för kapitalförvaltande bolag som omfattas av AIFM-direktivet, men som idag inte är föremål för någon finansiell reglering. I AIFM-direktivet ställs exempelvis olika krav på förvaltningsverksamheten vad gäller rapporteringskrav, kapitaltäckningskrav, förvaringsinstitut, ersättningspolicy och oberoende värdering. AIFM-direktivet kan vidare komma att omfatta bl.a. krav på notering, vilket skulle kunna innebära en försämrad skattesituation för vissa investerare.

De förvaltare som förvaltar AIF-portföljer vars sammanlagda tillgångar inte överstiger ett tröskelvärde om 100 miljoner euro är emellertid undantagna från direktivet. I det fall Börstjänarfolket 2013 AB och dess verksamhet kommer att omfattas av direktivet kan de krav som AIFM-direktivet uppställer riskera att leda till ökade administrativa kostnader för Bolaget vilket slutligen påverkar aktieägarnas avkastning, att Bolaget är tvungen att marknadsnotera aktierna eller göra förändringar i den legala strukturen i Börstjänarkoncernen på ett sätt som skulle kunna medföra ökade kostnader eller andra ofördelaktiga konsekvenser som exempelvis försämrad skattesituation för Bolaget eller dess aktieägare.

3 Ansvariga personer

3.1 Försäkran

Nedanstående ledamöter i Börstjänarfolket 2013 AB:s styrelse är ansvariga för den information som ges i Investeringsmemorandumet och försäkrar att de har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Investeringsmemorandumet, såvitt de vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd. I den utsträckning information kommer från tredje man har sådan information återgivits korrekt och inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som gör att den återgivna informationen är felaktig eller missvisande. Ett civilrättsligt ansvar kan utkrävas av nedanstående ledamöter för uppgifter i sammanfattningen bara om sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av Investeringsmemorandumet.

Uppsala, 27 maj 2013



Henrik Hallenborg



Thomas Sandström

4 Strategi och placeringsinriktning

4.1 Bakgrund och motiv

Bland privatpersoner har det de senaste åren noterats en kraftig ökning av sparande/investeringar i andra finansiella produkter än traditionellt banksparande. Managed Futures är en investeringsform som historiskt givit god avkastning men som varit svårtillgänglig för privatpersoner. Investeringar i trendföljande globala kvantstrategier kan kräva betydande kapital, kunskap och resurser i en utsträckning som de flesta privatpersoner inte har tillgång till. Historiskt har trendföljande globala kvantstrategier därför varit förbehållet investerare med möjlighet att investera högre belopp och som har den nödvändiga kunskapen och resurserna.

Kapitalet till denna industri har ofta kommit från investerare såsom pensionsfonder, försäkringsbolag och mycket förmögna privatpersoner. Börstjänarfolket 2013 AB kommer att investera i ett flertal icke korrelerade strategier, företrädesvis skapade av HASAFUMA, som historiskt gett hög avkastning.

För investerarna betyder detta att risken fördelas på flera olika handelsmodeller, vilket innebär att den totala risken blir lägre än vid enskilda investeringar. Den aktivt handlade Portföljen är organiserad och arrangerad så att den framstår som en rent finansiell, långsiktig investering för aktieägarna. Denna produkt möjliggör investeringar för privatpersoner med investeringsbelopp ned mot SEK 20 000.

4.1.1 Strategier

Styrelsen kommer inledningsvis att placera Börstjänarfolket 21013 AB:s kapital i de fem programmen Gourishankar, La Cucaracha, Börstjänaren Hedgehog, Micro Macro samt FX Momentum utvecklade och förvaltade av Henrik Hallenborg, vilka presenteras i det följande.

Styrelsen har för närvarande inga planer på att engagera kapitalet i andra program. Det kan dock inte uteslutas att så kommer att ske i framtiden om Styrelsen bedömer att en annan placering synes fördelaktigare för Börstjänarfolket 2013 AB:s delägare.

GOURISHANKAR –

systematisk global makro multi-asset absolut avkastning

Allmän beskrivning

Placeringsstrategi

Gourishankar är en global multistrategi framtagen av Hallenborg & Sandström Fund Management AB (HASAFUMA), som syftar till att följa både långsiktiga och kortsiktiga trender i makroinstrument världen över.

Gourishankars huvudinriktning är att kombinera olika handelsmodeller i en multistrategi. Modellen placerar företrädesvis som HASAFUMAs CTA-program: La Cucaracha, Hed-gehog, Micro Macro och FX Momentum. I dessa program strävar förvaltaren efter att följa trender i olika tidsintervall både i uppgångar och nedgångar, vilket innebär långa (köpta) såväl som korta (blankade) positioner.

Resultatet beror på förvaltarens förmåga att systematiskt kunna identifiera och följa kortsiktiga trender i några av världens mest likvida marknader. Hur dessa rör sig på längre sikt har ingen inverkan på modellens resultatutveckling.

Gourishankar jobbar endast med strategier som placerar i aktivt handlade marknader, då likviditet är en förutsättning för att minska den totala risken. Programmen är utvalda med en så låg inbördes korrelation som möjligt för att jämna ut kapitalkurvan: när en strategi går mindre bra finns möjligheten att en annan går lite bättre och således kan sättningarna i kapitalkurvan minskas under ogynnsamma perioder.

Risk

En hög avkastning är direkt relaterad till ett högt risktagande. Det finns dock idag ingen allmänt accepterad definition av begreppet risk. Ett vanligt mått på risk i finansiella sammanhang är den sk standardavvikelsen, hur långt från medelvärdet kapitalkurvan maximalt rör sig uppåt och nedåt. Med detta mått mätt tar Gourishankar en normal risk.

På en skala 1-7 uppskattas risknivån till 4.

Nedgångarna i kapitalkurvan är relaterade till perioder när samtliga strategier samtidigt uppvisar en sämre avkastning. Under dessa perioder, som kan vara kortare eller längre, uppvisar portföljen en negativ kapitalutveckling.

Korrelation med marknadsindex

Gourishankar är inte korrelerat med något jämförelseindex, vilket innebär att resultatet inte är beroende av några specifika marknadsförhållanden eller hur marknaderna rör sig på lång sikt.

Resultatet är helt beroende av förvaltarens förmåga att dra nytta av kursvängningarna i aktieindex, råvaror, valutor och obligationer.

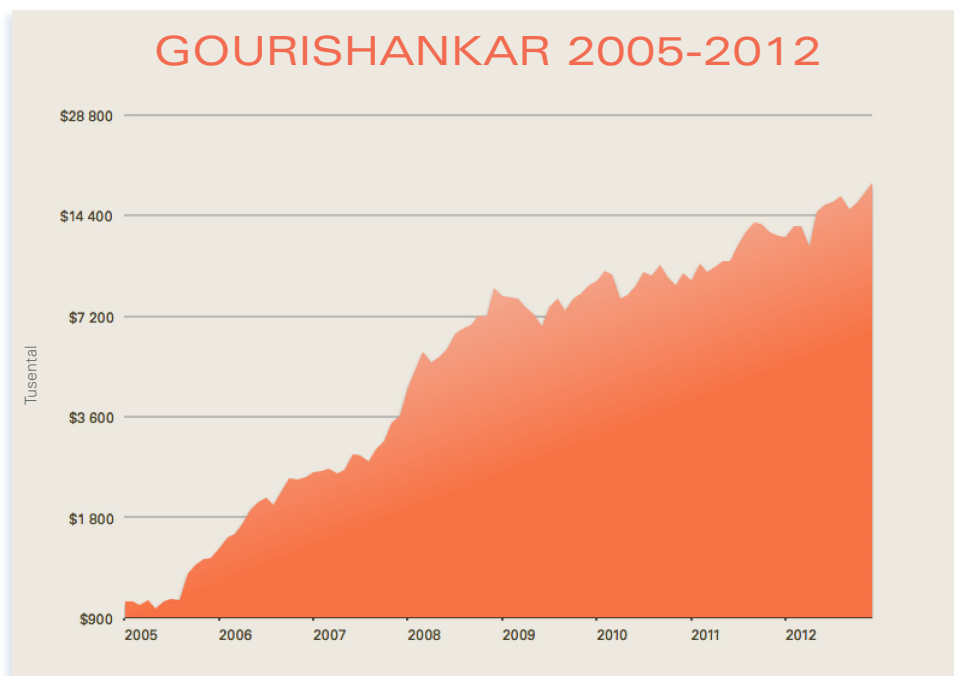
Mål

Målet för Gourishankar är att uppnå en hög riskjusterad avkastning åt sina investerare över en längre period. Den så kallade ränta-på-ränta-effekten, där tidigare vinster ligger kvar och återinvesteras, hjälper till att ge exceptionellt hög avkastning för vinstgivande handelsmodeller.

Testresultat 2005-2012

Historisk utveckling

Handelsmodellen Gourishankar har testats på historiska data under perioden 2005-2012. I snitt steg kapitalkurvan med 44 procent per år efter fast och prestationsbaserat arvode.



Kapitalkurva Gourishankar 2005-2012. Testresultat på historisk data efter samtliga avgifter.

En förvaltningsavgift på 2 procent per år och ett prestationsarvode om 20 procent på nya vinster har avräknats testresultatet. Varje affär består av ett köp och ett sälj, transaktionsavgiften har i testet uppskattats till \$10 per rundtur.

Notera att den starka utvecklingen som erhålls är relaterad till ränta på ränta-effekten, där kapitalet får ligga kvar och förränta sig år efter år. Observera dock att tidigare testresultat inte är någon garanti för framtida resultat.

År	Kapital \$	Vinst/Förlust \$	Utveckling %
2012	18,059,099	5,551,426	44
2011	12,507,674	2,826,831	29
2010	9,680,843	774,543	9
2009	8,906,300	151,546	2
2008	8,754,755	5,131,368	142
2007	3,623,387	1,246,811	52
2006	2,376,576	1,022,411	76
2005	1,354,165	354,165	35
Start:	1,000,000		

Kapitalutveckling Gourishankar 2005-2012. Testresultat på historisk data år för år efter samtliga avgifter.

Resultat år för år

Under testperioden har modellen 8 vinstgivande år i rad. Bästa året var 2008, ett år med extremt hög volatilitet och starka trender i de valda marknaderna, med en uppgång på 142 procent. Sämst gick det år 2009 då portföljen steg med 2 procent.

År	Jan %	Feb %	Mar %	Apr %	Maj %	Jun %	Jul %	Aug %	Sep %	Okt %	Nov %	Dec %	Per år %	Sedan start %
2012	0	8	-1	-13	27	6	1	5	-9	4	7	7	44	1706
2011	-5	13	-6	3	4	0	12	9	7	-1	-6	-3	29	1151
2010	3	7	-3	-15	3	7	9	-2	7	-7	-6	8	9	868
2009	-5	-1	-1	-6	-5	-8	15	5	-8	9	3	6	2	791
2008	22	14	13	-7	4	6	11	4	3	6	-1	23	142	775
2007	3	1	2	-3	2	11	-1	-4	9	6	13	5	52	262
2006	7	8	3	7	11	5	3	-5	11	9	-1	2	76	138
2005	0	0	-3	3	-5	5	1	0	19	6	4	1	35	35

Procentuell utveckling Gourishankar månad för månad. Testresultat på historisk data efter samtliga avgifter.

Resultat per månad

Kapitalet kan normalt stiga med 6-7 procent eller minska med 4-5 procent, eller mer, per månad. I extrema fall kan portföljen tappa över 10 procent på bara en månad.

Som bäst steg testportföljen med 22 procent i januari 2008. Av 96 månader var 29 stycken förluster, vilket innebär ca 30 procent röda månader.

Den största nedgången från topp till botten uppstod i juni 2009, då kapitalet under tre månader minskat med sammanlagt 23 procent.

Sedan testets start har Gourishankar haft en sättning i kapitalkurvan på över 10 procent fyra gånger, vardera: -23 %, -17 %, -16 % och -13 %. Snittnedgången från det att kapitalet nådde en ny högre topp till nästa botten, låg på -8 %.

LA CUCARACHA

– en universell trendföljande algoritm

Allmän beskrivning

Placeringsstrategi

La Cucaracha är en modell för aktiv kapitalförvaltning framtagen av Hallenborg & Sandström Fund Management AB (HASAFUMA) i syfte att profitera på finansmarknadernas tendens att trenda starkt.

La Cucarachas huvudinriktning är att följa långsiktiga trender i globala makroinstrument: större prisrörelser i finansiella instrument som aktieindex, råvaror, valutor och obligationer, noterade på de nordamerikanska, asiatiska och europeiska marknaderna. Förvaltaren strävar efter att följa trender i både uppgångar och nedgångar, vilket innebär långa såväl som korta positioner.

Resultatet beror helt på förvaltarens förmåga att systematiskt kunna identifiera och följa trender i några av världens mest likvida marknader. Grunden i förvaltningsstrategin är att utväxlingen i positionerna ökar, dvs att modellen placerar mera, när marknaden rör sig i en stark pristrend, medan positionerna avyttras i trendlösa marknadsklimat.

Ett trendföljande system som La Cucaracha fungerar bra i en trendande marknad som rör sig kraftigt i samma riktning under en längre tid men går sämre under lugna perioder när trenden är svag eller obefintlig.

Marknaderna i modellen La Cucaracha är utvalda med en så låg inbördes korrelation som möjligt för att diversifiera portföljen.

La Cucaracha handlar uteslutande med terminer, derivatinstrument som möjliggör en effektiv handel med aktieindex, råvaror, valutor och obligationer.

Risk

Det finns ingen allmänt accepterad definition av begreppet risk. Ett vanligt mått på risk i finansiella sammanhang är den sk standardavvikelsen, hur långt från medelvärdet kapitalkurvan maximalt rör sig uppåt och nedåt. Med detta mått mätt tar La Cucaracha en normal risk.

På en skala 1-7 uppskattas risknivån till 5.

Nedgångarna i kapitalkurvan är relaterade till perioder när de valda marknaderna rör sig sidledes utan starka rörelser. Strategin har tidigare visat sig fungera bra när priset rör sig i starka pristrender upp eller ned.

En risk med La Cucaracha är att samtliga handlade marknader samtidigt går in i en period av sidledes rörelser. Detta kommer förr eller senare att inträffa, oavsett hur låg inbördes korrelation de valda marknaderna har. Under dessa perioder, som kan vara kortare eller längre, uppvisar portföljen en negativ kapitalutveckling.

En trendföljande handelsstrategi av La Cucarachas typ har normalt långa perioder med vikande resultat. Detta är helt enligt förväntan och något som varje investerare måste vara förberedd på. Strategins fördel är att kapitalutvecklingen är god när en stark trend inleds i någon marknad. På grund av oundvikliga obalanser mellan tillgång och efterfrågan i de aktuella marknaderna, brukar starka trender förr eller senare inträffa. Därmed har strategin tiden på sin sida – för den som har kapital och tålamod att överleva nedgångsperioderna.

Korrelation med marknadsindex

La Cucaracha är inte korrelerat med något jämförelseindex. Resultatet är helt beroende av förvaltarens förmåga att dra nytta av kurssvängningarna i aktieindex, råvaror, valutor och obligationer.

Mål

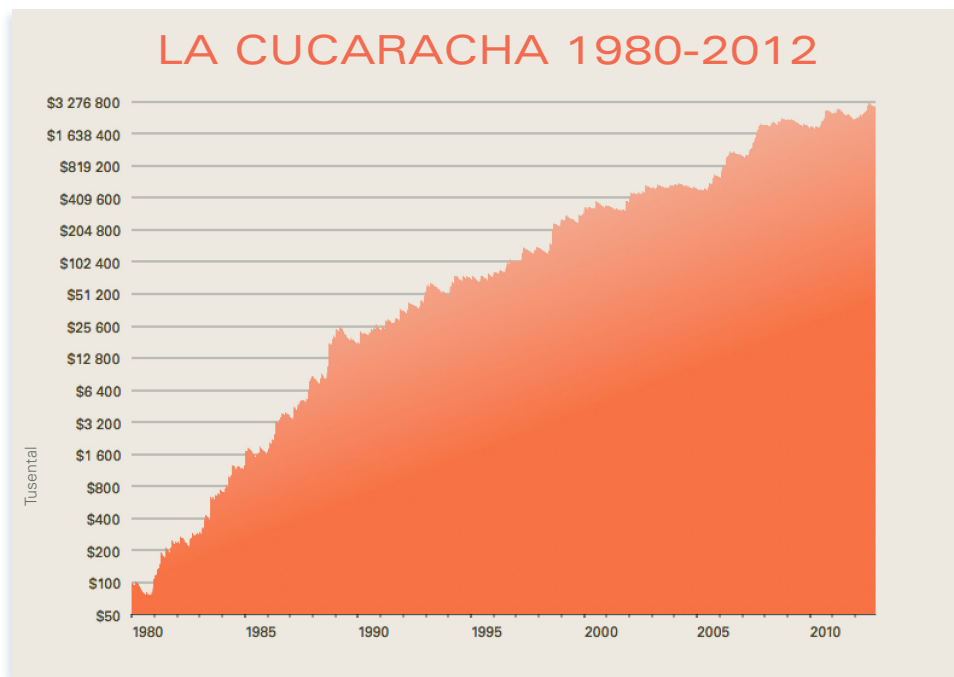
Målet för La Cucaracha är att uppnå en hög riskjusterad avkastning åt sina investerare över en längre period. Den så kallade ränta-på-ränta-effekten, där tidigare vinster ligger kvar och återinvesteras, hjälper till att ge exceptionellt högt resultat för vinstgivande handelsmodeller.

Testresultat 1980-2012

Historisk utveckling

Algoritmen för handelsmodellen La Cucaracha har testats på historiska data under perioden 1980-2012. I snitt steg kapitalkurvan med 28 procent per år efter fast och prestationsbaserat arvode.

En förvaltningsavgift på 2 procent per år och ett prestationsarvode om 20 procent på nya vinster har avräknats testresultatet. Varje affär består av ett köp och ett sälj, transaktionsavgiften har i testet uppskattats till \$10 per rundtur.



Kapitalkurva La Cucaracha 2005-2012. Testresultat på historisk data efter samtliga avgifter.

Notera att den starka utvecklingen som erhålls är relaterad till ränta på ränta-effekten, där kapitalet får ligga kvar och förränta sig år efter år. Observera dock att tidigare testresultat inte är någon garanti för framtida resultat.

Resultat per år

Under testperioden har modellen visat 30 vinstgivande år och tre förlustår. Största förluståret var 1980 då kapitalet minskade med 23 procent, sedan 2011, då sättningen låg på 20 procent. Under 1989 föll kapitalet med fyra procent. (Se tabell.)

Kapitalet kan normalt svänga upp eller ned med 3-4 procent, eller mer, per månad.

Bästa året är 2008 med en värdeökning på 143 procent, ett år med extremt hög volatilitet och starka trender i de valda marknaderna.

Kapitalutvecklingen har hållit en relativt jämn takt med en tiodubbling vart tionde år ca (efter samtliga avgifter): 1980 -1989, en ökning från 100.000-938.000; 1990-1997, en ökning från 938.000 till 9 miljoner; 1998-2006, en ökning från 9 miljoner till 93,8 miljoner.

År	Kapital	Vinst/Förlust \$	Utveckling %
2012	338,322,534	33,527,458	11
2011	304,795,076	-76,198,769	-20
2010	380,993,845	63,498,974	20
2009	317,494,871	52,915,812	20
2008	264,579,059	155,698,788	143
2007	108,880,271	15,017,968	16
2006	93,862,303	16,925,989	22
2005	76,936,314	10,611,905	16
2004	66,324,409	14,508,464	28
2003	51,815,945	25,646,275	98
2002	26,169,670	5,883,104	29
2001	20,286,566	966,027	5
2000	19,320,539	2,372,698	14
1999	16,947,841	4,666,797	38
1998	12,281,044	3,183,974	35
1997	9,097,070	1,046,566	13
1996	8,050,504	1,228,043	18
1995	6,822,461	67,549	1
1994	6,754,912	3,739,326	124
1993	3,015,586	731,051	32
1992	2,284,535	604,730	36
1991	1,679,805	95,083	6
1990	1,584,722	647,016	69
1989	937,706	-39,071	-4
1988	976,777	293,716	43
1987	683,061	230,702	51
1986	452,359	167,856	59
1985	284,503	63,958	29
1984	220,545	6,424	3
1983	214,121	40,039	23
1982	174,082	63,202	57
1981	110,880	33,880	44
1980	77,000	-23,000	-23
Start:	100,000		

Kapitalutveckling La Cucaracha 1980-2012. Testresultat på historisk data år för år efter samtliga avgifter.

I snitt faller kapitalkurvan med 11 procent under perioder med negativt utfall, sk draw-down-perioder, när de valda marknaderna inte rör sig i starka trender upp eller ned. Under testperioden förekom det fem gånger att sättningen blev över 20 procent, som mest 28 procent.

HEDGEHOG – *en gullig och taggig investering*

Allmän beskrivning

Placeringsstrategi

Hedgehog är en innovativ hedgefondstrategi, skräddarsydd att fånga långsiktiga trender i världsomfattande likvida marknader, framtagen av Hallenborg & Sandström Fund Management AB (HASAFUMA).

Hedgehogs huvudinriktning är att följa långsiktiga trender i globala makroinstrument: större prisrörelser i finansiella instrument som aktieindex, råvaror, valutor och obligationer noterade på de nordamerikanska, asiatiska och europeiska marknaderna. Förvaltaren strävar efter att följa trender i både uppgångar och nedgångar, vilket innebär långa (köpta) såväl som korta (blankade) positioner.

Resultatet beror helt på förvaltarens förmåga att systematiskt kunna identifiera och följa trender i några av världens mest likvida marknader. Grunden i förvaltningsstrategin är att utväxlingen i positionerna ökar, dvs att investera mera, när marknaden rör sig i en stark pristrend, medan positionerna avyttras i trendlösa marknadsklimat.

Ett trendföljande system fungerar bra i en trendande marknad som rör sig kraftigt i samma riktning under en längre tid men går sämre under lugna perioder när trenden är svag eller obefintlig.

Marknaderna i modellen Hedgehog är utvalda med en så låg inbördes korrelation som möjligt för att diversifiera portföljen.

Hedgehog handlar uteslutande med terminer, derivatinstrument som möjliggör en effektiv handel med aktieindex, råvaror, valutor och obligationer.

Risk

Hedgehog strävar efter ett exceptionellt resultat och tar därmed högre risk än en traditionell värdepappersfond normalt gör, då en hög avkastning är direkt relaterad till ett högt risktagande.

Det finns idag ingen allmänt accepterad definition av begreppet risk. Ett vanligt mått på risk i finansiella sammanhang är den sk standardavvikelsen, hur långt från medelvärdet kapitalkurvan maximalt rör sig uppåt och nedåt. Med detta mått mätt tar Hedgehog en

relativt hög risk; vilket är priset man får betala för möjligheten att uppnå en hög avkastning under perioder när strategin går bra. Det innebär att investeraren oundvikligen måste räkna med kortare eller längre perioder när kapitalet sjunker betänkligt i värde.

På en skala 1-7 uppskattas risknivån till 7.

Nedgångarna i kapitalkurvan är relaterade till perioder när de valda marknaderna rör sig sidledes utan starka rörelser. Strategin har tidigare visat sig fungera bra när priset rör sig i starka trender upp eller ned.

En risk med Hedgehog är att samtliga handlade marknader samtidigt går in i en period av sidledes rörelser. Detta kommer förr eller senare att inträffa, oavsett hur låg inbördes korrelation de valda marknaderna har. Under dessa perioder, som kan vara kortare eller längre, uppvisar portföljen en negativ kapitalutveckling.

En trendföljande handelsstrategi av Hedgehogs typ har normalt långa perioder med vikande resultat. Detta är helt enligt förväntan och något som varje investerare måste vara förberedd på. Strategins fördel är att kapitalutvecklingen är god när en stark trend inleds i någon marknad.

På grund av oundvikliga obalanser mellan tillgång och efterfrågan i de aktuella marknaderna, brukar starka trender förr eller senare inträffa. Därmed har strategin tiden på sin sida – för den som har kapital och tålamod att överleva nedgångsperioderna.

Korrelation med marknadsindex

Hedgehog är inte korrelerat med något jämförelseindex. Resultatet är helt beroende av förvaltarens förmåga att dra nytta av kurssvängningarna i aktieindex, råvaror, valutor och obligationer.

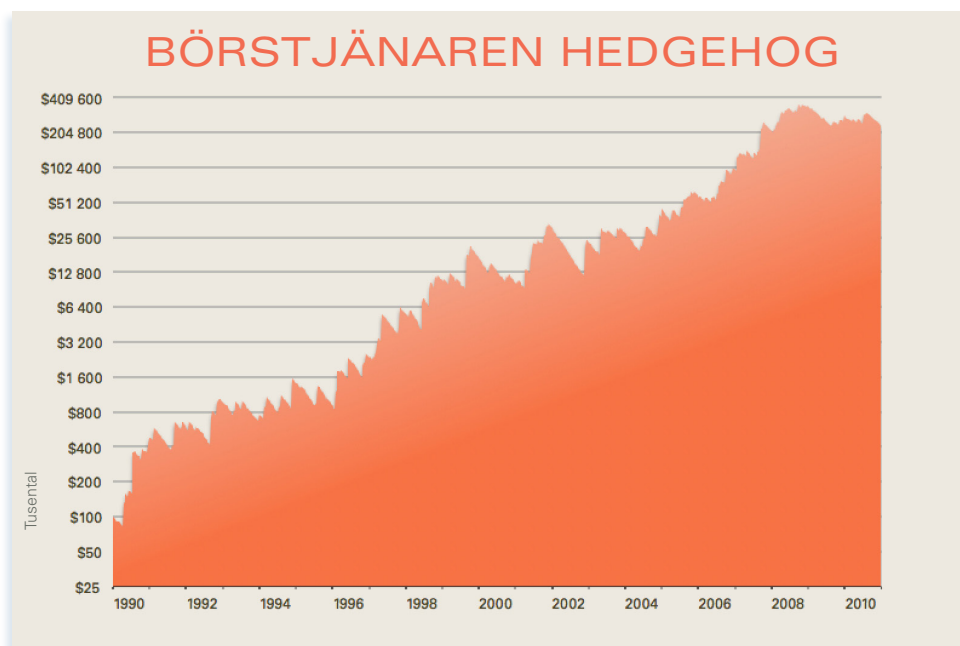
Mål

Målet för Hedgehog är att uppnå en hög riskjusterad avkastning åt sina investerare över en längre period. Den så kallade ränta-på-ränta-effekten, där tidigare vinster ligger kvar och återinvesteras, hjälper till att ge exceptionellt högt resultat för vinstgivande handelsmodeller.

Testresultat 1990-2010

Historisk utveckling

Handelsmodellen Hedgehog har testats på historiska data under perioden 1990-2010. En investering på \$100 000 steg under denna period till drygt \$240 miljoner efter fast och prestationsbaserat arvode.



Kapitalkurva Hedgehog 1990-2010. Testresultat på historisk data efter samtliga avgifter.

En förvaltningsavgift på 2 procent per år och ett prestationsarvode om 20 procent på nya vinster har avräknats testresultatet. Varje affär består av ett köp och ett sälj, transaktionsavgiften har i testet uppskattats till \$10 per rundtur.

Testet uppvisar en värdeökning på 45 procent per år i snitt sedan 1990. Observera dock att tidigare testresultat inte är någon garanti för framtida resultat.

Resultat per år

Sedan år 2000 har Hedgehog haft tre förlustår, det första år 2001, då kapitalet sjönk med 33 procent, sedan 2003 då sättningen blev 40 procent och 2005 föll kapitalet med 1 procent. (Se tabell.)

Bästa året är 2008 med en värdeökning på 218 procent, ett år med extremt hög volatilitet och starka trender i de valda marknaderna.

Med en relativt hög risknivå kan en investerare i Hedgehog förvänta sig regelbundna djupa sättningar i kapitalkurvan. En investering kan normalt svänga upp eller ned med 10 procent, eller mer, per månad.

Den största nedgången från topp till botten uppgick under testperioden till 64 procent. Sedan testets start har Hedgehog haft en sättning på över 20 procent minst en gång per år. Snittnedgången från det att kapitalet nådde en ny högre topp till nästa botten, ligger på -12 %.

År	Kapital \$	Vinst/Förlust \$	Utveckling %
2010	232,652,785	67,650,810	41
2009	165,001,975	78,613,506	91
2008	86,388,469	59,222,283	218
2007	27,166,185	9,055,395	50
2006	18,110,790	11,711,218	183
2005	6,399,572	-64,642	-1
2004	6,464,215	2,473,959	62
2003	3,990,256	-2,660,171	-40
2002	6,650,427	2,828,342	74
2001	3,822,084	-1,882,519	-33
2000	5,704,603	1,540,659	37
1999	4,163,944	1,925,264	86
1998	2,238,680	1,090,639	95
1997	1,148,041	15,8350	16
1996	989,690	245,562	33
1995	744,128	171,722	30
1994	572,406	70,296	14
1993	502,111	97,183	24
1992	404,928	88,578	28
1991	316,350	31,350	11
1990	285,000	185,000	185
Start:	100,000		

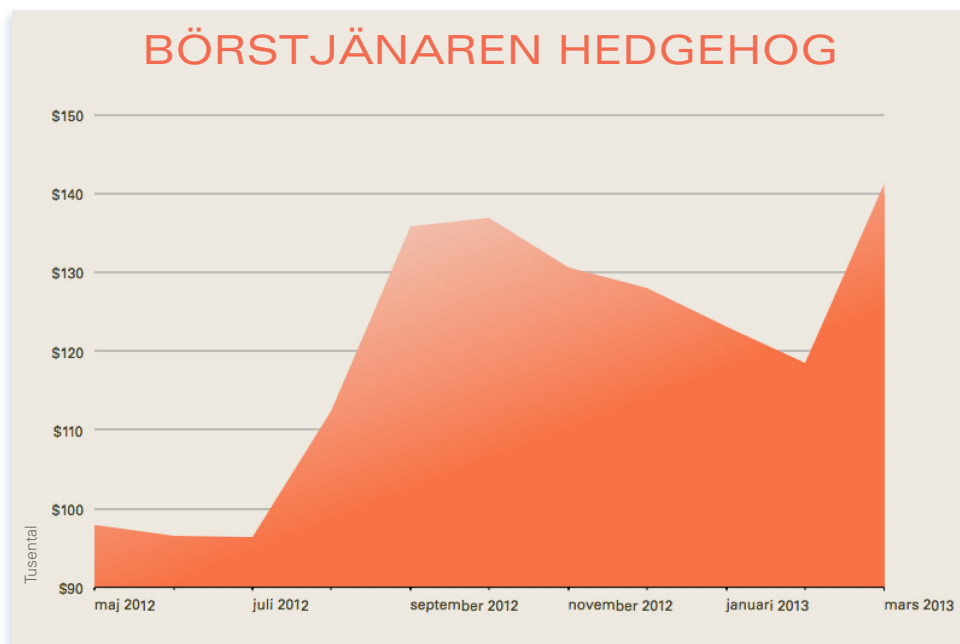
Kapitalutveckling Hedgehog 1990-2010. Testresultat på historisk data år för år efter samtliga avgifter.

Avkastning verklig handel 2012-2013

Avkastning sedan start

Programmet Hedgehog används i aktiv handel som startade den 1 maj 2012 och har fram till februari 2013 avkastat 41 procent efter avgifter.

En insats på \$100.000 har växt till \$141 126 efter samtliga avgifter: courtage, förvaltningsavgift och prestationsbonus.



Resultat från verklig handel med Hedgehog programmet maj 2012-mars 2013 efter alla avgifter.

År	Jan %	Feb %	Mar %	Apr %	Maj %	Jun %	Jul %	Aug %	Sep %	Okt %	Nov %	Dec %	Per år %	Sedan start %
2013	-4	-4	19										10	41
2012					-2	-2	0	17	21	1	-5	-2	28	28

Resultat från verklig handel, månad efter månad, med Hedgehog programmet maj 2012-mars 2013 efter alla avgifter.

Utveckling per månad 1 maj 2012-20 mars 2013

Sedan start har Hedgehog haft sex förlustmånader, fem med vinst och en neutral månad.

Som mest sjönk portföljen med 4,6 procent i november 2012.

Tidigare resultat är dock ingen garanti för framtida resultat.

MICRO MACRO

– mikrotrender i makroinstrument

Allmän beskrivning

Placeringsstrategi

Micro Macro är en handelsmodell framtagen av Hallenborg & Sandström Fund Management AB (HASAFUMA), som syftar till att följa kortsiktiga trender på likvida marknader världen över.

Micro Macros huvudinriktning är att följa mikrotrender i makroinstrument: kortsiktiga prisrörelser i globala finansiella instrument, såsom aktieindex, råvaror, valutor och obligationer, på de nordamerikanska, asiatiska och europeiska marknaderna. Förvaltaren strävar efter att följa kortsiktiga trender i både uppgångar och nedgångar, vilket innebär att långa (köpta) såväl som korta (blankade) positioner intas.

Resultatet beror på förvaltarens förmåga att systematiskt identifiera och följa kortsiktiga trender i några av världens mest likvida marknader. Hur dessa rör sig på längre sikt har ingen inverkan på modellens resultatutveckling.

Micro Macro placerar endast i aktivt handlade marknader, då likviditet är en förutsättning för att en trendföljande modell av denna typ skall kunna appliceras på kortsiktig handel. Marknaderna är utvalda efter aktiviteten i terminen för att hålla omkostnader och spill (skillnaden mellan den önskade nivån för köp eller sälj och det riktiga avslutet) på låga nivåer.

Micro Macro handlar uteslutande med terminer, derivatinstrument som möjliggör en effektiv handel med aktieindex, råvaror, valutor och obligationer. Med de senaste årens övergång från open outcry (manuell handel där avsluten utförs via rop och hand signaler) till elektronisk handel, har courtagen minskat drastiskt och därmed skapat möjligheter för trendföljande strategier, som tidigare inte var lönsamma. Kortsiktiga trendföljande modeller hade tidigare en stor nackdel med de höga avgifter som terminshandel var förenade med för aktörer som ej befann sig direkt på handlargolet.

Risk

Micro Macro strävar efter ett exceptionellt resultat och tar därmed högre risk än en traditionell värdepappersfond normalt gör, då en hög avkastning är direkt relaterad till ett högt risktagande.

Det finns idag ingen allmänt accepterad definition av begreppet risk. Ett vanligt mått på risk i finansiella sammanhang är den sk standardavvikelsen, hur långt från medelvärdet kapitalkurvan maximalt rör sig uppåt och nedåt. Med detta mått mätt tar Micro Macro en relativt hög risk; vilket är priset man får betala för möjligheten att uppnå en hög avkastning under perioder när strategin går bra. Det innebär att investeraren oundvikligen måste räkna med kortare eller längre perioder när kapitalet sjunker i värde betänkligt.

På en skala 1-7 uppskattas risknivån i Micro Macro till 5.

Nedgångarna i kapitalkurvan är relaterade till perioder när de valda marknaderna rör sig sidledes utan starka rörelser. Strategin har tidigare visat sig fungera bra under slagig handel med starka kortsiktiga trender upp eller ned.

Korrelation med marknadsindex

Micro Macro är inte korrelerat med något jämförelseindex, vilket betyder att resultatet inte är beroende av något visst marknadsklimat eller någon specifik marknads långsiktiga utveckling. Utvecklingen har inte heller någon korrelation med volatiliteten, storleken på svängningarna upp eller ned.

Resultatet är beroende av förvaltarens förmåga att dra nytta av de kortsiktiga svängningarna i aktieindex, råvaror, valutor och obligationer.

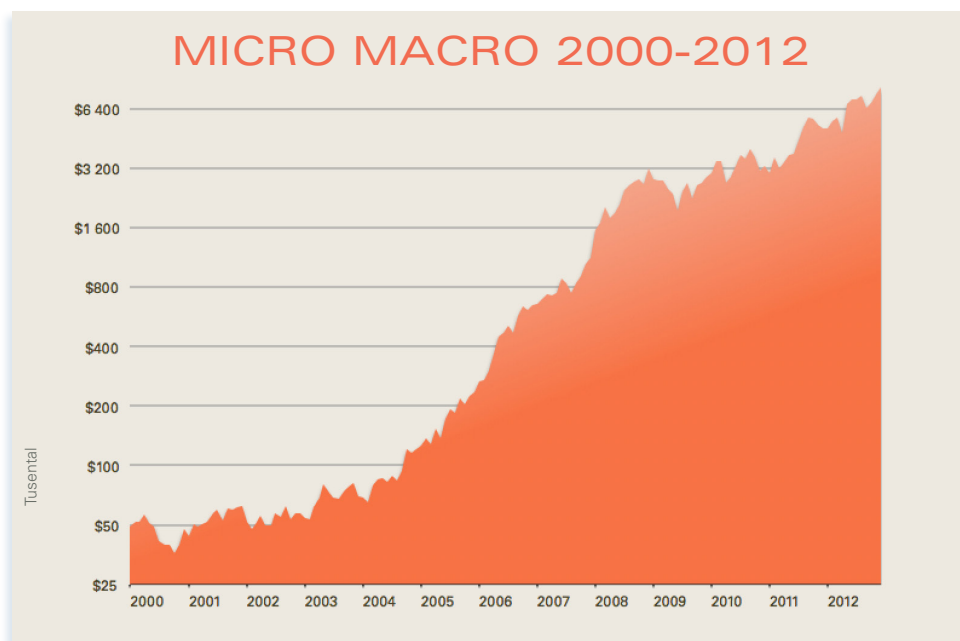
Mål

Målet för Micro Macro är att uppnå en hög riskjusterad avkastning åt sina investerare över en längre period. Den så kallade ränta-på-ränta-effekten, där tidigare vinster ligger kvar och återinvesteras, bidrar till att ge exceptionellt resultat för vinstgivande handelsmodeller.

Testresultat 2000-2012

Historisk utveckling

Handelsmodellen Micro Macro har testats på historiska data under perioden 2000-2012. En investering på \$50 000 steg under denna period till drygt \$8 000 000 efter fast och prestationsbaserat arvode.



Kapitalkurva Micro Macro 2000-2012. Testresultat på historisk data efter samtliga avgifter.

En förvaltningsavgift på 2 procent per år och ett prestationsarvode om 20 procent på nya vinster har avräknats testresultatet. Varje affär består av ett köp och ett sälj, transaktionsavgiften har i testet uppskattats till \$10 per rundtur.

Även om kurshistorik finns tillgänglig för ett test på perioden före år 2000, är det mindre relevant hur Micro Macro presterat under denna tid, eftersom handeln med terminer drastiskt förändrats det senaste årtiondet. Efter skiftet till elektronisk handel behöver inte en trend äga rum under handelsplatsens normala öppettider, vilket både minskar antalet gap mellan de olika handelsdagarna och förändrar mönstret för hur intradaytrenderna utvecklas.

Därför bör mer vikt läggas vid strategins utfall med de senaste årens data, vilka bättre återspeglar dagens förhållanden.

År	Kapital \$	Vinst/Förlust \$	Utveckling %
2012	8,274,438	3,167,663	62
2011	5,106,775	1,807,981	55
2010	3,298,794	399,699	14
2009	2,899,095	-283,131	-9
2008	3,182,226	2,049,329	181
2007	1,132,897	483,072	74
2006	649,825	415,345	177
2005	234,480	112,692	93
2004	121,788	52,297	75
2003	69,490	12,458	22
2002	57,033	-5,482	-9
2001	62,515	15,150	32
2000	47,365	-2,635	-5
Start:	50,000		

Kapitalutveckling Micro Macro 2000-2012. Testresultat på historisk data år för år efter samtliga avgifter.

Resultat år för år

Sedan år 2000 har Micro Macro haft tre förlustår, det första år 2000, då kapitalet sjönk med 5 procent, därefter 2002 och 2009, då sätningen respektive år blev 9 procent. Bästa året var 2008 med en värdeökning på 181 procent, ett år med extremt hög volatilitet i marknaderna. Det betyder dock inte att strategin i framtiden kommer att gå bra under hög volatilitet, testet visar att snabba svängningar upp och ned inte är korrelerat med resultatet.

Under testperioden uppvisar kapitalet en värdeökning på 48 procent per år i snitt efter samtliga avgifter. Observera dock att tidigare testresultat inte är någon garanti för framtida resultat.

År	Jan %	Feb %	Mar %	Apr %	Maj %	Jun %	Jul %	Aug %	Sep %	Okt %	Nov %	Dec %	Per år %	Sedan start %
2013	14	5											20	19768
2012	-1	10	3	-17	40	6	0	5	-14	6	10	9	62	16449
2011	-9	21	-12	8	8	2	17	17	11	-1	-7	-3	55	10114
2010	4	15	0	-23	8	12	14	-4	12	-9	-15	7	14	6498
2009	11	-1	0	-9	-7	-17	25	10	-16	17	3	8	-9	5698
2008	37	10	19	-12	7	10	18	6	4	3	-5	19	181	6264
2007	1	7	5	-1	3	19	-5	-11	12	8	15	8	74	2166
2006	14	0	13	21	22	4	8	-8	22	12	-4	6	177	1200
2005	4	9	-7	20	-10	24	12	-4	18	-7	11	4	93	369
2004	0	-7	22	8	2	-5	8	-5	12	29	-4	4	75	144
2003	-5	-1	15	11	17	-10	-6	-1	8	6	5	-14	22	39
2002	-17	-8	5	11	-10	1	15	-4	13	-13	7	0	-9	14
2001	-7	14	-3	2	3	10	5	-12	15	-1	2	2	32	25
2000	-2	6	-1	10	-10	-4	-16	-3	-1	-8	10	19	-5	-6

Procentuell utveckling Micro Macro månad för månad. Testresultat på historisk data efter samtliga avgifter.

Resultat per månad

Med en relativt hög risknivå blir en normal sättning i kapitalkurvan relativt kraftig. Kapitalet kan normalt svänga upp eller ned med 10 procent, eller mer, per månad. Under testperioden sjönk kapitalet på månadsbasis som mest med 17 procent, i januari 2002.

Som bäst steg testportföljen med 37 procent, i januari 2008. Av 158 månader var 56 förluster, vilket innebär ca 35 procent förlustmånader.

Den största nedgången från topp till botten uppstod i juni 2009, då kapitalet under tre månader minskade med sammanlagt 39 procent.

Sedan testets start har Micro Macro haft sättningar, drawdowns, på över 20 procent sex gånger, vardera: -36 %, -23 %, -20 %, -39 %, -23 % och -25 %. Snittnedgången från det att kapitalet nådde en ny högre topp, till nästföljande botten, låg på -12 %.

FX MOMENTUM

– en valutaterminsstrategi

Allmän beskrivning

Placeringsstrategi

FX Momentum är en förkortning av FOREX Momentum framtagen av Hallenborg & Sandström Fund Management AB (HASAFUMA). Handelsmodellens huvudinriktning är att via den amerikanska terminsmarknaden följa kortsiktiga prisförändringar i valutamarknaden. Förvaltaren försöker att köpa högt för att sälja ännu högre, eller sälja blankt på låga nivåer, för att återköpa ännu lägre. Modellen tar således både långa och korta positioner.

Resultatet av FX Momentum är inte relaterat till något jämförelseindex eller någon generell marknads utveckling. Hur marknaden rör sig: upp, ned eller sidledes, har därmed ingen inverkan på resultatet. Utvecklingen är helt beroende av förvaltarens förmåga att systematiskt kunna identifiera och följa kortsiktiga trender i dollarindexet samt de större valutaparen, så kallade majors: euro, japanska yen, brittiska pund, schweizerfranc, kanadensiska dollar, australiensiska dollar och nyzeeländska dollar.

Risk

FX Momentum strävar efter ett exceptionellt resultat och tar därmed högre risk än en traditionell värdepappersfond normalt gör, då en hög avkastning är direkt relaterad till ett högt risktagande.

Det finns dock idag ingen allmänt accepterad definition av begreppet risk. Ett vanligt mått på risk i finansiella sammanhang är den sk standardavvikelsen, hur långt från medelvärdet kapitalkurvan maximalt rör sig uppåt och nedåt. Med detta mått mätt tar FX Momentum en relativt hög risk; vilket är priset man får betala för möjligheten att uppnå en hög avkastning under perioder när strategin går bra. Det innebär att investeraren oundvikligen måste räkna med kortare eller längre perioder när kapitalet sjunker betänkligt i värde.

På en skala 1-7 uppskattas risknivån till 6.

Nedgångarna i kapitalkurvan är relaterade till perioder när de valda marknaderna rör sig sidledes utan starka rörelser. Strategin har tidigare visat sig fungera bra under slagig handel med starka kortsiktiga trender upp eller ned.

Korrelation med marknadsindex

FX Momentum är inte korrelerat med något jämförelseindex, vilket betyder att resultatet inte är beroende av något visst marknadsklimat eller någon marknads långsiktiga utveckling. Utvecklingen har inte heller någon korrelation med volatiliteten, storleken på svängningarna upp eller ned.

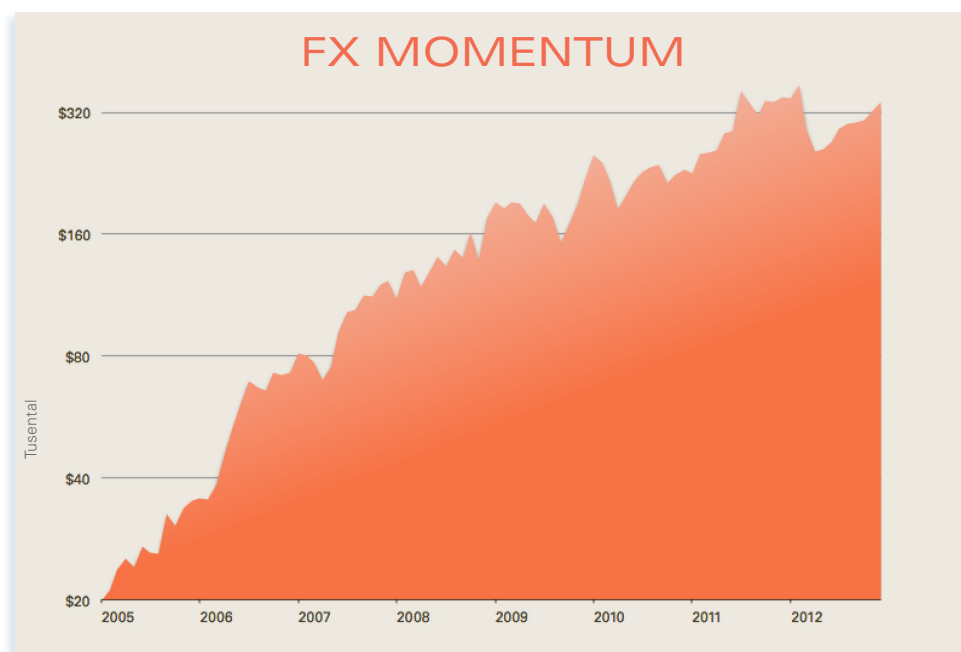
Resultatet är beroende av förvaltarens förmåga att dra nytta av de kortsiktiga svängningarna i valutamarknaden.

Mål

Målet för FX Momentum är att uppnå en hög riskjusterad avkastning åt sina investerare över en längre period. Den så kallade ränta-på-ränta-effekten, där tidigare vinster ligger kvar och återinvesteras, hjälper till att ge exceptionellt högt resultat för vinstgivande handelsmodeller.

Testresultat 2005-2012

Historisk utveckling



Kapitalkurva FX Momentum 2005-2012. Testresultat på historiska data efter samtliga avgifter.

Handelsmodellen FX Momentum har testats på historiska data under perioden 2005-2012. En investering på \$20 000 steg under denna period till \$340 000 efter fast och prestationsbaserat arvode.

En förvaltningsavgift på 2 procent per år och ett prestationsarvode om 20 procent på nya vinster har avräknats testresultatet. Varje affär består av ett köp och ett sälj, transaktionsavgiften har i testet uppskattats till \$10 per rundtur.

Även om data finns tillgänglig för ett test på perioden före 2005, är det mindre relevant hur FX Momentum presterat under denna tid, eftersom handeln med terminer drastiskt förändrats det senaste årtiondet. Efter skiftet till elektronisk handel behöver inte en trend äga rum under handelsplatsens normala öppettider, vilket både minskar antalet gap mellan de olika handelsdagarna och förändrar mönstret för hur intradaytrenderna utvecklas. Därför bör mer vikt läggas vid strategins utfall med de senaste årens data, som bättre återspeglar dagens förhållanden.

År	Kapital \$	Vinst/Förlust \$	Utveckling %
2012	339,227	-9,391	-3
2011	348,618	117,580	51
2010	231,038	12,994	6
2009	218,044	42,856	24
2008	175,188	52,852	43
2007	122,336	49,340	68
2006	72,997	37,829	108
2005	35,168	15,168	76
Start:	20,000		

Kapitalutveckling FX Momentum 2005-2012. Testresultat på historisk data år för år efter samtliga avgifter.

Resultat per år

Sedan år 2005 har FX Momentum haft ett förlustår, 2012, då kapitalet sjönk med 3 procent. Bästa året är 2006 med en värdeökning på 108 procent.

Testet visar att snabba, volatila svängningar upp och ned inte är korrelerade med resultatet.

Under testperioden visar modellen en värdeökning på 43 procent per år i snitt efter samtliga avgifter. Observera dock att tidigare testresultat inte är någon garanti för framtida resultat.

År	Jan %	Feb %	Mar %	Apr %	Maj %	Jun %	Jul %	Aug %	Sep %	Okt %	Nov %	Dec %	Per år %	Sedan start %
2012	0	8	-22	-12	2	4	2	8	2	1	5	5	-3	1596
2011	-2	12	1	2	10	2	25	-7	-7	9	-1	3	51	1643
2010	15	-4	-9	-15	8	9	5	2	2	-10	5	3	6	1055
2009	9	-4	4	-1	-7	-4	12	-8	-13	11	12	15	24	990
2008	-10	17	1	-9	8	9	-5	10	-4	15	-15	27	43	776
2007	11	-1	-4	-9	8	21	12	2	9	-1	7	2	68	512
2006	1	-1	9	19	14	16	14	-4	-2	10	-1	2	108	265
2005	-1	7	12	6	-4	12	-3	-1	26	-7	11	4	76	76

Procentuell utveckling FX Momentum månad för månad. Testresultat på historisk data efter samtliga avgifter.

Resultat per månad

Med en relativt hög risknivå blir en normal sättning i kapitalkurvan relativt kraftig. Kapitalet kan normalt svänga upp eller ned med 10 procent, eller mer, per månad. Under testperioden sjönk kapitalet på månadsbasis som mest med 22 procent, i mars 2012.

Som bäst steg testportföljen med 25 procent juli 2011. Av 96 månader var 33 stycken förluster, vilket innebär ca 34 procent röda månader.

Den största nedgången från topp till botten uppstod under april 2012, då kapitalet minskade med 32 procent.

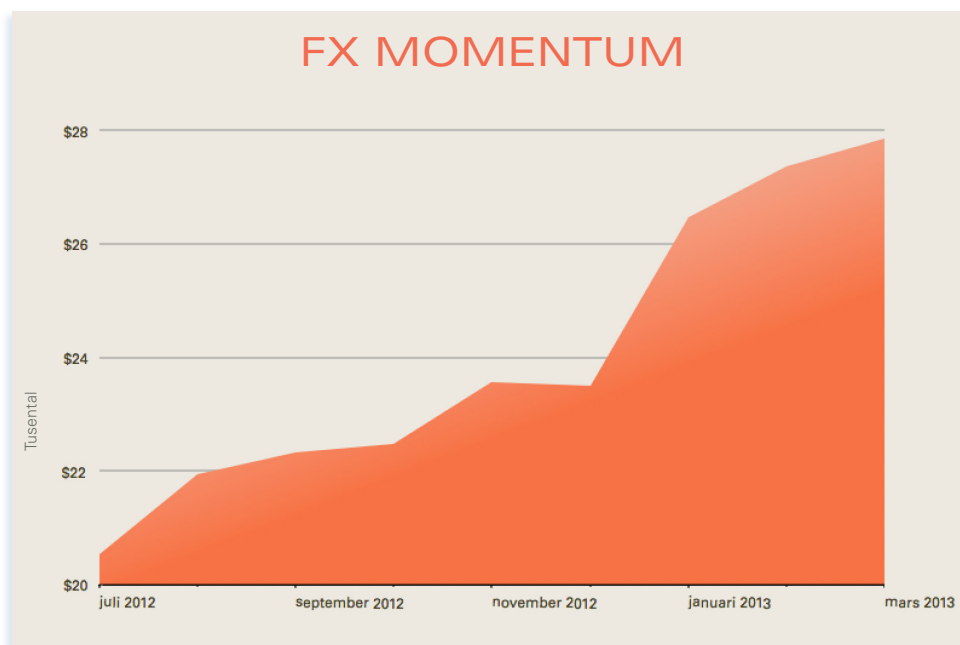
Sedan testets start har FX Momentum haft en sättning på över 10 procent sju gånger, vardera: -32 %, -13 %, -26 %, -11 %, -15 %, -10 % och -14 %. Snittnedgången från det att kapitalet nådde en ny högre topp till nästa botten ligger på -9 %.

Avkastning verklig handel 2012-2013

Avkastning sedan start

Programmet FX Momentum används i aktiv handel, som startade den 2 juli 2012 och har fram till mars 2013 avkastat 39 procent efter avgifter.

En insats på \$20.000 har växt till \$27.852 efter samtliga avgifter: courtage, förvaltningsavgift och prestationsbonus.



Resultat från verklig handel med FX Momentum programmet mellan juli 2012-mars 2013.

År	Jan %	Feb %	Mar %	Apr %	Maj %	Jun %	Jul %	Aug %	Sep %	Okt %	Nov %	Dec %	Per år %	Sedan start %
2013	13	3	2										18	39
2012							3	7	2	1	5	0	18	18

Resultat från verklig handel, månad för månad, med FX Momentum programmet juli 2012-mars 2013, efter alla avgifter.

Utveckling per månad 2 juli 2012-20 februari 2013

Sedan start har FX Momentum haft en månad när kapitalet sjönk, december 2012, då utvecklingen blev -0.27 procent.

Som bäst gick det i januari 2013, då värdet på portföljen steg med 12,7 procent. Resultatet visar en investerares kapitalutveckling, efter att samtliga avgifter är dragna. Tidigare resultat är dock ingen garanti för framtida resultat.

4.2 Villkor för emissionen

Investeringsmemorandumet innehåller en inbjudan till investerare om teckning i Emissionen och riktar sig till medlemmar på Börstjänaren, dock kommer aktierna inte att kunna tecknas utanför Sverige om det skulle strida mot lag i den aktuella jurisdiktionen, eller om detta skulle kräva särskilda åtgärder eller tillstånd för att följa relevanta regler i den aktuella jurisdiktionen.

Emissionen avser lägst 600 000 aktier och högst 6 000 000 aktier till ett pris om SEK 10,00 per aktie. Bruttoemissionslikviden kommer att uppgå till lägst SEK 6 000 000 och högst SEK 60 000 000. Lägsta belopp en teckning kan avse uppgår till SEK 10 000, motsvarande 1 000 aktier. Det finns ingen formell övre gräns för det antal aktier en teckning kan avse, utöver den totala ramen för Emissionen. Kvotvärdet för emitterade aktier är SEK 0,25.

Enligt bolagsstämmans beslut (vilket återges i avsnitt 4.8) ska styrelsen ha rätt att neka tilldelning om Styrelsen har kännedom om något konkret förhållande som gör att Styrelsen inte finner tilldelning önskvärd. Vid överteckning ska tilldelning ske enligt Styrelsens bedömning med beaktande av tidpunkten för investerarens inbetalning av teckningskursen, antal tecknade aktier samt tidpunkten för när Teckningsblanketten inkommit.

Ett särskilt villkor för teckning är att investeraren lämnar den fullmakt till Hallenborg & Sandström Fund Management AB som beskrivs i avsnitt 4.3.

En ytterligare förutsättning för deltagande i Emissionen är att investeraren senast den 9 juli 2013 till Distributörens klientkonto har inbetalat ett belopp som motsvarar det antal aktier som investeraren har tecknat sig för, se vidare nedan under kapitel 4.10 avseende betalning.

Bolaget har vid tidpunkten för Investeringsmemorandumet två aktieägare, Morningbriefing Börstjänaren AB och Hallenborg & Sandström Fund Management AB. Bolagsstämman har i samband med emissionsbeslutet fattat beslut om att lösa in samtliga dessa bolags aktier.

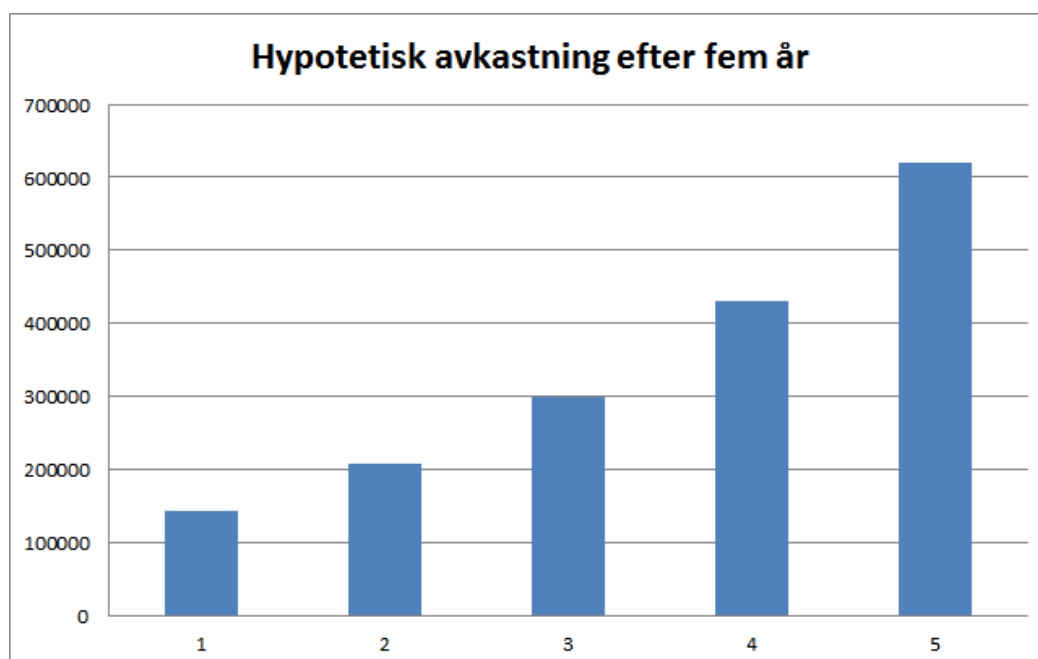
4.3 Förvaltning av aktierna i bolaget på bolagsstämma

Genom att lämna fullmakt till Hallenborg & Sandström Fund Management AB, uppdrar och instruerar varje investerare Hallenborg & Sandström Fund Management AB att företräda denne på bolagsstämma. Uppdraget att företräda investeraren på bolagsstämma omfattar rätten att i förekommande fall ägarregistrera investeraren inför bolagsstämma, att ta emot kallelse till bolagsstämma och medverka och rösta på samtliga bolagsstämmor

i Börstjänarfolket 2013 AB. Varje investerare ska dock själv ta emot kallelse till bolagsstämma. Fullmakten som lämnas vid deltagandet i Emissionen är giltig i högst fem år från utfärdandet. Syftet med fullmakten är att aktieägarna inte ska behöva närvara vid bolagsstämmor om de inte önskar.

4.4 Avkastningstabell

Nedan återfinns en avkastningstabell som visar hur avkastningen på en investering avseende 10 000 aktier (investerat belopp SEK 100 000, dvs. SEK 10,00 per aktie) i Börstjänarfolket 2013 AB kan utvecklas under loppet av fem år. Notera att nedanstående tabell utgör bara en exemplifiering, och representerar inte nödvändigtvis Börstjänarfolket 2013 AB:s faktiska cashflow.



Börstjänarfolket 2013 AB – hypotetisk avkastning efter fem år.

Avkastningstabellen är beräknad på multistrategin Gourishankar (se 4.1.1 ovan), som avkastat i genomsnitt 44% per år. Inga garantier kan ges för utvecklingen och även om genomsnittet skulle uppnås är det naturligtvis ytterst osannolikt att utvecklingen blir så jämn som genomsnittet 44% varje år. Historiska resultat är ingen garanti för framtida resultat.

4.5 Anmälan om teckning

Teckning kan ske under perioden från och med den 31 maj 2013 till och med klockan 16.00 den 5 juli 2013 ("Teckningsperioden"). Teckning ska göras på särskild Tecknings-

blankett ("Teckningsblankett"), se kapitel 13. Teckning är bindande och Teckningsblanketten ska skickas till:

AVL Revision, Kungsgatan 30 C, 753 21 UPPSALA

Telefon: 018-14 51 10 | Fax: 018-69 10 50

Ifylld Teckningsblankett kan också, innan Teckningsperioden har löpt ut, levereras till:

Börstjänarfolket 2013 AB, Odensgatan 11 A 5tr, 753 14 Uppsala.

Teckningsblanketter som är felaktiga eller ofullständiga eller som har kommit in för sent kan komma att lämnas utan avseende utan ytterligare kommunikation med investeraren. Enskilda investerare kan lämna in flera Teckningsblanketter, men har ansvar för att klargöra att det rör sig om flera Teckningsblanketter, t.ex. genom att Teckningsblanketterna numreras. Genom att underteckna Teckningsblanketten ger investeraren styrelsens ordförande fullmakt att teckna aktierna för dennes räkning.

Styrelsen har enligt bolagsstämans beslut rätt att efter eget omdöme, avsluta Teckningsperioden vid en tidigare tidpunkt om det enligt styrelsens bedömning förefaller osannolikt att lägsta tillåtna teckning kommer att nås, eller att förlänga Teckningsperioden med upp till 8 veckor.

En eventuell förlängning av Teckningsperioden kommer att publiceras på Börstjänarens webbplats (www.borstjanaren.se) senast klockan 14.00 den 5 juli 2013. En eventuell förkortning av Teckningsperioden kommer att publiceras på Börstjänarens hemsida senast dagen före det nya datumet för slutförandet av Teckningsperioden. Teckningsperioden kommer dock alltid att löpa i minst 4 veckor. Om längden på Teckningsperioden ändras kommer andra relevanta frister att ändras på motsvarande sätt.

4.6 Teckningskurs

Teckningskursen per aktie är fastställd till SEK 10,00.

4.7 Beslut om Emissionen och tilldelning av aktier

Styrelsen har beslutat genomföra Emissionen. Styrelsen kommer efter Teckningsperiodens slut att besluta om tilldelning. Beslut om till vilka tilldelning kommer att ske kommer att fattas utan föregående information till investerarna. Se stämmobeslut under kapitel 4.8. En investerares teckning i Emissionen är ingen garanti för att tilldelning kommer att ske.

Börstjänarfolket 2013 AB strävar efter att få tillgång till så mycket kapital som möjligt inom emissionens ramar, och Styrelsens utgångspunkt är att ge tilldelning i Emissionen till

samtliga investerare som tecknat aktier, om inte Styrelsen har kännedom om något konkret förhållande som gör att Styrelsen inte finner tilldelning önskvärd.

Maximalt antal investerare i ett privat aktiebolag är 200 personer. Vid eventuell överteckning kommer tilldelning att ske enligt Styrelsens bedömning samt med beaktande av tidpunkten för investerarens inbetalning av teckningskursen, antal tecknade aktier samt tidpunkten för när Teckningsblanketten inkommit.

Enligt den vid tidpunkten för memorandumet registrerade bolagsordningen ska aktiekapitalet uppgå till lägst SEK 50 000 och högst SEK 200 000. Vid full teckning kommer aktiekapitalet att uppgå till SEK 1 500 000. Bolagsstämman har i samband med Emissionen fattat villkorade beslut om att ändra bolagsordningens kapitalgränser så att aktiekapitalet efter Emissionen kommer att rymmas inom bolagsordningens kapitalgränser. Motsvarande villkorade beslut har träffats även med avseende på antal aktier.

4.8 Beslut om Emissionen på bolagsstämma

Nedan följer ett utdrag ur bolagsstämmobeslutet om Emissionen, fattat den 5 maj 2013.

Extra bolagsstämma för Börstjänarfolket 2013 AB, org nr 556930-6292, beslutar härmed att genomföra en split 1:200 samt öka bolagets aktiekapital genom nyemission på följande villkor:

- 1) En split 1:200 ska göras varvid aktiens kvotvärde ändras från 50 kr till 0,25 kr.*
- 2) Aktiekapitalet ska ökas till lägst SEK 150 000 och högst SEK 1 500 000 genom en nyemission av lägst 600 000 och högst 6 000 000 aktier, vardera aktie med ett kvotvärde om SEK 0,25.*
- 3) För varje aktie ska SEK 10,00 betalas. Teckningskursen motsvarar av styrelsen bedömt marknadsvärde.*
- 4) Med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt har registrerad medlem på Börstjänaren rätt att teckna aktierna under följande förutsättningar:
 - Minsta teckning avser 2 000 aktier.*
 - Aktietecknare ska på, genom undertecknande av, teckningsedel ge Hallenborg & Sandström Fund Management AB rätt att företräda aktierna på bolagsstämma, i enlighet med de villkor som framgår av teckningssedeln.*
 - aktierna ska inte kunna tecknas utanför Sverige om det skulle strida mot lag i den aktuella jurisdiktionen, eller om detta skulle kräva särskilda åtgärder eller tillstånd för att följa relevanta regler i den aktuella jurisdiktionen.**

5) Styrelsen ska ha rätt att neka tilldelning om Styrelsen har kännedom om något konkret förhållande som gör att Styrelsen inte finner tilldelning önskvärd.

6) Vid överteckning ska tilldelning ske enligt Styrelsens bedömning med beaktande av tidpunkten för investerarens inbetalning av teckningskursen, antal tecknade aktier samt tidpunkten för när Teckningsblanketten inkommit.

7) Teckning sker på separat teckningslista senast den 5 juli 2013. Styrelsen har rätt att avsluta teckningsperioden vid en tidigare tidpunkt om det enligt styrelsens bedömning förefaller osannolikt att lägsta tillåtna teckning kommer att nås (dock att teckningstiden ska vara minst 4 veckor), eller att förlänga Teckningsperioden med upp till 8 veckor.

8) Tecknade aktier ska betalas kontant genom insättning på av bolaget anvisat bankkonto senast den 9 juli 2013. Styrelsen har rätt att förlänga tidpunkten för betalning.

9) De nya aktierna berättigar till utdelning från det datum då aktierna är registrerade i den av AVL Revision förda aktieboken.

10) Emissionslikviden kan komma att användas av Bolaget innan kapitalökningen är registrerad hos Bolagsverket.

11) Styrelsens ordförande är berättigad att göra de eventuella justeringar som kan visa sig vara erforderliga i samband med registrering av beslutet.

Genom att underteckna och insända Teckningsblanketten, avsnitt 12, ger den enskilde investeraren styrelsens ordförande fullmakt att teckna aktierna på investerarens vägnar.

I samband med beslut om Emissionen har ett beslut om inlösen av utestående befintliga aktier i utbyte mot nyemitterade aktier till samma värde skett. Stiftarnas 1 000 aktier med ett kvotvärde om 50 kr löses in, makuleras och kvittas därvid mot 5 000 nyemitterade aktier med ett kvotvärde om 0,25 kr och ett marknadsvärde om 10 kr.

Det beslutades också att Morningbriefing Börstjänaren AB skall avveckla sitt ägande i Bolaget helt, genom att såsom koncernbidrag överföra sin del av de nyemitterade aktierna till moderbolaget Hallenborg & Sandström Fund Management AB.

Således kommer Bolaget omedelbart efter Emissionen att ägas endast av dem som deltagit i emissionen. Och Hallenborg & Sandström Fund Management AB kommer att ha deltagit i emissionen till samma villkor som övriga investerare.

4.9 Information om tilldelning

Resultatet av emissionen kommer att publiceras på Börstjänarens hemsida, www.borstjanaren.se, omkring den 12 juli 2013, eller, för det fall att Teckningsperioden förlängs, vid ett senare tillfälle.

Alla investerare som har tilldelats aktier i Emissionen kommer att informeras om fördelningen av Börstjänarfolket 2013 AB genom en avräkningsnota som kommer tillhandahållas via e-post eller per post.

4.10 Betalning

Betalning av aktierna sker genom att aktuellt belopp dras från Börstjänarfolket 2013 AB:s emissionskonto för den enskilde investerarens räkning, baserat på det antal aktier som varje investerare tilldelas. Investerare ska inbetala teckningsbeloppet till Börstjänarfolket 2013 AB:s emissionskonto: 1830 27 37453 i Nordea senast den 9 juli 2013, dock eventuellt ett senare datum för det fall Teckningsperioden förlängs.

Teckning, betalning och tilldelning av aktier kommer att ske utan föregående information till investerarna. Beloppet som dras från Börstjänarfolket 2013 AB:s emissionskonto kommer motsvara teckningsbeloppet för aktierna som tecknas. Se kapitel 4.15 för ytterligare information om kostnader i samband med Emissionen.

För det fall tillräckligt belopp inte finns inbetalt på Börstjänarfolket 2013 AB:s emissionskonto innan den 9 juli 2013, förbehåller sig Styrelsen rätten att avvisa berörd teckning. Skillnaden mellan emissionslikviden efter avdrag för transaktionskostnader och ökningen av aktiekapitalet kommer att överföras till Börstjänarfolket 2013 AB som överkursfond. Investerare som betalar in medel som inte tecknas i Emissionen kommer skyndsamt att kontaktas i särskild ordning i syfte att verkställa återbetalning.

4.11 Leverans av aktierna

Registreringen av Emissionen vid Bolagsverket beräknas ske inom två till fyra veckor efter styrelsens beslut om tilldelning i Emissionen, och förväntas till omkring den 15 augusti 2013. Överföring av de tilldelade aktierna till respektive investerare kommer att ske så snart det är praktiskt möjligt efter genomförd betalning samt registrering av ökningen av aktiekapitalet och aktierna hos Bolagsverket.

Leverans av aktierna till den enskilda investeraren beräknas ske omkring den 15 augusti 2013 eller motsvarande tidigare eller senare datum om Teckningsperioden förkortas eller

förlängs. Aktierna kan inte säljas innan de är registrerade på den enskilda investeraren i Börstjänarfolket 2013 AB:s aktiebok hos AVL Revision.

Efter registrering hos AVL Revision kommer Börstjänarfolket 2013 AB att skicka avräkningsnota som visar det totala utfallet i Emissionen samt det antal aktier i Börstjänarfolket 2013 AB som har registrerats för mottagarens räkning i aktieboken. Belopp som inbetalats för aktieteckning ska kunna disponeras av Börstjänarfolket 2013 AB innan kapitalökningen är registrerad hos Bolagsverket.

4.12 Utspädning

Bolagets två aktieägare, Morningbriefing Börstjänaren AB och Hallenborg & Sandström Fund Management AB kommer att avveckla sitt ägande i Bolaget genom en inlösen av dess samtliga aktier. Därefter kommer Hallenborg & Sandström Fund Management AB att teckna aktier till de villkor som gäller i emissionen. Således kommer inte någon egentlig utspädning att ske.

4.13 Tidplan för Emissionen

Nedan redogörs för den förväntade tidsplanen för Emissionen (kan ändras):

Första dag i Teckningsperioden: 31 maj 2013

Sista dag i Teckningsperioden: 5 juli 2013

Inbetalning för automatisk belastning av konto: 9 juli 2013

Styrelsens beslut om tilldelning: 11 juli 2013

Registrering av Emissionen i Bolagsverkets register: 15 augusti 2013

4.14 Intressen vid Emissionen

Börstjänarfolket 2013 AB har anlitat Arrangören för rådgivning i samband med Emissionen. Rådgivarna, anses ha intresse av Emissionens genomförande då de har rätt till arvode i samband med slutförandet av Emissionen och i samband med angiven förvaltning av Börstjänarfolket 2013 AB.

4.15 Kostnader

4.15.1 Arvode i samband med Emissionen

Börstjänarfolket 2013 AB betalar ett emissionsarvode till Arrangören, HASAFUMA, i samband med Emissionen som uppgår till 3 % av inbetalt eget kapital i Emissionen.

I Emissionsarvodet ingår samtliga kostnader såsom juridiskt biträde i samband med utarbetande av Investeringsmemorandumet och genomförandet av Emissionen, vilka bekostas av HASAFUMA.

4.15.2 Löpande arvoden och avkastningsbaserat arvode

Förvaltningsarvode

För det egna kapital som inbetalas i anslutning till Emissionen och som investeras i Börstjänarfolket 2013 AB kommer det tillkomma ett årligt löpande förvaltningsarvode i Börstjänarfolket 2013 AB som uppgår till maximalt 2 % (exkl. ev. moms) av aktuellt kapital, vilket ska betalas till de av Styrelsen valda förvaltarna. Arvodet kommer att dras i de olika handelprogram som aktiekapitalet kommer att engageras i, i enlighet med de avtal som kommer att träffas. Förvaltningsarvodet kommer att beräknas från och med att det egna kapitalet är inbetalt och faktureras Börstjänarfolket 2013 AB månadsvis i efterskott varje månad med 1/12 av 2% (0,167%).

Förvaltningsarvode ska täcka löpande förvaltning, övervakning och uppföljning av Börstjänarfolket 2013 AB:s aktiekapital.

Avkastningsbaserat arvode

Det utgår ett avkastningsbaserat arvode i Börstjänarfolket 2013 AB.

Om Börstjänarfolket 2013 AB uppnår årlig ackumulerad avkastning (IRR) före skatt, har respektive förvaltare rätt till ett avkastningsbaserat arvode som totalt motsvarar 20 % av värdestegringen. Detta arvode kommer att tas ut månadsvis på nya ackumulerade vinster med tillämpande av High Watermark-principen.

Revisions och bokföringsarvoden

Kostnader för revision och avgifter till AVL Revision för administration och löpande bokföring uppskattas till ca 50 000 kr per år under bolagets förväntade livslängd, 5 år.

4.15.3 Övriga driftskostnader som inte kan uppskattas beloppsmässigt i Memorandumet

- Eventuella kostnader till följd av ändrad lagstiftning.
- Eventuella reskostnader för styrelsen och kostnader för legalt bistånd m.m., framförallt i samband med årsstämma under bolagets förväntade livslängd, 5 år.

4.15.4 Sammanställning av kostnader i samband med emissionen och driftskostnader

Nedan återfinns en sammanställning av kostnader vid Emissionen samt avkastningsbaserat arvode, förvaltningsarvode och övriga löpande kostnader.

Emissionskostnad

Emissionsarvodet (3 %)

Driftskostnader

- Estimerad driftskostnad Börstjänarfolkets 2013 AB:s löpande verksamhet
 - Revisions- och administrations- samt bokföringsarvoden: 50.000:-/år
 - Förvaltningsarvoden: 2 % på förvaltad kapital
 - Avkastningsbaserade arvoden: 20% på nya vinster (highwatermark-principen tillämpas)
-

5 Information om Börstjänarfolket

6.1 Kortfattad historik

Bolaget registrerades den 30 april 2013 som Börstjänarfolket 2013 AB med organisationsnummer 556930-6292. Bolaget har per Memorandumets datum inte genomfört några nyemissioner eller gjort några transaktioner, eftersom Bolaget varit vilande. I samband med nyemissionen som beskrivs i detta Memorandum har bolagsstämman beslutat om en minskning av aktiekapitalet med SEK 50 000 genom indragning av de aktier som per Memorandumets datum ägs av Morningbriefing Börstjänaren AB och HASAFUMA, se vidare kapitel 7.1 angående aktiekapitalets utveckling.

5.2 Strategi och målsättning

Börstjänarfolket 2013 AB:s ("BT-folket") målsättning är att bygga upp en portfölj med hjälp av systematiska globala makrostrategier, huvudsakligen investeringar i terminer (s.k. managed futures). Portföljen kommer också i begränsad omfattning att kunna innehålla direktinvesteringar i aktier. Bolagets huvudfokus är terminer med råvaror, aktierindex, valutor och obligationer som underliggande, men det kan även komma att genomföras investeringar utanför dessa tillgångsslag. Investeringarna ska göras indirekt genom av Styrelsen utvald extern förvaltare. Inledningsvis planeras användande av de strategier framtagna av HASAFUMA, som presenteras i 4.1.1.

Börstjänarfolket 2013 AB har identifierat managed futures som en attraktiv investeringsmöjlighet under rådande marknadsförhållanden. Det antas att det är möjligt att överträffa traditionella fonder och aktieinvesteringar.

Managed Futures är en investeringsform som historiskt givit god avkastning men som varit svårtillgänglig för privatpersoner. Investeringar i trendföljande globala kvantstrategier kan kräva betydande kapital, kunskap och resurser i en utsträckning som de flesta privatpersoner inte har tillgång till. Historiskt har trendföljande globala kvantstrategier därför varit förbehållet investerare med möjlighet att investera högre belopp och som har den nödvändiga kunskapen och resurserna.

Kapitalet till denna industri har ofta kommit från investerare såsom pensionsfonder, försäkringsbolag och mycket förmögna privatpersoner. Börstjänarfolket 2013 AB kommer att investera i ett flertal icke korrelerade strategier som historiskt gett hög avkastning.

För investerarna betyder detta att risken fördelas på flera olika handelsmodeller, vilket innebär att den totala risken blir lägre än vid enskilda investeringar. Den aktivt handlade Portföljen är organiserad och arrangerad så att den framstår som en rent finansiell, långsiktig investering för aktieägarna. Denna produkt möjliggör investeringar för privatpersoner med investeringsbelopp ned mot SEK 20 000.

5.2.1 Planerade och genomförda investeringar

Det egna kapital som tillförs Börstjänarfolket 2013 AB i samband med Emissionen planeras att som utgångspunkt investeras i de CTA-program som presenteras i avsnitt 4.1.1 ovan. Dessa nya investeringar kommer att kunna bilda en aktivt handlad portfölj av managed futures. Börstjänarfolket 2013 AB har vid tidpunkten för Memorandumet inte gjort några Investeringsåtaganden.

Investering i ett flertal program kan begränsa negativa risker i förhållande till investeringar i enstaka program eftersom investeringen ger en omedelbar diversifiering. Baserat på det kapital som tillförs genom denna Emission förväntas Börstjänarfolket 2013 AB kunna investera i samtliga i kapitel 4.1.1 presenterade strategier.

Livslängden för de flesta private equity-fonder är upp till 10-12 år, där försäljning och återbetalning till investerare i regel sker år 4-5 och framåt. Börstjänarfolket 2013 AB kommer att avvecklas 2018-06-30, då tillgångarna kontantavräknas och delas ut till befintliga aktieägare. Möjlighet till förlängning kommer att erbjudas i någon form för långsiktiga investerare.

5.2.2 Hallenborg & Sandström Fund Management AB (HASAFUMA)

HASAFUMA drivs av samma personer som står bakom webbplatsen Börstjänaren och har huvudkontor i Uppsala samt trading office i Madrid. Webbplatsen Börstjänaren lanserades år 2006 av bl. a. Henrik Hallenborg och Thomas Sandström som båda är delägare i bolaget idag. År 2011 grundade de HASAFUMA.

Förvaltare i HASAFUMA är Henrik Hallenborg, som sedan maj 2012 erbjuder handel i två CTA-program, med goda resultat (se kap 4.1.1). HASAFUMA kommer att använda sina egna ovan redovisade handelsprogram men kan vid behov även komma att anlita andra förvaltare och program.

5.2.3 Investeringsmålsättning

Portföljens ekonomiska målsättning är 44 % i genomsnittlig årlig avkastning på det egna kapitalet före skatt (IRR). Målsättningen härleds från de historiska testerna av strategierna

som redovisas i 4.1.1 ovan. Utbetalningar från investeringarna kommer ej att ske förrän bolaget upplöses 2018-06-30.

Det betonas att Börstjänarfolket 2013 AB:s målsättning för avkastning inte innebär någon garanti för att sådan avkastning kommer att uppnås.

5.2.4 Tidshorisont för investering

Planen är att investera i strategier med innehav som löper under tidsperioder av allt från några timmar till flera månader.

5.3 Organisation och styrelse

5.3.1 Bolaget

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, driva investeringsverksamhet, samt att bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

Bolagets registrerade adress är:

Börstjänarfolket 2013 AB, Odensgatan 11 A, 753 14 Uppsala.

Telefon: + 46 18 495 71 11 Fax: + 46 18 55 00 70

Börstjänarfolket 2013 AB är ett svenskt aktiebolag med säte i Uppsala vars associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets organisationsnummer är 556930-6292.

5.3.2 Styrelsen

Styrelsen ska i enlighet med Bolagets bolagsordning bestå av lägst 1 och högst 5 ledamöter med lägst 1 och högst 2 suppleanter. De nuvarande styrelseledamöternas förordnande löper till årsstämman för verksamhetsåret 2013-2014. Vid årsstämman förrättas val av styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästföljande årsstämma. Inga avtal om förmåner, inklusive totalt avsatta eller upplupna belopp hos emittenten eller hos dess dotterbolag för pensioner och liknande förmåner, till styrelseledamöterna eller verkställande direktören efter att uppdragen avslutats, förekommer. Bolaget har inga kommittéer för revisions- och ersättningsfrågor. Bolaget tillämpar inte svensk kod för bolagsstyrning, då Bolaget inte är eller avser att bli ett aktiemarknadsbolag.

Styrelsens ledamöter har under de senaste fem åren varit styrelseledamöter eller haft ledande befattningar i nedan nämnda bolag (se nedan avseende respektive styrelseledamot). Om Styrelsens ledamöter har haft en position som styrelseledamot eller ledande befattningsha-

vare på flera platser inom en koncern är bara moderbolaget, och dotterbolag som anses som väsentliga eller bedriver en annan verksamhet än moderbolaget, upptagna i förteckningen. Börstjänarfolket 2013 AB:s styrelse består vid tidpunkten för Memorandumet av följande ledamöter:

Thomas Sandström (ordförande)
Henrik Hallenborg

Nedan följer en kort beskrivning av styrelseledamöternas bakgrund.

Thomas Sandström (född 1955, bostadsadress Uppsala) – ordförande.
Kontaktadress: Morningbriefing Börstjänaren AB
Att. Thomas Sandström, Odensgatan 11 A, 753 14 Uppsala

Sandström har fil. mag. examen med litteraturvetenskap, svenska och ide- och lärdomshistoria samt universitetsstudier i matematik, filosofi, fysik och juridik. Han har varit entreprenör och egen företagare i marknadsföringsbranschen sedan 1980-talet, och grundade Morningbriefing Börstjänaren AB 2006 samt Hallenborg och Sandström Fund Management AB 2011.

Uppdrag eller ledande befattningar under de senaste fem åren:
Morningbriefing Börstjänaren AB, verkställande direktör, ägare;
via forma sweden AB, verkställande direktör, ägare;
Ord & Bild Gruppen, verkställande direktör, ägare;
Hallenborg & Sandström Fund Management AB, verkställande direktör, ägare.

Henrik Hallenborg (född 1975, bostadsadress Madrid)
Kontaktadress: Hallenborg & Sandström Fund Management AB
Att: Henrik Hallenborg C/ Rio Duero 43, 28 696 Madrid
Phone: +46 (0)18 495 71 11 / +34 91 86 46 240

Henrik Hallenborg är ansvarig för HASAFUMAs förvaltning, samt fortlöpande forskning och systemutveckling. Han har handlat terminer professionellt på CME/Chicago Board of Trade sedan 2002, och grundade Morningbriefing Börstjänaren AB 2006 samt Hallenborg och Sandström Fund Management AB 2011. Henrik Hallenborg är registrerad Commodity Trading Advisor (CTA) och Commodity Pool Operator (CPO) hos NFA (National Futures Association) och därigenom reglerad av CFTC (Commodity Futures Trading Commission, USA:s motsvarighet till Finansinspektionen för övervakning av options- och terminsmarknaderna).

Hallenborgs nuvarande uppdrag och ledande befattningar:
Morningbriefing Börstjänaren AB, Content Manager, ägare;
Börstjänarfolket 2013 AB, Styrelsesuppleant,
Hallenborg & Sandström Fund Management AB, Kapitalförvaltare, ägare.

5.3.3 Ledning

Thomas Sandström är verkställande direktör, bakgrund se ovan.
Henrik Hallenborg är Styrelsesuppleant och vice verkställande direktör, bakgrund se ovan.

5.3.4 Nyckelpersoner

Börstjänarfolket 2013 AB:s framgång är till viss del beroende av den kompetens och erfarenhet som ledamöterna i Börstjänarfolket 2013 AB:s styrelse och verkställande direktör har. Om en eller flera av dessa nyckelpersoner slutar, kan detta medföra förhållanden som kan påverka Börstjänarfolket 2013 AB:s avkastning negativt.

5.3.5 Ersättning till Styrelsen

Thomas Sandström och Henrik Hallenborg är ägare av förvaltaren HASAFUMA och uppbär inget styrelsearvode. Det utgår inget arvode till verkställande direktören i Börstjänarfolket 2013 AB. Arvodet kan komma att förändras i framtiden.

5.3.6 Aktieinnehav

Såväl styrelsesuppleanten som verkställande direktören äger aktier i bolaget.

5.3.7 Vandel, intressekonflikter, m.m.

Ingen i Styrelsen eller den verkställande direktören har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål. Vidare har ingen i Styrelsen eller den verkställande direktören under de senaste fem åren anklagats av eller ålagts sanktioner från enligt lag eller förordning bemyndigande myndigheter eller yrkessammanslutningar, eller av domstol förbjudits att ingå som medlem i emittentens förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Vidare har ingen av Styrelsens medlemmar under de senaste fem åren innehaft ledande positioner i bolag som har gått i konkurs, satts under tillfällig förvaltning eller trätt i likvidation.

Det föreligger inga förhållanden som kan antas leda till intressekonflikter mellan de nämnda styrelseledamöternas och den verkställande direktörens uppdrag i Börstjänarfolket 2013 AB och deras personliga intressen eller övriga förpliktelser. Det noteras dock att styrelseledamöterna Henrik Hallenborg och Thomas Sandström är ägare av Hallenborg & Sandström Fund Management AB och att Hallenborg & Sandström Fund Management AB via förvaltningsprogrammen kan erhåller arvode från Börstjänarfolket 2013 AB.

Det kan uppstå intressekonflikter mellan olika aktieägare i Börstjänarfolket 2013 AB, till exempel i förhållande till kapitaländringar (bland annat med hänsyn till kapitalökningar och kapitalnedsättningar).

Börstjänarfolket 2013 AB kan inte ansvara för den förlust sådana konflikter innebär för den enskilda aktieägaren, vilket kan medföra att en investering i Börstjänarfolket 2013 AB:s aktier kan minska i värde eller bli värdelös.

5.3.8 Avtal av större betydelse

HASAFUMA ska enligt avtal med Börstjänarfolket 2013 AB ansvara för löpande förvaltning av Bolaget. Arbetet består enligt avtalet i huvudsak av att sköta räkenskaper, utarbeta budgetar, utarbeta kvartalsrapporter, sammanställa underlag för löpande bokföring, självdeklarationer och eventuell momsredovisning, rapportera till Styrelsen och ägarna, hålla fyra styrelsemöten och årsstämma varje år, ha kontakt med revisor och administratör, Bolagsverket och andra offentliga register/myndigheter, sköta Börstjänarfolket 2013 AB:s utbetalningar samt övriga administrativa funktioner. Avtalet regleras av svensk lag. Se avsnitt 14 för en sammanfattning av Förvaltningsavtalet mellan HASAFUMA och Börstjänarfolket 2013 AB.

Börstjänarfolket har även ett avtal med AVL Revision, för administrations- och bokföringstjänster.

5.3.9 Andra avtal

Styrelsen och HASAFUMA anses vara närstående till Börstjänarfolket 2013 AB. Det finns inga konflikter i förhållande till de normer som antagits av EU Regulation (EC) No 1606/2002 utöver vad som anges i Memorandumet.

Det har vid tidpunkten för Memorandumet och sedan Bolagets bildande inte genomförts några transaktioner med närstående. Se dock avsnitt 14 för en sammanfattning av förvaltningsavtalet med HASAFUMA.

5.4 Förvaltning och Arrangör

5.4.1 Syndikering, rådgivning och investeringar

HASAFUMA är anlita som Arrangör av Emissionen, och bistår med administration samt juridiska och tekniska konsulttjänster. HASAFUMA bistår Börstjänarfolket 2013 AB i samband med struktureringen och genomförandet av emissionen.

Distributör och ansvarig för att tillhandahålla investeraren avräkningsnota och annan rapportering är Börstjänarfolket 2013 AB. Distributören kommer också att samordna insamling och betalning av aktier.

Distributören kommer erhålla arvode för ovan nämnda åtaganden rörande samordning av insamling och betalning av likvid och övriga arvoden under Emissionen. Distributören kan överlåta sina åtaganden enligt ovan samt arvoden till andra företag i koncernen.

HASAFUMA är Arrangör för Emissionen i Börstjänarfolket 2013 AB, innefattande bland annat arbete med framtagande av Memorandum, etablering av bolagsstruktur och utarbetande av investeringsmandat samt övrigt löpande bistånd under Emissionen.

Styrelsen i Börstjänarfolket 2013 AB kan även komma att anlita externa rådgivare. Börstjänarfolket 2013 AB är beroende av att rådgivare utför ett tillfredsställande arbete för att bidra till att säkra aktieägarnas intressen.

5.4.2 Förvaltning

Aktieägare i Börstjänarfolket 2013 AB kan sedan tidigare ha ingått, eller kan i samband med Emissionen ingå, ett kundavtal med HASAFUMA. Nämnda bolag ansvarar, i relation till sina kunder, för löpande uppföljning och rapportering till aktieägare.

Incitament består av arvode som inhämtas i samband med Emissionen och möjlighet till del av förvaltningsarvode.

HASAFUMA har enligt förvaltningsavtalet totalansvar för förvaltningen av Börstjänarfolket 2013 AB, och tillvaratar Börstjänarfolket 2013 AB:s aktieägares intressen genom att utöva en aktiv kontrollfunktion, bland annat i styrelsen för Bolaget, samt arbetar för att investeringsmandatets målsättning avseende totalavkastning ska kunna uppnås. HASAFUMA kommer också att vara Styrelsens rådgivare i samband med likvidation av Portföljen. Som en del av uppföljningsarbetet har HASAFUMA också ansvar för den löpande rapporteringen till Börstjänarfolket 2013 AB:s ägare. HASAFUMA bedriver verksamhet inom förvaltning av managed futures. HASAFUMA har ca 10 miljoner SEK under förvaltning.

HASAFUMA:s incitament består av emissionsarvode och möjlighet till förvaltningsarvode och avkastningsbaserat arvode, enligt förvaltningsavtalet, som sammanfattas i avsnitt 15. Nämnade bolag har rätt att överlåta sina uppgifter till andra relevanta operatörer.

AVL Revision kommer, enligt ett avtal som kommer att ingås med Börstjänarfolket 2013 AB, att biträda Bolaget med bland annat planering i samband med likvidation av Portföljen. HASAFUMA bistår Börstjänarfolket 2013 AB i samband med investeringar, analyser, utvärdering, förhandling och genomförande av investeringar, utvärdering av portföljen av investeringar, samt genomförande av styrelsens beslut. HASAFUMA biträder också i samband med rapportering och analyser av Börstjänarfolket 2013 AB:s utveckling och avkastning till Styrelsen.

AVL Revision, kommer enligt avtal som ska ingås med Börstjänarfolket 2013 AB att stå för löpande administration, för mer information se kapitel 5.3.8.

5.5 Investeringsmandat

Investeringsmandat Börstjänarfolket 2013 AB

Börstjänarfolket 2013 AB:s ("Bolaget") målsättning är att förvalta en portfölj av finansiella instrument enligt program framtagna av Hallenborg & Sandström Fund Management AB ("HASAFUMA"). Portföljen kommer att ha sin fokus på kort- och medellångsiktig handel i terminer på råvaror, valutor, obligationer och index. Investeringarna ska ombesörjas av externa förvaltare som styrelsen träffar avtal med.

Investerare köper aktier i Börstjänarfolket 2013 AB som i sin tur äger investeringarna i Portföljen.

Målsättning med investeringarna

Portföljens målsättning är att uppnå 44 % i genomsnittlig årlig avkastning på det egna kapitalet före skatt (IRR). Utdelningar från investeringarna kommer vid Bolagets likvidation 2018-06-30.

Avkastning före skatt (IRR): 44 % årligt genomsnitt

Risk: HÖG

Se även Memorandumets kapitel om risker.

Förvaltning

Styrelsen för Börstjänarfolket 2013 AB kommer att ingå avtal med HASAFUMA eller andra operatörer som kommer att inneha aktiva roller som förvaltare.

Finansiering

Utöver eget kapital kommer ingen delfinansiering av Portföljerna (t.ex. genom lån i bank eller genom annan finansieringskälla) att vara aktuell.

Valuta

Som utgångspunkt kommer det inte att företas räntesäkring i Portföljen. Styrelsen kommer, när så anses som ändamålsenligt, att utvärdera huruvida ränte- och/eller valutasäkring ska företas.

Investeringsperiod

Beloppet som ska investeras (eget kapital) beräknas vara färdiginvesterat inom loppet av 4-12 månader efter Bolagets bildande. Portföljens löpande investeringar är tänkt att realiseras så fort som möjligt. De underliggande investeringarna påverkar i hög grad realisationsdagen. Styrelsen kommer att fokusera på investeringar i managed futures. Portföljens livslängd förväntas vara upp till fem år.

Förvaltning av aktierna

HASAFUMA kommer i enlighet med en särskild fullmakt, t.ex. med avseende på mottagande av kallelse till bolagsstämma och rösträtt på bolagsstämman, företräda de investerare som tecknar aktier i Emissionen. Investerarna kommer dock själva att kallas till årsstämma. Vid undertecknade av Teckningsblankett ger investeraren HASAFUMA denna fullmakt.

Andrahandsförsäljning av aktierna

Aktierna i Börstjänarfolket 2013 AB är fritt överlåtbara. Om investerarna vill sälja sina aktier i Börstjänarfolket 2013 AB innan Portföljen realiserats, kommer Styrelsen, att försöka bistå vid en sådan försäljning, mot en avgift på 3 % av aktiernas värde. Styrelsen kan överlåta sina åtaganden enligt ovan samt arvoden till andra företag i koncernen. HASAFUMA avser att regelbundet ge ut en värdering av Portföljen fyra gånger per år baserat på rapporter från anslutna förvaltare. Första rapportering förväntas ske under 4:a kvartalet 2013. Ny ägare skall ge HASAFUMA motsvarande fullmakt att företräda denne, som ursprunglig ägare lämnat i samband med emissionen.

Senare investeringar

Eventuella framtida kapitalökningar ska fastställas efter en värdering som företagits av Bolagets styrelse baserat på information erhållen från Bolagets rådgivare. Aktierna är fritt överlåtbara.

Skattefrågor

Skatten på realisationsvinst vid försäljning av onoterade aktier och på utdelning på onoterade aktier är normalt 25 % för privatpersoner.

Kostnader som belastar Portföljen

Emissionsarvode

Aktierna i Börstjänarfolket 2013 AB betalar ett emissionsarvode till Arrangören (HASA-FUMA) i samband med Emissionen som uppgår till 3 % av inbetalt eget kapital i Emissionen. Arvodet intjänas och förfaller till betalning vid tidpunkten för inbetalning av kapital i samband med Emissionen.

Förvaltningsarvode

För det egna kapital som inbetalas i anslutning till Emissionen kommer det tillkomma ett årligt löpande förvaltningsarvode i Börstjänarfolket 2013 AB på 2% (ex. moms) av eget kapital. Detta förvaltningsarvode dras automatiskt mot faktura i de program i vilka Börstjänarfolket 2013 AB investerar och tillfaller därmed HASAFUMA och/eller eventuella övriga förvaltare. Förvaltningsarvodet kommer att beräknas från och med att det egna kapitalet är inbetalt på respektive program och belastar Börstjänarfolket 2013 AB månadsvis med 1/12 av 2% (0,167%) i efterskott den sista dagen varje månad. Det årliga förvaltningsarvodet kommer att utgöra 2% av Börstjänarfolket 2013 AB:s värdejusterade ägarandelar. Förvaltningsarvodet fördelas mellan engagerade förvaltare enligt förvaltningsavtal som kommer att ingås.

Avkastningsbaserat arvode

Det utgår ett avkastningsbaserat arvode i Börstjänarfolket 2013 AB enligt följande. Förvaltaren av respektive handelsprogram har rätt till en bonus om 20% av värdestegringen. Denna resultatbonus beräknas och dras månatligen på nya vinster med tillämpande av high watermark-principen. Detta innebär att ingen ny bonus kan dras förrän det aktuella programmet överträffat tidigare bonusgrundande vinstnivå (justerad för avdragen bonus).

Den resultatbaserade förvaltarbonusens storlek uppgår till 20% (tjugo procent) av differensen mellan kontantbehållningen (New Cash Balance) på avräkningsdagen (efter avdragen förvaltningsavgift) och ingångsvärdet (ursprungligen satsat kapital). Erlagd bonus återbetalas ej vid en eventuell senare nedgång i aktiekapitalet.

Högvattenmärke

Tillämpande av högvattenmärke (highwater mark), innebär att förvaltarbonus endast fås ut på nya vinster, d.v.s. vinster som överstiger tidigare toppnotering. Aktuellt resultat jämförs med högvattenmärket: det högsta tidigare uppnådda ackumulerade positiva resultatet (justerat för avdragen bonus). Efter uttagen resultatbonus flyttas högvattenmärket upp, då det tidigare högsta justerade bonusgrundande resultatet måste överträffas för att ny bonus skall utgå.

Räkneexempel:

Satsat kapital: 1 000 000

Behållning månad 1*: 1 100 000 • Resultat +100 000 => Resultatbonus = 20 000

Högvattenmärke månad 1: 100 000 - 20 000 = 80 000.

Behållning månad 2*: 950 000 • Resultat -50 000 => Ingen bonus utgår

Behållning månad 3*: 1 100 000 • Resultat +100 000 => Resultatbonus = 4 000

Ny vinst: 100 000 - högvattenmärket 80 000 = 20 000

20% av 20 000 = 4 000

Nytt högvattenmärke: 100 000 - 4 000 = 96 000

Behållning månad 4*: 1 150 000 • Resultat +150 000 => Ny vinst 54 000 => Resultatbonus = 10 800

Nytt högvattenmärke 150 000 - 10 800 = 139 200

(* Avser behållning efter avdragen förvaltningsavgift.)

Driftskostnader

Utöver detta belastas Börstjänarfolket 2013 AB löpande med ordinära kostnader med anledning av driften, huvudsakligen relaterat till revisorstjänster och löpande bokföring.

Ytterligare information

Anmälningmaterial hålls tillgängligt för nedladdning på webbplatsen Börstjänaren, samt hos AVL Revision, Kungsgatan 30 C, Uppsala.

6 Finansiell information

6.1 Finansiell utveckling i sammandrag

Eftersom bolaget är relativt nybildat och inte har bedrivit någon verksamhet finns mycket begränsad historisk information. Bolaget har inte avslutat sitt första räkenskapsår. Eftersom bolaget hittills inte bedrivit någon verksamhet har omsättning och resultat varit noll under perioden från den 30 april 2013 till den 31 maj 2013.

6.2 Kommande verksamhet

Framöver kommer intäktssidan innefatta främst kapitalintäkter från investeringar, medan kostnadssidan kommer främst innefatta eventuella avkastningsbaserade arvoden till HASAFUMA och/eller eventuella övriga externa förvaltare. Det kommer att medföra extra kostnader i samband med investeringsaktiviteter. Tillgångssidan i balansräkningen kommer framöver bestå huvudsakligen av terminer/aktier, medan skulderna främst kommer att bestå av eget kapital.

Kostnader för Emissionen och investeringarna beskrivs i avsnitt 4.15.

6.3 Redovisningsprinciper

De av Börstjänarfolket 2013 AB tillämpade redovisnings- och värderingsprinciperna överensstämmer med årsredovisningslagen (1995:1554), Bokföringsnämndens allmänna råd samt god redovisningssed i Sverige. Det finns inga planer på att utforma Börstjänarfolket 2013 AB:s redovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS).

6.4 Finansiella resurser

6.4.1 Inledning

Nedan följer en redogörelse för Börstjänarfolket 2013 AB:s kapitalresurser och användningen av dessa. Generellt sett kommer användningen av Börstjänarfolket 2013 AB:s kapitalresurser i framtiden att kunna begränsas av lagstiftning i det enskilda land där Börstjänarfolket 2013 AB direkt eller indirekt investerar samt av avtalsvillkor t.ex. i samband med engagerande i managed futures-program.

6.4.2 Redogörelse för rörelsekapital

Per den 30 april 2013 uppgick Börstjänarfolket 2013 AB:s egna kapital till TSEK 50. Börstjänarfolket 2013 AB anser att Bolaget, vid dagen för Memorandumets upprättande, har tillräckligt rörelsekapital för de kommande 12 månaderna, givet Bolagets aktuella kapitalbehov. Genom förestående Emission kan Börstjänarfolket 2013 AB komma att tillföras ytterligare kapital om maximalt MSEK 60 netto emissionslikvid. Framtida investeringar kommer att finansieras med det kapital som tillförs Bolaget genom Emissionen.

Börstjänarfolket 2013 AB planerar att huvudsakligen investera kapitalet i terminer. Börstjänarfolket 2013 AB:s avkastning kommer att komma från Portföljen. Denna avkastning utbetalas till Börstjänarfolket 2013 AB:s ägare när bolaget likvideras 2018-06-30.

6.4.3 Eget kapital och Skuldsättning

I samband med Emissionen kommer det att utgå ett emissionsarvode som totalt uppgår till 3 % av investerat kapital, se kapitel 4.15.

Vid tidpunkten för Memorandumet har Börstjänarfolket 2013 AB inte någon utestående långsiktig skuld och det avses inte att utnyttja någon lånefinansiering i samband med befintliga eller nya investeringar.

6.4.4 Ränte- och valutasäkringsstrategi

Börstjänarfolket 2013 AB kommer att bedöma upptagande av ränte- och/eller valutasäkring när detta anses som ändamålsenligt.

6.5 Information om tendenser

Förutom utvecklingen på kapitalmarknaden som helhet är den viktigaste tendensen som påverkar Bolagets affärsutsikter utvecklingen av valutakurser i förhållande till USD. Eftersom Börstjänarfolket 2013 AB:s totala investeringar i huvudsak kommer att ske utanför Sverige och i annan valuta än SEK, kommer svängningar i valutakurser att påverka värdet av Börstjänarfolket 2013 AB:s portfölj, resultat och därmed även aktiernas värde. Huvuddelen av de investeringar som ska göras av Börstjänarfolket 2013 AB förväntas ske i USD.

Förutom vad som anges ovan finns det, såvitt styrelsen känner till, inga kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsutsikter, åtminstone inte under det innevarande räkenskapsåret.

6.6 Rättsliga förfaranden

Börstjänarfolket 2013 AB är inte och har inte heller varit involverat i några rättsliga förfaranden, förvaltningsförfaranden, rättegång, skiljeförfarande eller liknande som kan få eller som har väsentlig inverkan på Börstjänarfolket 2013 AB:s finansiella ställning eller lönsamhet.

6.7 Behov av kapital

Bolaget har inte ingått några förpliktelser eller gjort åtaganden eller Investeringsåtaganden som medför att Bolaget behöver kapital, men däremot behöver Bolaget kapital för att kunna realisera sina planer. Inbetalningar till Börstjänarfolket 2013 AB planeras att placeras på segregerade konton hos clearingföretag, men kan också helt eller delvis placeras i värdepapper med begränsad risk, exempelvis obligationer/certifikat samt obligationsfonder och penningmarknadsfonder. Börstjänarfolket 2013 AB är av uppfattningen att behovet av ytterligare kapital kommer att täckas av Emissionen.

Över tiden kommer Börstjänarfolket 2013 AB att anpassa sin investeringsstrategi i förhållande till den generella kapitalmarknaden. Under tider då marknaden erbjuder flera möjliga goda investeringsmöjligheter kommer det sannolikt investeras mer än under tider med sämre investeringsmöjligheter.

6.8 Bolagets kapitaltillgångar

6.8.1 Kortfristiga finansiella tillgångar

Bolagets kapital utgör det kapital som är investerat i bolaget, Bolagets kapital är begränsat till detta. Bolaget har en begränsad mängd skulder. I övrigt kan det anses att Bolaget har tillfredsställande finansiell ställning vad gäller kortsiktig tillgång till kapital.

6.8.2 Långfristiga finansiella tillgångar

Det långsiktiga kapitalet i Bolaget består endast av eget kapital. Bokfört eget kapital uppgår vid tiden för Memorandumet till TSEK 50. I samband med Emissionen kommer Bolaget att tillföras maximalt MSEK 60 000 000 brutto i eget kapital. För att öka Bolagets eget kapital och investeringskapacitet kan Bolaget i framtiden genomföra ytterligare Emissioner. Bolaget planerar inte att ta upp lån.

6.8.3 Begränsningar för användning av kapital

Det finns inga begränsningar för användning av kapital som direkt eller indirekt väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

6.9 Pensionsförpliktelser

Börstjänarfolket 2013 AB har inte reserverat kapital för täckande av pensionsförpliktelser. Sådana förpliktelser förväntas inte heller uppstå.

6.10 Väsentliga förändringar

Med undantag för vad som har upplysts om i Memorandumet i avsnitt 5.1 och 5.2.1, har det inte inträffat några väsentliga förändringar som har påverkat Börstjänarfolket 2013 AB:s finansiella eller affärsmässiga ställning efter den 30 april 2013.

6.11 Revisor

Bolagsordningen anger att Bolaget inte skall ha revisor. Bolagsstämman kan dock enligt reglerna i aktiebolagslagen välja att ändå utse revisor. Revisor kommer att utses och tillkännages snarast möjligt.

7 Aktiekapital och aktieägarstruktur

7.1 Aktiekapitalets utveckling

Börstjänarfolket 2013 AB:s aktiekapital uppgår vid dagen för Memorandumet till SEK 50 000,00 fördelat på 1 000 aktier, varje aktie med ett kvotvärde om SEK 50.

Efter Emissionen kommer Börstjänarfolket 2013 AB:s aktiekapital att vara lägst SEK 150 000 och högst SEK 1 500 000 fördelat på lägst 600 000 och högst 6 000 000 aktier, varje aktie med ett kvotvärde på SEK 0,25. Börstjänarfolket 2013 AB har valt ett kvotvärde på SEK 0,25 för att kunna ha en mer flexibel kapitalstruktur, samt för att förenkla processen vid minskning av kapital och ev. utdelning av Börstjänarfolket 2013 AB:s medel till aktieägarna. Den del av emissionslikviden som inte kommer att utgöra aktiekapital eller åtgå till täckande av kostnader i samband med Emissionen kommer att tillföras Bolagets överkursfond.

Börstjänarfolket 2013 AB har ingen aktieägare som har en ägarandel som är anmälningspliktig enligt svensk lag, då sådan anmälningsplikt inte är aktuellt för onoterade aktier.

Nedan följer en översikt av utvecklingen av aktiekapitalet och antal aktier:

Datum	Händelse	Aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde
30 april 2013	Bolaget bildas	50 000	1000	50
Emissionsdatum	Split (1:200), inlösen + emission	150 000- 1 500 000	600 000- 6 000 000	0,25

7.2 Optioner

Bolaget har inte utfärdat köp- eller säljoptioner gällande Bolagets aktier, Styrelsen har inte heller någon behörighet att göra detta.

7.3 Bolagsordning

Bolagsordningen är återgiven nedan.

§1 Firma

Bolagets firma (namn) är Börstjänarfolket 2013 AB.

§2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Uppsala kommun.

§3 Verksamhet

Föremålet för bolagets verksamhet är investering i värdepapper samt därmed förenlig verksamhet.

§4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 50000 och högst 200000 sek.

§5 Antal aktier

Antal aktier ska vara lägst 1000 och högst 4000.

§6 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst 1 och högst 5 ledamöter med lägst 1 och högst 2 suppleanter.

§7 Revisorer

Bolaget ska inte ha revisor. Bolagsstämman kan dock enligt reglerna i aktiebolagslagen välja att ändå utse revisor.

§8 Kallelse

Kallelse sker genom e-post inom den tid som anges i aktiebolagslagen.

§9 Ärenden på årsstämma

På årsstämma ska följande ärenden behandlas.

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Val av en eller två justeringsmän
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
5. Godkännande av dagordning
6. Framläggande av årsredovisningen och, när det krävs, revisionsberättelsen
7. Beslut om
 - fastställande av resultaträkningen och balansräkningen
 - dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och i vissa fall revisorerna
9. Val till styrelsen och i förekommande fall av revisorer.
10. Annat ärende, som ska tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§10 Räkenskapsår

Räkenskapsår är 1 juli - 30 juni.

§11 Bolagsordningen innehåller följande förbehåll

Twisters avgörande av skiljemän

Skulle tvist uppkomma mellan bolaget och styrelsen, styrelseledamot, verkställande direktör, likvidator eller aktieägare, skall den hänskjutas till avgörande av skiljemän i enlighet med lagen (1999:116) om skiljeförfarande.

7.4 De erbjudna aktiernas rättigheter

Emissionen avser aktier som ska utfärdas enligt Aktiebolagslagens regler. Börstjänarfolket 2013 AB:s aktier kommer att bli registrerade på de enskilda aktieägarna, vilka förs in i aktieboken, som finns tillgänglig på Börstjänarfolket 2013 AB samt hos AVL Revision. Börstjänarfolket 2013 AB:s aktier är inte och har inte tidigare varit föremål för organiserad handel och Styrelsen har för närvarande ingen avsikt att låta Börstjänarfolket 2013 AB:s aktier bli föremål för en ansökan om upptagande till handel på en organiserad marknadsplats.

De nyemitterade aktierna berättigar till utdelning och övriga rättigheter från och med den dag aktierna är registrerade i den av AVL Revision förda aktieboken.

Börstjänarfolket 2013 AB har bara ett aktieslag och vid bolagsstämma ger varje aktie i Börstjänarfolket 2013 AB en röst och varje röstberättigad får rösta för sitt fulla antal aktier utan begränsning. Enligt lag och bolagsordning medför alla aktier lika rätt.

Beslut om eventuell vinstutdelning fattas av bolagsstämman på förslag från Styrelsen i enlighet med Aktiebolagslagens bestämmelser. Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. Fordran på vinstutdelning preskriberas efter tio år och tillfaller då Bolaget.

Vid en avveckling av Börstjänarfolket 2013 AB kommer återstående medel efter täckande av Börstjänarfolket 2013 AB:s förpliktelser att delas ut till Börstjänarfolket 2013 AB:s aktieägare i samband med avvecklingstidpunkten i enlighet med Aktiebolagslagens bestämmelser. Det saknas särskilda bestämmelser om inlösen av aktier i bolagets bolagsordning.

Aktiernas rättigheter kan inte ändras utan att följa Aktiebolagslagens regler om detta. Ändring av bolagsordningen kräver enligt Aktiebolagslagens 7 kap. 42 § beslut med två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädde vid bolagsstämman, om inte krav på högre majoritet i vissa särskilda fall följer av 7 kap. 43-45 §§.

7.5 Aktieägarinformation

Börstjänarfolket 2013 AB avser att genom HASAFUMA:s regi regelbundet tillhandahålla aktieägarinformation till aktieägarna (sannolikt under kvartal två och fyra varje år) när en större Portfölj har byggts upp. Materialet kommer att innehålla information om bland annat verksamheten, räkenskaper, genomförda investeringar, värdering och liknande. Det bör noteras att vissa investeringar kan komma att omfattas av sekretess. Bolaget kommer därför inte ha möjlighet att ge detaljerad information om alla de underliggande investeringarna.

I samband med bokslut kommer Bolagets aktieägare att få ta del av information om värdeutvecklingen på aktierna. Den första värderingen av Börstjänarfolket 2013 AB beräknas ske under andra kvartalet 2014. Bolagets målsättning är att offentliggöra den första värderingen tidigare om emissionen blir fulltecknad snabbt. Värderingen av det verkliga värdet på aktierna innebär att samtliga tillgångar, skulder och andra förpliktelser vägs mot varandra. Väsentliga tillgångar inkluderar investeringar i terminer och kontanta medel. Investeringar i terminer bedöms utifrån den senaste rapporten från respektive investeringsprogram. Om den slutliga rapporten är mer än 3 månader gammal, kommer rapporten att justeras med det uppskattade värdet av utvecklingen, med beaktande av värdet av andra finansiella instrument i portföljen. Alla investeringar som görs efter det att den senaste rapporten har upprättats, kommer att värderas till anskaffningsvärde. Skulder inkluderar kortfristiga skulder och obetalda skulder till leverantörer.

Värdering av aktierna i Börstjänarfolket 2013 AB kommer att göras baserat på följande formel och förutsättningar:

$$K = \frac{RPV - LS + NAK - G + EH}{A}$$

Där

K	=	Aktiekurs
RPV	=	Rapporterad Programportföljs Värde (managed futures program), omräknat till SEK
LS	=	Latent skatt
NAK	=	Nettorörelsekapital inklusive kontanter
G	=	Långsiktig och kortsiktig skuld
EH	=	Icke avskrivna emissions- och investeringsarvodet*
A	=	Antal utställda aktier

*Historiska emissionskostnader avskrivs på fem år för investeringar inom private equity. Nya aktieägares teckningskurs beräknas i förhållande till sin andel av den historiska emissions- och förvärvskostnaden.

7.6 Vidareförsäljning av aktierna

Om en aktieägare vill sälja sina aktier i Bolaget innan Börstjänarfolket 2013 AB avvecklas, kommer Styrelsen försöka bistå med hjälp av HASAFUMA. Arvode vid en sådan försäljning är, i enlighet med kundavtalet, maximalt 3 % av aktiernas värde och ska betalas av säljaren. Det bör särskilt noteras att det står aktieägarna fritt att sälja sina aktier utan Styrelsens biträde. Det finns ingen garanti för att det kommer finnas köpare till aktierna.

7.7 Framtida emissioner

I tillägg till Emissionen som beskrivs i detta Memorandum, förväntas det preliminärt inte att det kommer att genomföras ytterligare emissioner i Bolaget. Bolaget kan dock komma att genomföra ytterligare emissioner om det kan ske utan nackdel för befintliga aktieägare. Emissionskurs i kommande emissioner som genomförs före den 31 december 2013 ska som utgångspunkt vara SEK 10,00 med ett tillägg eller avdrag i förhållande till resultatutveckling och ev latent skatt, men Bolaget kommer baserat på en bedömning av den generella marknadsutvecklingen, att ta ställning till om samma kurs som i Emissionen enligt detta Memorandum ska användas. Emissionskurs i eventuella kommande emissioner därefter ska fastställas efter en värdering i samråd med Bolagets rådgivare, vilka beskrivs i avsnitt 5.4.

7.8 Bolagskategori

Börstjänarfolket 2013 AB är ett privat aktiebolag. Enligt bestämmelserna i Aktiebolagslagen 7 kap. om ändring av bolagsordningen kan bolagsstämman fatta beslut om att ett privat aktiebolag skall bli publikt. Styrelsen för Börstjänarfolket 2013 AB har för närvarande inga planer på att försöka få till stånd ett sådant byte av bolagskategori. Det kan dock inte garanteras att så inte kommer att ske i framtiden.

8 Marknadsöversikt

8.1 Inledning

Börstjänarfolket 2013 AB är aktivt på managed futures-marknaden. Börstjänarfolket 2013 AB:s investeringar har som mål att följa och profitera på korta såväl som långa trenden både uppåt och nedåt på terminsmarknaderna.

8.2 Den senaste utvecklingen

Marknaden präglas av fortsatt osäkerhet med avseende på den ekonomiska utvecklingen i både USA, Europa och Asien, vilket i sin tur kommer att fortsätta påverka aktiviteten inom managed futures-industrin. Osäkerhet utgör en riskfaktor och innebär generellt sett en möjlighet att göra vinster med kort- och långsiktig diversifierad terminshandel. En period av fortsatt osäkerhet kan varken uteslutas eller garanteras, men detta kan utgöra en möjlighet.

8.2.1 Urval/Investering

Managed futures-program som Börstjänarfolket 2013 AB avser att investera i använder mycket kapacitet till att identifiera vilka marknadspositioner de ska engagera sig i. Det är önskvärt att sådana positioner har potential för värdeökning. Viktiga faktorer i det sammanhanget är förvaltarens kompetens och kapacitet samt de valda programmets framgång.

8.2.2 Utveckling/Ägande

HASAFUMA arbetar kontinuerligt med utveckling av sina program och anpassar sig ständigt efter de skiftande marknadsförhållandena. Handeln baseras på diversifierade systematiska modeller vilket kan innebära långsiktiga såväl som kortsiktiga investeringar.

8.2.3 Försäljning/Realisation

Ett managed futures-program kan vara lång- eller kortsiktigt, mer eller mindre aktivt, dvs inta positioner mer eller mindre ofta och inneha fler eller färre positioner åt gången. Efter att någon av exitnivåerna för förvaltarens valda strategi har uppnåtts – antingen resulterande i en vinst eller en förlust – avyttras positionen.

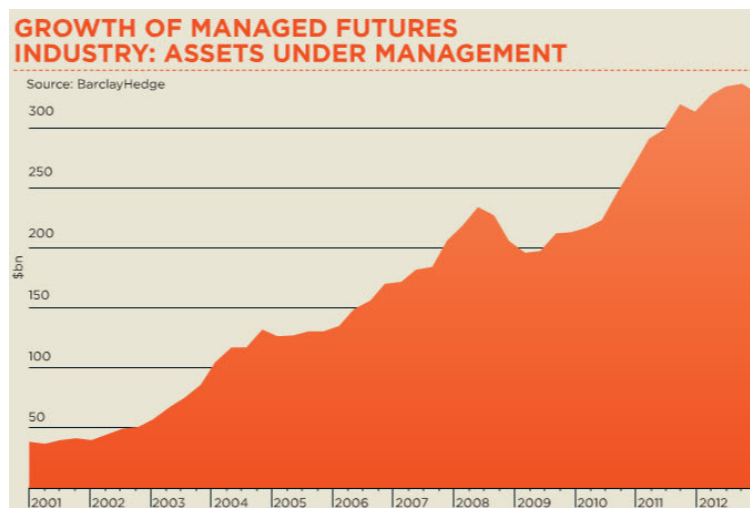
En investering ett managed futures-program ska ses som en långsiktig placering. Perioden från investeringstidpunkt och fram till realisation av investeringen kan sträcka sig över flera år, vanligen 2-6 år. Under denna tid har det oftast skett en betydande värdetillväxt.

8.3 Växande tillgångsslag

8.3.1 Managed Futures generellt

Managed futures är ett växande tillgångsslag som inte är korrelerat med aktiemarknaden. Som grupp har CTA:er (Commodity Trading Advisors) som arbetar med managed futures under de senaste trettio åren visat en bättre avkastning än S&P 500.

Under de senaste 30 åren har managed futures gått från finansmarknadens utmarker till investeringsvärldens finrum, med mer än 210 miljarder USD under förvaltning i USA i slutet av 2009.



I själva verket ökade faktiskt managed futures tillgångar under förvaltning (Asset Under Management, AUM) under 2008-2009 – en period då hedgefondernas samlade AUM sjönk med cirka 30 procent.

Dessutom upplevde managed futures under 2008 ett av sina mest lönsamma år det senaste kvartssekklet, med en avkastning på mer än 14 procent, medan aktieportföljer krympte i takt med den galopperande globala finanskrisen och S&P 500 tappade nästan 40 procent. Managed futures går nu in i sitt fjärde decennium med ett solitt, långsiktigt track-record av att erbjuda ett icke-korrelerat investeringsalternativ som kan sänka volatiliteten och förbättra avkastningen på en större placeringsportfölj.

Managed Futures vs S & P 500

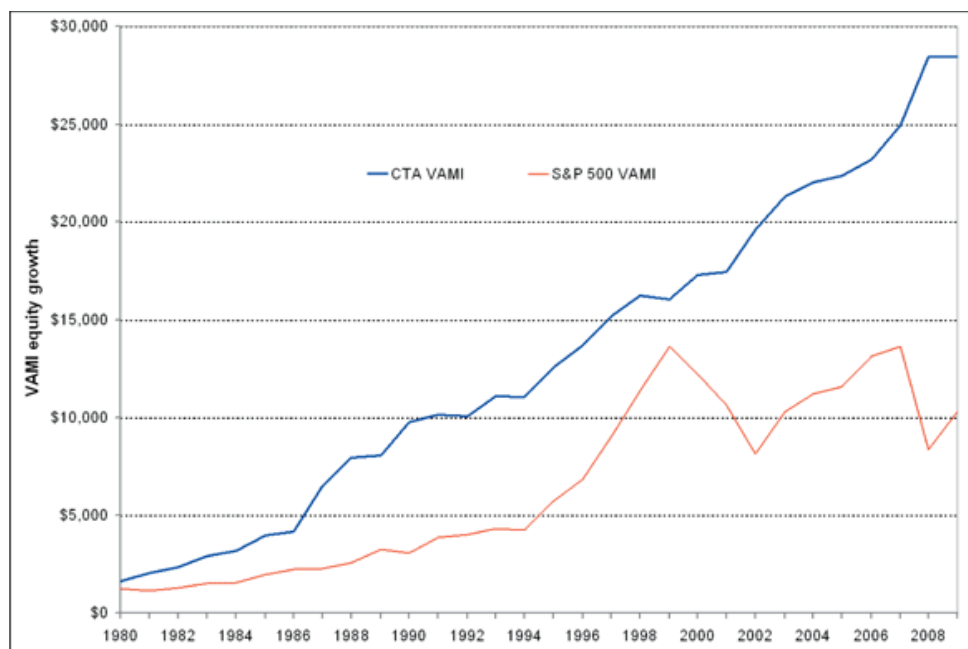
Tabellen nedan visar de fem största nedgångsperioderna för S&P 500, från slutet av 1980 till början av 2009. Dessa negativa avkastningsperioder jämförs med avkastningen från managed futures, som representeras av Barclays CTA managed futures Index

PERIOD	S&P 500	MANAGED FUTURES
7-16-1990 to 10-11-1990	-19.20%	9.70%
11-28-1980 to 8-12-1982	-27.10%	38.80%
8-25-1987 to 12-4-1987	-33.50%	9.70%
3-24-2000 to 10-9-2002	-47.40%	22.50%
10-9-2007 to 3-9-2009	-55.20%	18.30%

De fem störsts nedgångsperioderna för S&P 500 [1980-2009]

8.4 Bättre avkastning än börsen över tid

Investering i managed futures erbjuder investerare möjligheten att uppnå bra avkastning i förhållande till risk samt en bra diversifiering i förhållande till aktier och traditionella fonder. Managed futures-program arbetar efter Absolut avkastning och inte efter relativ avkastning knuten till index. Syftet med incitamentsstrukturen hos förvaltarna är att de ska leverera bästa möjliga avkastning till aktieägarna. Managed futures-branschen använder sig vanligtvis av starka incitament för att försäkra sig om att förvaltarna strävar mot att maximera investerarnas avkastning.



Barclay CTA Index har avkastat mer än S&P 500 under de senaste 30 åren, och har klarat finanskriser, såsom 2000-2002 och 2008, exceptionellt bra.

(Källa: <http://www.managedfuturestodaymag.com/30-years-managed-futures>)

Inom managed futures är det dock betydande skillnader mellan avkastningen i framgångsrika och mindre framgångsrika förvaltare. Det kan inte garanteras att HASAFUMA eller ev. andra externa förvaltare lyckas bättre än börserna över tid eller lyckas generera en positiv avkastning.

9 Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av Erbjudandet för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information. Sammanfattningen behandlar inte:

– situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet, eller – de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktieinnehav i bolag som är eller har varit fåmansföretag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa speciella företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Aktierna i Börstjänarfolket 2013 AB är ej och har ej tidigare varit föremål för organiserad handel och Styrelsen har för närvarande ingen avsikt att ansöka om upptagande av aktierna till organiserad handel. Sammanfattningen nedan är baserad på antagandet att aktierna i Börstjänarfolket 2013 AB inte anses vara marknadsnoterade i skattehänseende. Någon garanti för att aktierna inte kommer att anses vara marknadsnoterade lämnas dock inte.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstlaget kapital. Utdelningar och kapitalvinster på aktier i svenska aktiebolag som inte är marknadsnoterade tas upp till fem sjättedelar i inkomstlaget kapital. Skattesatsen i inkomstlaget kapital är 30 %. Detta innebär i praktiken att utdelningar och kapitalvinster på aktier i svenska aktiebolag som inte är marknadsnoterade beskattas med 25 % skatt i inkomstlaget kapital. Kapitalförlust på aktier som inte är marknadsnoterade får dras av till fem sjättedelar mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier samt mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier. Avdrag för kapitalförlust på aktier och på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier ska göras i följande ordning:

1. kapitalförluster som ska dras av i sin helhet,
2. kapitalförluster som ska dras av till fem sjättedelar,
3. kapitalförluster som ska dras av till två tredjedelar.

Av kapitalförlust på icke marknadsnoterade aktier som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med fem sjättedelar av 70 % av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Skattereduktion medges med 30 % av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 % av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 %.

För aktiebolag är utdelningar och kapitalvinster på aktier i Börstjänarfolket 2013 AB skattefria, under förutsättning att aktierna i Börstjänarfolket 2013 AB anses vara näringsbetingade. Aktier i ett svenskt aktiebolag som inte är marknadsnoterade och som utgör kapitaltillgångar för innehavaren anses vara näringsbetingade. Kapitalförluster på näringsbetingade aktier är inte avdragsgilla.

Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investeringsfonder och investmentföretag.

Ett handelsbolag (eller kommanditbolag) är inget eget skattesubjekt. Delägarna i bolaget beskattas istället löpande för sin andel av bolagets resultat.

För delägare som är aktiebolag kan bestämmelserna om skattefrihet för näringsbetingade innehav normalt sett tillämpas om aktierna ägs via ett handelsbolag.

Återbetalning av aktiekapital genom minskning av aktiekapital behandlas som utdelning, om minskningen genomförs utan indragning av aktier.

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Kupongskattesatsen är 30 %. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier, om de vid något

tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

9.1 Beskattning av Bolaget

Ett aktiebolag beskattas per Memorandumets datum med 26,3 % för sitt skattemässiga resultat. Utdelning på aktier som anses vara näringsbetingade är skattefri. Även aktier i utländska bolag som motsvarar ett svenskt aktiebolag kan under vissa förutsättningar vara näringsbetingade.

Kapitalvinst på aktier som är näringsbetingade är skattefri och kapitalförlust är ej avdragsgill. En emission utlöser ingen skatt för ett aktiebolag.

9.2 Lagstiftning och valuta

Börstjänarfolket 2013 AB är ett svenskt privat aktiebolag underordnat den svenska Aktiebolagslagen och övrig svensk lagstiftning. Aktierna i Emissionen emitteras i enlighet med den svenska Aktiebolagslagen. Aktierna ställs ut i svenska kronor.

9.3 Rätt till inlösen av aktier

Enligt reglerna i Aktiebolagslagen har en ägare till mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag rätt att av de övriga aktieägarna lösa in återstående aktier.

10 Övrig information

10.1 Tillgänglig dokumentation

Alla dokument som hänvisas till i Memorandumet finns, under Memorandumets giltighetstid (6 veckor från offentliggörandet av Memorandumet), tillgängliga för granskning hos AVL Revision på nedanstående adress: Kungsgatan 30 C, 753 21 Uppsala

Följande dokument kan granskas på AVL Revisions kontor under Memorandumets giltighetstid:

- Stiftelseurkund
- Bolagsordning
- Delårsrapport i original
- Bolagsstämmobeslut

10.2 Information från tredje part

På vissa ställen i Memorandumet finns information återgiven som kommer från tredje part. I sådana fall är källan alltid angiven. Denna information är, såvitt Bolaget känner till, korrekt återgiven och baserat på den information som är återgiven bekräftas att inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle påverka dess innebörd eller göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

10.3 Reglering av alternativa investeringsfonder

EU-parlamentet lade under våren 2009 fram ett direktivförslag om en reglering av alternativa investeringsfonder (AIF), kallat direktivet om förvaltare av alternativa investeringsfonder (AIFM-direktivet). AIFM-direktivet är planerat att vara genomfört i svensk rätt i juli 2013. De nya reglerna berör alla som förvaltar fonder i någon bemärkelse men som inte är värdepappersfonder. De fonder som berörs är till exempel specialfonder, riskkapitalfonder och fastighetsfonder och för att få förvalta sådana fonder kommer det framöver att krävas ett särskilt tillstånd, ett AIF-förvaltartillstånd. Syftet med regleringen är främst att skydda professionella investerare, att eliminera eventuella systemriskar hänförliga till vissa typer av alternativa investeringar samt öka transparensen för investerare och myndigheter.

Införandet av AIFM-direktivet kommer innebära en stor förändring för kapitalförvaltande bolag som omfattas av AIFM-direktivet, men som idag inte är föremål för någon finansiell

reglering. I AIFM-direktivet uppställs exempelvis olika krav på förvaltningsverksamheten vad gäller rapporteringskrav, kapitaltäckningskrav, förvaringsinstitut, ersättningspolicy och oberoende värdering. De ökade kraven enligt AIFM-direktivet kommer med största sannolikhet att medföra högre kostnader för de bolag som omfattas av reglerna.

De förvaltare som förvaltar AIF-portföljer vars sammanlagda tillgångar inte överstiger ett tröskelvärde om 100 miljoner euro är emellertid undantagna från direktivet. Förutsatt att införandet av AIFM-direktivet fortskrider som lagstiftaren har planerat avser styrelsen endast emittera ett sådant antal aktier som innebär att det totala emissionsbeloppet som tillförs Bolaget, med beaktande av samtliga övriga tillgångar i Börstjänarfolket 2013 AB, innebär att Börstjänarfolket 2013 AB sammanlagda tillgångar underskrider tröskelvärdet på 100 miljoner euro. Det innebär att Bolagets styrelse kan komma att avstå från ytterligare emissioner som styrelsen är bemyndigad att besluta om.

11 Definitioner, ord och uttryck

Distributör	Börstjänarfolket 2013 AB
HASAFUMA	Hallenborg & Sandström Fund Management AB
AVL	AVL Revision
Aktiebolagslagen	Aktiebolagslagen (2005:551)
Arrangör	Hallenborg & Sandström Fund Management AB
Teckningsblankett	Teckningsblankett för teckning av aktier i Emissionen, se kapitel 12.
Teckningsperiod	Från och med den 31 maj 2013 till och med den 5 juli 2013, kan eventuellt förlängas eller förkortas enligt styrelsens beslut.
Bolaget	Börstjänarfolket 2013 AB
Emissionen	Emission av lägst 600 000 aktier och högst 6 000 000 aktier i Börstjänarfolket 2013 AB, till ett kvotvärde av SEK 0,25 och en teckningskurs fastställt till SEK 10,00. Styrelsen kommer efter Teckningsperiodens slut att besluta om tilldelning i Emissionen. De närmare emissionsvillkoren beskrivs i avsnitt 4.2.
Erbjudandet	Erbjudandet enligt detta Memorandum.
EUR	Euro
Investeringsåtagande	Avtal som förpliktar Styrelsen i Börstjänarfolket 2013 AB att investera specifikt belopp (eng. term committed capital).
MSEK	Miljoner svenska kronor
BT-folket	Börstjänarfolket 2013 AB, org.nr. 556930-6292
PE	Private equity
Portföljen	Summan av alla positioner som Börstjänarfolket 2013 AB kommer att inneha vid en given tidpunkt.
Memorandumet	Föreliggande memorandum daterat den 29 maj 2013
Managed Futures	Diskretionär terminshandel
SEK	Svenska kronor
Styrelsen	Styrelsen i Börstjänarfolket 2013 AB
Tekningsbelopp	Det totala värdet vid teckning i Emissionen avseende varje investering.
Teckningskurs	Det belopp som ska betalas för varje aktie i Emissionen, fastställt till SEK 10,00.
TSEK	Tusen svenska kronor
USD	Nordamerikanska dollar

12 Teckningsblankett

Börstjänarfolket 2013 AB Teckningsblankett

För fullständig information om Emissionen och emissionsvillkor, se Memorandumet ("Memorandumet") som denna Teckningsblankett är en del av. Teckningsperioden för Emissionen äger rum från och med den 31 maj 2013 till och med den 5 juli 2013 kl. 16.00. Korrekt ifylld Teckningsblankett ska före kl 16.00 den 5 juli 2013 vara mottagen per post eller fax av: **Börstjänarfolket 2013 AB, Odensgatan 11 A, 75314 Uppsala • Telefax: +46 18 55 00 70**

Det är inte tillräckligt att Teckningsblanketten är postad innan fristens utgång. Den som tecknar sig för aktier står risken för eventuell försening i postgången. Det står Arrangören fritt att acceptera eller förkasta för sent inkommen, ofullständig eller felaktigt ifylld blankett. Teckningen är bindande.

Ifylld Teckningsblankett kan också levereras till AVL Revision som översänder denna till Börstjänarfolket 2013 AB innan fristen löpt ut.

TECKNINGSKURS Teckningskursen per aktie är SEK 10,00.

MINSTA TECKNING Minsta möjliga teckning är 2 000 aktier, motsvarande SEK 20 000.

TILDELNING Styrelsen kommer efter Teckningsperiodens slut att besluta om tilldelning av aktier i Emissionen. Detta kommer att ske utan föregående information till investerarna. En investerares anmälan om teckning i Emissionen är ingen garanti för att tilldelning i Emissionen kommer att ske.

Tilldelning av aktier kommer att genomföras av styrelsen i Börstjänarfolket 2013 AB i samarbete med Arrangören i enlighet med de av bolagsstämman beslutade tilldelningskriterierna, vilka är beskrivna i Memorandumet.

BETALNING AV TILDELDE AKTIER Betalning av aktierna sker genom att Styrelsen belastar Börstjänarfolket 2013 AB:s emissionskonto: 1830 27 37453 i Nordea för den enskilda investerarens teckningsbelopp baserat på antal tilldelade aktier. Investeraren ska ha inbetalt teckningsbeloppet till Börstjänarfolket 2013 AB:s emissionskonto senast den 9 juli 2013. Överföring av de tilldelade aktierna till respektive investerare kommer att ske så snart det är praktiskt möjligt efter genomförd betalning samt registrering av ökningen av aktiekapitalet och aktierna hos Bolagsverket. För det fall investeraren inte har inbetalt teckningsbeloppet till Börstjänarfolket 2013 AB, förbehåller sig Arrangören och styrelsen rätten att avvisa teckningen eller att sälja de tilldelade aktierna på investerarens bekostnad och risk. Som ett led i detta kan Bolaget låta en annan investerare köpa de obetalda aktierna utan att det på förhand ges meddelande om detta till tecknaren. En sådan investerare kan välja att upprätthålla kravet på inbetalningen från tecknaren eller företa en vidareförsäljning och kräva att en eventuell förlust från en sådan försäljning täcks av tecknaren. På för sent inbetalt belopp löper vid för var tid gällande dröjsmålsränta enligt lag.

TECKNING Jag/vi anmäler mig/oss för tecknande av följande antal aktier (jämnt tusental, minimum 2000)

Total investeringssumma (netto) SEK*

*Observera att även teckningsarvode uppgående till 3 procent av teckningslikviden skall inbetalas till Börstjänarfolket 2013 AB:s emissionskonto.

Jag/vi anmäler härmed att jag/vi önskar teckna de aktier som angetts ovan. Mottagen teckning är bindande. Vidare ger jag Bolagets styrelseordförande fullmakt att teckna de aktier som jag/vi tilldelas i Emissionen.

Investeraren ger dessutom Hallenborg & Sandström Fund Management AB fullmakt att företräda Investeraren (i egenskap av aktieägare) på bolagsstämma. Detta inkluderar rätten att i förekommande fall ägarregistrera investerarna inför bolagsstämma, att ta emot kallelse till bolagsstämma och till att medverka och rösta på samtliga bolagsstämmor i Bolaget. Investeraren tar dock själv emot kallelse till ordinarie bolagsstämma. Fullmakten ska gälla fem år från utfärdandet om investeraren inte meddelar annat.

Ort och datum

(Måste vara daterat inom Teckningsperioden.)

Underskrift

(När Teckningsblanketten undertecknas för annans persons räkning skall skriftlig fullmakt – för juridisk person: registreringsbevis – biläggas Teckningsblanketten.
Är investeraren underårig krävs vårdnadshavares underskrift.)

INFORMATION OM INVESTERAREN (VAR GOD TEXTA)

Namn/Firma		
Gatuadress eller liknande (för privatpersoner: Bostadsadress)		
Postnummer	Postort	Personnummer (10 siffror)/org. nr.
Telefonnummer dagtid		Medborgarskap
E-post		Telefax
Bankkonto för utbetalning/ev. återbetalning		

13 Delårsrapport

Börstjänarfolket 2013 AB
Org.nr 556930-6292

DELÅRSRAPPORT
2013-04-30 – 2013-05-29

Börstjänarfolket 2013 AB
Org.nr 556930-6292

Allmän redogörelse

Börstjänarfolket 2013 AB har säte i Uppsala län och är ett privat bolag bildat i Sverige. Börstjänarfolket 2013 AB:s målsättning är att bygga upp en portfölj med hjälp av systematiska globala makrostrategier, huvudsakligen investeringar i terminer (s.k. managed futures).

Per den 29 maj 2013 består bolagets tillgång av banktillgodohavande, samt ett aktiekapital uppgående till 50.000 kronor.

Börstjänarfolket 2013 AB
Org.nr 556930-6292

Balansräkning (tkr)	Not	2013-05-29
TILLGÅNGAR		
<i>Kassa och bank</i>		50
Summa omsättningstillgångar		50
SUMMA TILLGÅNGAR		50
EGET KAPTIAL OCH SKULDER		
<i>Eget kapital</i>		
<i>Bundet eget kapital</i>		
<i>Aktiekapital (1000 aktier)</i>		50
		50
Summa eget kapital		50
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		50

Börstjänarfolket 2013 AB
Org.nr 556930-6292

Resultaträkning (tkr)	Not	2013-04-30 -2013-05-29
<u>Nettoomsättning</u>		0
		0
<i>Rörelsens kostnader</i>		
<u>Övriga externa kostnader</u>		0
Rörelseresultat		0
<u>Skatt på årets resultat</u>		0
Årets resultat		0

Börstjänarfolket 2013 AB
Org.nr 556930-6292

Redovisnings- och värderingsprinciper

Delårsrapporten har upprättats enligt årsredovisningslagen (1955:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Noter

Not 1 Förändring av eget kapital

	Aktie- Kapital	Överkurs- fond	Årets Resultat
Belopp vid periodens ingång	0	0	
Bolagsbildning	50		
Periodens resultat			0
Belopp vid periodens utgång	50	0	0

Uppsala den 29 maj 2013

Thomas Sandström

Börstjänarfolket 2013 AB
Org.nr 556930-6292

Kassaflödesanalys (tkr)	Not	2013-04-30 -2013-05-29
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat		0
Kassaflöde från den löpande verksamheten		0
Finansieringsverksamhet		
Bolagsbildning, emission		50
Periodens kassaflöde		50
Likvida medel vid periodens början		0
Likvida medel vid periodens slut		50

14 Arrangörsavtal

Bolaget har ingått ett Arrangörsavtal med Hallenborg & Sandström Fund Management AB (HASAFUMA) i enlighet med följande villkor:

Bakgrund: Bolaget är ett investeringsbolag som har mandat att investera i huvudsak indirekt, i managed futures-program. Börstjänarfolket 2013 AB kommer att investera i terminer på råvaror, valutor, aktie-index och obligationer företrädesvis via handelsprogram skapade av HASAFUMA, ett aktiebolag med säte i Sverige.

Bolaget: Börstjänarfolket 2013 AB

Arrangör: HASAFUMA

Emissionsbelopp: Bolaget ska genomföra en Emission på:
Min MSEK 6,0 Max MSEK 60,0

Uppgifter: Arrangörerna ska utföra och/eller övervaka följande uppgifter för Bolagets räkning:

1. Strukturering:

- a. Engagera rådgivare
- b. Strukturera och definiera emissionstekniska detaljer/processer
- c. Förbereda för Emissionen
- d. Ta fram memorandum
- e. Producera informationsmaterial.

2. Emission

- a. Registrera teckningar
- b. Kontrollera betalning från investerare
- c. Presentera teckningsregister för styrelsen
- d. Hjälpa till med tilldelning av aktier

Team: Arrangörerna ska tillhandahålla behörig personal och nödvändiga resurser för genomförandet av uppgifterna i det här avtalet.

Arrangörsarvode: Bolaget ska betala ett arrangörsarvode som uppgår till 3,0 % (exkl. ev. mervärdesskatt) av Brutto Emissionslikvid som hämtas in i Emissionen. Det ska betalas ut vid Emissionsdatum.

Parterna är införstådda med att moms inte ingår i Arrangörernas arvode (jfr. mervärdesskattelagen där finansiella tjänster undantas). Om Arrangörerna påläggs mervärdesskatt ska Bolaget ersätta kostnaden för denna.

Kostnader: Alla kostnader som är direkt kopplade till utförandet av uppgifterna för Arrangörerna täcks av arvodet, inklusive löner till anställda, arvoden till underleverantörer, hyra, förbrukningsmaterial, resor, etc.

Alla övriga kostnader kopplade till själva Emissionen i Börstjänarfolket 2013 AB ska täckas av Börstjänarfolket 2013 AB, inklusive externa rådgivare och konsulter, registreringar, etc

Avtalets löptid: Avtalet löper ut när Emissionen är verkställd och allt arvode betalats, dock längst till den 31 december 2013. Arrangörerna ska om Emissionen ändå genomförs ha rätt till full ersättning under 6 månader efter uppsägningen, som om det vore Arrangörerna som genomförde Emissionen.

Vid väsentlig försummelse från en av parterna kan den andra parten oberoende av löptiden säga upp avtalet.

**Ersättnings-
skyldighet:** Arrangörerna ska endast vara ansvarigt för Börstjänarfolket 2013 AB:s ekonomiska förluster om dessa förluster är en direkt konsekvens av grov vårdslöshet eller försumlighet av Arrangörerna eller någon av Arrangörernas anställda eller underleverantörer om detta sker i samband med själva emissionsprocessen.

Arrangörerna kommer inte att ansvara för indirekta förluster för Börstjänarfolket 2013 AB som ligger utanför Arrangörernas kontroll.

15 Förvaltningsavtal

Börstjänarfolket 2013 AB har ingått ett Investment Management Avtal (IMA) med Hallenborg & Sandström Fund Management AB (HASAFUMA) innan Emissionsdatum i enlighet med följande villkor.

- Bakgrund:** Börstjänarfolket 2013 AB är ett renodlat investeringsbolag som inte ska ha några anställda utöver VD. Därför önskar Börstjänarfolket 2013 AB hyra in en manager som ska ansvara för Börstjänarfolket 2013 AB:s dagliga verksamhet. Utöver detta kommer Börstjänarfolket 2013 AB kommer att anlita externa förvaltare av terminshandelsprogram. I den mån investeringen i de utvalda programmen ger positiv avkastning ska Börstjänarfolket 2013 AB till den eller de engagerade externa förvaltarna betala avkastningsbaserat arvode. Sådant arvode dras direkt i engagerade handelsprogrammen.
- Styrelse:** I enlighet med gällande lagstiftning kommer Börstjänarfolket 2013 AB att ha en styrelse som består av minst två personer som kommer att fatta alla stora beslut för bolagets räkning. Styrelsen kommer att ge VD och Hallenborg & Sandström Fund Management AB mandat/fullmakt att driva Börstjänarfolket 2013 AB i den dagliga verksamheten.
- Investment Manager:** Hallenborg & Sandström Fund Management AB eller annan av National Futures Association registrerad och godkänd förvaltare.
- Uppgifter:** Hallenborg & Sandström Fund Management AB ska utföra och/eller övervaka följande uppgifter för Börstjänarfolket 2013 AB:s räkning:
1. *Operativt:*
 - a. Framtagande av affärsplaner, implementering, uppdatering och uppföljning av dessa
 - b. Investeringar
 - i. Utvärdering av köp- och säljmöjligheter
 - ii. Medverkan vid engagerande i investeringar
 - iii. Uppföljning av investeringar
 - iv. etc
 - c. Uppföljning av externa förvaltare
 - d. Avyttring av positioner
 - i. Ta fram s.k. Exitstrategi,
 - ii. Lägga order
 - iii. Följa upp order till avslut
 - iv. etc

2. *Finansiell uppföljning*
 - a. Cash management
 - b. Bokföring
 - c. Årsredovisning
 - d. Skatterapportering
 - e. etc
3. *Rapportering till:*
 - a. styrelsen
 - b. aktieägare
 - c. offentliga myndigheter
 - d. etc
4. *Värdering och fastställande av aktiekurser*
5. *Corporate management:*
 - a. Assistera vid emissioner, kapitalnedsättning, etc
 - b. Anordna och genomföra styrelsemöten
 - c. Kalla till och genomföra bolagsstämmor
 - d. Medverka i samband med utdelningar mm
 - e. Förvaltning av aktieböcker, fullmakter, etc
 - f. Likvidera bolag, betala ut pengar, etc
6. *Corporate Governance:*
 - a. Hallenborg & Sandström Fund Management AB ska ställa till förfogande två personer som ska sitta i Börstjänarfolket 2013 AB:s styrelse samt VD.
7. *Investor relations*
 - a. Löpande uppföljning gentemot investerare, bl.a. genom årsrapport, kvartalsrapporter, löpande bevakning och uppdatering av NAV per aktie i Börstjänarfolket 2013 AB.

Outsourcing: Börstjänarfolket 2013 AB är införstått med att Hallenborg & Sandström Fund Management AB kommer att outsourca vissa uppgifter inom ramen för Investment Management-avtalet till behöriga tredjeparter om Hallenborg & Sandström Fund Management AB anser att uppgifterna kan lösas på ett bättre/billigare sätt. Dessa behöriga tredjeparter kan i så fall motta delar av Managementarvode. Om viktiga ansvarsområden, utöver vad som nämnts i detta Memorandum, ska outsourcas måste Hallenborg & Sandström Fund Management AB inhämta godkännande från styrelsen för detta.

Team: Hallenborg & Sandström Fund Management AB ska alltid tillhandahålla behörig personal och nödvändiga resurser för genomförandet av uppgifterna i det här avtalet.

Investment Management-arvode: Hallenborg & Sandström Fund Management AB har via fullmakt kontroll över tillsättningen av Styrelsen i Börstjänarfolket 2013 AB. Under förutsättning att, och så länge, denna kontroll förblir intakt, utgår inget särskilt arvode till följd av detta avtal.

HASAFUMA kommer istället att få möjlighet att ta del av de löpande årliga förvaltningsarvodena och ev. resultatbonusar (se nedan) som blir följden av de förvaltningsavtal som Börstjänarfolket 2013 AB kommer att ingå med förvaltare av terminshandelsprogram. Skulle stämman med återkallande av fullmakt frånta HASAFUMA kontrollen över Bolaget utgår istället ett årligt arvode om 7 % av Brutto Emissionslikvid.

Förvaltningsarvode:

Förvaltningsarvode utgår direkt i de anlitade terminshandelsprogrammen via särskilda avtal som kommer att ingås med HASAFUMA eller ev. annan förvaltare av managed futures och är begränsat till maximalt 2 % (exkl. mervärdesskatt) av förvaltad kapital. Arvodet ska betalas ut månadsvis, i efterskott. Arvode ska betalas från Emissionsdatum. Arvodet löper från och med emissionsdatum under hela Börstjänarfolket 2013 AB:s livstid. Arvodet dras direkt från Bolagets konton i de engagerade handelsprogrammen. I den mån HASAFUMA engageras som förvaltare av kapital kommer HASAFUMA att erhålla sådant förvaltningsarvode. Uppgifter som följer av IMA kan komma att outsourcas.

Avkastningsarvode:

Om Börstjänarfolket 2013 AB uppnår ackumulerad avkastning (IRR) före skatt på investerat eget kapital, har HASAFUMA eller ev. annan anlitad extern förvaltare, rätt till ett avkastningsbaserat arvode som totalt motsvarar 20 % av värdestegringen. Avkastningsarvodet dras månatligen i efterskott direkt via de engagerade handelsprogrammen.

Kostnader:

Alla kostnader som är direkt kopplade till utförandet av uppgifterna för Hallenborg & Sandström Fund Management AB täcks av ovan angivna arvoden, inklusive löner till anställda, hyra, förbrukningsmaterial, etc.

Alla övriga kostnader kopplade till själva driften av Börstjänarfolket 2013 AB ska täckas av Bolaget, inklusive bokföring, revisionsarvoden, externa styrelsearvoden, värderingar, registreringar, rapportering, juridiskt stöd, konsulter, etc.

Fullmakter:

Styrelsen kommer att utfärda särskilda fullmakter/instruktioner till VD & Hallenborg & Sandström Fund Management så att de kan driva den dagliga verksamheten i Börstjänarfolket 2013 AB i linje med vad som är praxis för denna typ av företag.

Avtalets löptid:

Avtalet gäller intill dess att Börstjänarfolket 2013 AB avvecklas.

Vid väsentlig försummelse från någon av parterna kan den andra parten oberoende av löptiden säga upp avtalet med tre månaders varsel. Hallenborg & Sandström Fund Management AB ska då erhålla ersättning under uppsägningsperioden.

- Konfidentialitet:** Hallenborg & Sandström Fund Management AB har fullständig tystnadsplikt vad gäller Börstjänarfolket 2013 AB, deras investeringar, investerare, etc. Undantag från denna tystnadsplikt gäller dock om myndigheter begär information med stöd i lag.
- Ersättnings-
skyldighet:** Hallenborg & Sandström Fund Management AB ska endast vara ansvarigt för Börstjänarfolket 2013 AB och eller Börstjänarfolket 2013 AB:s ekonomiska förluster om dessa förluster är en direkt konsekvens av grov vårdslöshet eller försumlighet hos Hallenborg & Sandström Fund Management AB eller någon av Hallenborg & Sandström Fund Management AB:s anställda eller underleverantörer. Det maximala ersättningsbeloppet motsvarar det totala beloppet för arvode som betalas till Hallenborg & Sandström Fund Management AB för uppgifterna, men får dock inte överstiga 1 miljon kronor. Hallenborg & Sandström Fund Management AB kommer inte att ansvara för indirekta förluster för Börstjänarfolket 2013 AB som ligger utanför Hallenborg & Sandström Fund Management AB:s kontroll.
- Tvister:** Eventuella tvister ska behandlas i skiljenämnd.
- Överföring:** IMA kan överföras till andra bolag inom HASAFUMA-koncernen utan samtycke från Börstjänarfolket 2013 AB.