Allgemein beeideter und gerichtlich zertifizierter Dolmetscher für die englische Sprache
MMag.
Michael KUCHARSKI
Zinckgasse 1/22
1150 Wien

BEGLAUBIGTE ÜBERSETZUNG AUS DER DEUTSCHEN IN DIE ENGLISCHE SPRACHE
CERTIFIED TRANSLATION FROM GERMAN INTO ENGLISH

VISA 2017/108862-1941-0-PC
L'apposition du visa ne peut en aucun cas servir d'argument de publicité
Luxembourg, le 2017-08-09
Commision de Surveillance du Secteur Financier

PORTFOLIO SELECTION SICAV

Investment Company with Variable Capital

(*Société d'Investissement à Capital Variable, SICAV*)

R.C.S. B 56.144

5, ALLÉE SCHEFFER
L-2520 LUXEMBOURG

PROSPECTUS

AUGUST 2017

The **PORTFOLIO SELECTION SICAV** umbrella fund currently consists of the following sub-fund:

Portfolio Selection SICAV - SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

It is prohibited to provide any information or to make any representations other than those contained in this prospectus Any purchase of shares on the basis of information or representations not contained in the prospectus is exclusively at the purchaser's risk.

CONTENTS

DEFINITIONS AND INTERPRETATIONS 4
INTRODUCTION 5
PART I PORTFOLIO SELECTION SICAV 6
1 OVERVIEW OF THE PARTIES 6
2 SUMMARY 7
2.1 THE COMPANY 7
2.2 THE UMBRELLA STRUCTURE 8
2.3 THE INVESTMENT OBJECTIVE 9
2.4 PARTIES 9
3 OPERATIVE MATTERS 13
3.1 THE SHARES 13
3.2 "MARKET TIMING" UND "LATE TRADING" 17
3.3 MONEY LAUNDERING 17
3.4 DATA PROTECTION 17
3.5 CONFLICTS OF INTEREST 18
3.6 INFORMATION TO SHAREHOLDERS 18
3.7 RISKS AND RISK FACTORS 19
3.8 TAXATION 19
3.9 FEES, INCOME AND EXPENSES 20
4 NET ASSET VALUE CALCULATION 22
4.1 VALUATION DATES 22
4.2 ALLOCATION OF ASSETS AND LIABILITIES AND OF REVENUES AND EXPENSES 22
4.3 CALCULATION OF THE NET ASSET VALUE PER SHARE 22
4.4 SUSPENSION OF THE OF THE CALCULATION OF NET ASSET VALUES 25
5 CORPORATE LAW 25
5.1 COMPANY INFORMATION 25
5.2 DISSOLUTION 26
5.3 CONVERSION AND REDEMPTION OF ALL SHARES OUTSTANDING OF A PARTICULAR SHARE CLASS 26
5.4 MEETINGS 27
5.5 FINANCIAL YEAR 28
5.6 ANNUAL AND SEMI-ANNUAL REPORT, OTHER INFORMATION 28
5.7 DOCUMENTS AVAILABLE FOR INSPECTION 28
6 GENERAL INVESTMENT GUIDELINES AND RESTRICTIONS 28
6.1 USE OF THE INVESTED CAPITAL 28
6.2 INVESTMENT POLICY OF THE COMPANY 28
7 RISK FACTORS TO BE TAKEN INTO ACCOUNT 32
7.1 REGARDING THE DERIVATIVES MARKETS 32
7.2 WITH REGARD TO THE SUB-FUND 33
8 POTENTIAL ADVANTAGES OF AN INVESTMENT 34
8.1 RETURNS POTENTIAL 34
8.2 DIVERSIFICATION OF INVESTMENTS 34
8.3 RETURNS POTENTIAL IN DECLINING MARKETS 34
8.4 PARTICIPATION IN A LARGE NUMBER OF MARKETS 34
8.5 PROFESSIONAL AIFM 34
8.6 TRADING PROFITS 35

8.7 DIVERSIFICATION OF THE FUTURES PORTFOLIO 35
8.8 LIQUIDITY 35
8.9 LIMITED LIABILITY 35
PART II SUB-FUND SPECIFIC PROVISIONS 36
1 SUB-FUND 1: SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND 36
1.1 NAME 36
1.2 ALTERNATIVE INVESTMENT FUND MANAGER (AIFM) 36
1.3 INVESTMENT POLICY AND RESTRICTIONS 36
1.4 THE SUB-FUND AT A GLANCE 38
1.6 RISK WARNINGS 41
1.7 ISSUE OF SHARES 41
1.8 REDEMPTION OF SHARES 41
PART III IMPORTANT INFORMATION FOR INVESTORS 43

DEFINITIONS AND INTERPRETATIONS

In this Prospectus, the following terms shall have the meaning assigned to them and shown on the opposite side.

"2013 Law"	Law of 12 July 2013 on Alternative Investment Fund Managers
"2010 Law"	Law of 17 December 2010 on Collective Investment Undertakings
"AIF"	Alternative Investment Fund
"AIFM"	Manager of one or more alternative investment funds as defined by the AIFMD
"AIFMD"	Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council on Alternative Investment Fund Managers and Commission Delegated Regulation (EU) No. 231/2013
"AIFMG"	Law on Alternative Investment Fund Managers, Austria
"Share"	A share in the company's capital carrying no indication of any nominal value that is attributed to a sub-fund
"Share Category"	A sub-fund (= share class) can have different categories of shares, which differ e.g. in terms of their different distribution policy, fee structure, currencies or collateral techniques
"Share Class"	Is equivalent to a separate sub-fund of the company
"Distribution Share"	A share category that distributes dividends to its shareholders
"Bank Working Day"	Any day on which the bank in Luxembourg is open to the public and offers all substantial services
"Valuation Date"	A Bank Working Day in Luxembourg on which the net asset value per share of the company (except for the 24th of December of each year)
"CSSF"	Commission de Surveillance du Secteur Financier, Luxembourg Financial Sector Supervisory Commission
"CRS"	Common Reporting Standard of the Organisation for Economic Co-operation and Development
"CRS Law"	Luxembourg Law of 18 December 2015 implementing Directive 2014/107/EU of the Council
"FATCA"	"Foreign Account Tax Compliance Act" is the short name for a part of a US law enacted on 18 March 2010 "U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act" - US tax reporting for foreign financial institutions
"FATCA Law"	Luxembourg Law of 24 July 2015 confirming the intergovernmental agreement between the Grand Duchy of Luxembourg and the United States of America in relation to
"FMA"	Financial Market Authority, the Austrian supervisory authority
"Company"	is equivalent to Portfolio Selection SICAV
"IGA"	Intergovernmental agreement between the Grand Duchy of Luxembourg and the United States of America dated 28 March 2014, entered into in order to ensure compliance with the FATCA provisions
"UCI"	Undertaking for collective investment in transferable securities (can also be an AIF)
"OGAW"	Undertaking for collective investment in transferable securities
"sub-fund"	Entirety of the assets belonging to a single account cluster, without, however, assuming obligations and/or liabilities to different sub-funds
"Accumulation Share"	A category of shares whose earnings are accumulated, i.e. the value of an Accumulation Share remains consistently higher by the amount of the dividend payment than the value of a Distribution Share

INTRODUCTION

"Portfolio Selection SICAV" ("**Company"**) is a Luxembourg investment company established in the form of a public limited company with variable capital, which is subject to the provisions of Part II of the Luxembourg law of 17 December 2010 on collective investment undertakings.

Shares are issued exclusively on the basis of this Prospectus. The Prospectus shall not be valid unless it is accompanied by the latest audited annual report and the last semi-annual report if any such semi-annual report has been drawn up later than the last annual report. These reports form part of this Prospectus and can be obtained together with it from the Company's registered office, the depositary, CACEIS Bank, Luxembourg Branch, and the paying agents in Austria as well as from the companies appointed for marketing.

No person is or has been authorised to give any information or to make any representations, other than those contained in this Prospectus. Any purchase of shares based on information, representations or statements not contained in this Prospectus is at the purchaser's own risk.

The Company with registered office at 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, and its Board of Directors are responsible for the accuracy of the information contained in this Prospectus and assure that, to the best of their knowledge, the information given is accurate and that no material facts have been omitted. The Prospectus may be updated at any time in order to take into account material changes (e.g. issuance of another compartment) which may have occurred since the date when it was published. For this reason, potential subscribers are recommended to check with the Company whether a more recent Prospectus has been issued.

This Prospectus constitutes neither an offer nor an invitation to offer or sales promotion by any person in any country in which advertising and selling are not allowed by law, or in which the person involved is not authorized to do so, in particular when it is not in possession of the permits required. The Prospectus is also not addressed to persons where the law prohibits making them such offers or invitations to offer.

Investments in financial instruments include commitments in markets which can be more volatile than traditional securities markets. Investors should therefore carefully consider the risks inherent in purchases of such shares. Reference is made to Chapter 8 "Risk factors to be considered”

Parties interested and potential subscribers are recommended to obtain information on the legal provisions and monetary (in particular exchange control) policy and on the taxes applicable in their country of citizenship or residence (for tax purposes). In doing so, the possibility of amendments to tax legislation, taxation practices and tax rates should be taken into account.

Investments in shares of the Company by members of the Board of Directors or the AIFM are permitted.

All figures in "EUR" refer to the single currency of the Member States of the European Monetary Union, and all figures in "USD" refer to the currency of the United States of America.

Please note that the value of the shares of the Company and the earnings from them may not only rise, but also decline, and that the shareholder may not or not fully recover his original investment.

An investment in shares of the Company is therefore only suitable for investors who are aware of these risks.

United States of America

The shares of the Company have neither been filed for approval with any regulatory authority of the United States of America nor in any of its States, nor have they been approved or rejected by any of these regulatory authorities. Nor did any of these authorities examine the benefits yielded by this offer or the absence of errors or the adequacy of this Prospectus. Any statement to the contrary would be inadmissible and unlawful. In the United States of America, the shares of the Company are not offered to the public.

As to the FATCA provisions, reference is made to the further explanatory notes in point 2.1 of general Part I.

PART I
PORTFOLIO SELECTION SICAV

The following provisions concern the general part of the Company.

Part I of the Prospectus alone does not provide full information and should be read in connection with Part II of the Prospectus with regard to the respective sub-fund, in which an investor is interested, and the articles of incorporation of the Company.

1 OVERVIEW OF THE PARTIES

BOARD OF DIRECTORS	CHAIRMAN: CHRISTIAN MAYER (founding member **smn** Investment Services GmbH MEMBERS HEIKE FINDEISEN (Business Development Director) CACEIS Bank, Luxembourg Branch OLIVIER STORME (Head of International Affiliates Coordination, Luxcellence ManCo, Private Equity & Real Estate) Luxcellence Management Company MAG. MICHAEL NEUBAUER (founding member) **smn** Investment Services GmbH
REGISTERED OFFICE	5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg AIFM 1 smn INVESTMENT
AIFM[1]	**smn** INVESTMENT SERVICES GMBH Rotenturmstraße 16-18 A-1010 Vienna
DEPOSITARY	CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH 5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg
REGISTRAR, TRANSFER, CENTRAL ADMINISTRATION AND DOMICILE AGENT	CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH 5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg
AUDITOR	DELOITTE S.A. 560, rue de Neudorf L-2220 Luxembourg
LEGAL ADVISOR TO THE COMPANY	ARENDT & MEDERNACH S.A. 41A, avenue J. F. Kennedy L-2082 Luxembourg

[1] The AIFM also carries out the functions of "distribution coordinator".

FISCAL AGENT IN AUSTRIA DELOITTE TAX Wirtschaftsprüfungs GMBH

Renngasse 1, Freyung
A-1013 Vienna

2 SUMMARY

2.1 THE COMPANY

Portfolio Selection SICAV is an open-ended investment company with variable capital ("*société d'investissement à capital variable*"), founded on 9 September 1996 in the form of a Luxembourg public limited company for an indefinite period in accordance with Part II of the Luxembourg law of 30 March 1988 on undertakings for collective investment. Since 1 January 2011, the Company is subject to the provisions of Part II of the Law of 17 December 2010 on Collective Investment Undertakings

The Company is an AIF pursuant to the provisions of the AIFMD and articles 1 (39) and 4 of the 2010 Law.

The Company is subject to the provisions of the "Foreign Account Tax Compliance Act", a law of the United States of America of 18 March 2010 enacted within the framework of FATCA.

Provisions of FATCA require reporting to the Internal Revenue Service ("**IRS**"), the US federal tax authority, in cases of direct or indirect ownership of non-US accounts and non-US entities by US persons. Failure to make the required information available leads to taxation at source at the rate of 30 % on US source income (including dividends and interest) and gross revenue from the sale or other disposal of assets which could give rise to US interest or dividend income.

As part of the implementation process of FATCA, Luxembourg and the United States of America signed a Model I Intergovernmental Agreement ("IGA") on 24 July 2015, under which Luxembourg-based financial institutions have to provide information on financial accounts of U.S. Specified Persons for the purposes of the IGA to the competent authorities under certain circumstances. The IGA requires the Company to transmit to the Luxembourg tax authorities information on the identity, the investments and the income earned The Luxembourg tax authorities will automatically forward this information to the IRS.

The Company has categorized itself as a "registered deemed compliant financial institution" vis-à-vis the U.S. Internal Revenue Service. Where applicable, the Company will be exempt from withholding tax under FATCA and payments made by the Company will not be subject to FATCA withholding tax. Accordingly, the Company has to obtain information on a regular basis about its shareholders and, in the event of a non-financial foreign entity for the purposes of the IGA, about the direct or indirect owners to maintain its FATCA status.

Notwithstanding anything to the contrary in this Prospectus and to the extent permitted by the laws of Luxembourg, the Company is authorized:

- to withhold any taxes or similar duties it is required by law to withhold with regard to all shares held in the Company;
- to request any unit-holder or beneficial holder of units to immediately deliver such personal data as may be required by the Company in order to comply with legal requirements and/or to immediately determine the amount to be withheld;
- any of such personal data must be forwarded to the competent tax or regulatory authorities, as required by law or any such authority;
- to withhold distribution of any dividends or proceeds from redemption to a unit-holder until the Company has sufficient information to determine the correct amount to be withheld.

The Company treats all data received in accordance with the Luxembourg law of 2 August 2002 on the protection of individuals with regard to the processing of personal data.

The Company and/or the investors can also indirectly be affected by the fact that a non-US financial entity fails to comply with the FATCA provisions, even if the Company complies with the FATCA requirements imposed on it.

All potential investors are advised to contact their tax consultant with regard to the possible implications of FATCA on their investment in the Company.

The distributor is obliged to inform the Company of any change of its FATCA classification within 90 days of such change.

Furthermore, investors are made aware that Directive 2014/107/EU amending Directive 2011/16/EU as regards mandatory automatic exchange of information in the field of taxation of the European Council was adopted on 9 December 2014 and came into force on 1 January 2016. Its principal and general objective it to generalise the standard for the automatic exchange of information in the field of taxation and its common reporting standard within the European Union as of 1 January 2016 and to achieve effective taxation of income and capital from which individual persons have benefitted in a State other than the State of residence for tax purposes. In addition, Luxembourg has signed the Multilateral Agreement between the competent authorities on the automatic exchange of information under the CRS of the OECD ("**Multilateral Agreement**"). Under this Multilateral Agreement, Luxembourg automatically exchanges information on financial accounts with other participating jurisdictions. The Luxembourg CRS Law transposes the Multilateral Agreement as well as the DAC Directive, which introduces the CRS, into national law.

Under the CRS Law, the Company can be required, inter alia, to report the name, the address, the States(s) of residence, the tax identification number as well as the date and place of birth of every reportable person holding the account, and in the case of passive non-financial entities, of every controlling person who is a reportable person, to the Luxembourg tax authority. The Luxembourg tax authorities will automatically forward this data to the respective State of residence / participating jurisdiction. The Company

The Company's ability to meet its obligations under the CRS Law depends on the cooperation of the investors, which are obliged to provide the Fund with any information, in particular with information on direct or indirect beneficial owners, on the investors, which, according to the Company, is required for the Company to meet its obligations. Each investor agrees to provide such information upon request.

Any investor who fails to provide such documentation upon request will have to pay the penalties imposed upon the Company due to his failure in accordance with the CRS Law and it will be at the Company's discretion to repurchase his shares.

It cannot be ruled out that other investors complying with their duties to provide information will have to pay the penalty imposed on the not duly cooperating investor, even if the Company takes any appropriate action to obtain the information and documentation from investors to comply with its obligations and to avoid costs and fees.

The subscribers are recommended to seek advice from their own tax advisors with regard to possible implications of the CRS Law and/or the consequences of their investment in the Fund.

Parties interested should obtain information and seek advice on the laws and regulations governing to the purchase, the holding and repurchase of shares.

2.2 THE UMBRELLA STRUCTURE

The Company has an umbrella structure offering investors the flexibility to shift in an economical and cost-efficient manner among a number of sub-funds (Share Classes; whenever more than one sub-fund has been established) or among a number of share categories of a sub-fund (whenever more than a Share Category has been established within a sub-fund), if their investment objectives change.

The Company's consolidated currency is EURO and the reference currency of a sub-fund is, unless otherwise specified by Part II for the respective sub-fund, also EURO. The net asset value per share in a Share Category of a sub-fund is ascertained in the currency specified in Part II for such Share Category of the respective sub-fund. The net assets of a sub-fund are ascertained in the reference currency of the respective sub-fund.

Upon issuance of this Prospectus, subscriptions, redemptions and conversions are possible also in USD.

The following sub-fund is currently established:

"PORTFOLIO SELECTION SICAV - smn DIVERSIFIED FUTURES FUND"

hereinafter referred to as "**smn** Diversified Futures Fund".

The Board of Directors can decide to issue other classes of shares (sub-funds) with different investment objectives.

The aggregate of the sub-funds produces the Company. Through the shares held in one or more sub-funds, each investor holds a share in the Company.

In relation to third parties, each sub-fund is a separate entity. The rights and obligations of a sub-fund's shareholders are separate from those of shareholders of other sub-funds. Each sub-fund is liable with its assets only for the liabilities relating to it.

The net asset value of the Company is always equivalent to the total of the net assets of all sub-funds.

2.3 THE INVESTMENT OBJECTIVE

The Company's investment objective is to constantly increase the capital invested at an above average interest rate, with the majority of the investment consisting of non-securitized derivatives of securities, commodities, currencies, interest and share indices ("Futures") within the scope of the investment strategies pursued by the various sub-funds.

For better reading purposes, the following terms are defined hereinafter.

"Financial Instruments" means the following financial products:

- futures
- forwards
- options and exotic options
- swaps
- credit derivatives
- contracts for difference

"Underlying" means:

- securities
- exchange traded funds
- commodities
- currencies
- interest
- indices
- "financial instruments"

The results of the Company are in general independent of the current economic situation. The Company may make profits in positive as well as in negative stages of economic cycles, both in a context of high and low inflation. This is possible because in each derivatives market both long as well as short positions can be entered; therefore, the Company can benefit both from rising and falling prices. An investment in shares of the Company can be an important element of diversification in a traditional investment portfolio - consisting of shares and bonds.

When trading in derivatives, only a small part of the contract amount need be deposited as margin (normally between 1% and 5%). In general, the resulting leverage can lead to considerable profit or loss.

2.4 PARTIES

2.4.1 The Board of Directors

The Company is managed by a Board of Directors consisting of at least three members. It is the Board of Directors' responsibility to determine the business and investment policies of the Company and of each sub-fund in accordance with the principle of risk spreading, as well as the principles on which the Company's management shall be based. The Board of Directors has overall responsibility for the investment policy of the Company. The Board of Directors reserves the right to modify any business practice or policy specified in the sales documents.

The Board of Directors exercises all powers not reserved to the general meeting of shareholders by law or by the articles of incorporation. It has all powers to issue instructions and to exercise all administrative functions expedient or required for the achievement of the Company's objectives.

The Company enters into binding obligations vis-à-vis third parties by means of the joint signature by two members of the Board of Directors or by means of the joint or sole signature by one or more persons (which may also be a member of the Board of Directors) authorised to do so by the Board of Directors. In the context of the Company's daily management, each managing director, or any other person in charge of daily management decisions of the Company, is authorized to legally bind the Company vis-à-vis third parties by his (her) sole signature.

The Board of Directors will entrust the auditor with the task of verifying compliance with the investment techniques and restrictions as described in the Prospectus.

The Board of Directors or a person authorized by it will make available to the Depositary all information required for the Company's accounting and for ascertaining the net asset value of the shares of all share categories of each sub-fund.

The members of the Board of Directors, who need not be shareholders of the Company, are elected for a term of office not exceeding six years. Re-election is admissible. The members of the Board of Directors are elected by the shareholders in a general meeting of shareholders such meeting also decides on the number of members of the Board of Directors and on the duration of their term of office. Any member of the Board of Directors may be removed from office without reason or be replaced at any time upon resolution of the general meeting of shareholders. In case of a vacancy in the Board of Directors, the remaining members of the Board of Directors may fill the vacancy on a temporary basis; in their subsequent meeting, the shareholders will adopt a resolution on the final appointment for this vacancy in the Board of Directors.

The Board of Directors shall elect from among its members a chairperson as well as a number of deputy chairpersons. The chairperson shall chair the meetings of the Board of Directors and the meetings of the shareholders. In the absence of the chairman, the shareholders or the members of the Board of Directors may by unanimous vote resolve that a different member of the Board of Directors or – in the case of a meeting of shareholders – another person shall chair the meeting.

The Board of Directors may delegate its powers for the daily management of the Company and its powers to support the Company's corporate policy and objects to one or more than one member of the Board of Directors ("Managing Directors") or to other persons or corporate bodies who or which need not be members of the Board of Directors. Any delegation to a member of the Board of Directors requires the consent of the general shareholders' meeting.

The members of the Board of Directors may receive a remuneration from the assets of the respective sub-fund. The Company may, moreover, remunerate each member of the Board of Directors or any of its senior employees (their heirs, executors and administrators) for justified expenses incurred by them in connection with any lawsuit, proceedings or legal action in which they are involved as a consequence of their present or future position as a member of the Board of Directors or senior employee of the Company or of another company in which the Company is a shareholder or a creditor and in which they are not entitled to any remuneration, unless they are found guilty of gross negligence or violation of their duties of office. In such cases, remuneration is paid only in connection with matters on which the Company has been given information by a lawyer that the person to be remunerated is not guilty of any violation of duties. The aforementioned right to remuneration does not exclude other claims asserted by the same person.

2.4.2 Alternative investment fund manager

The Company is an alternative investment fund (AIF) pursuant to the provisions of the 2013 Law and subject to supervision by CSSF. The Board of Directors has appointed SMN Investment Services GmbH as external AIFM of the Company for the purposes of Section 3 AIFMG and Section 4 of the 2013 Law. With the approval and under the supervision and control of the Board of Directors, the AIFM assumes the portfolio, risk and liquidity management, valuation, distribution ("**Distribution Coordinator**") as well as other services, in so far as they have been agreed between the Board of Directors and the AIFM, in accordance with the 2013 Law and the AIFMG as well as the investment policy and investment objectives laid down in the Prospectus and the articles of incorporation.

SMN Investment Services GmbH is a limited liability company pursuant to the laws of Austria, having its registered office at Rotenturmstraße 16-18, 1010 Vienna, Austria, with the approval and under the supervision of the FMA as AIFM in accordance with the provisions of AIFMG of 27 August 2014. The AIFM has been appointed by the Board of Directors of the Company in accordance with the provisions of the articles of association of 20 September 2014 as AIFM of the Company.

The AIFM has the capital base required by law to cover potential liability risks arising from negligence in its capacity as AIFM.

2.4.3 Depositary and Paying Agent

(a) Depositary

CACEIS Bank, Luxembourg branch, is a branch of CACEIS Bank, a limited liability company (société anonyme) established under French law, having its registered office at 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, registered in the Luxembourg companies and trade register (Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg) under number B 209.310. CACEIS Bank, Luxembourg branch, was appointed depositary by the management company in accordance with a custody agreement dated 20 September 2014, as amended, (the "Custody Agreement") and the related laws and the provisions of the AIFM rules.

Investors are requested to use the Custody Agreement to obtain a better understanding and increased knowledge of the limited duties and liability of the Depositary. We refer the investors to the provisions of the Custody Agreement.

The Depositary was entrusted with the custody of the sub-fund's assets and/or with the keeping of records of the sub-fund's assets and it is obliged to fulfil the obligations provided by Part II of the 2010 Law and the AIFM Law. In particular, the Depositary must ensure effective and appropriate supervision of the AIF's cash flows.

In accordance with the AIFM rules (in particular Article 21.9 of the AIFM Directive and Articles 92 to 97 of the AIFM Regulation), the Depositary will:

(i) ensure that the sale, issue, re-purchase, redemption and cancellation of units or shares of the AIF are carried out in accordance with the applicable national law and the AIF rules or instruments of incorporation;

(ii) ensure that the value of the units or shares is calculated in accordance with the AIFM rules, the AIF's instruments of incorporation and the procedures referred to in Article 19 of the AIFM Directive;

(iii) comply with the AIF's instructions, unless they conflict with the AIFM rules or the AIF's instruments of incorporation;

(iv) ensure that in transactions in which the AIF's assets are involved any remuneration will be transferred to the AIF within the normal time;

(v) ensure that the revenue of AIF is used in accordance with the AIFM rules and the AIF's instruments of incorporation.

The Depositary may not delegate any duties referred to in subparas. (i) to (v) of this clause.

Pursuant to the provisions of the 2010 Law and the AIFM Law, the Depositary, under certain circumstances, may entrust correspondents or prime brokers/third-party custodians, as may be appointed from time to time, with the safekeeping of the assets or a part thereof in its custody and/or with the safekeeping of the records. Unless otherwise has been agreed upon, but only within the limits authorised by the AIFM Law, the Depositary's liability shall not be affected thereby. In particular under the terms of Article 19 subparagraph (14) of the AIFM Law, which includes the requirement that investors are duly informed about this exemption from liability and about the circumstances justifying such exemption before they make their investment, the Depositary may discharge itself from such liability in cases where the law of a third-party country requires that certain financial instruments must be kept safe by a local body, and no such local bodies exist which meet the requirements prescribed for such delegation as defined in Article 19 paragraph (11) letter (d) subparagraph (ii) of the AIFM Law.

(b) Paying agent

In addition, the Depositary will also act as paying agent in accordance with the depositary and paying agent agreement. The paying agent is responsible for accepting payments for subscriptions for units and for crediting these payments to bank accounts of the Company opened by the depositary and for distributing income and dividends to the unit-holders. The paying agent shall disburse to the former unit-holders the proceeds resulting from the purchase of units.

(c) General

Either party can terminate the depositary bank and paying agent agreement in writing giving three months' prior notice. Notwithstanding the foregoing, the depositary and paying agent agreement may be terminated, in exceptional cases, with a shorter period of notice in accordance with the depositary and paying agent agreement.

Upon termination of the depositary and paying agent agreement, the depositary must be replaced by a new depositary and paying agent, which will assume the depositary's responsibility and duties. In case of termination of the depositary and paying agent agreement, the depositary shall hand over or arrange for the handing over, at the sub-fund's expense, to the subsequent depositary and paying agent all financial instruments in physical form or documented transfer and cash funds of the sub-funds it holds or held by the depositary, as well as all notarised copies and other documents with regard to them as held by the depositary, effective and in force at the time of termination.

The depositary has no discretion in making a decision nor advisory duties in relation to the AIF's investments. The depositary offers the AIF services and is not responsible for preparing that pubic-offer prospectus; therefore, it does not assume any responsibility for the accuracy of the information provided in that offer prospectus or for the validity of the structure or the investments of the AIF.

The depositary is entitled to remuneration in accordance with Luxembourg banking practice, calculated on the basis of the average net asset value of each single sub-fund during the respective month. This fee is payable at the end of each quarter.

The depositary may delegate the duties of safekeeping to other banks, financial institutions and/or clearing agents to be carried out under its supervision and control. This shall affect its responsibility as depositary.

Bank deposits of the Company with the depositary or, as the case may be, with other credit institutions are not protected by any deposit guarantee schemes.

2.4.4 Registration, Domicile, Central Administration and Transfer Agent

In accordance with the agreement of 9 September 1996, last amended in 2010, entered into between the Company and Caceis Bank, Luxembourg branch, the latter has also been appointed registration, domicile, central administration and transfer agent of the Company. The agreement has been entered into for an indefinite period and may be terminated by either party with 3 months' prior notice.

In its capacity as central administration agent, CACEIS Bank Luxembourg will be in charge of the Company's accounts, of ascertaining the net asset value and of compliance with the statutory and administrative formalities the laws and regulations of Luxembourg require for a domicile agent. Details of the scope of these services are given in the respective agreement. Subject to prior consent of the Company, the bank may on its account and in compliance with all applicable legislation transfer to third parties part or all of its administrative duties it is obliged to perform on the basis of existing agreements.

For the above-mentioned services, CACEIS Bank Luxembourg S.A. will be reimbursed the expenses incurred and a fee customary in the market in Luxembourg.

2.4.5 Clearing broker

For trading in futures contracts and OTC (over the counter) derivatives, the Company will use one or more clearing brokers.

Subject to prior approval by the depositary, the Company may appoint one or more clearing brokers ("Clearing Broker") for each sub-fund investing in futures and forward contracts. Each Clearing Broker will be entrusted with the execution, handling and settlement of all orders to deal in Futures and Forwards. Clearing brokers accept orders to purchase or sell futures contracts and, in return, receive assets of the respective sub-fund for hedging the margin for such contracts. Clearing brokers may also act as a counterparty of a sub-fund for OTC transactions, such as foreign exchange forward (FOREX) transactions. The Clearing Broker may also act as depositary of individual assets of a sub-fund.

The contract with the Clearing Broker regarding the relevant sub-fund usually provides that the Clearing Broker is not liable to the respective sub-fund for losses or expenses, unless such expense or loss arises due to gross negligence or intent on the part of the Clearing Broker or its employees.

For executing trading orders of the respective sub-fund, the investment manager of each sub-fund can - with the approval of the Board of Directors of the Company - use independent brokers which usually execute for him orders on certain exchanges. Such transactions are carried out on the basis of a give-up agreement with the respective broker companies. Additional brokerage fees may be incurred if the investment manager uses independent brokers, even if substantial benefits are attained by such transactions.

A Clearing Broker must be monitored by an internationally recognized and competent supervisory authority; the clearing broker usually has the status of a fully registered clearing broker or an equivalent registration as a futures broker in the respective jurisdiction. In addition, a Clearing Broker must be subject to due diligence carried out by the AIFM and the depositary in order to ensure compliance with the afore-mentioned requirements. The depositary will require each Clearing Broker to install an electronic interface for retrieval of the daily commitments and transactions of the Clearing Broker to enable the depositary to verify how the assets of the respective sub-fund have been invested and where and how they are available.

As a further safeguard to ensure compliance with obligations of a sub-fund to a Clearing Broker at any time, normally all assets of a sub-fund held in custody by a Clearing Broker or on his behalf, are mortgaged in favour of the Clearing Broker.

To the extent required by law, the Clearing Broker and its correspondents and/or nominees must ensure that assets in held in custody by them as a margin, guarantee or collateral for futures contracts or commodity transactions on behalf of the sub-fund are kept in accounts which clearly separate them from the Clearing Broker's assets. The assets the Clearing Broker must keep separate from its own assets need not necessarily also be separated from the assets of the Clearing Broker's other clients. To the extent required by law, the Clearing Broker must (i) carefully and diligently select the correspondents and/or nominees and (ii) monitor the correspondent agencies and/or nominees on an ongoing basis in order to ensure that they perform their task in a satisfactory manner.

Assets of a particular sub-fund kept by the Clearing Broker for margin, guarantee or collateral for over-the-counter transactions, such as e.g. forex transactions, are not necessarily covered by these protective provisions because assets kept in this manner may be commingled with the Clearing Broker's assets ("commingled" – non-separable assets). In the event of the Clearing Broker's insolvency, the assets of the respective sub-fund are part of a pro rata disbursement of the remaining assets of the Clearing Broker, after the claims of all priority creditors have been satisfied.

To the extent required by law, assets of the sub-fund kept in custody by the Clearing Broker as margin, guarantee or collateral for futures and options transactions can be re-invested by the respective Clearing Broker with third parties ("right to re-use"), but in any case, via accounts separated from the Clearing Broker's assets and kept in the name of the Clearing Broker's customers ("omnibus account" – collective safekeeping; on behalf of the customer). The Clearing Broker may be granted a certain extent of discretion with regard to the investment of such assets, however is only allowed to invest in financial instruments admissible pursuant to applicable law.

There are no special rules with regard to the investment of assets as collateral for foreign exchange forward transactions. In the event of the Clearing Broker's insolvency, such assets may not be subject to the same safeguards as other assets of the relevant sub-fund.

2.4.6 Risk Management and Liquidity Risk Management

In accordance with Article 14 of the 2013 Law and Articles 38 et seq. of Regulation (EU) No. 231/2013, the AIFM's risk management function shall be independent, hierarchically and functionally, of the operating units. In accordance with the 2013 Law and other applicable provisions, in particular Regulation (EU) No. 231/2013, the AIFM uses for the Company a risk management process which measures and controls the "global exposure" of the Company by means of the so-called "commitment approach". Under this approach, investments in derivative financial instruments are converted into the respective underlying assets.

The AIFM uses a procedure that enables him to identify the liquidity risk of the Company and to ensure that the liquidity profile of the Company's investments is consistent with the underlying liabilities. The AIFM regularly performs stress tests under normal and extraordinary conditions of liquidity enabling the AIFM to assess and to accordingly monitor the Company's liquidity risk.

2.4.7 Valuation

The AIFM values the Company's assets. To this end, the AIFM has established valuation methods and procedures to ensure that each valuation of the Company's assets is carried out objectively and with the required expertise, care and diligence. In accordance with the laws in force, the AIFM ensures that the valuation is functionally independent of portfolio management and that the remuneration policy and other measures ensure the mitigation of conflicts of interest. For the valuation of the Company's assets, the AIFM may from time to time also appoint an external valuer whenever this is justified by special circumstances and/or special types of assets. In such cases, the Prospectus will be updated in order to reflect such appointment and to inform the shareholders of the entity appointed.

3. OPERATIVE MATTERS

3.1 THE SHARES

The Company's Board of Directors is authorized to issue an unlimited number of no-par-value shares. As of the date of their issue, the shares grant to shareholders equal rights to the net assets of the relevant sub-fund. They do not grant to shareholders any preference or pre-emptive right.

The Board of Directors of the Company may decide for each sub-fund, for example, whether registered and/or bearer shares, or Distribution Shares or Accumulation Shares, or shares with differing fee structures or other characteristics (Share Category) are issued.

The Company's general meeting or the members of the Board of Directors may, at any time, allocate additional rights to the shareholders of a particular class of shares (i.e. of a particular sub-fund) (or several Share Classes), however cannot impose on them any additional duties or obligations, provided that the rights of all other shareholders regarding voting rights, dividends, repurchase, remaining assets after liquidation of the Company or appropriation of the capital of a particular sub-fund shall thereby not be modified, diminished or cancelled.

The Company accepts only one holder per share. If one or more than one share is jointly owned or its ownership is disputed, all persons claiming ownership of such share(s) shall appoint one single agent representing such share(s) to the Company. Non-appointment of such agent shall result in the suspension of all rights attaching to such share(s).

3.1.1 Form of shares

3.1.1.1 Registered shares

Ownership of registered shares, where they are intended for the relevant sub-fund, is based on the registration in the Company's shareholders' register. This shareholders' register shall contain the name of each owner of registered shares, his domicile or his domicile of choice notified to the Company, the number of registered shares he owns and the amount paid up for each share. The registration of the owner in the register of shares serves as evidence of the holder’s right of ownership to these registered shares.

Holders of registered shares must notify to the Company an address to which information and notifications can be sent. This address shall also be recorded in the register of shares. If a shareholder does not notify an address, the Company shall be authorized to have an entry to this effect made in the register; it will then be assumed that the shareholder’s address shall be the Company's registered office or a different address to be determined by the Company from time to time, until such shareholder notifies a different address to the Company. A shareholder may at any time change the address specified in the register of shares by given written notice to the Company to that effect at its registered office or at another address determined by the Company from time to time.

The Board of Directors decides whether only confirmations of registration or share certificates will be issued. The confirmation of registration will be sent to the shareholder, or, upon his request, a share certificate if the Board of Directors has decided to issue such certificate for the relevant sub-fund. Registered shares will be issued down to three decimals. The fractions of shares will be rounded in accordance with usual Luxembourg banking practices. Such fractions of shares do not entitle their holders to vote, but to a pro rata share in the net assets of the relevant class of shares (i.e. of the relevant sub-fund) and Share Category (in case more than one has been issued), in accordance with the rules established by the Company with regard to the calculation of share prices.

3.1.1.2 Bearer shares

Bearer shares will be issued down to three decimals. It is currently not intended to issue physical share documents. Bearer shares come into existence in the form of a book entry at the central administration agent and are transferred through an international clearing agent against payment of the purchase price to the deposit account of the respective holders.

Before shares are issued as bearer shares and before registered shares can be converted into bearer shares, the Company may demand evidence considered sufficient to prove that the issue or conversion does in "unauthorized persons" (as defined in Part I, point 3.1.6) becoming holders of the shares.

3.1.1.3 Conversion of registered and bearer shares

Whenever registered and bearer shares are issued for a sub-fund, the shareholder is at any time entitled to request conversion of registered shares into bearer shares and vice versa at his expense.

Registered shares are converted into bearer shares by cancelling a registered share certificate, as the case may be, and by issuing one or more bearer shares replacing the registered shares, and by having such cancellation recorded in the register of shares. Bearer shares are converted into registered shares by handing over the bearer shares to the central administration agent, by cancelling the book entry with the central administration agent and by issuing an entry confirmation for the entry in the register of shares, or, in so far as the Board of Directors has decided to issue registered certificates, by issuing a registered share certificate.

3.1.2 Transferability

Shares issued by the Company are freely transferable.

Registered shares are transferred

(i) if share certificates have been issued, by handing over to the Company the certificate(s) regarding such shares, as well as all other evidence of transfer considered sufficient by the Company; and

(ii) if no share certificates have been issued, through a written statement of transfer to be entered in the register of shares and bearing the date and the signature of the transferor and the transferee (or of persons authorized to this effect).

Any transfer of registered shares must be registered in the register of shares; any such entry must be signed by one or more members of the Board of Directors or by one or more persons authorized to this effect by the Board of Directors.

Bearer shares are transferred by transfer from the deposit account of the transferor to the deposit account of the new holder of the bearer shares.

3.1.3 Distribution and accumulation shares

Whenever Distribution and Accumulation Shares are issued for a sub-fund, the shareholder can choose between the two Share Categories and exchange them at any time at his expense. In so far as only Distribution or only Accumulation Shares are issued, the shareholder can only acquire the Share Category provided for the respective sub-fund he desires.

3.1.4 Profit participation right

Shares issued by the Company of a Share Category in a sub-fund are entitled to equally participate in profits and dividends of the respective Share Category in the relevant sub-fund, and, upon the sub-fund's termination, in the net assets to be attributed to the respective Share Category in the sub-fund to which they relate.

3.1.5 Voting right

All shares in a sub-fund have the same rights. Each shareholder is entitled to one vote for each full share he owns in meetings of the shareholders of the Company and of the respective sub-fund.

3.1.6 Restrictions on the acquisition of shares

The Company may restrict or prevent ownership of shares by a person, a company or an entity, in full or in part, if in the opinion of the Company this is necessary to ensure that no shares are bought by a person or on behalf of a person under circumstances which

1. would result in a violation of the laws or requirements of a country or a government authority or an authority authorized to issue regulations on the part of such person or the Company, or

2. would have adverse tax or other financial consequences for the Company, including the obligation to register pursuant to a securities, investment or similar law or a similar requirement of a state or an authority (referred to as "unauthorized persons").

In this connection, the Company may:

- refuse to issue and transfer shares if, in its discretion, such issue or transfer would result in unauthorized persons obtaining beneficial ownership of such shares;

- at any time, request a person to provide all information it deems necessary to be provided by such person, together with an affidavit, in order to ascertain whether an unauthorized person is or becomes the beneficial owner of such shareholder's shares;

- redeem all or part of the shares held by such shareholder if, in the opinion of the Company, an unauthorized person is, either alone or jointly with other persons, the beneficial owner of the shares; and

- refuse acceptance of the vote cast by an unauthorised person in a shareholders' meeting of the Company with regard to such shares in respect of which such person has been excluded from ownership.

3.1.7 Distribution policy and dividends

Upon proposal of the Board of Directors, the general meeting of shareholders decides on the appropriation of the annual net profits of both Distribution and Accumulation Shares.

Dividends may be distributed without taking into account realised or unrealised profits or losses.

If, after any such distribution, the net assets of the Company are not lower than the amount of EUR 1,250,000.00, dividends can also include a distribution of capital.

The annual net profits of each sub-fund are allocated to the Distribution and Accumulation Shares on the basis of the net asset value of the relevant Share Category.

Profits of Distribution Shares are paid out to shareholders in the form of cash dividends. Profits of Accumulation Shares are capitalized for the credit of such shares.

The Board of Directors may determine the payment of interim dividends for the Distribution Shares of each sub-fund.

Distributions are made in a currency and at a time and place determined by the Board of Directors on a case by case basis. The dividends declared are published on the AIFM's website at www.smn.at.

Dividends eligible for distribution are first expressed in the reference currency of the sub-fund, and on the ex-dividends date converted, published and paid out at applicable exchange rates into the various currencies into which the net asset value per share and Share Category of the various sub-funds will be translated.

Shareholders are paid dividends in the currency in which they had subscribed for shares, or, upon request and at the expense of the shareholder, in a different currency expressed at applicable rates of exchange.

Dividends are paid by bank transfer to an account specified by the shareholder. Dividends unclaimed after 5 years shall be forfeited and revert back to the relevant sub-fund. No interest shall become payable on declared dividends held in custody by the central administration agent.

3.1.8 Issue, redemption and conversion of shares

The price for issue, redemption and conversion of the shares of a Share Category of a sub-fund will be calculated in the currency of the relevant Share Category. Subscriptions, redemptions and conversions of shares can therefore take place in each currency in which the net asset value per share of the Share Category of the sub-fund is calculated as reference currency (see Part II, point 1.3 of the Prospectus) and will be settled with the shareholder in such currency.

Shares of a Share Category of a sub-fund can be issued on any Valuation Date at the current net asset value plus a premium defined for each Share Category of a sub-fund (see sub-fund-specific Part II of the Prospectus), which will accrue to the Distribution Coordinator. Upon decision by the Distribution Coordinator, the premium may, however, be paid in part or in full as a commission to the selling agents or brokers.

Shares will be redeemed at the calculated net asset value of shares of a Share Category of a sub-fund. Each shareholder also has the right to demand conversion of part or all of his shares of a sub-fund into shares of a different sub-fund. Such conversion is effected by charging a conversion fee defined for each Share Category of a sub-fund (see sub-fund-specific part of this Prospectus) which will accrue to the original sub-fund.

3.1.9 Conversion of shares

Shareholders are at any time entitled to switch among the shares of the various sub-funds of the Company (whenever more than one sub-fund has been established), i.e. they are entitled to convert their shares. Both individual as well as all shares of a sub-fund may be converted. In so far as the Board of Directors has decided to issue both Accumulation and Distribution Shares for the relevant sub-funds, the shareholder has the right to request conversion of the Accumulation or Distribution Shares into Accumulation or Distribution Shares of the new sub-fund.

The written and irrevocable requests for conversion must be received by the Company not later than by midnight (Luxembourg time) five (5) days before the relevant Valuation Date. The relevant statement shall specify the new sub-fund and the number of shares to be converted. If share certificates of the sub-fund to be converted were issued, they shall be enclosed to the request for conversion.

The number of shares of the sub-fund requested to be issued upon conversion is based on the net asset value of both sub-funds involved. An administrative fee of 0.5% (conversion fee) is charged for the conversion and will accrue to the original sub-fund.

The number of shares to be issued is calculated as follows:

$$A = \frac{B\ x\ (C-D)}{E}$$

where:

A is the number of shares of a Share Category of the new sub-fund to be allocated,

B is the number of shares of a Share Category of the original sub-fund to be converted upon request of the shareholder,

C is the net asset value per share of the relevant Share Category of the original sub-fund,

D is the management fee,

E is the net asset value per share of the Share Category of the new sub-fund.

This formula, upon appropriate adaptation, will also be used to convert Distribution Shares into Accumulation Shares and vice versa.

If, after a request for conversion, the number or the aggregate net asset value of the shares held by a shareholder in a sub-fund, irrespective of in which category, should drop below a minimum number or a minimum net asset value, respectively, as established by the Board of Directors, the Board of Directors may resolve that the shareholder's request is to be considered as a request for conversion of all shares of this shareholder in this class.

3.1.10 Mandatory redemption of shares

The Company may impose restrictions for all shares or shares of individual sub-funds or terminate them, and - if required - demand redemption of shares if any acquisition of shares by individual persons would violate the laws or the requirements of a country or a government or authority, or, if through such acquisition the Company would incur fiscal or other financial disadvantages, including the necessity of admission pursuant to the laws or requirements of a country or an authority.

In this connection, the Company may require a shareholder to give such information he deems necessary to determine whether he is the beneficial owner of the shares in his possession.

The shares are redeemed by repurchasing them at the net asset value less a discount of 0.5% to accrue to the relevant sub-fund, such redemption becoming effective as of notification of such mandatory repurchase by the Company to the person concerned. The relevant Valuation Date is the day after the circumstances justifying such repurchase have become known.

3.2 "MARKET TIMING" UND "LATE TRADING"

Investors should note that the Board of Directors has taken steps to prevent business practices known as "market timing" with regard to any investment in the Company.

The Board of Directors will, moreover, ensure, that the deadlines specified in the Prospectus for subscription, exchange and redemption of shares will be strictly complied with thereby ensuring that business practices known as "late trading" and "market timing" will not become possible, because all subscriptions, redemptions and share conversions will take place at a price not known to clients in advance.

The Board of Directors is authorized to reject requests for subscription and conversion on a case by case basis, should it have reason to assume business practices. The Board of Directors is also authorized to take further measures to combat such business practices in the interest of the shareholders and in compliance with the provisions of the laws of Luxembourg.

3.3 MONEY LAUNDERING

In connection with anti-money-laundering provisions, it is noted that subscribers of shares must identify themselves. This may occur either directly with the depositary bank itself or with the distributor handling the subscriptions.

The Company will take appropriate measures to ensure compliance with the anti-money-laundering provisions in accordance with the relevant laws of the Grand Duchy of Luxembourg (in particular the Law of 12 November 2004, as amended) and observation and implementation of the circular letters of the Luxembourg Financial Sector Supervisory Commission ("*Commission de Surveillance du Secteur Financier*") (in particular circular letters 08/387 and 10/476).

These measures may prompt the central administrative agent to request the submission of necessary documents for identification of potential investors, if necessary. A retail customer, for example, may be requested to submit a certified copy of his personal ID card or of his passport. These certificates may be issued for example by the embassy, the consulate, a notary, a police officer or any other competent authority. Institutional investors may be requested to submit a certified copy of an extract from the commercial register containing all changes of names or the articles of association as well as a list of all shareholders, including certified copies of their personal ID cards or passports.

Until potential investors or beneficiaries of a transfer have been finally identified by the central administration agent, the central administration agent reserves the right to refuse to issue shares or to accept shares through security transfers. This procedure also applies to payments upon redemption of shares. Such payments will not be effected until full compliance with the duty of identification. In all such cases, the central administrative agent cannot be held responsible for any interest for delay, costs or any other form of compensation.

If proof of identification is submitted late or if the proof of identification submitted is insufficient, the central administrative agent may take appropriate measures.

Subscribers intending to subscribe for shares of the Company must provide the central administrative agent with all information reasonably requested by the latter to verify the applicant's identity in compliance with all applicable international and Luxembourg laws, regulations and anti-money laundering provisions, and in particular with the Luxembourg law of 12 November 2004 relating to the prevention of money laundering and the financing of terrorism, the CSSF Circular 08/387 of 19 December 2008 and the CSSF circular 10/476 of 29 July 2010, as amended. If the subscriber fails to submit such information, the management company may refuse to accept the subscription for shares in the Company.

Applicants must state whether they invest for their own account or for the account of a third party.

Except for subscribers who wish to subscribe through companies that are supervised persons of the financial sector who are subject to anti-money laundering rules comparable to the rules applicable in Luxembourg, each subscriber must provide the central administrative agent in Luxembourg with all necessary information required by the central administrative agent to verify the subscriber's identification.

In particular, the central administrative agent must verify the subscriber's identity. If an applicant subscribes on behalf of a third party, the central administrative agent must also verify the identity of the beneficiary. In such case, the subscriber shall inform the central administrative agent of any change in the identity of the beneficiary.

3.4 DATA PROTECTION

From time to time, the Company may seek information from shareholders or potential investors to improve the business relations between the shareholder or the potential investor and the Company. If a shareholder or a potential investor fails to provide such information in the form requested by the Company, the Company may restrict or prohibit the holding of shares of the Company, and the Company, the registration and transfer agent and/or any distribution agent shall be held harmless and indemnified against any loss resulting from such restriction or prohibition of holding.

By completing and returning the subscription form, the shareholders agree to the use of their personal data. The Company may disclose the personal data to its employees, to service providers or, if necessary, to the supervisory authority. Shareholders are asked in writing to provide their personal data. Shareholders may request their personal data in writing. The Company will then rectify the personal data upon written request.

The Company will not use any personal data longer than required for the intended purpose.

The distributor may use personal data to inform shareholders on a regular basis on products and services the sales agency deems to be in the best interest of shareholders, unless a shareholder notifies the distributor on the subscription form or in writing that he does not wish to receive such information.

3.5 CONFLICTS OF INTEREST

The AIFM, the depositary, the central administration and their respective partners, the clearing broker, directors, employees and shareholders (together the "Parties") are or may be involved in different financial, investment and professional activities which may result in conflicts of interest in connection with the management and administration of the Company. This includes the management of other undertakings for collective investment, the purchase and sale of financial instruments, broker services, custody business, as well as services as directors, employees, consultants, traders or representatives of other undertakings for collective investment or other companies, including entities and investment funds in which the Company may invest.

Shareholders should note that in the case of any investment of the Company in target funds made within the scope of the Company's investment policy the contract terms and conditions of such investments may contain provisions which result in a considerable part of the fixed and performance-related fees or parts of a commission paid by such target fund to the respective service provider being calculated on the basis of the amount invested in the relevant target fund.

Although any such agreements may lead to potential conflicts of interest for the AIFM and the service providers between their duty to select the service providers on the basis of the services performed by them and their interest in ensuring turnover in connection with the existing agreements, to the extent such matter is not adequately managed, the shareholders should be aware that the AIFM and the service providers (i) act, at any time, in the best interest of the Company within the due diligence assessment performed before the selection of the relevant investment objectives and (ii) ensure that all investment and disinvestment recommendations with regard to the management of the Company's assets will not be affected by the contents of such agreements.

Each party makes sure that compliance with their respective obligations is not affected by such possible involvement in the aforementioned agreements. In the case of a conflict of interests, the Board of Directors and the Parties involved will ensure that it will be disclosed to the shareholders of the Company and resolved in the interest of the Company's shareholders within an appropriate time frame.

3.6 INFORMATION TO SHAREHOLDERS

Each year, the Company will publish an annual report on its activities and on the management of its assets; this report shall contain the balance sheet, the profit and loss account, a detailed description of its assets, as well as the auditor's report.

The Company will, moreover, publish unaudited half-yearly reports providing in particular information on the investments underlying the portfolio and the number of shares issued and redeemed since the last publication.

Material changes of this Prospectus will be communicated to the shareholders of the Company through publications in national daily newspapers in the countries in which shares of the Company are sold.

Depending on any existing admission to selling to private clients in an EU Member State, the Company will issue, in addition to the Prospectus, a document containing the essential information for the investor (Key Investor Information Document). Your will find more detailed information in Part II, point 2.

The performance of the respective sub-fund and the Share Categories established can be seen, where available, in the essential information for investors.

The Company may arrange for further publications in national daily newspapers in the countries in which shares of the Company are sold.

Every interested party may obtain the above documents during office hours free of charge at the registered office of the Company.

Investor complaints can be addressed to the AIFM, the depositary and the payment or information agencies in Luxembourg. They will deal with them properly within 14 days.

3.7 RISKS AND RISK FACTORS

Investing in shares of the Company may represent a substantial economic risk and is therefore only appropriate for experienced investors who are aware of these risks.

An investment in shares of the Company should therefore only be made with a part of the freely available capital.

Potential investors are urgently recommended to take into account the risk factors applicable especially for investments in derivative markets and the Company, which are set out in Part I, point 8 of this Prospectus.

3.8 TAXATION

The following overview is based on current law and practice in Luxembourg and therefore subject to future amendments of such rules.

Shareholders are explicitly urged to seek advice from professional consultants, in particular with respect to their personal tax situation and other consequences in connection with acquiring, holding, transferring, converting, redeeming or selling shares of the Company, in accordance with the provisions and requirements of their country of citizenship or domicile or residence for tax purposes.

The Company assumes no responsibility whatsoever in connection with fiscal treatment issues related to an investment in shares of the Company.

3.8.1 Taxation of the company

In Luxembourg, after a company's incorporation, no duties on the transfer of securities nor any other tax are payable on the issuance of shares of the Company.

The income of the Company as well as realised or unrealised capital gains are not taxable in Luxembourg, nor are they subject to any tax, also not to any withholding tax, i.e. no tax is levied in Luxembourg on the dividends paid by the Company.

However, an annual tax of 0.05% of the net assets of the Company is levied (taxe d'abonnement), which is calculated as of the last day of a quarter and payable by the Company. Under certain circumstances, a reduced taxe d'abonnement of 0.01 p.a. may apply, or the net assets may be exempt in whole or in part from such tax.

Investment income of the Company may be subject to local taxation in countries in which the Company invests capital. In Luxembourg, such tax is neither deductible nor will it be reimbursed.

For value-added tax purposes, the Company is regarded as a taxable person with no right of input tax deduction in Luxembourg. Services that qualify as fund management services are exempt from value-added tax in Luxembourg. Other services provided additionally by the Company may in general give rise to an obligation to pay value-added tax and require the Company's identification for value-added tax purposes in Luxembourg. The Company's identification for value-added tax purposes enables the Company to comply with its self-assessment obligation with respect to Luxembourg value-added tax arising from the purchase of services (or, under certain circumstances, of supplies) subject to VAT from abroad. Payments made by the Company to its shareholders, do in general not trigger any obligations to pay value-added tax in Luxembourg, provided these payments are connected with the subscription of shares of the Company and do not represent any consideration for services provided that are subject to VAT.

3.8.2 Taxation of the shareholders

Taxation of shareholders (in connection with the acquisition, holding, conversion, redemption or any other disposal of shares) is exclusively based on the legal requirements of the country he is subject to or of his (tax) domicile.

Pursuant to the legislation in force at the time this Prospectus was drawn up, shareholders, who are, and have never been, resident in Luxembourg for tax purposes and do not have a permanent establishment or a permanent representative there to which or whom the shares of the Company held can be attributed, are not subject to capital gains tax, income tax, withholding tax, wealth tax, inheritance or donation tax in Luxembourg with respect to the shares held by them.

Natural persons resident in Luxembourg

Dividends and other payments on shares received by a natural person resident in Luxembourg, who manages his or her private assets or on a commercial or professional basis, are subject to income tax at the general graduated tax rates.

Capital gains of natural persons from shares held as private assets are subject to taxation in Luxembourg only if such capital gain is a so-called speculative profit or if the share in the company is a substantial holding. A so-called speculative profit arises if the shares are sold before their acquisition, or if the shares are sold within six months after their acquisition. This speculative profit is taxed at the personal tax rate. A holding is substantial if the seller alone or together with his or her spouse and/or his or her minor children held more than 10% of the shares in the company's capital, or, in the absence of capital, in the company's assets, at any time during the last 5 years before the date of sale. A holding is also considered to be substantial if the seller has acquired the holding within a period of 5 years before selling it and if such holding itself constituted a substantial holding at any time within that five-year period for the previous owner (or, in the case of several transfers without consideration, for any of the last owners). The profit in the amount of the proceeds from a substantial holding held for at least 6 months, reduced by the selling costs and the acquisition price, is taxed at the reduced tax rate, which is half of the average tax rate that would apply to the taxable income of the natural person.

If the shares are sold or otherwise disposed of, the profits generated in the hands of a natural person acting on a commercial or professional basis and resident in Luxembourg for Luxembourg taxation purposes are subject to Luxembourg income tax at the applicable tax rate. Taxable profit is the difference between the proceeds and the lower of acquisition price or book value.

Companies established in Luxembourg

Capital companies fully taxable in Luxembourg (sociétés de capitaux) have to include in their taxable profit income from shares as well as profits from the sale, the disposal and the redemption of shares. Taxable profit is the difference between the proceeds and the lower of acquisition price or book value.

Persons resident in Luxembourg that are subject to a special taxation system

Shareholders that are family property management companies under the amended Law of 11 May 2007, or funds that are subject to the amended Law of 17 December 2010, or specialist investment funds that are subject to the amended Law of 2007, or reserved alternative investment funds that are subject to the Law of 23 July 2016, are exempt from corporate tax in Luxembourg, and income from the shares as well as profits from their sales or other disposal are therefore not subject to Luxembourg income taxation.

Wealth tax

Shareholders residing in Luxembourg, or shareholders not residing in Luxembourg, whose shares are attributable to a Luxembourg permanent establishment or to a permanent representative in Luxembourg, are subject to income tax, unless the shareholder is (i) a natural person resident or not resident for tax purposes, (ii) a fund pursuant to the amended Law of 17 December 2010, (iii) a securitisation corporation pursuant to the amended Law of 22 March 2004 on securitisation, (iv) a company for the purposes of the amended Law of 15 June 2004 on investment companies for investment in risk capital, (v) a specialist investment fund pursuant to the Law of 2007, (vi) an institution for occupational retirement provision pursuant to the Law of 13 July 2005, (vii) a family property management company pursuant to the Law of 11 May 2007, or (viii) a reserved alternative investment fund pursuant to the Law of 23 July 2016. Securitisation corporations pursuant to the amended Law of 22 March 2004 on securitisation, companies for the purposes of the amended Law of 15 June 2004 on investment companies for investment in risk capital as well as institutions for occupational retirement provision pursuant to the amended Law of 13 July 2005 are subject to a minimum wealth tax.

Other taxes

Inheritance and donation tax

Under Luxembourg tax law, the shares of a natural person resident in Luxembourg for inheritance taxation purposes at the time of their death must be added to the wealth subject to inheritance taxation of that person.

No inheritance tax becomes payable, however, in the case of a transfer mortis causa of the shares if the deceased shareholder was not resident in Luxembourg for inheritance tax purposes at the time of his or death, and the transfer in Luxembourg was not notarised or registered in Luxembourg.

Donation tax may become payable on the donation of shares if the donation is notarised or otherwise registered in Luxembourg.

3.9 FEES, INCOME AND EXPENSES

Expenses of the Company mainly include management fees, profit shares of the AIFM, brokerage commissions, handling and transaction fees, costs of incorporation, management and operation.

Income of the Company mainly includes profits resulting from trading in financial instruments and interest receivable from margin accounts and liquidity reserves.

3.9.1 Costs of incorporation, management and operation

The Company pays the usual rates for services rendered by the depositary, the registration, domicile, management and transfer agency in Luxembourg. These fees are based on the net assets of the Company and/or are calculated on the basis of business transacted.

The Company may also pay a normal market remuneration to the members of the Board of Directors.

The Company also bears all other administrative and operating costs, including but not limited to:

Cost of incorporation, cost and fees of representatives and paying agents in countries in which, with the consent of the Board of Directors, the Company has been registered/authorized to do business, the remuneration of other agents employed or engaged by the Company, cost of administrative and legal services, fees for auditors, advertising, printing, distribution and publication costs. These costs also include commissions for preparation and printing of leaflets or brochures, as well as all taxes, government levies and fees. In addition, all costs arising in connection with a possible listing on an exchange or other regulated market are included; last, but not least, all other operating expenses and costs related to the purchase and sale of assets, interest, bank charges and brokerage fees, postage, telephone and telefax costs. The Company may also reimburse all costs of the AIFM arising in connection with the day to day management of the Company. The costs incurred in connection with the issue of further sub-funds are borne by the respective sub-funds.

3.9.2 Remuneration of the AIFM

The Company shall pay a fee to the AIFM (the "Management Fee"), calculated as of any Valuation Date on the basis of the sub-fund's net assets plus any VAT payable also abroad and paid retroactively for periods not yet settled. The management fee will be paid to the AIFM on each Valuation Date. The AIFM may also provide for longer pay-out intervals of the management fee.

Apart from this fixed remuneration, the AIFM is paid a performance-based additional fee ("Performance Fee"). The Performance Fee is a fixed percentage, specified for each Share Category and each sub-fund, based on the appreciation of the net asset value of the relevant Share Class ("high water mark principle"). Calculation will be effected on each Valuation Date on the basis of the current net asset value (before deduction of the Performance Fee), less the highest ever so far reached net asset value per share of the relevant Share Category of the sub-fund ("High Water Mark").

Provided that the resulting difference is a positive figure (this means that the new net asset value, before deduction of the Performance Fee, reaches a new peak), an amount corresponding to the percentage of the appreciation, multiplied by the number of shares issued in the respective Share Category will be paid to the AIFM. The new high-water mark (if applicable) is the net asset value as of the current Valuation Date, i.e. the fund's net volume less the Performance Fee calculated as of the current Valuation Date, divided by the number of shares issued. It serves as calculation basis for the next Valuation Date. At commencement of trading in a Share Category, the high-water mark is the initial issue price of this Share Category.

The amount of the management remuneration and of the Performance Fee is disclosed separately for each sub-fund in Part II of this Prospectus.

Profits distributed will be taken into account in the calculation of the profit share attributable to Distribution Shares.

3.9.3 Broker commissions

Broker commissions for exchanges other than those in the United States vary considerably, they are, however, comparatively competitive with the above fees of US exchanges or with commissions charged in specialised markets for similar transactions.

In addition to these broker commissions, the clearing broker may charge the Company also a handling fee for each futures or options transaction. If transactions are not settled via the clearing broker, the handling broker mandated may be paid this additional fee.

3.9.4 Exchange fees

Exchange fees of the commodity exchanges, clearing institutions and NFA (National Futures Association) will also be borne by the Company.

3.9.5 Trading income and losses

All income and losses generated from the investment of a sub-fund asset are accounted for in the respective sub-fund.

3.9.6 Allocation of costs

To the extent costs, fees, expenses and remuneration are attributable to a sub-fund, they will be borne exclusively by the relevant sub-fund, failing which the Board of Directors shall be authorised to allocate the respective amounts in a reasonable and appropriate manner with due regard to the value of the net assets of all or of all relevant sub-funds.

Foreseeable regular and recurrent expenses can be determined on the basis of a reasonable and appropriate annual forecast and budgeted and distributed over the respective period through equal pro rata calculation.

4. NET ASSET VALUE CALCULATION

4.1 VALUATION DATES

The net asset value per share of a sub-fund will be calculated in the reference currency of the sub-fund in accordance with the articles of incorporation, translated into other currencies and published. Valuation dates are determined for each sub-fund.

The Board of Directors may determine additional Valuation Dates in connection with the subscription of shares. The determination of additional Valuation Dates will be published by the Board of Directors at least three Bank Working Days before each such Valuation Date in a Luxembourg newspaper and in a national newspaper of each country of distribution, as well in other media designated by the Board of Directors and notified to the shareholders concerned.

4.2 ALLOCATION OF ASSETS AND LIABILITIES AND OF REVENUES AND EXPENSES

The assets of each sub-fund are kept in separate accounts. The Board of Directors intends to keep the major part of the assets in the reference currency of the respective sub-fund. In case the currency used in the course of business is different from the currency in which the sub-fund was issued, the Company may enter into transactions for hedging the currency risk with first class financial institutions.

All receipts, realised gains or losses, and valuation changes of open positions of the individual sub-funds are attributed to the respective sub-fund. All expenses and liabilities related to a particular sub-fund, as well as the redemption of shares of such sub-fund are to be charged to the assets of such sub-fund or to be covered from its assets.

Assets related to a sub-fund designate the assets allocated to such sub-fund, less any liabilities to be allocated to such sub-fund. If an asset or a liability of the Company cannot be considered as attributable to a certain sub-fund, such asset or liability shall be attributed to the assets or liabilities related to the Company as a whole, or pro rata to all sub-funds based on their net asset values.

Amounts paid for Distribution Shares will be deducted on the day of determination of such distribution of dividends from the net asset value of the respective Share Category of the respective sub-funds.

The performance of a particular sub-fund does not affect the value of a different sub-fund, and the shareholders of a sub-fund are not entitled to any assets of a different sub-fund.

4.3 CALCULATION OF THE NET ASSET VALUE PER SHARE

The net asset value per share of a Share Category of a sub-fund is calculated in the reference currency determined for such Share Category of the respective sub-fund. The calculation will be carried out on each Valuation Date by multiplying the net asset value allocated to each sub-fund, expressed in the respective reference currency of a sub-fund, by the factor (this factor reflects the relationship of the net assets of the respective Share Category of the sub-fund to the net assets of the sub-fund) which is multiplied for the Share Category of the sub-fund to be calculated and then divided by the number of shares of the Share Categories of such sub-fund outstanding on such date. The resulting value per share of a Share Category of the sub-fund will be translated at applicable exchange rates into the respective currencies in which the net asset value per share of a Share Category of each sub-fund will be published, and rounded down to the (currently) lowest unit of the currency involved.

A separate calculation will be carried out for Distribution Shares and Accumulation Shares of each sub-fund.

If, after closing time of a Valuation Date, the quotations or prices significantly changed in the markets where a significant portion of the fund's investments of a particular fund are traded or quoted, the Company may cancel the first valuation and perform a second valuation in order to safeguard the interests of the shareholders and of the Company. In such case, all subscription, conversion and redemption orders will be executed on the basis of this second calculation.

The net asset values of the individual sub-funds will be determined by deducting the aggregate liabilities attributed to the respective sub-fund from its aggregate asset value. The net asset values to be allocated to the individual sub-funds constitute the aggregate assets of such sub-funds and contain all cash amounts, interest accrued, the market value of all unsettled positions and other assets of the funds, less any costs related to the realisation of assets, including but not limited to transaction expenses, taxes incurred and other expenses, as well as all liabilities of the sub-fund.

Calculation of the net asset values of the individual sub-funds is effected in accordance with the principles stipulated in the articles of incorporation and on the basis of generally accepted and consistently applied accounting principles.

For purposes of valuing its liabilities, it is appropriate for the Company to first use for all administrative and other expenses regularly or periodically incurred an amount that corresponds to the amount of expenses for a year or for a different period, and to divide the amount determined for the relevant fractions of the relevant period accordingly.

All assets and liabilities denominated in a currency different from the respective reference currency of a sub-fund will be translated into this reference currency at the rates of exchange applicable from time to time.

The **Company's assets** include:

1. all cash and cash deposits including interest accrued;

2. all invoices and bills of exchange receivable as well as any amounts receivable (including the proceeds of securities sold but not yet delivered);

3. all financial instruments, bonds, forward claims, deposit certificates, subscription rights, options, securities and similar assets due to the Company;

4. all cash dividends and cash distributions accruing to the Company, to the extent the Company is in possession of useful information to this effect;

5. all interest accrued on all interest carrying assets of the Company, except if such interest is already contained in the principal of the asset point;

6. the expenses related to the issuance of sub-funds, unless written off;

7. all other assets of any type whatsoever, including prepayments.

The **Company's liabilities** include:

1. all credits, loans, and liabilities and obligations on bills of exchange;

2. all present and future liabilities identified, including all obligations under transactions payable, regarding payment of money or asset points, including the payment of all unpaid dividends decided by the Company;

3. adequate provision for future tax payments, calculated on the basis of the capital and income of the Company as of a Valuation Date determined in each individual case by the Board of Directors, as well as (as the case may be) other reserves as authorized by the Board of Directors as well as (as the case may be) an amount the Board of Directors deems to be an adequate global provision for contingent liabilities of the Company;

4. all other liabilities related to the implementation of the Company's objects.

When calculating the amount of these liabilities, the Company must take into account all payments to be made. The Company is authorized to debit administrative expenses and other expenses incurred on a regular or continuous basis for a one-year term or for another period in advance on the basis of an estimate and may increase this amount during this period by equal amounts.

The **assets are valued** as follows:

1. The value of cash or cash contributions, invoices, bills on demand and outstanding receivables, prepayments, cash dividends as well as interest reported or accrued and not yet received shall be valued at market prices and calculated by their full amount, unless it appears not probable that such amount will be paid or received in full; in such case, the Company will deduct an amount determined at its discretion in order to reflect the true value of such assets.

2. The liquidation value of all futures, forward and option contracts traded on futures and option exchanges in OEEC countries is based on the closing prices of such futures and options exchanges where the Company trades such contracts.

The liquidation value of all futures, forward and option contracts not traded on futures and option exchanges of OEEC countries shall be established by rules for the various types of contract set up by the Board of Directors and applied consistently. If liquidation of a contract should not be possible on a Valuation Date, a valuation deemed fair and appropriate by the Board of Directors shall be used.

3. Exchange traded securities shall be valued at the last closing price available (or, if there were no sales, at the closing rate), quoted on the exchange which is normally the main market for such paper. If no such prices are available, or if there are unusual circumstances with regard to the trading activities, not resulting, in the view of the Board of Directors, in a price reflecting the fair market value, the securities shall be valued at what is, in the opinion of the Board of Directors, the fair market value.

4. The value of assets traded on a different regulated market is based on the latest available closing price of the relevant Valuation Date.

5. Shares in target funds shall be valued at the latest redemption price available.

6. If assets are not quoted or traded on an exchange or a different regulated market, or if the price determined pursuant to sub-point 2., 3 or 4 of assets quoted or traded on an exchange or other market (as set out above), does not appear to be representative of the fair market value of such assets, the valuation of such assets shall be based on the expected selling price to be determined prudently and in good faith.

7. Not exchange-listed securities and derivatives that are, however, traded actively in the OTC market or in any other organised securities market, in particular all OTC contracts such as contracts of differences, interest, currency, total return and credit default swaps, credit derivatives in general, options and forwards shall be valued at a price not lower than the bid price and not exceeding the offer price on the date of valuation and which the Board of Directors deems to be the best possible price at which the securities can be sold or purchased.

The Board of Directors may, at its discretion, admit a different method of valuation if it thinks that such valuation better reflects the proper value of the assets. When valuing the assets of the Company, the Board of Directors may rely on the confirmation of the clearing broker and its staff.

A separate asset pool is created for each sub-fund. Each asset pool will be created exclusively for the benefit of the Share Class of the relevant sub-fund. The following continues to apply:

a. the proceeds from the issue shares of a particular class, as well as the assets and liabilities eligible for allocation, income and expenses shall be allocated in the books to the pool formed for this class of shares in accordance with the provisions of this Part I, point 4 "Net Asset Value Calculation";

b. if an asset value results from another asset, such derived asset value shall be allocated in the books of the Company to the same pool as the assets from which it had been derived, and on the occasion of each new valuation of an asset, the increase or decrease in value shall be allocated to the relevant asset;

c. if the Company incurs a liability related to an asset point of a particular estate or to any transaction in connection with an asset of a particular estate, such liability shall be allocated to the relevant estate;

d. in case an asset or a liability of the Company cannot be deemed eligible for allocation to a certain sub-fund, such asset or liability shall be attributed to all sub-funds in proportion to the net asset value of the respective Share Class or in a different manner determined by the members of the Board of Directors in good faith;

e. after the day that is relevant for the determination of the persons who qualify for the dividends declared with regard to a Share Class, the net asset value of the respective class of shares is reduced by the respective amount of dividend.

The portion of the total assets attributed to each Share Category within a sub-fund or a class of shares is determined on each Valuation Date of the sub-fund on the basis of the portion of the shares issued in each Share Category pro rata to the total number of shares issued in the sub-fund.

This portion will be adjusted on an ongoing basis in connection with distributions made and shares issued and redeemed, as follows:

1. For each distribution of Distribution Shares, the net asset value of the respective category will be reduced by the amount of the distribution (resulting in a reduction of the share of this Share Category in the net asset value), while the net asset value of the category of the Accumulation Shares remains unchanged (resulting in an increase of the share of the category of the Accumulation Shares in the net asset value).

2. On the occasion of each issue or redemption of shares of a sub-fund, the net asset value to be allocated to the respective Share Category of that sub-fund will be increased or decreased by the amounts received or paid out.

4.4 SUSPENSION OF THE OF THE CALCULATION OF NET ASSET VALUES

The Company may suspend or delay the determination of the net asset value of shares of a sub-fund, the issue of such shares and their redemption as well as the right to convert shares of a sub-fund into shares of a different sub-fund:

a) in the period in which a principal exchange or one of the other markets where a substantial part of the fund assets of a sub-fund is quoted or traded, is closed (except for ordinary holidays), or if trade in such a market is restricted or suspended;

b) in periods in which, because of an emergency, disposal of investments related to the sub-fund and which constitute a substantial portion of the assets of such sub-fund, it is practically impossible for the Company or would result in a serious disadvantage for the shareholders;

c) during a breakdown or other failure of the means of communication normally used for determining the price of an investment of the Company related to this sub-fund, or of the current prices on a market or on an exchange;

d) if for any other reason, the exchange prices of investments owned by the Company regarding such sub-fund cannot be determined fast and accurately;

e) at times when the transfer of funds resulting from realisation of or payment for investments of the Company, related to such sub-fund, cannot, in the opinion of the Board of Directors, be carried out at normal rates of exchange or without serious disadvantage to the interests of the Company's shareholders;

f) if, on a Valuation Date, there are substantial requests (exceeding 20% of the net asset value) for redemption or conversion in a particular sub-fund, the Board of Directors may declare that redemption or conversion of such shares shall be postponed fully or in part for such period deemed by the Board of Directors to be in the best interest of the Company, normally however not exceeding twenty Valuation Dates. Upon expiry of the relevant period, the deferred requests for redemption or conversion will be given priority over requests filed at a later date.

The options for suspension of the determination of the net asset value of shares of a sub-fund listed above only concern the sub-fund that is directly affected by the respective events or circumstances, not however the other sub-funds, which are not affected.

Shareholders who requested subscription, redemption or conversion of their shares will be informed in writing both of any suspension as well as of termination, suspension and resumption of subscription, redemption or transformation. If, in the opinion of the Board of Directors, the duration of suspension is likely to exceed one week, such suspension and termination shall be published in all newspapers in which a statutory obligation to publish exists.

In case of any intended liquidation of the Company, no further issuances or conversions of shares are allowed. This prohibition commences as of the day of publication of the first notification to convene the meeting of shareholders. The shares outstanding as of that date take part in the distribution of the proceeds of liquidation of the Company, ensuring that the shareholders are treated equally.

During a period of suspension or postponement, a shareholder, by notice issued in writing to be received before the end of such a period, may withdraw requests concerning shares not yet redeemed or converted. If no such notice is served on the Company, the Company shall process the request on the first Valuation Date after expiry of the period of suspension.

5 CORPORATE LAW

5.1 COMPANY INFORMATION

Portfolio Selection SICAV is an open-ended investment company organised in the form of a public limited company pursuant to Part II of the Law of 30 March 1988 regarding undertakings for collective investment on 9 September 1996 with an initial capital of 601,000.00 Austrian Schillings, issued in the form of 601 fully paid up no-par value shares of the sub-fund **smn** Diversified Futures Fund. By resolution of the general meeting of shareholders of 4 November 2003, as of that date the Company has been subject to the provisions of Part II of the Law of 20 December 2002 on undertakings for investment. Since 1 January 2011, the Company has been subject to the provisions of the Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment.

Pursuant to Art. 4 of the articles of incorporation, the sole purpose is to invest the assets of the Company in securities and other assets admitted by law in accordance with the principle of risk diversification and with the objective to provide the shareholders with the income derived from the management of the Company's assets.

The Company may decide on any policy and effect transactions it deems useful for the performance and implementation of this objective of the Company, namely to the largest extent permitted by the Law of 17 December 2010.

The articles of incorporation of the Company were published on 30 September 1996 in the Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations (hereinafter „Mémorial C“), the Official Gazette of the Grand Duchy of Luxembourg. On 18 February 2000 and on 4 November 2003, the articles of incorporation were modified and published in the Mémorial C on 21 September 2000 and on 28 November 2003, respectively. The articles of incorporation were last amended on 3 September 2007, as published on 20 November 2007 in the Mémorial C. The Company is registered in the Commercial Register of the District Court of Luxembourg under RCS B 56.144, where also the articles of incorporation have been registered. Copies of the articles of incorporation, as amended, are available there against payment, but can also be obtained free of charge at the registered office of the Company.

The articles of incorporation may be amended at any time by resolution of the meeting of shareholders, provided the legal requirements regarding quorum and majorities are met. Amendments of the articles of incorporation will be published in the Mémorial C and registered with the commercial register.

The shares of the Company may – at the discretion of the Board of Directors – belong to different Share Classes, with each Share Class constituting a separate sub-fund. In accordance with the articles of incorporation of the Company, the Board of Directors may issue different Share Categories within a sub-fund, which may differ in terms of distribution policy, structuring of sales and redemption commissions, investment advisory or management fees, allocation of service fees, different currencies, hedging techniques or other characteristics. For each sub-fund, there is a separate pool of assets which is invested in accordance with the investment objective applicable to each sub-fund.

The Board of Directors may decide to issue within a sub-fund Distribution Shares and Accumulation Shares as bearer shares and as registered shares, securitised in share certificates or not securitised.

5.2 DISSOLUTION

The Company was established for an indefinite period. The Company may be dissolved at any time by a resolution of an extraordinary general meeting of shareholders, subject to the quorum and majority requirements provided by Luxembourg law. In accordance with article 30 of the Law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment, such meeting must be convened whenever the net asset value of the Company falls below two thirds of the minimum capital prescribed by Luxembourg law. The minimum capital amount is currently EUR 1,250,000. The general meeting, for which in this case no quorum is required (i.e. no minimum quorum of the outstanding share capital need be present) decides with a simple majority of the shareholders present or represented. The question whether to dissolve the Company shall be posed to the general meeting also when the share capital falls below a quarter of the minimum share capital; in that case, the general meeting shall be held without a quorum and the dissolution may be decided with the votes of a quarter of the votes of the shareholders present or represented. The general meeting of shareholders shall be scheduled so that it can be held within a term of forty days after it has been established that the net assets of the Company have fallen below two thirds or one quarter, respectively, of the statutory minimum share capital.

Should the Company be dissolved, it will be dissolved in accordance with the laws of Luxembourg. These provisions specify the steps to be taken to permit the shareholders to participate in the distribution on occasion of the dissolution. In this connection, the law also provides that amounts not claimed by shareholders upon termination of the winding-up transactions will be deposited with the "Caisse de Consignations" for these shareholders. A similar procedure will be followed for amounts not claimed by shareholders upon liquidation of a sub-fund or upon redemption of shares. These amounts will also be transferred to the deposit fund in favour of these shareholders. Amounts not subsequently claimed within the prescribed time will be forfeited in accordance with the applicable laws of Luxembourg.

5.3 CONVERSION AND REDEMPTION OF ALL SHARES OUTSTANDING OF A PARTICULAR SHARE CLASS

The Board of Directors may convert all shares outstanding of a particular Share Class (sub-fund) into shares of another Share Class (sub-fund) as long as more than one is established.

The Board of Directors may also convert all shares outstanding of a particular Share Category of a Share Class (sub-fund) either into another Share Category of the same sub-fund (as long as more than one is established) or into shares of a different sub-fund.

The Board of Directors may also decide to redeem all shares outstanding of a certain Share Category or of a sub-fund.

Such conversion or redemption may be ordered if the net asset value of a sub-fund falls below a minimum amount determined by the Board of Directors (currently EUR 1,250,000 for each sub-fund), if changes occur in the economic and political situation which affect one of the Share Classes or such procedure appears otherwise necessary in the interest of the shareholders. Shares will be repurchased at the net asset value on the Valuation Date on which the decision of the Board of Directors becomes effective.

A resolution to this effect will be published in a Luxembourg newspaper and a national newspaper of each country of distribution, as well as in other media designated by the Board of Directors. After to the aforementioned publication, investors of the relevant sub-funds will be given the possibility to request redemption or conversion of all or part of their shares free of charge during a one-month period.

Upon liquidation of a sub-fund, the Company will not issue any more shares for such sub-fund as of the day of the resolution to liquidate. The Company will realise the assets of the sub-fund, redeem the obligations and distribute the net proceeds to the shareholders in proportion to the shares they hold in the sub-fund. In view of the equal treatment of all shareholders, shares of the sub-fund will continue to be redeemed free of charge, with the redemption price being calculated on the basis of its net asset value and the liquidation costs.

Liquidation proceeds not claimed by shareholders after termination of the liquidation proceedings will remain in custody with the depositary for a six-month period and subsequently be deposited with the Caisse des Consignations in Luxembourg where they will be forfeited unless claimed there within the statutory period.

The general meeting of shareholders of the Company and of the relevant sub-fund may decide, by a simple majority, to merge one or more sub-funds with a different Luxembourg investment fund. The shareholders of the sub-funds merged with a Luxembourg investment fund may withdraw from the relevant sub-funds by redeeming or converting their shares free of charge within the month following publication of such merger decision.

It is not possible to merge one or more sub-funds with other foreign investment funds.

5.4 MEETINGS

The general meeting of shareholders constitutes the entirety of the shareholders of the Company. The decisions taken in such general meeting are binding on all shareholders of the Company, irrespective of the sub-fund in which they invested. The general meeting has the most far-reaching powers to issue instructions for, to implement and to ratify transactions of the Company.

The general shareholders' meeting shall be held after having been called by the Board of Directors. A general meeting may also be convened upon request of shareholders representing at least one tenth of the aggregate share capital outstanding.

The annual general meeting of shareholders of the Company shall take place at the registered office of the Company in Luxembourg on the third Friday of the month of February of each year, at 11:00 a.m. If this day is not a Bank Working Day in Luxembourg, the general meeting will be held at the same time and place on the next following Bank Working Day. Further general meetings of the shareholders shall take place at the place and time stated in the respective notice.

Notices will be sent to the holders of registered shares to their addresses in the register of shareholders eight days before the general meeting is held. These notices shall out the agenda, the time and place of the meeting, as well as the conditions for admission. They shall also include information on the Luxembourg legal requirements regarding quorum and majority for such a meeting. If all shares issued are registered shares and no notice is published, notices shall be sent by mere registered letter to the shareholders.

If bearer shares are issued, a notice will be published in the "Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations", in a Luxembourg newspaper determined by the Board of Directors and in a national newspaper of each distribution country. With regard to the conditions for participation and the quorum and majority requirements, articles 67 and 67-1 of the Law of 10 August 1915 (as amended) as well as the provisions laid down in the articles of incorporation apply.

The Board of Directors may establish other prerequisites to be complied with by the shareholders in order to be admitted to a shareholders' meeting.

Unless provided otherwise by law or by the articles of incorporation, the general meeting of shareholders shall adopt resolutions with a simple majority of the shareholders present or represented. A shareholder may be personally present in a shareholders' meeting or grant another person, who need not be a shareholder of the Company, a power of attorney issued in writing or via telefax.

The resolutions adopted in a general meeting are binding on all shareholders of the Company, irrespective of the sub-fund to which their shares belong. Circumstances exclusively of interest to a sub-fund require a vote of the shareholders of the relevant sub-fund. Any amendment of the articles of incorporation resulting in a modification of the rights of a sub-fund (Share Class) must be decided both by the meeting of shareholders of the Company as well as by the meetings of shareholders of the sub-fund and the relevant Share Classes involved, respectively.

The shareholders of each Share Class issued with regard to a sub-fund may convene general meetings at any time in order to deal with matters concerning exclusively such Share Class or sub-fund.

5.5 FINANCIAL YEAR

The financial year of the Company shall commence on 1 November of each year and end on 31 October of the following year.

5.6 ANNUAL AND SEMI-ANNUAL REPORT, OTHER INFORMATION

The annual report of the Company, including the audited accounts, will be published within a period of four months following the end of a financial year, however, at least however two weeks before the annual general meeting of shareholders. The annual report must include the annual accounts of all sub-funds distributed and managed by the Company.

Unaudited semi-annual reports will be published by the Company within two months from expiry of each half financial year.

The annual and semi-annual reports contain essential information on the business activities of the Company conducted in the period under review.

The aforesaid reports are available at the registered office of the Company, the depositary, the central administration agent and the distributors in charge.

The books of the Company are kept in EUR (consolidation currency). The books of the sub-funds are kept in their respective reference currency and translated into EUR for consolidation purposes, and subsequently summed up for preparation of the accounts of the Company.

Information which may be of importance to the shareholders will be published in accordance with current legislation and sent to the registered shareholders.

The net asset value, the subscription and redemption price are available for inspection at the registered office of the Company on each Bank Working Day during normal office hours. These amounts may also be published in newspapers selected by the Board of Directors or in other media.

5.7 DOCUMENTS AVAILABLE FOR INSPECTION

Copies of the articles of incorporation and the accounting reports are available at the registered office of the Company at 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg.

Provisions of the contracts listed in this Prospectus which are relevant for shareholders of the Company are available for inspection at the registered office of the Company at 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg on each Bank Working Day during normal office hours.

6 GENERAL INVESTMENT GUIDELINES AND RESTRICTIONS

6.1 USE OF THE INVESTED CAPITAL

The funds of the Company intended for investment in financial instruments or foreign exchange traded on the interbank market are kept by the clearing broker as margin. For OTC transactions, the funds intended for the respective investment are held as a margin with the counterparty.

The remaining funds may be held for liquidity reserve purposes, in particular in order to enable the Company to meet its obligation to redeem shares at any time, either as cash available, or for the purpose of acquiring money market funds or funds with comparable credit rating and liquidity, government or debt securities traded on a regulated market or first-class credit rating securities with equivalent rating as debt securities of top credit rating with a high degree of liquidity.

All proceeds accrue to the Company and are allocated to the relevant sub-fund.

The Company intends to trade in a broad range of financial instruments which may include the following markets as underlying values: precious and non-ferrous metals, exchange and other indices, securities (including ETFs), interest rates, swap rates, currencies, as well as energy and agricultural markets.

6.2 INVESTMENT POLICY OF THE COMPANY

The objective pursued by the Company's investment policy is a sustainable increase in value of the funds invested by the clients. In order to achieve the main objective of the investment policy, the fund manager may generally (i.e. with the proviso that the respective sub-fund's specific investment policy does not contain any provisions to the contrary) invest the fund's assets in accordance with the following general investment guidelines and restrictions.

6.2.1 Restrictions for investment in funds

(a) Each sub-fund may acquire up to 10% of its net assets in capital funds or investment companies meeting the requirements of the UCITS Directive, as amended, if the capital fund or the investment companies are entitled under the fund provisions and articles of incorporation, respectively, to invest in total up to 10% of the fund's assets in shares of other capital funds or investment companies.

6.2.2 Provisions regarding risk distribution of short sales

(a) Short sales must not result in a situation where a sub-fund:

(i) holds uncovered positions in securities which are not admitted to regular trading on an exchange or not traded in a different regulated market which is recognised, open to the public and functions properly. Each sub-fund, however, may hold a short position in securities which are not exchange listed or traded on a regulated market, if these positions have a high degree of liquidity and do not constitute more than 10% of the assets of the relevant sub-fund;

(ii) holds uncovered positions in securities which result in more than 10% of the securitised rights of the same type issued by one and the same issuer;

(iii) holds an uncovered position in securities of one and the same issuer (i) if the total of the selling prices in case of realisation of the short sales connected therewith result in more than 10% of the assets of a sub-fund, or (ii) if such uncovered positions result in an obligation of more than 5% of the assets.

(b) The commitments existing at a given time with regard to short sales in securities correspond to the accumulated non-realised losses from short sales of a sub-fund at such given time. The non-realised loss resulting from a short sale corresponds to the positive difference of the market price at which the uncovered commitment can be hedged, less the price at which the short sale of the relevant security has been made.

(i) The total of commitments of a sub-fund resulting from short sales shall not exceed at any time 50% of the assets of the relevant sub-fund. As soon as a sub-fund makes short sales it must have the assets required to enable it to settle at any time the commitments resulting from the short sales.

(ii) The uncovered positions in securities for which a sub-fund is sufficiently hedged will not be used for calculating the total of the commitments described above. It should be noted that granting a collateral of any kind whatsoever for the benefit of third parties by a sub-fund on its assets for the purpose of guaranteeing its commitments to such third party is not to be regarded as sufficient coverage of the commitments from the relevant sub-fund's point of view.

(iii) In connection with short sales of securities, a sub-fund as borrower may enter into securities lending arrangements only with first-class experts specialising in this type of transaction. The counterparty's default risk, consisting of the difference between (i) the value of the assets transferred within the scope of the securities lending arrangements by a sub-fund to the lender as security and (ii) the value of the amounts owed to this lender by the sub-fund involved must not exceed 20% of the assets of such sub-fund. It is clarified in so far as each sub-fund is moreover allowed to grant collaterals within the scope of hedging mechanisms which do not generate any ownership transferring effect or which limit the counterparty's default risk in another manner.

6.2.3 Borrowing

Each sub-fund may raise loans for investment purposes on an ongoing basis with first-class experts specialising in this type of transactions.

Borrowings are limited to 200% of the net assets of a sub-fund. The value of the assets of a sub-fond can therefore at no time exceed 300% of the net assets of the relevant sub-fund. Such sub-funds, however, which pursue a strategy involving a close connection between long positions and uncovered positions, can raise loans of up to 400% of the value of their net assets.

The counterparty's default risk, consisting of the difference between (i) the value of the assets transferred under borrowing transactions to creditors as collateral for loans raised, and (ii) the value of the amounts owed to the lender by the relevant sub-fund must not exceed 20% of the assets of such sub-fund. It should be noted that within the scope of hedging mechanisms each sub-fund is moreover allowed to grant collaterals which do not generate any ownership transferring effect or which limit the counterparty's default risk in another manner.

The counterparty's default risk consists of the sum (i) of the difference between the value of the assets transferred as collateral to the lender within the scope of securities loans and the value of the amounts owed pursuant to point 6.2.5, and (ii) the difference between the assets transferred as collateral and the loan amounts referred to above must not exceed for each lender 20% of the assets of a sub-fund.

6.2.4 Additional investment restrictions

As a rule, no sub-fund shall:

a) invest more than 10% of its assets in securities which are not admitted to regular trading on an exchange or not traded in a different regulated market which is recognised, open to the public and functions properly,

b) acquire more than 10% of the securitised rights of the same type of one and the same issuer,

c) invest more than 20% of its assets in securitised rights of one and the same issuer.

The restrictions referred to in points a), b) and c) are not applicable to securitised rights issued or guaranteed by an OECD Member State or its regional or local authorities or by supranational institutions or by Community law, regional or international type undertakings.

The restrictions referred to in points a), b) and c) above do not apply to securitised rights issued or guaranteed by an OECD Member State or its regional or local authorities or by supranational institutions or by undertakings of a Community law, regional or international character. The restrictions referred to in point c) above apply to investments in target UCIs.

6.2.5 Derivative financial instruments and other techniques

Each sub-fund can use the derivative financial instruments and techniques described hereinafter:

The derivative financial instruments may include, in particular, options, forwards on financial instruments and options for such contracts as well as over-the-counter swap contracts for all types of financial instruments. In addition, each sub-fund can use techniques such as securities lending arrangements, transactions with the reservation of repurchase as well as repurchase agreements. The overall leverage resulting from the use of derivative financial instruments and techniques for each sub-fund, as the case may be, is specified in the sub-fund specific part of the Prospectus. The derivative financial instruments must be traded on a regulated market or entered into on an OTC basis with first-class experts specialising in this type of business.

The total of all commitments resulting from short sales of securities, together with the commitments resulting from OTC traded financial instruments and, as the case may be, the commitments of derivative financial instruments traded in a regulated market, must in no case exceed the value of the net assets of the relevant sub-fund.

(a) Restrictions regarding derivative financial instruments

(i) Margin and/or maintenance margin payments in connection with derivative financial instruments traded in a regulated market must at no time exceed 50% of the assets of the relevant sub-fund. For obligations in connection with OTC traded derivative financial instruments, 30% of the assets of the relevant sub-fund must not be exceeded, provided they are not entered into for hedging the fund's assets.

The reserve of liquid assets of a sub-fund must amount to at least the amount of the margin and/or maintenance margin payments agreed by such sub-fund. Liquid assets are not only term deposits and regularly traded money market instruments with a remaining maturity of less than 12 months, but also treasury notes and bonds issued by OECD Member States or their regional or local authorities or by supranational institutions or undertakings of Community law, legal or international character, as well as bonds traded on an official exchange or a regulated market which is recognised, open to the public and functions properly, and issued by first-class issuers and having sufficient liquidity, as well as money market funds or funds with similar credit rating and liquidity.

(ii) A sub-fund may not finance margin and/or maintenance margin payments by raising loans.

(iii) A sub-fund may not enter into commodity contracts other than commodity futures.

(iv) Premiums paid for the acquisition of value dated options will be taken into account for the 50% restriction specified in the above point (i).

(v) Each sub-fund must be sufficiently diversified to ensure adequate risk spreading.

(vi) A sub-fund must not hold any open positions for a single contract for a derivative financial instrument traded on a regulated market or a single contract for an OTC traded financial instrument, for which the margin and/or maintenance margin payment or the commitment amounts to 5% or more of the assets.

(vii) Premiums paid for acquiring value dated options with identical characteristics must not exceed 5% of the assets.

(viii) A sub-fund must not hold any open positions in derivative financial instruments for one and the same commodity or one and the same category of financial instrument futures for which the margin and/or maintenance margin payment (with regard to OTC traded derivative financial instruments) and the commitment (regarding OTC traded derivative financial instruments) amounts to 20% or more of the assets.

(ix) The obligation in connection with a derivative transaction traded OTC by a sub-fund is equivalent to the non-realised loss of this derivatives transaction at the particular time.

(b) Securities lending transactions

The management company may act as a lender for the respective sub-fund within the scope of securities lending, such transactions having to comply with the following rules:

(i) The management company shall lend securities only within the scope of a standardised system organised by a recognised clearing institution or by a first-class financial institution specialising in such transactions.

(ii) In securities lending, the relevant sub-fund must normally be provided with a guarantee. The guarantee must cover the entire duration of the securities lending transaction and at least the total value of the securities lent.

This guarantee must be given in the form of (i) a guarantee from a first-class financial institute and/or (ii) liquid assets and/or securities issued or underwritten by an OECD Member State or its regional and local authorities or by supranational institutions and facilities of a Community law, regional or worldwide nature and which remain blocked or available to it until the end of the securities lending transaction.

Such guarantee is not required if the securities lending transaction is entered into via CLEARSTREAM or EUROCLEAR or through another organisation ensuring for the lender the reimbursement of the value of its securities by way of guarantee or otherwise.

(iii) If the respective sub-fund acts as lender, the securities loan must not exceed 50% of the total value of the securities portfolio of the respective sub-fund. This restriction does not apply if the management company is authorised to terminate the contract at any time and redeem the securities lent.

(iv) The securities lending must not exceed 30 days. This restriction does not apply if (i) the securities lending transaction is entered into by the respective sub-fund as lender for an undetermined period, (ii) the management company is at any time authorized to terminate these securities lending agreements as lender and (iii) the management company has the right to demand redemption of the securities lent.

(v) If a sub-fund acts as lender, the securities lending must not exceed 50% of the total value of the securities portfolio of the respective sub-fund.

(c) Transactions with the reservation of the right of redemption and repurchase agreements

Each sub-fund may enter into transactions reserving the right to repurchase, consisting of the purchase or sale of investments, where the seller is granted by the purchaser a contractual right to repurchase the investments sold at a price and under terms and conditions agreed between the parties upon entering into the contract. Each sub-fund may also enter into repurchase agreements under which the seller is obliged to repurchase from the purchaser the investments handed over within the scope of the repurchase agreement, while the purchaser has either the right or the obligation to return these investments.

For transactions, as described herein above, a sub-fund may act either as purchaser or as seller. Entering into such transactions is, however, subject to the following provisions:

1. Provisions to ensure the successful processing of such transactions. A sub-fund may enter into transactions reserving the right to repurchase or into repurchase agreements only if the counterparties of such transactions are first-class experts specialising in this type of transaction.

2. Prerequisites and restrictions for such transactions. During the term of a purchase agreement under which the right to repurchase has been reserved, the sub-fund involved is not allowed to sell the securities thereunder until the counterparty has exercised its right to repurchase or until the repurchase term has expired, unless the sub-fund involved has other hedging possibilities at its disposal. Each sub-fund must ensure that the volume of the above-mentioned transactions remains at a level enabling it to meet at any time its redemption obligation. The same terms and conditions apply to a repurchase agreement based on a binding purchase and repurchase contract under which the respective sub-fund acts as purchaser (assignee).

When, in a repurchase agreement, a sub-fund acts as seller (assignor), the respective sub-fund can for the entire term of the repurchase agreement neither transfer nor pledge to third parties the ownership to the investments of such repurchase transaction or reliquidate it in any form whatsoever. Upon expiry of the term of the repurchase agreement, the sub-fund involved must have the necessary assets available in order to pay the price agreed for return to the relevant assignee, if necessary.

6.2.6 Liquid funds

The respective sub-fund may hold liquid assets, on a short-term basis, up to 100% of the fund's assets in the form of credit balances with banks and in the form of money market instruments traded on a regular basis, government and regularly trade debt securities. The money market instruments shall have, at the time of acquisition for the respective sub-fund, a remaining maturity of not exceeding 12 months.

6.2.7 Excess of investment limits for reasons other than investment decisions

If the aforementioned and sub-fund specific percentage restrictions are exceeded for reasons other than investment decisions (occurrences in the market, repurchases), the primary objective of the Company and the sub-fund(s) involved, respectively, must be to eliminate this situation by taking into account the interests of the investors.

7 RISK FACTORS TO BE TAKEN INTO ACCOUNT

In the case of futures transactions, profit opportunities are faced with high risks of loss. In general, the following risk factors exist in the case of an investment in the shares of the Company:

7.1. REGARDING THE DERIVATIVES MARKETS

7.1.1 Forfeiture or loss of value

Rights acquired under futures may be forfeited or lose in value because such transactions always procure only limited rights. The shorter the time period is, the higher the risk can be.

7.1.2 No hedging possibilities

Transactions aimed at excluding or limiting risks resulting from futures entered into (closing transactions) may not be entered into or only at a loss-making price.

7.1.3 Leverage

The leverage arises because the investor participates in the price fluctuations of the underlying instrument by paying only part of the contract amount. Thus, already small price fluctuations of the underlying instrument may lead to significant profits of derivatives, but also to a high level of losses in relation to the capital invested.

7.1.4 Volatility of the derivatives markets

In the past, prices of derivatives were time and again subject to periods of high volatility which may repeat in the future. Price fluctuations of futures are influenced by many unforeseeable factors.

7.1.5 Possible liquidity constraints

In certain market situations, substantial liquidity shortages may prevent immediate closing out of unfavourable positions.

7.1.6 Trade on non-US exchanges and on the foreign exchange interbank market

As opposed to US exchanges, a number of other exchanges or OTC markets are so-called trader markets where the performance risk lies exclusively with the counterparty who entered a futures contract with the market participant instead of being borne by an exchange or a clearing house.

7.1.7 Default risk

The default risk between the counterparties constitutes the pivotal element in all money market investments, bonds, but also OTC derivatives. The default risk is the probability that the remaining amount or also of the full amount of a receivable is not repaid.

Depending on whether the default risk is due to the credit standing of the contractual partner or due to his country of origin, are difference is made between credit risk and country risk.

Credit risks are mostly due to an incorrect assessment of the debtor's present and future ability or willingness to pay.

Country risk means that contractual services are not performed as agreed through no fault of the counterparty due to political or economic transfer difficulties of the respective State. Country risk means the risk that external liabilities of a country are not paid due to political consensus-building processes or due to a lack of social order, as well as the risk that foreign exchange revenues or borrowing facilities are insufficient.

7.1.8 Penalties under CRS and withholding taxes and penalties under FATCA

Under the FATCA Law and the CRS Law, the Company may require all investors to provide specific information on their residence for tax purposes and to provide any further information deemed necessary to comply with the said laws. If a withholding tax and/or a penalty is imposed on the Company under the FATCA Law and/or a penalty under the CRS Law, the value of the shares of all investors may be significantly influenced thereby.

In addition, the Company may be required to withhold certain payments (the withholding tax on so-called foreign pass-through payments) to investors not meeting the requirements of the FATCA Law.

7.2. WITH REGARD TO THE SUB-FUND

7.2.1 Expenses of the sub-fund

The sub-fund pays brokerage, management fees and other operating expenses regardless of whether it generates profits or not.

7.2.2 Confidence in the creditworthiness of the clearing broker

If a clearing broker went insolvent, the relevant sub-fund could lose all or part of the funds deposited on the clearing broker's account. Money of the sub-fund kept on the clearing broker's account may not be protected by any deposit protection insurance.

7.2.3 Possibility to liquidate the investment

A shareholder can liquidate his investment at the net asset value by redeeming the shares on any Valuation Date (see Part II, point 1.3 "Valuation Date"). Redemption of shares of one or more sub-funds may, however, under certain circumstances (see Part II, point 1.6 "Redemption of Shares") be suspended by the Board of Directors.

7.2.4 The smn trading concept

The concept has been developed on the basis of historic data and its suitability has been verified both by computer simulation as well as in real transactions. Past performance is no indication for a possible future performance. Therefore, there is no profits can be guaranteed.

7.2.5 Currency risks

The fund's trading system provides active positions in foreign currency, which are subject to the fund's risk management process. In addition, the fund can make investments in foreign currency and hold accounts (in particular margin accounts) in other than the base currency of the respective Share Class (Share Category).

7.2.6 Investment in target funds

If the sub-fund acquires shares in target funds managed directly or on the basis of a transfer by the same AIFM or by a company affiliated with the AIFM through common management or control or a major direct or indirect holding, the AIFM or the other company will not charge the sub-fund fees for the subscription or redemption of shares of such other target fund.

However, in the case of an investment in target funds issued and/or managed by other companies, the respective issuing premium may have to be taken into account, as specified in the prospectus of the target fund involved. Moreover, in addition to the costs charged to the assets of the respective sub-fund, the fund's assets will in all cases be charged further costs for management, administration, auditing, etc. of the target fund in which the various sub-funds invest.

The advantage of a better risk diversification is faced by the possible disadvantage of higher costs.

7.2.7 Risks regarding options, warrants and financial futures contracts

The leverage of options may affect the value of the respective sub-fund's assets to a greater extent, both positively as well as negatively, than is the case with direct acquisition of securities and other assets, so that the use of options entails special risks.

Warrants are handled as securities if they are admitted to official listing or traded on another regulated market and the underlying instrument is a security and if, upon exercise, this security will effectively be delivered. Other than in the case of conventional securities, due to the accompanying leverage, the value of the sub-fund's net assets may be affected considerably more, both positively and negatively.

Financial futures contracts used for a purpose other than hedging also involve substantial opportunities and risks, because in each case only a fraction of the contract amount involved (margin) must be paid immediately. Price fluctuations may thus entail substantial profits or losses. This may increase the risk and the volatility of the sub-fund.

7.2.8 Special note

The Company is organized as an umbrella fund with the possibility to issue various sub-funds. The assets and liabilities of each sub-fund are separate; accordingly, assets and liabilities originating in the future are allocated to the respective sub-funds. In compliance with its duties within the scope of the agreement with the clearing broker, the clearing broker will only act for the sub-fund involved. The clearing broker acting in relation to and for a sub-fund cannot claim recourse for debts or liabilities to any other sub-fund of the Company. The same applies for debts or liabilities of a sub-fund to other creditors.

8 POTENTIAL ADVANTAGES OF AN INVESTMENT

8.1 RETURNS POTENTIAL

With an investment in shares of the Company, the investor is able to achieve higher returns than by investing in purely interest rate instruments.

8.2 DIVERSIFICATION OF INVESTMENTS

The Company's performance will tend to be different from its performance in traditional investments, such as shares, bonds or real estate. This may be an important element of diversification for an investor's aggregate portfolio. Modern portfolio theory has shown that diversification of a portfolio into various classes of assets can increase its performance.

8.3 RETURNS POTENTIAL IN DECLINING MARKETS

As opposed to stock, bond or real estate markets, the returns potential of the Company does not depend on a favourable business environment. As a matter of fact, adverse economic situations, such as inflation, may even increase the returns potential of systematically acting trend followers, such as the Company, by triggering continuous price trends related to the respective underlying instruments.

8.4 PARTICIPATION IN A LARGE NUMBER OF MARKETS

The Company enables the investor to participate in a larger number of markets.

8.5 PROFESSIONAL AIFM

The professional AIFM provides his know-how.

8.6 TRADING PROFITS

All profits resulting from investments of a sub-fund's net assets belong to the relevant sub-fund.

8.7 DIVERSIFICATION OF THE FUTURES PORTFOLIO

Due to the Company's investment policy, each shareholder may well achieve considerably more diversification by trading in futures, than by investing the same amount of money in individual futures.

8.8 LIQUIDITY

Shareholders may increase or decrease the capital invested by them in shares of the Company on each Valuation Date (see sub-fund specific Valuation Dates)

8.9 LIMITED LIABILITY

A shareholder cannot lose more than what he invested in shares of the Company plus his share in accumulated profits.

PART II
SUB-FUND SPECIFIC PROVISIONS

1 SUB-FUND 1: SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

1.1 NAME

The name of the sub-fund **smn** Diversified Futures Fund.

1.2 ALTERNATIVE INVESTMENT FUND MANAGER (AIFM)

The Company has appointed SMN Investment Services GmbH alternative investment fund manager.

SMN Investment Services GmbH, having its registered office at Rotenturmstraße 16-18, 1010 Vienna, Austria, was incorporated as a private limited company on 31 January 1996 and licensed as Alternative Investment Fund Manager by and under the supervision of FMA pursuant to AIFMG as of 27 August 2014. The Company's share capital as at 31 December 2013 is EUR 1,602,308.77.

1.3 INVESTMENT POLICY AND RESTRICTIONS

1.3.1 Investment policy

- The sub-fund is managed in accordance with the investment policy specified in point 6 of the General Part.
- The sub-fund will reduce its risk by investing in a wide range of different futures, option and forward markets.

1.3.2 Investment restrictions

- The sub-fund may raise loans only temporarily and only up to 10% of net assets.
- The securities and receivables which are part of the sub-fund must not be pledged or charged in any other way, except (i) in connection with derivatives transactions where, for the purpose of reducing the counterparty risk, the fund's assets are pledged or charged as collateral at a rate not exceeding 50% of the fund's assets, or (ii) for raising loans within the scope of the aforementioned point.
- The sub-fund must not effect short sales of securities.
- Transactions with commodity derivatives will be exclusively settled in cash. No delivery is effected.
- The sub-fund may not enter into securities financing transactions (repurchase transactions, securities or commodities lending transactions, buy-sell back transactions or sell-buy back transactions, margin lending transactions) and total return swaps within the meaning of Regulation (EU) of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on transparency of securities financing transactions and of reuse.
- In order to allow the sub-fund to enter into securities financing transactions and total return swaps within the meaning of Regulation (EU) of the European Parliament and of the Council of 25 November 2015 on transparency of securities financing transactions and of reuse, this Prospectus has to be amended.

1.3.3 The smn trading concept

The smn trading concept is a complex investment approach. The trading philosophy is explained on the basis of the following criteria:

(a) Diversification

Distribution of the capital to a number of investments / markets reduces the possibility that for each investment / market the least favourable situation occurs simultaneously (capital markets theory of Nobel Prize winners W. Sharp and H. Markowitz).

Derivatives result in exposures in markets not covered by classical portfolio management.

The AIFM's trading concept is aimed at facilitation a better risk/reward correlation through portfolio diversification in a variety of markets in different market segments.

The prerequisite for a portfolio to enter a market is primarily adequate liquidity and a secure legal framework.

(b) Systematic-mechanical approach

All purchase and sale decisions are made exclusively on the basis of quantitative analyses, in particular by means of a system which gives buy and sell signals. The system was developed in the early nineties and is owned by the investment manager. The system works as follows: Investment signals are generated by computer software which determines date, price level, and - depending on portfolio value, contract risk and correlation with the remaining portfolio - number of contracts for a transaction; at the same time, it also determines the price level of disinvestment signals. As long as the sub-fund holds a position in a contract, position size and disinvestment price will be adjusted, depending on fluctuations of the contract price and market volatility. Subjective discretionary investment decisions by the AIFM are, except for the composition of the portfolio, excluded. The AIFM takes long-term decisions - especially on the basis of the market liquidity available - regarding the contracts the sub-fund will trade in and the system calculates the conditions to be complied with in order to realise the **smn** trading concept. There are also very limited discretions of a few hours available in relation to the execution of transactions on the derivatives markets, when for reasons of market liquidity, the size of a transaction might affect the price too excessively.

(c) Technical trading

No fundamental element is considered in the investment decisions. They will exclusively be made on the basis of price information and indicators derived from them. Stable trading rules and parameters are used on all markets and serve to exclude wrong optimisations based on past market conditions not recurring any more in this form.

(d) Trend following

Technical trend analyses enable measurement of trends and try to participate in them in a manner that allows the sub-fund to achieve profits in case the trends continue. In predominantly laterally tending markets, however, draw down phases (i.e. periods in which the sub-fund's net asset value falls below the historic maximum value) must be accepted; however, as soon as clear market trends are given, above average performance is possible.

(e) Outright positions

As the smn trading concept is primarily aimed at trend following as explained in the above paragraph, positions are taken both long (speculation on rising prices) as well as short (speculation on declining prices). This form of trading is called outright trading.

The AIFM's trading strategy is reviewed on an ongoing basis to make sure it is up to date. The inclusion of new markets and financial instruments is possible. Sustainable changes of market circumstances may require the trading strategy's adaptation.

1.3.4 Money management

Money management (part of risk management) means measures giving preference to capital maintenance over profit maximisation. The leverage of forward transactions makes it possible to move a multiple of the capital invested (margin or maintenance margin). The volume of a position to be taken must therefore be determined by the risk inherent in the investment and not by the possible return.

The AIFM monitors volatility in the markets in order to measure the risk of the exposures in the various markets. Trading will be prohibited in cases of too high volatility in a market.

The large number of the markets traded reduces dependence on individual markets.

Appropriate risk limitation requires a limitation of the share in the overall capital which may be used for each buy or sell signal. The average share of an individual investment is clearly below 2% of the aggregate capital: this ensures that any excess of the investment limits specified for the sub-fund can be fully ruled out.

Successful diversification requires diversification of the portfolio in - to the maximum extent possible - uncorrelated (i.e. statistically independent of each other) investments. In selecting the markets traded by the AIFM, special attention is therefore
given to avoiding correlations among the individual markets.

The level of the maximum investment degree also facilitates a limitation of the exposure. The technical trading approaches used by the AIFM require an average 20% margin of the net asset value, but may, in individual cases, also amount to about 35% of the net asset value. If simultaneous investments are made in all markets traded by the system, the margin required amounts to not more than 50% of the net asset value of a sub-fund.

1.4 THE SUB-FUND AT A GLANCE

Date of incorporation of the Company / establishment of the Sub-Fund (Share Class)	9 September 1996
Duration of the Sub-Fund	The Sub-Fund was established for an indefinite.
Consolidation currency	EUR
Reference currency of the Sub-Fund	EUR
Share Categories	• 1996 (accumulation) • i14 (accumulation) • i14-d (distribution) • i14 (USD) (accumulation)
Form of shares	Each Share Category can be acquired as a registered or a bearer share.
Denomination of shares	for bearer shares: • Fractions of shares down to one hundredth of a share for registered shares: • Fractions of shares down to one hundredth of a share
Valuation Date – Frequency of net asset value calculation	Valuation Dates - except for the cases provided for in Part I, point 4.4 "Suspension of the calculation of the net asset values" - are all Fridays, provided these dates are Bank Working Days in Luxembourg. Should this not be the case, valuation will be effected on the immediately preceding Bank Working Day in Luxembourg. In addition, each last Bank Working Day (in Luxembourg) of each month will be a Valuation Date.
Trading days	each Valuation Date
Deadline for: **Subscriptions:** **Redemptions:** **Exchange/conversion requests:**	 See Part II, point 1.5 See Part II, point 1.6 See Part II, point 1.5
Payment date for subscriptions	In general, there is an obligation to pay the subscription amount with value date one (1) Bank Working Day before the respective Valuation Date into an account of the Company with the depositary or the respective paying agent. For institutional subscribers, in agreement with the Company, there is the possibility to settle via clearing house (e.g. Euroclear, Clearstream), delivery against payment, with value date of not later than five (5) Bank Working Days after the respective Valuation Date.
Leverage	The maximum leverage resulting from the use of derivatives amounts to factor 15, calculated in accordance with the commitment method pursuant article 6(1) in conjunction with Article 109(2)(a) of the Delegated Regulation 231/2013/EU.
Maximum risk	The absolute value at risk of the sub-fund must at no time exceed 35% of the assets of the sub-fund. The following parameters are used for the calculation: - Confidence interval of 99 % - holding period of one month (20 business days) - at least one year of effective observation period of the risk factors (250 business days; except if a shorter observation period is justified by a significant increase of the price volatility due to extreme market conditions) - quarterly data update (or more often, if the market prices are subject to substantial changes) - calculation on a day-per-day basis

1.5 SHARE CATEGORIES

	Share categories (Part 1)	
	1996	**i14**
Distribution policy	accumulation	accumulation
Currency[2]	EUR	EUR
Initial issue period	9 September 1996 to 25 October 1996	17 December 2014 to 19 December 2014
Initial issue price	EUR 72.67[3]	EUR 1,000.00
Issuing premium	5 % maximum	5 % maximum
Redemption commission	none	none
Conversion fee	0,5 %	0,5 %
Minimum subscription[4]	EUR 100.00	EUR 250,000.00
Minimum holding requirement	no restriction	Investors of the Share Category shall hold at least such number of shares which, at the time of initial subscription, was equivalent to EUR 250,000.00 (two hundred fifty thousand). If, due to a negative performance of the net asset value, the minimum shareholding is not reached, this limit does not apply. If the minimum shareholding is not reached due to shares sold, exchange of the shares of Share Category i14 into shares of Share Category 1996 at the next possible date is possible at the discretion of the Board of Directors.
First NAV calculation	31/10/1996	30/1/2015
ISIN code	LU 0070804173	LU 1132156156
Subscription tax	0.05 % p.a.	0.05 % p.a.
Distribution countries	Luxembourg Austria	Luxembourg Austria
Management fee	up to 3.96 % p.a.	up to 1.75 % p.a.
Performance fee	up to 15 %, high watermark	up to 20 %, high watermark

[2] The net asset value, as mentioned in point 2.2 of the general part, can also be translated into and published in other currencies.
[3] Non-converted value; initially ATS 1,000.00
[4] The minimum investment can also be effected in the corresponding equivalent in other currencies, into which the net asset value per share is translated and published.

	Share categories (Part 2)	
	i14-d	**i14 USD)**
Distribution policy	distribution	accumulation
Currency 2	EUR	USD
Initial issue period	8/2/2016 – 12/2/2016	8/2/2016 – 12/2/2016
Initial issue price	EUR 1,000.00	USD 1,000.00
Issuing premium	5 % maximum	5 % maximum
Redemption commission	none	none
Conversion fee	0,5 %	0,5 %
Minimum subscription 4	EUR 250,000.00	USD 250,000.00
Minimum holding requirement	Investors of the Share Category shall hold at least such number of shares which, at the time of initial subscription, was equivalent to EUR 250,000.00 (two hundred fifty thousand). If, due to a negative performance of the net asset value, the minimum shareholding is not reached, this limit does not apply. If the minimum shareholding is not reached due to shares sold, exchange of the shares of Share Category i14-d into shares of Share Category 1996 at the next possible date is possible at the discretion of the Board of Directors.	Investors of the Share Category shall hold at least such number of shares which, at the time of initial subscription, was equivalent to USD 250,000.00 (two hundred fifty thousand). If, due to a negative performance of the net asset value, the minimum shareholding is not reached, this limit does not apply. If the minimum shareholding is not reached due to shares sold, exchange of the shares of Share Category i14 into shares of Share Category 1996 at the next possible date is possible at the discretion of the Board of Directors.
First NAV calculation	(*) The first net asset value calculation for the various Share Classes is effected only for such Share Classes on the date specified above, as long as at least one subscription of the class of shares has occurred.	(*) The first net asset value calculation for the various Share Classes is effected only for such Share Classes on the date specified above, as long as at least one subscription of the class of shares has occurred.
ISIN code	LU 1349333564	LU 1349334372
Subscription tax	0.05 % p.a.	0.05 % p.a.
Distribution countries	Luxembourg Austria	Luxembourg Austria
Management fee	up to 1.75 % p.a.	up to 1.75 % p.a.
Performance fee	up to 20 %, high watermark	up to 20 %, high watermark

1.6 RISK WARNINGS

See Part I, point 7.

1.7 ISSUE OF SHARES

The Board of Directors is authorized, without restrictions, to issue, at any time, an unlimited number of fully paid up shares in each sub-fund, without having to grant certain shareholders preferential subscription rights. The shares shall not be issued before the subscription has been accepted and the subscription price has been paid into the assets of the relevant sub-fund.

Shares may be issued on any Valuation Date at the net asset value established for that Valuation Date plus a premium defined for each Share Category (see Part II point 3), which will accrue to the Distribution Coordinator. Upon decision by the Distribution Coordinator, the premium may, however, be paid in part or in full as a commission to the selling agents or brokers of the subscription of shares.

If shares are sold in countries charging stamp duties and other dues, the issue price increases accordingly.

The minimum subscription of shares of the respective Share Category of a sub-fund is equivalent to the amount established in Part II, point 1.3 or the equivalent in other currencies, into which the net asset value per share of the Share Category of the sub-fund is translated. Subscriptions can therefore take place in any currency in which the net asset value per share of a sub-fund is calculated and will be settled with the shareholder in such currency.

Written requests for subscription must be received at the registered office of the Company not later than by midnight (Luxembourg time) three (3) days before the relevant Valuation Date. If accepted, they will be processed as of the immediately following Valuation Date.

The shares are acquired only by explicit acceptance of the respective request by the Company and upon receipt of the subscription amount by the depositary.

In general, there is an obligation to pay the subscription amount with value date one (1) Bank Working Day before the respective Valuation Date into an account of the Company with the depositary or the respective paying agent. For institutional subscribers, in agreement with the Company, there is the possibility to settle via clearing house (e.g. Euroclear, Clearstream), delivery against payment, with value date of not later than five (5) Bank Working Days after the respective Valuation Date.

Subscription requests shall include the requested amount or the number of the shares requested, the name of the sub-fund, the currency in which the subscription takes place, the Share Category, the international securities identification number (ISIN), the reference (i.e. name and address) of the subscriber, as well as all information required for compliance with the requirements to prevent money laundering and the financing of terrorism, and the details of the shares subscribed (e.g. distributing or Accumulation Shares, registered shares or bearer shares).

The equivalent of the shares will be calculated at the current net asset value at the time of issue, and any difference (peak compensation) to the subscription payment received by the depositary, will be reimbursed after settlement of the subscription. Bearer and registered shares will be issued as fractions of shares down to three decimals.

In case physical share documents are issued, they are to be delivered to the subscribing shareholder within thirty days.

The Company has the right to reject or restrict requests for subscription from persons, companies or corporations if their investment would result in any violation of applicable laws or regulations, or would otherwise have an adverse effect on the Company or the shareholders. The Company is not obliged to give reasons for not accepting a request.

In addition, the Company reserves the right to temporarily suspend the issue of shares. A resolution to this effect will be brought to the attention of the shareholders through publication in a Luxembourg newspaper and a national newspaper of each country of distribution, as well as in other media designated by the Board of Directors. Holders of registered shares will be notified thereof in writing.

1.8 REDEMPTION OF SHARES

Subject to the restrictions in Part I, point 4.4 "Suspension of the Calculation of Net Asset Values", the Company is obliged to redeem at any time the shares of each sub-fund offered by shareholders for redemption.

Requests for redemption issued in writing must be received at the registered office of the Company not later than by midnight (Luxembourg time) three (3) days before the relevant Valuation Date and cannot be revoked. If accepted, they will be processed as of the immediately following Valuation Date.

Redemption requests shall include the number of shares, the name of the sub-fund, the currency in which the redemption is to take place, the Share Category, the international securities identification number (ISIN), the reference of the shareholder (i.e. name and address), details of the shares to be redeemed (e.g. Distribution or Accumulation Shares, bearer or registered shares, share certificates), as well as payment instructions regarding the redemption amount.

The price per share is the net asset value of the share of the respective sub-fund. The redemption amount will be paid either in the currency in which they had been subscribed, or, upon request and at the expense of the shareholder, in a different currency converted at applicable rates of exchange.

Payment of the amount due upon redemption will usually be effected not later than five (5) Bank Working Days after the respective Valuation Date, provided that, if applicable, the Company will properly receive the share certificate(s) with the validly completed assignment statement printed on the reverse side. The shareholder shall return the respective share certificate(s) to the Company at his own risk.

Pay-out will be effected at the expense and risk of the shareholder, either by bank transfer to an account in the name of the investor or by crossed check issued in the name of the shareholder as "beneficiary".

The redemption price of the shares may, depending on the market value of the net fund assets of the respective sub-funds at the time of redemption, be higher or lower than the issue price.

Shares redeemed will be declared null and void.

In exceptional cases which may adversely affect the interests of the shareholder or in case of a request for redemption of more than 20% of the net assets of a sub-fund, the Board of Directors of the Company may determine the value of the share only after the required liquidation of the assets of the respective sub-fund has taken place. In such case, the requests for subscription, conversion and redemption in the process of being handled will be calculated on the basis of the net asset value calculated in this manner.

In case of any suspension of the calculation of the net asset value, shares which have been offered for redemption since the day of such suspension will be settled and redeemed as of the date of resumption of redemption of shares by the Company at the net asset value calculated on that date.

PART III

IMPORTANT INFORMATION FOR INVESTORS

----------End of translation----------

Wien, am 6. Oktober 2017 Vienna, 6 October 2017

Die genaue Übereinstimmung der vorstehenden Übersetzung mit der angehefteten Kopie des Originals bestätige ich unter Berufung auf meinen Eid.

The exact correspondence of the above translation to the affixed copy of the original document is attested by my sworn oath as generally sworn court interpreter for the English language.

Michael Kucharski

Allgemein beeideter und gerichtlich zertifizierter Dolmetscher für die englische Sprache
MMag.
Michael KUCHARSKI
Zinckgasse 11/22
1150 Wien

GENERAL INFORMATION

Beside the prospectus the company issues a document with key information for the investor (KIID). The Key Investor Information Document can be downloaded via the AIFM's webpage www.smn.at *(click on menu item „PRODUCTS" on top – click on text „MANAGED FUTURES" or on the icon above – click on text „SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND" on the left area – click on text „KEY INVESTOR INFORMATION DOCUMENT (KIID)" on the left area and enter the requested information [first name, last name and e-mail address] and click »Download« to proceed)*. Furthermore a paper copy can be provided by the AIFM on separate request. The historical performance of the respective sub-fund and its share categories can, where available, be found in the KIID.

INFORMATION PURSUANT TO ART. 21 AIFMG [1]

PORTFOLIOMANAGEMENT TECHNIQUES AND CONCEPTS

A maximum limit of 35 % absolute VaR shall apply for the sub-fund pursuant to the provisions of Art. 48 (7) AIFMG.

LEVERAGE

Right to re-use and re-hypothecate

The AIF transfers cash (Margin) to its Clearing Broker(s) and such Margin is held on segregated client accounts according to the Client Assets Sourcebook (CASS) of the Financial Conduct Authority (FCA) of United Kingdom. Such accounts are maintained by the Clearing Broker at several approved banks according to the provisions of the CASS. The Clearing Broker has no right to re-use or re-hypothecate assets of the AIF.

Maximum Leverage

150	(factor) gross method
15	(factor) commitment method

IDENTITY OF SERVICE PROVIDERS NOT REPRESENTED IN THE OFFERING DOCUMENT

Clearing Broker

Societe Generale International Limited
10 Bishops Square
London, E1 6EG
UK

Morgan Stanley & Co. International PLC
25 Cabot Square, Canary Wharf
London, E14 4QA
UK

DESCRIPTION OF HOW THE AIFM COMPLIES WITH THE PROVISIONS OF ART. 7 (6) AIFMG

The AIFM holds additional equity to cover potential liabilities arising out of negligence in regard to its professional activities.

ADDITIONAL INFORMATION TO LIQUIDITY MANAGEMENT

The liquidity risk comprises of two components, the refinancing and the market liquidity risk. Although the investment restrictions of the fund do allow borrowing, the fund doesn't facilitate this and hence the portfolios are not exposed to any refinancing risk (no debt capital). Due to exclusively trading liquid listed futures and forwards, liquid equity positions as well as Forex forward markets the exposure to market liquidity risk is very low. Thus under normal circumstances (all markets are open for trading) 50 % of all positions could be liquidated during 24 hrs and therefore the financial solvency and payment of

[1] Alternative Investment Fund Manager Act of Austria

redemption requests is guaranteed anytime. By compliance with the following liquidity limits per market a liquidation of it each market is assumed within a day.

Measures used for „Liquidity Risk" of futures market positions are the average available

- 10-day volume;
- 200-days volume;
- minimum 10-days volume during 500 days;

with additional checks for

- Liquidity – Positions;
- Liquidity – Trades.

Liquidity will be checked per product as well as combined on corporate level (all positions and orders of all relevant products) and presented in a combined liquidity report. Each report uses a 3-layer method (Check A, B and C) starting with **Check A** (this one is using an internal two layer check) where absolute positions held will be set in relation to the volume (average 10-day volume). **Check B** sets the absolute positions held in relation to the open-interest of the last trading day and **Check C** sets the absolute order size in relation to the average 10-day volume.

Check A	Layer 1	= absolute (positions) / average 10-days volume
	Layer 2	= absolute (positions) / last volume[2]
Check B		= absolute (positions) / last open interest[2]
Check C		= absolute (orders) / average 10-days volume

The subsequent step determines for which portfolio part specific exceptions („Soft-Flags") will be allowed. Soft-Flags are indicators on a sub-portfolio level („Classic" or „Structural Alpha") enabling dynamic internal limit adoption.The table below shows the result of the applicable limits depending on Check A, B or C in relation to the sub-portfolio and the Soft-Flag:

Check	Portfolio	Soft-Flag active	Limit
A	*Classic*	no	10 %
		yes	30 %
	Structural Alpha	no	40 %
		yes	200 %
B	*Classic*	---	10 %
	Structural Alpha	---	15 %
C	*Classic*	---	10 %
	Structural Alpha	---	40 %

For each constituent of the sub-portfolio having the highest results during Check A layer 1 and whose cumulative Heat does not exceed a product dependent level (at present 15 %) of the portfolio's total Heat, the Soft-Flag will be activated, hence set to „yes".

In case of a limit breach the position an order size will be automatically adjusted to satisfy the internal and external risk measures. In case of a structural decline of the trading volume the risk budget of this market will be reduced or removed from the investment universe.

ADDITIONAL INFORMATION ABOUT RULES FOR A FAIR DEALING WITH INVESTORS

In general the AIF charges the same fees for each of its shares. As far as contractually agreed the AIFM can confer rebates to its contractual partners out of the proceeds of the management of the AIF. This is typically true in cases of resellers or customers who are due to their size receive a volume discount.

INFORMATION PURSUANT TO ART. 21 (4) AND (5)

After finalization of the annual audited financial statements of the AIF the following information will be published by the AIFM via its webpage www.smn.at *(click on menu item „PRODUCTS" on top – click on text „MANAGED FUTURES" or on the*

[2] last trading day

icon above – click on text „SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND" on the left area – click on text „Info acc. Art. 21 (4) & (5) " on the left area and enter the requested information [first name, last name and e-mail address] and click »Download« *to proceed)*:

- percentage of less liquid assets
- any new provisions in regard to the AIF's liquidity
- the actual risk profile of the AIF
- any new provisions in regard to the maximum leverage, right to re-use and re-hypothecate or other guarantees in this regard of the AIF
- the maximum leverage of the AIF

LATEST NET ASSET VALUE AND HISTORICAL PERFORMANCE

The latest Net Asset Value per Share will be published via the wepbage www.smn.at of the AIFM *(there's a display on the start page for the standard share category in the box „ACTUAL PERFORMANCE"; the selection of the fund of choice could be made by clicking on one of the arrows right or left until „SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND" is shown; as an alternative click on the menu „PRODUCTS" on top – the text „MANAGED FUTURES" or the picture above – scorll down until you see the heading „PERFORMANCE"; the respective share category is selected via the drop down box on the right side)*. The historic performance is available via the AIFM's webpage www.smn.at as well (see description above).

VALUATION (INFORMATION PURSUANT TO ART. 21 (1) ITEM 7 AIFMG)

In addition to what is described under item 2.4.7. 'Valuation' of the AIF as well as under item 4 'Net Asset Value Calculation' in the Offering Document, the AIFM publishes its Valuation Policy on its webpage www.smn.at *(click on menu item „THE COMPANY" on top – scroll down to the heading „CORPORATE GOVERNANCE" and click on the text "PRICING_POLICY.PDF in the right column – the document opens or could be saved respectively)*.

DELEGATION (INFORMATION PURSUANT TO ART. 21 (1) ITEM 6 AIFMG)

The AIFM has delegated the internal audit function to Ernst & Young Wirtschaftspruefungsgesellschaft m.b.H., Wagramer Strasse 19, IZD-Tower, 1220 Vienna, Austria and in its Compliance and AML/ATF functions to Kapitalmarkt Consult KCU GmbH, Opernring , E/523, 1010 Vienna, Austria.

APPLICABLE LAW

Function	Entity	Law	
		Domicile	Contract
the Company:	Portfolio Selection SICAV 5, allée Scheffer 2520 Luxembourg LUXEMBOURG	Luxembourg	---
Custodian andPaying Agent:	CACEIS Bank, Luxembourg Branch 5, allée Scheffer 2520 Luxembourg LUXEMBOURG	Luxembourg	Luxembourg
Registrar, Domiciliary, Administrative, and Transfer Agent:			
AIFM:	SMN Investment Services GmbH Rotenturmstrasse 16-18 1010 Vienna, AUSTRIA	Austria	Luxembourg

Clearing Broker:	Societe Generale International Limited 10 Bishops Square London, E1 6EG UNITED KINGDOM	England (UK)	England (UK)
	Morgan Stanley & Co. International PLC 25 Cabot Square, Canary Wharf London, E14 4QA UNITED KINGDOM	England (UK)	England (UK)
Auditor:	Deloitte S.A. 560, rue de Neudorf 2220 Luxembourg LUXEMBOURG	Luxembourg	Luxembourg

As European Union Member States **Austria, Luxembourg** and **England** (**UK)** are subject to the Commission Regulation (EC) No 1869/2005 creating a European Enforcement Order for uncontested claims.

~

INFORMATION FOR INVESTORS IN SWITZERLAND

REPRESENTATIVE

The representative of the fund in Switzerland is **Fundbase Fund Services AG**, Bahnhofstrasse 1, CH-8852 Altendorf SZ.

PAYING AGENT

The paying agent of the fund in Switzerland is **Caceis Bank, Swiss-Branch,** succursale de Nyon, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

LOCATION WHERE THE RELEVANT DOCUMENTS MAY BE OBTAINED

The prospectus as well as the annual audited financial statements and the semi-annual financial statements *(insofar as these are of a later date then the annual financial statements)* may be obtained free of charge from the representative of the fund in Switzerland.

PAYMENT OF RETROCESSIONS AND REBATES

The Alternative Investment Fund Manager of the fund and its agents may pay retrocessions as remuneration for distribution activity in respect of fund units in or from Switzerland. This remuneration may be deemed payment for the following services in particular:

- meeting and road show organization for prospects among qualified investors;
- providing of marketing and sales material to qualified investors;
- acting as placement agent for qualified investors;
- customer relationship with qualified investors;
- marketing and sales communication with qualified investors.

Retrocessions are not deemed to be rebates even if they are ultimately passed on, in full or in part, to the investors. The recipients of the retrocessions must ensure transparent disclosure and inform investors, unsolicited and free of charge, about the amount of remuneration they may receive for distribution. On request, the recipients of retrocessions must disclose the amounts they actually receive for distributing the collective investment schemes of the investors concerned.

In the case of distribution activity in or from Switzerland, the Alternative Investment Fund Manager of the fund and its agents may, upon request, pay rebates directly to investors. The purpose of rebates is to reduce the fees or costs incurred by the investor in question. Rebates are permitted provided that

- they are paid from fees received by the Alternative Investment Manager of the fund and therefore do not represent an additional charge on the fund assets;
- they are granted on the basis of objective criteria;
- all investors who meet these objective criteria and demand rebates are also granted these within the same timeframe and to the same extent.

The objective criteria for the granting of rebates by the Alternative Investment Fund Manager of the fund are as follows:

- the volume subscribed by the investor or the total volume they hold in the collective investment scheme or, where applicable, in the product range of the promoter;
- the amount of the fees generated by the investor;
- the investment behaviour shown by the investor (e.g. expected investment period);
- the investor's willingness to provide support in the launch phase of a collective investment scheme.

At the request of the investor, the Alternative Investment Fund Manager must disclose the amounts of such rebates free of charge.

PLACE OF PERFORMANCE AND JURISDICTION

In respect of the units distributed in and from Switzerland, the place of performance and jurisdiction is the registered office of the Representative.

~

VISA 2017/108862-1941-0-PC
L'apposition du visa ne peut en aucun cas servir
d'argument de publicité
Luxembourg, le 2017-08-09
Commission de Surveillance du Secteur Financier

PORTFOLIO SELECTION SICAV

Investmentgesellschaft mit Variablem Kapital

(Société d'Investissement à Capital Variable, SICAV)

R.C.S. B 56.144

5, ALLÉE SCHEFFER

L-2520 LUXEMBURG

VERKAUFSPROSPEKT

AUGUST 2017

Der Umbrellafonds **PORTFOLIO SELECTION SICAV**
besteht gegenwärtig aus folgendem Teilfonds:

Portfolio Selection SICAV - smn DIVERSIFIED FUTURES FUND

Es ist nicht gestattet, von diesem Prospekt abweichende Auskünfte oder Erklärungen abzugeben. Jeder Kauf von Aktien auf der Basis von Auskünften oder Erklärungen, die nicht in diesem Prospekt enthalten sind, erfolgt ausschließlich auf Risiko des Käufers.

INHALTSVERZEICHNIS

DEFINITIONEN UND INTERPRETATIONEN **4**

EINFÜHRUNG **5**

TEIL I PORTFOLIO SELECTION SICAV **6**

1. ÜBERSICHT ÜBER DIE BETEILIGTEN 6
2. KURZDARSTELLUNG 7
   - *2.1. DIE GESELLSCHAFT 7*
   - *2.2. DIE UMBRELLA-STRUKTUR 8*
   - *2.3. DAS INVESTITIONSZIEL 9*
   - *2.4. BETEILIGTE 9*
3. OPERATIVES 13
   - *3.1. DIE AKTIEN 13*
   - *3.2. „MARKET TIMING" UND „LATE TRADING" 17*
   - *3.3. GELDWÄSCHE 17*
   - *3.4. DATENSCHUTZ 17*
   - *3.5. INTERESSENKONFLIKTE 18*
   - *3.6. INFORMATIONEN AN DIE AKTIONÄRE 18*
   - *3.7. RISIKEN UND RISIKOFAKTOREN 19*
   - *3.8. BESTEUERUNG 19*
   - *3.9. GEBÜHREN, ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN 20*
4. NETTOVERMÖGENSWERTBERECHNUNG 22
   - *4.1. BEWERTUNGSTAGE 22*
   - *4.2. ZUTEILUNG DER VERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN SOWIE DER ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN 22*
   - *4.3. BERECHNUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTES JE AKTIE 22*
   - *4.4. AUSSETZUNG DER BERECHNUNG DER NETTOVERMÖGENSWERTE 25*
5. GESELLSCHAFTSRECHT 25
   - *5.1. GESELLSCHAFTSINFORMATION 25*
   - *5.2. AUFLÖSUNG 26*
   - *5.3. UMWANDLUNG UND RÜCKNAHME ALLER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN EINER BESTIMMTEN AKTIENKLASSE 26*
   - *5.4. VERSAMMLUNGEN 27*
   - *5.5. GESCHÄFTSJAHR 28*
   - *5.6. JAHRES- UND HALBJAHRESBERICHTE, SONSTIGE INFORMATIONEN 28*
   - *5.7. ZUR EINSICHT VORLIEGENDE DOKUMENTE 28*
6. ALLGEMEINE ANLAGERICHTLINIE UND -BESCHRÄNKUNGEN 28
   - *6.1. VERWENDUNG DES INVESTITIONSKAPITALS 28*
   - *6.2. INVESTITIONSPOLITIK DER GESELLSCHAFT 28*
7. ZU BEACHTENDE RISIKOFAKTOREN 32
   - *7.1. HINSICHTLICH DER DERIVATEMÄRKTE 32*
   - *7.2. HINSICHTLICH DES TEILFONDS 33*
8. POTENTIELLE VORTEILE EINER INVESTITION 34
   - *8.1. ERTRAGSPOTENTIAL 34*
   - *8.2. DIVERSIFIKATION DER INVESTITION 34*
   - *8.3. ERTRAGSPOTENTIAL IN FALLENDEN MÄRKTEN 34*
   - *8.4. TEILNAHME AN EINER VIELZAHL VON MÄRKTEN 34*
   - *8.5. PROFESSIONELLER AIFM 34*
   - *8.6. HANDELSERTRÄGE 35*
   - *8.7. DIVERSIFIKATION DES FUTURESPORTFOLIOS 35*
   - *8.8. LIQUIDITÄT 35*
   - *8.9. BESCHRÄNKTE HAFTUNG 35*

TEIL II TEILFONDSSPEZIFISCHE BESTIMMUNGEN **36**

1. TEILFONDS 1: SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND 36

1.1. NAME *36*
1.2. ALTERNATIVE INVESTMENTFONDS MANAGER (AIFM) *36*
1.3. INVESTITIONSPOLITIK UND ANLAGEBESCHRÄNKUNGEN *36*
1.4. DER TEILFONDS IM ÜBERBLICK *38*
1.5. AKTIENKATEGORIEN *39*
1.6. RISIKOHINWEISE *41*
1.7. AUSGABE VON AKTIEN *41*
1.8. RÜCKNAHME VON AKTIEN *41*

TEIL III WICHTIGE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER 43

DEFINITIONEN UND INTERPRETATIONEN

Die folgenden Begriffe werden in diesem Prospekt der jeweils nebenstehenden Bedeutung zugeordnet.

„2013er Gesetz“	Gesetz vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds
„2010er Gesetz“	Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen
„AIF“	Alternative Investment Fund
„AIFM“	Verwalter eines oder mehrerer alternativer Investmentfonds gemäß Definition der AIFMD
„AIFMD“	Richtlinie 2011/61/EU des Europäischen Parlaments und des Rates über die Verwalter alternativer Investmentfonds und die Delegierte Verordnung (EU) Nr. 231/2013 der Kommission
„AIFMG“	Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz, Österreich
„Aktie”	stellt einen Anteil am Kapital der Gesellschaft ohne Nennwert dar, der einem Teilfonds zugerechnet wird
„Aktienkategorie“	ein Teilfonds (=Aktienklasse) kann über verschiedene Aktienkategorien verfügen die sich z.B. durch unterschiedliche Ausgestaltung der Ausschüttungspolitik, Gebührenstruktur, Währungen oder Sicherungstechniken unterscheiden
„Aktienklasse“	entspricht einem separaten Teilfonds der Gesellschaft
„ausschüttende Aktie”	eine Aktienkategorie die Dividenden an deren Aktionäre ausschüttet
„Bankarbeitstag“	jeder Tag an dem eine Bank in Luxemburg für die Öffentlichkeit geöffnet ist und alle wesentlichen Dienstleistungen ausübt
„Bewertungstag”	ein Bankarbeitstag in Luxemburg an dem der Nettoinventarwert pro Aktie der Gesellschaft bewertet wird (mit der Ausnahme vom 24. Dezember eines jeden Jahres)
„CSSF“	Commission de Surveillance du Secteur Financier, Luxemburger Aufsichtsbehörde
„CRS“	Common Reporting Standard der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung
„CRS Gesetz“	Luxemburger Gesetz vom 18. Dezember 2015 zur Umsetzung der Richtlinie 2014/107/EU des Rates
„FATCA“	„Foreign Account Tax Compliance Act“ ist die Kurzbezeichnung für einen Teil eines am 18. März 2010 in Kraft getretenen US-Gesetzes „U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act“ - US-Steuer-Meldewesen für ausländische Finanzinstitutionen
„FATCA Gesetz“	Luxemburger Gesetz vom 24. Juli 2015 zur Bestätigung der zwischenstaatlichen Vereinbarung zwischen dem Großherzogtum Luxemburg und den Vereinigten Staaten in Bezug auf FATCA
„FMA“	Finanzmarktaufsicht, österreichische Aufsichtsbehörde
„Gesellschaft”	ist gleichbedeutend mit Portfolio Selection SICAV
„IGA“	Zwischenstaatliche Vereinbarung zwischen dem Großherzogtum Luxemburg und den Vereinigten Staaten von Amerika vom 28. März 2014, um die Einhaltung der FATCA Bestimmungen zu gewährleisten
„OGA“	Organismus zur gemeinsamen Veranlagung (kann auch ein AIF sein)
„OGAW“	Organismus zur gemeinsamen Veranlagung in Wertpapieren (= UCITS)
„Teilfonds”	Gesamtheit der Vermögenswerte die einem in sich geschlossenen Kontenkreis angehören, ohne jedoch Verpflichtungen und/oder Haftungen gegenüber einem anderen Teilfonds innerhalb der Gesellschaft zu übernehmen
„thesaurierende Aktie”	eine Aktienkategorie deren Gewinne kapitalisiert werden, d.h. der Wert einer thesaurierenden Aktien bleibt um den Anteil der Dividendenzahlung konstant größer als der Wert einer ausschüttenden Aktien

EINFÜHRUNG

"**Portfolio Selection SICAV**" („**Gesellschaft**") ist eine Investmentgesellschaft in Form einer Aktiengesellschaft mit variablem Kapital luxemburgischen Rechts, die den Bestimmungen des Teils II des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen unterliegt.

Die Ausgabe von Aktien erfolgt ausschließlich auf der Grundlage dieses Verkaufsprospekts. Dieser ist nur gültig in Verbindung mit dem jeweils letzten geprüften Jahresbericht und dem letzten Halbjahresbericht, falls ein solcher, jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht, vorliegt. Diese Berichte sind Bestandteil dieses Verkaufsprospekts und sind zusammen mit diesem am Sitz der Gesellschaft, bei der Verwahrstelle, CACEIS Bank, Luxembourg Branch, sowie bei den Zahlstellen in Österreich und den mit dem Vertrieb beauftragten Gesellschaften erhältlich.

Niemand ist dazu befugt, von dem Verkaufsprospekt abweichende Erklärungen abzugeben oder abweichende Auskünfte zu erteilen. Der Kauf von Aktien im Hinblick auf Informationen, Darstellungen oder Auskünfte, die in diesem Verkaufsprospekt nicht enthalten sind, erfolgt auf eigenes Risiko des Käufers.

Die Gesellschaft mit eingetragenem Sitz in 5, allée Scheffer, L-2520 Luxemburg und ihr Verwaltungsrat übernehmen die Verantwortung für die Richtigkeit der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen und versichern, dass ihres Wissens alle Angaben richtig und keine wesentlichen Umstände ausgelassen sind. Der Prospekt kann jederzeit aktualisiert werden, um wichtige Änderungen (z.B. Ausgabe eines weiteren Teilfonds) zu berücksichtigen, die seit dem Datum seiner Veröffentlichung eingetreten sein könnten. Aus diesem Grund wird potentiellen Zeichnern empfohlen, sich bei der Gesellschaft zu erkundigen, ob ein aktuellerer Prospekt veröffentlicht wurde.

Dieser Verkaufsprospekt stellt weder ein Angebot noch eine Angebotsaufforderung oder eine Verkaufswerbung durch irgendeine Person in irgendeinem Land dar, in dem Werbung und Verkauf nicht rechtmäßig erfolgen dürfen, oder in dem die betreffende Person nicht dazu ermächtigt, insbesondere nicht im Besitz der erforderlichen Genehmigungen ist. Der Verkaufsprospekt richtet sich auch nicht an solche Personen, denen von Gesetzes wegen ein derartiges Angebot oder eine derartige Angebotsaufforderung nicht gemacht werden darf.

Investitionen in Finanzinstrumente beinhalten Positionen in Märkten, die volatiler als die traditionellen Wertpapiermärkte sein können. Investoren sollten daher sorgfältig die mit dem Kauf solcher Aktien verbundenen Risiken bedenken. Es wird auf das Kapitel 8 "Zu beachtende Risikofaktoren" hingewiesen.

Interessenten und potentiellen Zeichnern wird empfohlen, eigene Erkundigungen über die gesetzlichen und währungspolitischen (insbesondere Devisenkontroll-) Bestimmungen und über die anwendbaren Steuern in dem Land ihrer Staatszugehörigkeit oder ihres (Steuer-) Wohnsitzes einzuholen. Dabei sollte berücksichtigt werden, dass Steuergesetze, Steuerpraxis und Steuersätze Änderungen unterworfen sein können.

Investitionen in Aktien der Gesellschaft durch Verwaltungsratsmitglieder oder den AIFM sind gestattet.

Alle Angaben in "EUR" beziehen sich auf die Einheitswährung der Teilnehmerstaaten der Europäischen Währungsunion, und alle Angaben in "USD" beziehen sich auf die Währung der Vereinigten Staaten von Amerika.

Es ist zu beachten, dass der Wert der Aktien der Gesellschaft und der aus diesen gewonnene Ertrag nicht nur steigen, sondern auch fallen kann und dass der Aktionär seinen ursprünglichen Einsatz möglicherweise nicht oder nicht vollständig zurückerhält. Eine Investition in Aktien der Gesellschaft ist daher nur für Investoren geeignet, die sich dieser Risiken bewusst sind.

<u>Vereinigte Staaten von Amerika</u>

Die Aktien der Gesellschaft wurden weder zur Genehmigung bei einer Aufsichtsbehörde der Vereinigten Staaten von Amerika oder einem ihrer Bundesstaaten eingereicht, noch wurden diese von einer dieser Aufsichtsbehörden genehmigt oder abgelehnt. Ebenso wenig hat eine dieser Behörden die Vorteile dieses Angebotes oder die Fehlerfreiheit oder Angemessenheit dieses Prospektes geprüft. Jegliche gegenteilige Erklärung wäre unzulässig und widerrechtlich. Die Aktien der Gesellschaft werden in den Vereinigten Staaten von Amerika nicht öffentlich angeboten.

Bezüglich der Bestimmungen von FATCA/ CRS wird auf die weiterführenden Erläuterungen im Punkt 2.1 des allgemeinen Teil I verwiesen.

TEIL I
PORTFOLIO SELECTION SICAV

Die folgenden Bestimmungen betreffen den allgemeinen Teil der Gesellschaft.

Der Teil I des Verkaufsprospektes alleine stellt keine vollständige Information dar und muß im Zusammenhang mit dem Teil II des Verkaufsprospekts in Bezug auf den jeweiligen Teilfonds sowie der Satzung der Gesellschaft gelesen werden, für den sich ein Investor interessiert.

1. ÜBERSICHT ÜBER DIE BETEILIGTEN

VERWALTUNGSRAT	VORSITZENDER: CHRISTIAN MAYER (Gründungspartner) **smn** Investment Services GmbH MITGLIEDER: HEIKE FINDEISEN (Business Development Director) CACEIS Bank, Luxembourg Branch OLIVIER STORME (Head of International Affiliates Coordination, Luxcellence ManCo, Private Equity & Real Estate) Luxcellence Management Company MAG. MICHAEL NEUBAUER (Gründungspartner) **smn** Investment Services GmbH
GESELLSCHAFTSSITZ	5, allée Scheffer L-2520 Luxemburg
AIFM [1]	**smn** INVESTMENT SERVICES GMBH Rotenturmstraße 16-18 A-1010 Wien
VERWAHRSTELLE	CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH 5, allée Scheffer L-2520 Luxemburg
REGISTRIER-, ÜBERTRAGUNGS-, ZENTRALVERWALTUNGS- UND DOMIZILSTELLE	CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH 5, allée Scheffer L-2520 Luxemburg
WIRTSCHAFTSPRÜFER	DELOITTE S.A. 560, rue de Neudorf L-2220 Luxemburg
RECHTSBEISTAND DER GESELLSCHAFT IN LUXEMBURG	ARENDT & MEDERNACH S.A. 41A, avenue J. F. Kennedy L-2082 Luxemburg

[1] Der AIFM nimmt auch die Aufgaben des „Vertriebskoordinators“ wahr

STEUERLICHER VERTRETER IN ÖSTERREICH	DELOITTE TAX Wirtschaftsprüfungs GMBH Renngasse 1, Freyung A-1013 Wien

2. KURZDARSTELLUNG

2.1. DIE GESELLSCHAFT

Portfolio Selection SICAV ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital ("*société d'investissement à capital variable*"), die gemäß Teil II des luxemburgischen Gesetzes vom 30. März 1988 betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen am 9. September 1996 in Form einer Aktiengesellschaft luxemburgischen Rechts auf unbestimmte Dauer gegründet wurde. Seit dem 1. Januar 2011 unterliegt die Gesellschaft den Bestimmungen des Teils II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Die Gesellschaft ist ein AIF gemäß den Bestimmungen der AIFMD sowie den Artikeln 1 (39) und 4 des 2010er Gesetzes.

Die Gesellschaft unterliegt den Bestimmungen des „Foreign Account Tax Compliance Act", einem Gesetz der Vereinigten Staaten von Amerika vom 18. März 2010, welches im Rahmen der FATCA in Kraft gesetzt wurde.

FATCA-Bestimmungen verpflichten zu einer Meldung an den Internal Revenue Service („**IRS**"), die Bundessteuerbehörde der Vereinigten Staaten, im Falle einer direkten und indirekten Inhaberschaft einer U.S. Person an Nicht-US-Konten und Nicht-US-amerikanischen Rechtsträgern. Das Unterlassen der Bereitstellung der benötigten Informationen führt zu einer Quellenbesteuerung in Höhe von 30 % auf US-Quelleneinkommen (inklusive Dividenden und Zinsen) und Brutto-Einkünften aus dem Verkauf von oder sonstigen Verfügungen über Wirtschaftsgüter, die Anlass zum Entstehen von US-Zins- oder Dividendeneinkünften sein könnten.

Als Teil des Prozesses zur Umsetzung von FATCA hat Luxemburg mit den USA am 24. Juli 2015 ein Modell I - Regierungsabkommen (*intergovernmental agreement*) abgeschlossen, wonach in Luxemburg befindliche Finanzinstitute unter bestimmten Voraussetzungen Informationen zu Finanzkonten von U.S. Specified Persons im Sinne des IGA den zuständigen Behörden mitteilen müssen. Gemäß dem IGA muss die Gesellschaft den Luxemburger Steuerbehörden Informationen über die Identität, die Investitionen und die von den Investoren erzielten Einnahmen übermitteln. Die Luxemburger Steuerbehörde wird diese Informationen automatisch an den IRS weiterleiten.

Die Gesellschaft hat sich gegenüber dem IRS als "*registered deemed compliant Financial Institution*" kategorisiert. Sofern dies zutrifft, wird die Gesellschaft grundsätzlich von der Quellensteuer unter FATCA ausgenommen sein und Zahlungen, die die Gesellschaft vornimmt, werden grundsätzlich nicht der FATCA Quellensteuer unterfallen. Demzufolge hat die Gesellschaft regelmäßig Informationen über ihre Aktionäre sowie im Falle eines ausländischen Nicht-Finanzinstituts im Sinne des IGA (Non-Financial Foreign Entity) über die direkten oder indirekten Eigentümer, einzuholen, um ihrem FATCA Status aufrecht zu erhalten.

Ungeachtet anderslautender Bestimmungen in diesem Verkaufsprospekt und soweit nach Luxemburger Recht zulässig, hat die Gesellschaft das Recht:

- jegliche Steuern oder ähnliche Abgaben einzubehalten, bei denen sie rechtlich durch Gesetz oder anderweitig zur Einbehaltung verpflichtet ist, bezüglich sämtlicher Anteile an der Gesellschaft;
- von jedem Anteilinhaber oder wirtschaftlich Berechtigtem der Anteile zu verlangen, unverzüglich jene personenbezogenen Daten zu liefern, die die Gesellschaft nach ihrem Ermessen benötigt, um die gesetzlichen Anforderungen zu erfüllen und/oder um unverzüglich die Höhe des einzubehaltenden Betrages zu bestimmen;
- jede dieser persönlichen Daten an zuständige Steuer- oder Aufsichtsbehörden weiterzuleiten, wie durch Gesetz oder eine solche Behörde verlangt;
- die Auszahlung einer jeden Dividende oder eines Rückgabeerlöses an einen Anteilsinhaber zurückzubehalten bis die Gesellschaft ausreichende Informationen hat, um den korrekten zurückzubehaltenden Betrag zu bestimmen.

Die Gesellschaft behandelt alle erhaltenen Daten in Übereinstimmung mit dem Luxemburger Gesetz vom 2. August 2002 zum Schutz der Person beim Umgang mit persönlichen Daten.

Die Gesellschaft und/oder die Anleger können ferner indirekt durch die Tatsache beeinträchtigt werden, dass ein Nicht-US-Finanz-Rechtsträger die FATCA-Bestimmungen nicht einhält, auch wenn die Gesellschaft die ihr obliegenden FATCA-Verpflichtungen erfüllt.

Allen potentiellen Investoren wird geraten, ihren Steuerberater hinsichtlich der möglichen Auswirkungen von FATCA auf ihre Investition in die Gesellschaft zu kontaktieren.

Die Vertriebsstelle ist verpflichtet, die Gesellschaft über eine Änderung ihrer FATCA-Kategorisierung innerhalb von 90 Tagen nach einer solchen Änderung zu informieren.

Ferner werden die Anleger darauf hingewiesen, dass die Richtlinie 2014/107/EU zur Änderung der Richtlinie 2011/16/EU bezüglich der Verpflichtung zum automatischen Austausch von Informationen im Bereich der Besteuerung durch den Europäischen Rat am 9. Dezember 2014 beschlossen wurde und zum 1. Januar 2016 in Kraft getreten ist. Ihr grundlegendes und übergreifendes Ziel ist es, den Standard für den automatischen Informationsaustausch im Bereich der Besteuerung und dessen gemeinsamen Meldestandard innerhalb der Europäischen Union ab dem 1. Januar 2016 zu generalisieren und durch Austausch von Informationen eine effektive Besteuerung von Einkünften und Vermögen, die an natürliche Personen in einem vom steuerlichen Wohnsitzland abweichenden Staat geflossen sind, zu erreichen. Darüber hinaus hat Luxemburg die Multilaterale Vereinbarung zwischen den zuständigen Behörden über den automatischen Informationsaustausch im Rahmen des CRS der OECD unterzeichnet („**Multilaterale Vereinbarung**"). Gemäß dieser Multilateralen Vereinbarung tauscht Luxemburg Informationen über Finanzkonten automatisch mit anderen teilnehmenden Ländern aus. Das luxemburgische CRS Gesetz setzt die Multilaterale Vereinbarung und die DAC-Richtlinie, die den gemeinsamen Meldestandard CRS einführt, ins nationale Recht um.

Entsprechend dem CRS Gesetz kann die Gesellschaft unter anderem dazu verpflichtet sein, den Namen, die Anschrift, Ansässigkeitsmitgliedstaat(en), Steueridentifikationsnummer sowie Geburtsdatum und – ort jeder meldepflichtigen Person, die Inhaber des Kontos ist, sowie bei Passiven Nicht-Finanzinstituten (passive NFE*)*, jeder beherrschenden Person, die eine meldepflichtige Person ist, der luxemburgischen Steuerbehörde zu melden. Die luxemburgische Steuerbehörde wird diese Informationen automatisch an den entsprechenden Ansässigkeitsmitgliedstaat / Teilnehmerstaat weiterleiten. Die Gesellschaft behandelt alle erhaltenen Daten in Übereinstimmung mit dem Luxemburger Gesetz vom 2. August 2002 zum Schutz der Person beim Umgang mit persönlichen Daten.

Die Fähigkeit der Gesellschaft, ihre Verpflichtungen gemäß dem CRS Gesetz zu erfüllen, ist abhängig von der Mitwirkung der Anleger, die dem Fonds jegliche Informationen, insbesondere betreffend unmittelbare oder mittelbare wirtschaftlich Begünstigte, an den Anlegern, die nach Auffassung der Gesellschaft für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen erforderlich sind, zur Verfügung stellen müssen. Jeder Anleger erklärt sich dazu bereit, diese Informationen auf Anfrage zur Verfügung zu stellen.

Ein Anleger, der einer Anfrage auf entsprechende Dokumentation nicht nachkommt, wird mit jeglichen Strafen belastet, die der Gesellschaft aufgrund dessen unter dem CRS Gesetz auferlegt werden und die Gesellschaft kann seine Aktien im eigenen Ermessen zurückkaufen

Es kann nicht ausgeschlossen werden, dass andere Anleger, die ihren Informationspflichten nachgekommen sind, ebenfalls mit einer Strafe zu Lasten des nicht ordnungsgemäß mitwirkenden Anlegers belegt werden, auch wenn die Gesellschaft jede angemessene Maßnahme ergreifen wird, um die Informationen und Belege von Anlegern zu erlangen, um ihren Verpflichtungen nachzukommen und Kosten oder Gebühren zu vermeiden.

Dem Zeichnenden wird empfohlen, sich von seinen eigenen Steuerberatern im Hinblick auf mögliche Auswirkungen des CRS Gesetz bzw. der Konsequenzen seines Investments in den Fonds beraten zu lassen.

Interessenten sollten sich über Gesetze und Verordnungen, die auf den Kauf, den Besitz und die Rücknahme von Aktien Anwendung finden, informieren und sich gegebenenfalls beraten lassen.

2.2. DIE UMBRELLA-STRUKTUR

Die Gesellschaft ist als Umbrella-Struktur konzipiert, die den Investoren die Flexibilität bietet, rationell und kostengünstig zwischen mehreren Teilfonds (Aktienklassen; sofern mehr als ein Teilfonds aufgelegt wurde) bzw. zwischen mehreren Aktienkategorien eines Teilfonds zu wechseln (sofern mehr als eine Aktienkategorie innerhalb eines Teilfonds aufgelegt wurde), wenn sich ihre Anlageziele ändern.

Die Konsolidierungswährung der Gesellschaft ist EURO und die Referenzwährung eines Teilfonds ist, sofern im Teil II für den jeweiligen Teilfonds nichts anderes festgelegt wurde, ebenfalls EURO. Der Nettovermögenswert pro Aktie einer Aktienkategorie eines Teilfonds wird in der im Teil II für diese Aktienkategorie des jeweiligen Teilfonds festgelegte Währung berechnet. Das Nettovermögen eines Teilfonds wir jeweils in der Referenzwährung des Teilfonds berechnet.

Zur Zeit der Herausgabe des vorliegenden Prospektes besteht die Möglichkeit Zeichnungen, Rücknahmen und Umwandlungen auch in USD auszuführen.

Derzeit ist folgender Teilfonds aufgelegt

"PORTFOLIO SELECTION SICAV - smn DIVERSIFIED FUTURES FUND",

im Folgenden "smn Diversified Futures Fund" genannt.

Der Verwaltungsrat kann beschließen, weitere Klassen von Aktien (Teilfonds) mit unterschiedlichen Anlagezielen auszugeben. Die Gesamtheit der Teilfonds ergibt die Gesellschaft. Jeder Anleger ist über die von ihm gehaltenen Aktien eines oder mehrerer Teilfonds an der Gesellschaft beteiligt.

Im Verhältnis der Aktionäre untereinander gilt jeder Teilfonds als eigene Einheit. Die Rechte und Pflichten der Aktionäre eines Teilfonds sind von denen der Aktionäre anderer Teilfonds getrennt. Jeder Teilfonds haftet mit seinen Aktiva lediglich für die ihn betreffenden Verbindlichkeiten.

Der Nettovermögenswert der Gesellschaft entspricht, stets der Summe der Nettovermögen aller Teilfonds.

2.3. DAS INVESTITIONSZIEL

Ziel der Anlagepolitik der Gesellschaft ist die stetige Vermehrung des investierten Kapitals mit einer überdurchschnittlichen Verzinsung, wobei die Anlage überwiegend in nicht in Wertpapieren verbriefte Derivate auf Wertpapiere, Rohstoffe, Währungen, Zinsen und Aktienindizes ("Futures") im Rahmen der von den einzelnen Teilfonds verfolgten Anlagestrategien erfolgt.

Aus Gründen der besseren Lesbarkeit werden nachstehend folgende Definitionen vorgenommen.

Unter dem Begriff „Finanzinstrumente“ sind im Einzelnen nachstehende Finanzprodukte zu verstehen:

- Futures
- Forwards
- Optionen und exotische Optionen
- Swaps
- Kreditderivate
- Contracts for Difference

Unter dem Begriff „Underlying“ sind zu verstehen:

- Wertpapiere
- Exchange Traded Funds (ETFs)
- Commodities
- Währungen
- Zinsen
- Indices
- „Finanzinstrumente“

Die Ergebnisse der Gesellschaft sind im Allgemeinen von der aktuellen Wirtschaftslage unabhängig. Die Gesellschaft kann sowohl in positiven als auch in negativen Phasen von Konjunkturzyklen, bei hoher oder niedriger Inflation, Gewinne erwirtschaften. Dies ist möglich, da in jedem Derivatemarkt sowohl "long"- als auch "short"-Positionen eingegangen werden können; die Gesellschaft kann daher sowohl von steigenden als auch von fallenden Kursen/Preisen profitieren. Eine Investition in Aktien der Gesellschaft kann ein bedeutendes Diversifikationselement zu einem traditionellen Investmentportfolio – bestehend aus Aktien und Anleihen - sein.

Beim Handel mit Derivaten muss nur ein geringer Teil des Kontraktwertes als Sicherheit (Margin) hinterlegt werden (normalerweise zwischen 1 % und 5 %). Der sich daraus ergebende Hebeleffekt beinhaltet grundsätzlich ein beträchtliches Gewinn-, aber auch Verlustpotential.

2.4. BETEILIGTE

2.4.1. Der Verwaltungsrat

Die Gesellschaft wird von einem mindestens dreiköpfigen Verwaltungsrat geleitet. Dem Verwaltungsrat obliegt es, gemäß dem Grundsatz der Risikostreuung die Unternehmens- und Anlagepolitik der Gesellschaft und jedes Teilfonds sowie die Grundsätze der Geschäftsführung festzulegen. Der Verwaltungsrat trägt die Gesamtverantwortung für die Investitionspolitik der Gesellschaft. Ihm ist das Recht vorbehalten, jedwede in den Verkaufsunterlagen der Gesellschaft genannte Geschäftspraktik oder –politik abzuändern.

Der Verwaltungsrat nimmt sämtliche Befugnisse wahr, die nicht durch Gesetz oder die Satzung der Hauptversammlung der Aktionäre vorbehalten sind. Er hat alle Befugnisse, um alle Anordnungen zu erlassen und alle Verwaltungsaufgaben wahrzunehmen, die zum Erreichen der Ziele der Gesellschaft dienlich oder erforderlich sind.

Gegenüber Dritten geht die Gesellschaft durch die gemeinsame Unterschrift von zwei Verwaltungsratsmitgliedern oder durch die gemeinsame oder alleinige Unterschrift einer Person (die auch ein Verwaltungsratsmitglied sein kann) oder mehrerer Personen, die vom Verwaltungsrat hierzu bevollmächtigt worden ist/sind, verbindliche Verpflichtungen ein. Im Rahmen der täglichen Geschäftsführung ist jedes geschäftsführende Verwaltungsratsmitglied oder jede sonstige mit der täglichen Geschäftsführung der Gesellschaft beauftragte Person befugt, die Gesellschaft Dritten gegenüber mit seiner (ihrer) alleinigen Unterschrift rechtskräftig zu verpflichten.

Der Verwaltungsrat wird den Wirtschaftsprüfer unter anderem mit der Aufgabe betrauen, die Einhaltung der Investitionstechniken und -restriktionen, wie im Prospekt beschrieben, zu überprüfen.

Der Verwaltungsrat oder sein Bevollmächtigter werden der Verwahrstelle sämtliche Informationen bereitstellen, die für die Buchführung der Gesellschaft und die Berechnung des Nettovermögenswertes der Aktien aller Aktienkategorien jedes Teilfonds notwendig sind.

Die Verwaltungsratsmitglieder, die nicht notwendigerweise Aktionäre der Gesellschaft sein müssen, werden für eine Amtszeit gewählt, die sechs Jahre nicht überschreiten darf. Die Wiederwahl ist zulässig. Die Verwaltungsratsmitglieder werden von den Aktieninhabern bei einer Hauptversammlung der Aktionäre gewählt; letztere bestimmen darüber hinaus die Anzahl der Verwaltungsratsmitglieder und deren Amtszeit. Jedes Verwaltungsratsmitglied kann ohne Angabe von Gründen seines Amtes enthoben oder jederzeit auf Beschluss der Hauptversammlung ersetzt werden. Im Falle einer freigewordenen Stelle eines Verwaltungsrats können die übrigen Verwaltungsratsmitglieder diese Stelle vorübergehend neu besetzen; die Aktieninhaber beschließen auf ihrer nächsten Versammlung über die definitive Neubesetzung dieser freigewordenen Stelle eines Verwaltungsrats.

Der Verwaltungsrat wird unter seinen Mitgliedern einen Vorsitzenden sowie mehrere stellvertretende Vorsitzende wählen. Der Vorsitzende leitet die Verwaltungsratssitzungen sowie die Versammlungen der Aktionäre. In Abwesenheit des Vorsitzenden können die Aktionäre oder die Verwaltungsratsmitglieder mit Stimmenmehrheit beschließen, dass ein anderes Verwaltungsratsmitglied oder – im Falle einer Aktionärsversammlung – eine andere Person die Versammlung leiten wird.

Der Verwaltungsrat kann seine Befugnisse für die tägliche Leitung und Geschäftsführung der Gesellschaft und seine Befugnisse für Handlungen zur Förderung der Gesellschaftspolitik und des Gesellschaftsgegenstandes auf ein oder mehrere Verwaltungsratsmitglieder („geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder“) oder sonstige Personen oder Körperschaften, die keine Verwaltungsratsmitglieder zu sein brauchen, übertragen. Die Übertragung an ein Verwaltungsratsmitglied unterliegt der Zustimmung der Hauptversammlung der Aktionäre.

Die Verwaltungsratsmitglieder können eine Vergütung aus dem betreffenden Teilfondsvermögen erhalten. Die Gesellschaft kann darüber hinaus jedes Verwaltungsratsmitglied oder jeden leitenden Angestellten (seine Erben, Testamentsvollstrecker und Verwalter) für begründete Ausgaben entschädigen, die in Verbindung mit einer Klage, einem Verfahren oder einem Prozess entstanden sind, in den er einbezogen ist aufgrund seiner jetzigen oder früheren Position als Verwaltungsratsmitglied oder leitender Angestellter der Gesellschaft oder einer anderen Gesellschaft, von der die Gesellschaft Aktieninhaber oder Gläubiger ist und bei der er kein Anrecht auf eine Entschädigung hat, es sei denn er wird wegen grober Fahrlässigkeit oder Verletzung der Amtspflicht verurteilt. Eine Entschädigung ist in diesen Fällen allerdings nur für Angelegenheiten vorgesehen, hinsichtlich derer die Gesellschaft anwaltlich darüber informiert wurde, dass sich die zu entschädigende Person keine Pflichtverletzung hat zuschulden kommen lassen. Vorstehendes Recht auf Entschädigung schließt andere von derselben Person eventuell geltend zu machende Ansprüche nicht aus.

2.4.2. Alternative Investmentfonds Manager

Die Gesellschaft ist ein alternativer Investmentfonds (AIF) gemäß den Bestimmungen des 2013er Gesetzes und unterliegt der Aufsicht der CSSF. Der Verwaltungsrat hat SMN Investment Services GmbH als externen AIFM der Gesellschaft im Sinne des Paragraphen 3 AIFMG und Artikel 4 des 2013er Gesetzes bestellt. Der AIFM, mit Genehmigung und unter Aufsicht und Kontrolle des Verwaltungsrates, übernimmt die Portfolioverwaltung, Risiko- und Liquiditätsmanagement, Bewertung, Vertrieb („**Vertriebskoordinator**“) sowie andere Dienstleistungen, sofern diese zwischen dem Verwaltungsrat und dem AIFM vereinbart wurden, in Übereinstimmung mit dem 2013er Gesetz und dem AIFMG sowie der Investmentpolitik und Investmentzielen des Verkaufsprospektes und der Satzung.

SMN Investment Services GmbH ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach österreichischem Rech, mit Sitz in der Rotenturmstraße 16-18, 1010 Wien, Österreich mit der Genehmigung und unter Aufsicht der FMA als AIFM in Übereinstimmung mit den Bestimmungen den AIFMG vom 27. August 2014. Der AIFM wurde vom Verwaltungsrat der Gesellschaft gemäß den Bestimmungen des Vertrages datiert mit 20. September 2014 als AIFM der Gesellschaft bestellt.

Der AIFM verfügt über eine den gesetzlichen Anforderungen entsprechende Eigenkapitalausstattung um potentielle Haftungsrisiken, die aufgrund fahrlässigen Handelns im Rahmen seiner Tätigkeit als AIFM entstehen können, abzudecken.

2.4.3. Verwahrstelle und Zahlstelle

(a) Verwahrstelle

Die CACEIS Bank, Luxembourg Branch ist eine Zweigniederlassung der CACEIS Bank, eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung (société anonyme) gegründet nach Französischem Recht, mit Sitz in 5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg, eingetragen im Handels- und Gesellschaftsregister Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) unter der Nummer B 209.310. CACEIS Bank, Luxembourg Branch wurde in Übereinstimmung mit einem Verwahrungsvertrag, datiert auf den 20. September 2014, in der jeweils gültigen Fassung (der „Verwahrungsvertrag“) und den zugehörigen Gesetzen und den Bestimmungen der AIFM-Regelungen von der Verwaltungsgesellschaft als Verwahrstelle ernannt.

Investoren werden gebeten, den Verwahrstellenvertrag heranzuziehen, um ein besseres Verständnis und eine bessere Kenntnis der beschränkten Pflichten und Haftung der Verwahrstelle zu erlangen. Wir verweisen die Investoren auf die Vertragsbestimmungen des Verwahrstellenvertrages.

Der Verwahrstelle wurde die Verwahrung des bzw. die Führung von Aufzeichnungen zum Vermögen des Teilgesellschaftsvermögens übertragen und sie muss die Pflichten erfüllen, die im Teil II des 2010er Gesetzes und des AIFM-Gesetzes vorgesehen sind. Insbesondere muss die Verwahrstelle eine effektive und geeignete Überwachung der Geldströme des AIF sicherstellen.

Im Einklang mit den AIFM-Regelungen (insbesondere Artikel 21.9 der AIFM-Richtlinie und Artikel 92 bis 97 der AIFM-Verordnung) muss die Verwahrstelle:

(i) sicherstellen, dass der Verkauf, die Ausgabe, der Rückkauf, die Rücknahme und die Annullierung von Anteilen oder Aktien des AIF im Einklang mit dem geltenden nationalen Recht und den AIFM-Regelungen oder Gründungsdokumenten durchgeführt wird;

(ii) sicherstellen, dass der Wert der Anteile/Aktien im Einklang mit den AIFM-Regelungen, den Gründungsdokumenten des AIF und den Verfahren, die in Artikel 19 der AIFM Richtlinie aufgeführt sind berechnet wird;

(iii) die Anweisungen des AIF ausführen, es sei denn, sie widersprechen den AIFM-Regelungen oder den Gründungsdokumenten des AIF;

(iv) sicherstellen, dass bei Geschäften, an denen das Vermögen des AIF beteiligt ist, jegliche Vergütung innerhalb des üblichen Zeitrahmens an den AIF überwiesen wird;

(v) sicherstellen, dass die Einnahmen eines AIF im Einklang mit den AIFM-Regelungen und den Gründungsdokumenten des AIF verwendet werden.

Die Verwahrstelle darf keine Pflichten delegieren, die in (i) bis (v) dieser Klausel ausgeführt sind.

Gemäß den Bestimmungen des Teil II des 2010er Gesetzes und des AIFM-Gesetzes kann die Verwahrstelle unter gewissen Bedingungen das sich in ihrer Obhut befindliche Vermögen ganz oder teilweise und/oder die Aufzeichnungen an Korrespondenten oder Prime Brokern/Drittverwahrstellen übertragen, die von Zeit zu Zeit beauftragt werden. Die Haftung der Verwahrstelle wird durch eine solche Übertragung nicht berührt, sofern nichts anderes vereinbart wurde, aber nur unter Einhaltung der im AIFM-Gesetz festgelegten zulässigen Grenzen. Insbesonders unter den Bedingungen gemäß Artikel 19 Ziffer (14) des AIFM Gesetzes, der die Bedingung beinhaltet, dass Anleger vor ihrer Anlage ordnungsgemäß von dieser Haftungsbefreiung und von den Umständen, die die Haftungsbefreiung rechtfertigen, informiert wurden, kann sich die Verwahrstelle selbst von dieser Haftung befreien, für den Fall , wo das Recht eines Drittlandes es notwendig macht, dass bestimmte Finanzinstrumente von einer lokalen Stelle verwahrt werden müssen und keine lokalen Stellen vorhanden sind, die die in Artikel 19 Ziffer (11) Buchstabe (d) Punkt (ii) des AIFM-Gesetzes vorgeschriebenen Anforderungen an die Übertragung erfüllen.

(b) Zahlstelle

Des Weiteren wird die Verwahrstelle gemäß dem Verwahrstelle- und Zahlstellenvertrag auch als Zahlstelle tätig. Die Zahlstelle ist verantwortlich Zahlungen für Zeichnungen von Anteilen entgegenzunehmen und diese Zahlungen den Bankkonten der Gesellschaft, die bei der Verwahrstelle eröffnet wurden, gutzuschreiben, sowie Einkünfte und Dividenden an die Anteilinhaber auszuschütten. Die Zahlstelle hat die Erlöse aus dem Rückkauf von Anteilen an die ehemaligen Anteilseigener auszuzahlen.

(c) Allgemein

Der Verwahrstelle- und Zahlstellenvertrag kann schriftlich durch jede der Parteien unter Einhaltung einer 3 monatigen Kündigungsfrist beendet werden. Ungeachtet des Vorstehenden, kann der Verwahrstelle- und Zahlstellenvertrag in Ausnahmefällen im Einklang mit den Bestimmungen des Verwahrstelle- und Zahlstellenvertrages, in einer kürzeren Frist beendet werden.

Die Verwahrstelle muss innerhalb von zwei (2) Monaten nach der Beendigung des Verwahrstelle- und Zahlstellenvertrags durch eine neue Verwahrstelle und Zahlstelle ersetzt werden, die die Verantwortlichkeit und die Pflichten der Verwahrstelle übernimmt. Die Verwahrstelle soll, sofern es zur Beendigung des Verwahrstelle- und Zahlstellenvertrags kommt, alle Finanzinstrumente, in physischer Form oder urkundlich bestätigter Transfer und Barmittel des Teilfonds, die sich bei ihr befinden oder durch die Verwahrstelle gehalten werden, sowie alle beglaubigten Kopien und andere Dokumente im Bezug hierauf, die sich im Besitz der Verwahrstelle befinden, die zum Zeitpunkt der Beendigung wirksam und in Kraft sind, auf Kosten des Teilfonds an die nachfolgende Verwahrstelle und Zahlstelle liefern oder die Lieferung veranlassen.

Die Verwahrstelle hat weder einen Ermessensspielraum bei der Entscheidungsfindung noch hat sie in Bezug auf die Investitionen des AIF Beratungspflichten. Die Verwahrstelle bietet dem AIF Dienstleistungen an und ist nicht für die Erstellung dieses Angebotsprospekts verantwortlich und übernimmt daher keine Verantwortung für die Richtigkeit der in diesem Angebotsprospekt enthaltenen Informationen oder der Gültigkeit der Struktur und der Investitionen des AIF.

Der Verwahrstelle steht eine im Einklang mit den Bankgebräuchen in Luxemburg zu berechnende Entlohnung zu, die sich auf das Durchschnitts-Nettovermögenswert jedes einzelnen Teilfonds während des entsprechenden Monats berechnet. Diese Gebühr ist am Ende eines jeden Quartals zu zahlen.

Die Verwahrstelle kann unter ihrer Aufsicht und Kontrolle andere Banken, Finanzinstitute und/oder Clearingstellen mit den Verwahrungsaufgaben betrauen. Ihre Verantwortung als Verwahrstelle bleibt hiervon unberührt.

Die bei der Verwahrstelle und gegebenenfalls bei anderen Kreditinstituten gehaltenen Bankguthaben der Gesellschaft sind nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

2.4.4. Registrier-, Domizil-, Zentralverwaltungs- und Übertragungsstelle

Gemäß dem Vertrag vom 9. September 1996, zuletzt abgeändert im Jahr 2010, zwischen der Gesellschaft und Caceis Bank, Luxembourg Branch ist letztere auch zur Registrier-, Domizil-, Zentralverwaltungs- und Übertragungsstelle der Gesellschaft bestellt worden. Der Vertrag wurde auf unbestimmte Dauer geschlossen und kann mit einer Frist von 3 Monaten von jeder der Parteien gekündigt werden.

In ihrer Eigenschaft als Zentralverwaltungsstelle übernimmt CACEIS Bank, Luxembourg Branch die Führung der Buchhaltung der Gesellschaft, die Ermittlung des Nettovermögenswertes sowie die Erfüllung der gesetzlichen und verwaltungsmäßigen Formalitäten, die von den luxemburgischen Gesetzen und Verordnungen für eine Domizilstelle verlangt werden. Der nähere Umfang dieser Leistungen kann dem entsprechenden Vertrag entnommen werden. Mit vorheriger Zustimmung der Gesellschaft

darf die Bank in ihrer eigenen vollen Verantwortung und unter Einhaltung aller anwendbaren Gesetze, alle oder ein Teil der Verwaltungsaufgaben, die sie gemäß bestehender Vereinbarungen zu erfüllen hat, Dritten übertragen.

Für vorstehende Leistungen erhält CACEIS Bank, Luxembourg Branch die Erstattung der angefallenen Auslagen und eine in Luxemburg marktübliche Gebühr.

2.4.5. Clearing Broker

Die Gesellschaft bedient sich zur Abwicklung des Handels von Futures-Kontrakten und OTC-Derivaten ("over the counter") eines oder mehrerer Clearing Broker.

Für jeden Teilfonds, der in Futures- und Forwards-Kontrakte investiert, kann die Gesellschaft mit vorheriger Zustimmung der Verwahrstelle einen oder mehrere Clearing Broker bestellen („Clearing Broker“). Jeder Clearing Broker wird mit der Durchführung, Abwicklung und Abrechnung aller Handelsaufträge mit Futures und Forwards beauftragt. Clearing Broker übernehmen Aufträge zum Kauf oder Verkauf von Futures Kontrakten und erhalten dafür im Gegenzug Vermögensgegenstände des jeweiligen Teilfonds zur Absicherung der Einschußverpflichtung (Margin) für diese Aufträge. Manche Clearing Broker agieren auch als Gegenpartei eines Teilfonds für außerbörsliche Transaktionen wie z.B. Devisentermingeschäften („Forex“). Der Clearing Broker kann ebenso als Verwahrstelle gewisser Vermögensgegenstände eines Teilfonds agieren.

Der Vertrag mit dem Clearing Broker im Hinblick auf den betroffenen Teilfonds sieht üblicherweise vor, dass der Clearing Broker gegenüber dem jeweiligen Teilfonds nicht für Verluste oder Kosten haftet, außer diese Verluste oder Kosten sind aufgrund von grober Fahrlässigkeit oder Vorsatz des Clearing Broker oder dessen Angestellten entstanden.

Der Investment Manager eines jeden Teilfonds kann für die Ausführung von Handelsaufträgen des jeweiligen Teilfonds – mit Zustimmung des Verwaltungsrates der Gesellschaft – unabhängige Broker nutzen, mit denen er üblicherweise Geschäfte an bestimmten Börsen durchführt. Solche Transaktionen erfolgen auf Basis eines „Give-up Agreements“ mit den jeweiligen Brokergesellschaften. Auch wenn durch derartige Geschäftsbeziehungen substanzielle Vorteile erzielt werden, können auch zusätzliche Brokergebühren anfallen, wenn der Investment Manager unabhängige Broker einsetzt.

Ein Clearing Broker muss der Überwachung durch eine international anerkannte und zuständige Aufsichtsbehörde unterliegen; üblicherweise hat dieser den Status eines voll registrierten Clearing Brokers oder eine gleichwertige Registrierung als Futures Broker in der jeweiligen Jurisdiktion. Zusätzlich muss ein Clearing Broker regelmäßig Gegenstand von sorgfältigen Prüfungen (sog. "Due Diligence") durch den AIFM und die Verwahrstelle sein, um die Einhaltung der zuvor erwähnten Bedingungen zu gewährleisten. Die Verwahrstelle wird von jedem Clearing Broker die Einrichtung einer elektronischen Schnittstelle zur Abfrage der täglichen Positionsstände und Transaktionen des Clearing Brokers verlangen, um der Verwahrstelle die Möglichkeit zur Prüfung zu geben, wie die Vermögensgegenstände des jeweiligen Teilfonds investiert wurden und wo und wie diese verfügbar sind.

Als weiterführende Sicherheit zur jederzeitigen Einhaltung von Verpflichtungen eines Teilfonds gegenüber einem Clearing Broker werden üblicherweise alle Vermögensgegenstände eines Teilfonds, die bei einem Clearing Broker oder in dessen Auftrag verwahrt werden, zugunsten des Clearing Brokers belastet.

Soweit gemäß dem jeweiligen anwendbaren Recht gefordert, müssen der Clearing Broker und dessen Korrespondenzstellen und/oder beauftragte Unternehmen („Nominees“) sicherstellen, dass Vermögensgegenstände, die als Margin, Garantie oder Sicherheitsleistung für Futures-Kontrakte oder Rohstofftransaktionen durch diese im Namen des Teilfonds verwahrt werden, auf Konten geführt werden, die eine klare Trennung von den Vermögensgegenständen des Clearing Brokers aufweisen. Die Vermögensgegenstände, die der Clearing Brokers von dessen eigenen Vermögen zu trennen hat, müssen nicht zwangsweise auch von den Vermögensgegenständen anderer Kunden des Clearing Brokers getrennt werden. Soweit gemäß dem jeweiligen anwendbaren Recht gefordert, hat der Clearing Broker (i) die Auswahl der Korrespondenzstellen und/oder beauftragten Unternehmen („Nominees“) mit Sorgfalt und Umsicht durchzuführen und (ii) die Korrespondenzstellen und/oder beauftragten Unternehmen („Nominees“) einer laufenden Überwachung zu unterziehen, um sicherzustellen, dass diese ihrer Aufgabe in zufriedenstellender Weise nachkommen.

Vermögensgegenstände des betreffenden Teilfonds, die beim Clearing Broker für Margin, Garantie oder Sicherheitsleistung für außerbörsliche Transaktionen wie z.B. Forex Transaktionen gehalten werden, fallen nicht unbedingt unter diese Schutzbestimmungen, da derart verwahrte Vermögensgegenstände mit den Vermögensgegenständen des Clearing Brokers vermischt sein können („Commingled“ – nicht aussonderbares Vermögen). Im Falle einer Insolvenz des Clearing Brokers nehmen diese Vermögensgegenstände des jeweiligen Teilfonds an einer pro rata Auszahlung der verbleibenden Vermögensgegenstände des Clearing Brokers teil, nach Befriedigung aller vorrangigen Gläubiger.

In dem im jeweiligen anwendbaren Recht erforderlichen Umfang können Vermögensgegenstände des Teilfonds, die von dem Clearing Broker als Margin, Garantie oder Sicherheitsleistung für Futures- und Optionstransaktionen verwahrt werden, vom jeweiligen Clearing Broker wieder bei Drittparteien investiert werden („right to re-use“), aber in jedem Fall über Konten, die von den Vermögenswerten des Clearing Brokers getrennt sind und im Namen der Kunden des Clearing Brokers geführt werden („omnibus account“ – Sammelverwahrung; im Namen des Kunden). Der Clearing Broker kann über ein gewisses Maß an Entscheidungsfreiheit in Bezug auf die Investition derartiger Vermögensgegenstände verfügen, darf jedoch nur in gemäß anwendbarem Recht zulässige Finanzinstrumente investieren.

Es existieren keine spezifischen Regulierungen in Bezug auf die Anlage von Vermögensgegenständen als Sicherheitsleistung für Devisentermingeschäfte. Derartige Vermögensgegenstände unterliegen unter Umständen im Falle einer Insolvenz des Clearing Brokers nicht denselben Schutzbestimmungen wie andere Vermögensgegenstände des betreffenden Teilfonds.

2.4.6. Risikomanagement und Liquiditätsrisikomanagement

In Übereinstimmung mit Artikel 14 des 2013er Gesetzes sowie Artikel 38 ff. der Verordnung (EU) Nr. 231/ 2013 soll die Risikomanagementfunktion des AIFM hierarchisch und funktional unabhängig von den operativen Einheiten sein. Der AIFM setzt in Übereinstimmung mit dem 2013er Gesetz und anderen anwendbaren Bestimmungen, insbesondere der Verordnung (EU) Nr. 231/ 2013, für die Gesellschaft ein Risikomanagementverfahren ein, das das Gesamtrisiko („Global Exposure") der Gesellschaft mit Hilfe des sogenannten „Commitment Approach" mißt und kontrolliert. Demzufolge werden Positionen in derivativen Finanzinstrumenten in die jeweiligen Basiswerte umgewandelt.

Der AIFM wendet Verfahren an, mit denen er das Liquiditätsrisiko der Gesellschaft überwachen und sicherstellen kann, dass das Liquiditätsprofil der Anlagen der Gesellschaft mit den zugrundeliegenden Verbindlichkeiten im Einklang steht. Der AIFM führt regelmäßig Stresstests unter normalen und außergewöhnlichen Liquiditätsbedingungen durch, die es ihm ermöglichen, das Liquiditätsrisiko der Gesellschaft zu bewerten und dementsprechend zu überwachen.

2.4.7. Bewertung

Der AIFM bewertet die Vermögenswerte der Gesellschaft. Zu diesem Zweck hat der AIFM Bewertungsmethoden und –verfahren festgelegt, um sicherzustellen, dass jede Bewertung des Gesellschaftsvermögens objektiv und mit der gebotenen Sachkenntnis, Sorgfalt und Gewissenhaftigkeit ausgeführt wird. Im Einklang mit geltendem Recht gewährleistet der AIFM, dass die Bewertungsaufgabe funktionell unabhängig von der Portfolioverwaltung ist, und dass die Vergütungspolitik und andere Maßnahmen die Entschärfung von Interessenkonflikten sicherstellen. Zur Bewertung des Gesellschaftsvermögens kann der AIFM auch von Zeit zu Zeit einen externen Bewerter heranziehen, wenn dies durch besondere Umstände und/oder Vermögensarten gerechtfertigt ist. In diesen Fällen wird der Verkaufsprospekt aktualisiert, um diese Bestellung zu reflektieren und die Aktionäre über die ernannte Gesellschaft zu informieren.

3. OPERATIVES

3.1. DIE AKTIEN

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist berechtigt, eine unbegrenzte Anzahl Aktien ohne Nennwert auszugeben. Die Aktien gewähren den Aktionären ab dem jeweiligen Zeitpunkt der Ausgabe gleiche Rechte in Bezug auf das Nettovermögen des jeweiligen Teilfonds. Sie räumen den Aktionären weder ein Vorzugs- noch ein Vorkaufsrecht ein.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft kann für jeden einzelnen Teilfonds beschließen, ob beispielsweise Namens- und / oder Inhaberaktien, ausschüttende und / oder thesaurierende Aktien, Aktien die sich hinsichtlich der Gebührenstruktur oder sonstige Unterscheidungsmerkmale aufweisen (Aktienkategorie), ausgegeben werden.

Die Hauptversammlung der Gesellschaft oder die Verwaltungsratsmitglieder können jederzeit den Inhabern von Aktien einer bestimmten Aktienklasse (d.h. eines bestimmten Teilfonds) (oder mehrerer Aktienklassen) zusätzliche Rechte zuweisen, können ihnen jedoch keine zusätzlichen Pflichten oder Verpflichtungen auferlegen, und dies unter der Voraussetzung, dass die Rechte aller anderen Aktieninhaber betreffend Stimmrecht, Dividenden, Rücknahme, Kapitalertrag bei der Liquidation der Gesellschaft oder die Verwendung des Eigenkapitals eines bestimmten Teilfonds hierdurch nicht verändert, geschmälert oder aufgehoben werden.

Die Gesellschaft erkennt nur einen einzigen Inhaber pro Aktie an. Falls eine oder mehrere Aktien im gemeinsamen Eigentum stehen oder das Eigentum daran umstritten ist, haben alle Personen, die Anspruch auf diese Aktie(n) erheben, einen einzigen Bevollmächtigten zu bestellen, der diese Aktie(n) der Gesellschaft gegenüber vertritt. Die Nichtbestellung eines solchen Bevollmächtigten hat die Aussetzung aller mit dieser Aktie/diesen Aktien verbundenen Rechte zur Folge.

3.1.1. Form der Aktien

3.1.1.1. Namensaktien

Das Eigentumsrecht von Namensaktien, soweit solche für den entsprechenden Teilfonds vorgesehen sind, resultiert aus der Eintragung in das Aktionärsregister der Gesellschaft. In das Aktionärsregister werden der Name jedes Inhabers, sein Wohnsitz oder sein der Gesellschaft angegebener Wahlwohnsitz, die Anzahl der sich in seinem Eigentum befindlichen Namensaktien und der für jede Aktie eingezahlte Betrag eingetragen. Die Eintragung des Inhabers in das Aktienregister dient als Beweis für das Eigentumsrecht des Inhabers an solchen Namensaktien.

Namensaktieninhaber müssen der Gesellschaft eine Anschrift mitteilen, an die alle Mitteilungen und Bekanntmachungen zugestellt werden können. Diese Anschrift wird ebenfalls in das Aktienregister eingetragen. Falls ein Aktieninhaber keine Anschrift angibt, ist die Gesellschaft dazu befugt, einen diesbezüglichen Vermerk in das Aktienregister eintragen zu lassen; es wird dann davon ausgegangen, dass die Anschrift des Aktieninhabers mit dem eingetragenen Geschäftssitz der Gesellschaft oder einer anderen Anschrift, die von der Gesellschaft von Mal zu Mal festgelegt wird, übereinstimmt, und zwar solange bis der Gesellschaft eine andere Anschrift seitens des Aktieninhabers mitgeteilt wird. Ein Aktieninhaber darf jederzeit die in das Aktienregister eingetragene Anschrift

ändern, indem er der Gesellschaft an deren eingetragenem Geschäftssitz oder an einer anderen von der Gesellschaft von Mal zu Mal festgelegten Anschrift eine schriftliche Mitteilung zukommen lässt.

Der Verwaltungsrat beschließt, ob lediglich Einschreibebestätigungen oder Aktienzertifikate ausgegeben werden. Die Einschreibebestätigung wird dem Aktionär zugesandt, oder auf seine Anfrage, falls für den jeweiligen Teilfonds die Ausgabe vom Verwaltungsrat beschlossen wurde, ein entsprechendes Aktienzertifikat. Bei Namensaktien werden auch Aktienbruchteile bis zu drei Dezimalstellen ausgegeben. Die Aktienbruchteile werden gemäß üblichen Luxemburger Bankpraktiken gerundet. Solche Aktienbruchteile berechtigen nicht zum Stimmrecht jedoch zur anteilmäßigen Beteiligung am Nettovermögen der betreffenden Anteilklasse (d.h. des betreffenden Teilfonds) und Aktienkategorie (sofern mehr als eine ausgegeben wurde), entsprechend den von der Gesellschaft bezüglich der Berechnung von Aktienpreisen festgelegten Bestimmungen.

3.1.1.2. Inhaberaktien

Bei Inhaberaktien werden auch Aktienbruchteile bis zu drei Dezimalstellen ausgegeben. Die Auslieferung effektiver Stücke ist derzeit nicht vorgesehen. Inhaberaktien entstehen als Bucheintrag bei der Zentralverwaltungsstelle und werden über eine internationale Clearingstelle gegen Zahlung des Kaufpreises auf die Depots der jeweiligen Inhaber übertragen.

Bevor Aktien als Inhaberaktien ausgegeben werden und bevor Namensaktien in Inhaberaktien umgewandelt werden, kann die Gesellschaft ausreichend erscheinende Beweise dafür fordern, dass die Ausgabe oder die Umwandlung nicht dazu führt, dass „nicht befugte Personen“ (wie im Teil I, Punkt 3.1.6 definiert) Inhaber der Aktien werden.

3.1.1.3. Umwandlung von Namens- und Inhaberaktien

Soweit für einen Teilfonds Namens- und Inhaberaktien ausgegeben sind, ist der Aktionär jederzeit zur Umwandlung von Namens- in Inhaberaktien und umgekehrt - auf seine Kosten - berechtigt.

Die Wandlung von Namensaktien in Inhaberaktien erfolgt durch Ungültigmachung des ggf. vorhandenen Namensaktienzertifikates und durch die Ausgabe einer oder mehrerer Inhaberaktien anstelle der Namensaktien, und ein Eintrag wird als Beweis dieser Ungültigmachung in das Aktienregister vermerkt. Die Wandlung von Inhaberaktien in Namensaktien erfolgt durch Lieferung der Inhaberaktien an die Zentralverwaltungsstelle, sowie die Löschung des Bucheintrags bei der Zentralverwaltungsstelle und die Ausgabe einer Einschreibebestätigung für den Eintrag in das Aktienregister, oder, soweit der Verwaltungsrat die Ausgabe von Namenszertifikaten beschlossen hat, die Ausgabe eines Namensaktienzertifikats.

3.1.2. Übertragbarkeit

Die von der Gesellschaft ausgegebenen Aktien sind frei übertragbar.

Die Übertragung von Namensaktien erfolgt

(i) falls Aktienzertifikate ausgestellt worden sind, indem der Gesellschaft das bzw. die Zertifikat(e) bezüglich dieser Aktien sowie sämtliche andere, von der Gesellschaft für ausreichend befundene Übertragungsbelege ausgehändigt werden; und

(ii) falls keine Aktienzertifikate ausgestellt worden sind, durch eine schriftliche Übertragungserklärung, die in das Aktienregister eingetragen wird und vom Übertragenden und vom Erwerber (oder von Personen, die hierzu bevollmächtigt wurden) mit Datum und Unterschrift versehen wird.

Jegliche Übertragung von Namensaktien muss im Aktienregister vermerkt werden; eine solche Eintragung muss von einem oder mehreren Verwaltungsratsmitglied(ern) oder von einer oder mehreren Person(en), die vom Verwaltungsrat hierzu ermächtigt wurden, unterzeichnet werden.

Die Übertragung von Inhaberaktien erfolgt durch Übertrag vom Depot des Übertragenden auf das Depot des neuen Inhabers der Inhaberaktien.

3.1.3. Ausschüttende und thesaurierende Aktien

Soweit für einen Teilfonds thesaurierende und ausschüttende Aktien ausgegeben werden, kann der Aktionär zwischen den beiden Aktienkategorien wählen und diese jederzeit auf seine Kosten austauschen. Soweit nach den Beschlüssen des Verwaltungsrates nur ausschüttende oder nur thesaurierende Aktien ausgegeben werden, kann der Aktionär nur die für den jeweils von ihm gewünschten Teilfonds vorgesehene Aktienkategorie erwerben.

3.1.4. Gewinnbezugsrecht

Die von der Gesellschaft ausgegebenen Aktien in einer Aktienkategorie in einem Teilfonds sind zur gleichen Beteiligung an den Gewinnen und Dividenden der jeweiligen Aktienkategorie in dem jeweiligen Teilfonds berechtigt, sowie bei der Auflösung an dem Nettovermögen, das der jeweiligen Aktienkategorie in dem jeweiligen Teilfonds, auf den sie sich beziehen, zuzurechnen ist.

3.1.5. Stimmrecht

Alle Aktien in einem Teilfonds haben gleiche Rechte. Jeder Aktionär hat bei den Aktionärsversammlungen der Gesellschaft und des jeweiligen Teilfonds das Recht auf eine Stimme für jede in seinem Eigentum befindliche ganze Aktie.

3.1.6. Beschränkungen hinsichtlich des Erwerbs von Aktien

Die Gesellschaft darf den Besitz von Aktien durch eine Person, eine Firma oder eine Gesellschaft teilweise oder vollständig einschränken oder verhindern, falls dies nach Meinung der Gesellschaft notwendig ist, um sicherzustellen, dass keinerlei Aktien von einer Person gekauft oder im Namen einer Person gekauft werden, unter Umständen, die

1. zu einem Verstoß gegen die Gesetze oder Anforderungen eines Landes oder einer Regierungsbehörde oder einer verordnungsbefugten Behörde seitens dieser Person oder seitens der Gesellschaft führen würden oder die
2. ungünstige steuerliche oder andere finanzielle Folgen für die Gesellschaft hätten, einschließlich der Verpflichtung zur Registrierung gemäß einem Wertpapier-, Anlage- oder ähnlichen Gesetz oder einer ähnlichen Anforderung eines Staates oder einer Behörde („nicht befugte Personen“ genannt).

In diesem Zusammenhang kann die Gesellschaft:

- die Ausgabe von Aktien und deren Übertragung verweigern, falls nach ihrem Ermessen die Ausgabe oder Übertragung dazu führen würde, dass diese Aktien das wirtschaftliche Eigentum einer nicht befugten Person werden;
- jederzeit von einer Person die Mitteilung aller von ihr für notwendig erachteten Informationen zusammen mit einer eidesstattlichen Erklärung zwecks Feststellung verlangen, ob die Aktien dieses Aktieninhabers eventuell das wirtschaftliche Eigentum einer nicht befugten Person sind oder sein werden;
- falls nach Ansicht der Gesellschaft eine nicht befugte Person entweder allein oder zusammen mit einer anderen nicht befugten Person wirtschaftlicher Eigentümer der Aktien ist, von diesem Aktieninhaber die von ihm gehaltenen Aktien insgesamt oder teilweise zurückkaufen; und
- die Annahme der Stimmabgabe einer nicht befugten Person auf einer Aktionärsversammlung der Gesellschaft im Hinblick auf solche Aktien, von deren Besitz diese Person ausgeschlossen ist, verweigern.

3.1.7. Ausschüttungspolitik und Dividenden

Sowohl für Aktien mit Dividendenausschüttung, als auch für thesaurierende Aktien bestimmt die Generalversammlung der Aktionäre auf Vorschlag des Verwaltungsrates über die Verwendung des jährlichen Nettoertrages.

Dividenden können ohne Berücksichtigung realisierter oder nicht realisierter Gewinne oder Verluste ausgeschüttet werden.

Sofern nach einer derartigen Ausschüttung das Nettovermögen der Gesellschaft den Betrag von EUR 1.250.000,00 nicht unterschreitet, können Dividenden auch eine Ausschüttung des Kapitals mit einschließen.

Die jährlichen Nettogewinne jedes Teilfonds werden den Aktien mit Dividendenausschüttung und den thesaurierenden Aktien auf der Grundlage des jeweiligen Nettovermögenswertes der entsprechenden Aktienkategorie zugeteilt.

Gewinne der Aktien mit Dividendenausschüttung werden den Aktionären als Bardividenden ausbezahlt.

Gewinne der thesaurierenden Aktien werden zugunsten dieser Aktien kapitalisiert.

Für die ausschüttenden Aktien eines jeden Teilfonds kann der Verwaltungsrat die Zahlung von Zwischendividenden bestimmen.

Die Ausschüttungen werden in einer Währung und zu einem Zeitpunkt und Ort vorgenommen, die vom Verwaltungsrat im Einzelfall bestimmt werden.

Die Bekanntmachung der beschlossenen Dividenden wird auf der Internet-Seite des AIFM www.smn.at veröffentlicht.

Auszuschüttende Dividenden werden zunächst jeweils in der Referenzwährung des Teilfonds ausgedrückt und am Abschlagstag zu anwendbaren Umrechnungskursen in die verschiedenen Währungen, in die der Nettovermögenswert pro Aktie und Aktienkategorie der einzelnen Teilfonds umgerechnet wird, konvertiert, veröffentlicht und ausbezahlt.

Aktionäre erhalten Dividenden in jener Währung, in der die Zeichnung erfolgte oder, auf Anfrage und Kosten des Aktionärs, in einer anderen zu anwendbaren Umrechnungskursen ausgedrückten Währung.

Für den Fall, dass Dividenden ausgeschüttet werden, erfolgt die Zahlung per Banküberweisung auf ein vom Aktionär zu bezeichnendes Konto. Dividenden, die innerhalb von 5 Jahren nicht geltend gemacht wurden, verfallen zugunsten des jeweiligen Teilfonds. Auf erklärte Ausschüttungen, die von der Zentralverwaltungsgesellschaft verwahrt werden, sind keine Zinsen zahlbar.

3.1.8. Ausgabe, Rücknahme und Umwandlung von Aktien

Der Ausgabe-, Rücknahme- und Umwandlungspreis der Aktien einer Aktienkategorien eines Teilfonds wird in der Währung der jeweiligen Aktienkategorie berechnet. Zeichnungen, Rücknahmen und Umwandlungen von Aktien können demnach in jeder

Währung, in der der Nettovermögenswert pro Aktie der Aktienkategorie des Teilfonds als Referenzwährung berechnet wird, erfolgen (siehe Teil II, Punkt 1.3 des Prospektes). und werden mit dem Aktionär in dieser Währung abgerechnet.

Aktien einer Aktienkategorie eines Teilfonds können zu jedem Bewertungstag zum aktuellen Nettovermögenswert zuzüglich eines pro Aktienkategorie eines Teilfonds definierten Agios (siehe teilfondsspezifischer Teil II des Prospektes) ausgegeben werden, das dem Vertriebskoordinator zufließt. Auf Beschluss des Vertriebskoordinators kann das Agio jedoch den die Zeichnung vermittelnden Vertriebsstellen oder Vermittlern teilweise oder ganz als Provision gezahlt werden.

Die Rücknahme der Aktien erfolgt zum errechneten Nettovermögenswert der Aktie einer Aktienkategorie eines Teilfonds. Jeder Aktionär hat außerdem das Recht, die Umwandlung eines Teils oder der Gesamtheit seiner Aktien eines Teilfonds in Aktien eines anderen Teilfonds zu beantragen. Diese Umwandlung erfolgt mittels Erhebung einer pro Aktienkategorie eines Teilfonds definierten Umwandlungsgebühr (siehe teilfondsspezifische Teil diese Prospektes), die dem Ursprungsteilfonds zufließt.

3.1.9. Umwandlung von Aktien

Aktionären steht das jederzeitige Recht zu, zwischen den Aktien der verschiedenen Teilfonds der Gesellschaft (sofern mehr als ein Teilfonds aufgelegt wurde) zu wechseln, d.h. umzuwandeln. Es ist sowohl die Umwandlung einzelner Aktien, wie auch sämtlicher Aktien eines Teilfonds möglich. Soweit für die betroffenen Teilfonds durch Beschluss des Verwaltungsrates sowohl thesaurierende als auch ausschüttende Aktien ausgegeben werden, steht dem Aktionär das Recht zu, die Umwandlung der Aktien der thesaurierenden oder ausschüttenden Klasse in Aktien der thesaurierenden oder ausschüttenden Klasse des neuen Teilfonds zu verlangen.

Die schriftlichen und unwiderruflichen Umwandlungsanträge müssen der Gesellschaft spätestens fünf (5) Tage bis 24.00 Uhr (Luxemburger Zeit) vor dem entsprechenden Bewertungstag zugehen. Die entsprechende Erklärung hat den neuen Teilfonds und die Anzahl der umzuwandelnden Aktien anzugeben. Sofern Aktienzertifikate des umzuwandelnden Teilfonds begeben wurden, sind diese dem Umwandlungsantrag beizufügen.

Die Anzahl der bei der Umwandlung auszugebenden Aktien des gewünschten Teilfonds bestimmt sich nach dem Nettovermögenswert der beiden involvierten Teilfonds. Eine Verwaltungsgebühr von 0,5 % (Umwandlungsgebühr), die dem Ursprungsfonds zufließt, wird für die Umwandlung erhoben.

Die Anzahl der auszugebenden Aktien wird wie folgt berechnet:

$$A = \frac{B\ x\ (C - D)}{E}$$

wobei:

A die Zahl der zuzuteilenden Aktien einer Aktienkategorie des neuen Teilfonds,

B die Zahl der auf Antrag des Aktionärs umzuwandelnden Aktien einer Aktienkategorie des ursprünglichen Teilfonds,

C den Nettovermögenswert je Aktie der betreffenden Aktienkategorie des ursprünglichen Teilfonds,

D die Verwaltungsgebühr,

E den Nettovermögenswert pro Aktie der betreffenden Aktienkategorie des neuen Teilfonds,

darstellt.

Diese Formel wird nach entsprechender Anpassung auch angewandt, um eine Umwandlung von Ausschüttungsaktien in Thesaurierungsaktien und umgekehrt vorzunehmen.

Falls sich herausstellt, dass nach einem Umwandlungsantrag die Anzahl oder der Gesamtnettovermögenswert der Aktien, die ein Aktieninhaber in gleich welcher Klasse in einem Teilfonds besitzt, unter eine vom Verwaltungsrat festgelegte Mindestanzahl bzw. einen vom Verwaltungsrat festgelegten Mindestnettovermögenswert fällt, so darf der Verwaltungsrat beschließen, dass die Anfrage des Aktieninhabers als Antrag auf Umwandlung sämtlicher Aktien des Aktieninhabers in dieser Aktienklasse zu erachten ist.

3.1.10. Zwangsweise Rückgabe von Aktien

Die Gesellschaft kann Beschränkungen auf alle Aktien oder Aktien einzelner Teilfonds auferlegen oder diese aufheben, und - falls notwendig - die Rücknahme von Aktien verlangen, falls ein Erwerb von Aktien durch einzelne Personen gegen das Gesetz oder die Anforderungen eines Landes oder einer Regierung oder Behörde verstoßen würde oder falls durch einen solchen Erwerb der Gesellschaft steuerliche oder sonstige finanzielle Nachteile entstehen könnten, einschließlich der Notwendigkeit der Zulassung gemäß den Gesetzen oder Vorschriften eines Landes oder einer Behörde.

Die Gesellschaft kann in diesem Zusammenhang von einem Aktionär solche Informationen verlangen, die er zur Feststellung, ob dieser Aktionär der wirtschaftliche Eigentümer der in seinem Besitz befindlichen Aktien ist, als notwendig erachtet.

Die Rücknahme erfolgt durch Rückkauf zum Nettovermögenswert abzüglich eines Disagios von 0,5 %, das dem betreffenden Teilfonds zufließt, und wird wirksam mit Mitteilung durch die Gesellschaft über einen solchen Zwangsrückkauf an die

betreffende Person. Maßgeblicher Bewertungstag ist der Tag nach Kenntniserlangung der zum Rückkauf berechtigenden Umstände.

3.2. „MARKET TIMING" UND „LATE TRADING"

Anleger werden darauf hingewiesen, dass der Verwaltungsrat Maßnahmen ergriffen hat, um die als „Market Timing" bekannten Geschäftspraktiken im Hinblick auf Anlagen in die Gesellschaft zu verhindern.

Der Verwaltungsrat stellt zudem sicher, dass die im Prospekt angegebenen Zeiten für die Zeichnung, den Umtausch und die Rücknahme von Anteilen strengstens beachtet werden und mithin als „Late Trading" und „Market Timing" bekannte Geschäftspraktiken nicht ermöglicht werden, da alle Zeichnungen, Rücklösungen und Aktienumtauschtransaktionen zu einem dem Kunden im Vorhinein unbekannten Preis erfolgen.

Der Verwaltungsrat ist bevollmächtigt, im Einzelfall Anträge auf Zeichnung und Umtausch abzulehnen, sollte er Grund zur Annahme des Vorliegens von solchen Geschäftspraktiken haben. Des Weiteren ist der Verwaltungsrat ermächtigt, unter Beachtung der Bestimmungen Luxemburger Rechts im Interesse der Aktionäre weitere Maßnahmen zur Bekämpfung derartiger Geschäftspraktiken zu ergreifen.

3.3. GELDWÄSCHE

Im Zusammenhang mit den gesetzlichen Bestimmungen zur Bekämpfung der Geldwäsche wird darauf hingewiesen, dass sich der Zeichner von Aktien identifizieren muß. Dies erfolgt entweder bei der Verwahrstelle selbst oder bei der Vertriebsstelle, die die Zeichnungen entgegennimmt.

Die Gesellschaft ist verantwortlich dafür, geeignete Maßnahmen zur Einhaltung der Bestimmungen zur Bekämpfung der Geldwäsche gemäß den einschlägigen Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg (insbesondere des Gesetzes vom 12. November 2004 in seiner jeweils aktuellen Fassung) und der Beachtung und Umsetzung der Rundschreiben der CSSF (insbesondere der Rundschreiben 08/387 und 10/476) zu treffen.

Diese Maßnahmen können zur Folge haben, dass die Zentralverwaltungsstelle gegebenenfalls erforderliche Dokumente zur Identifizierung von zukünftigen Anlegern anfordern wird. Beispielsweise kann ein Privatkunde aufgefordert werden, eine beglaubigte Kopie seines Personalausweises oder seines Reisepasses einzureichen. Diese Beglaubigungen können z.B. durch die Botschaft, das Konsulat, einen Notar, einen Polizeibeamten oder jeder anderen dazu berechtigten Instanz ausgestellt werden. Von institutionellen Kunden kann eine beglaubigte Kopie des Auszugs aus dem Handelsregister mit allen Namensänderungen oder der Satzung sowie eine Aufstellung aller Aktionäre mit deren beglaubigten Kopien ihrer Personalausweise oder ihrer Reisepässe verlangt werden.

Bis zur endgültigen Identifizierung der potentiellen Investoren oder der Transferbegünstigten durch die Zentralverwaltungsstelle behält diese sich das Recht vor, die Ausgabe von Aktien oder die Annahme von Aktien durch Wertpapiertransfers zu verweigern. Dies gilt ebenso für Auszahlungen bei der Rückgabe von Aktien. Diese Zahlungen werden erst nach der vollständigen Einhaltung der Identifikationspflicht ausgeführt. In all diesen Fällen kann die Zentralverwaltungsstelle nicht für mögliche Verzugszinsen, anfallende Kosten oder für einen anderen Wertausgleich haftbar gemacht werden.

Im Falle von Verzug oder ungenügenden Identifikationsnachweisen kann die Zentralverwaltungsstelle geeignete Maßnahmen einleiten.

Zeichner, die Aktien der Gesellschaft zeichnen wollen, müssen der Zentralverwaltungsstelle alle erforderlichen Informationen, die die Zentralverwaltungsstelle vernünftigerweise anfordern kann, um ihre betriebsübliche Überprüfung des Antragsstellers in Übereinstimmung mit allen anwendbaren internationalen und luxemburgischen Gesetzen, Richtlinien und Vorschriften bezüglich der Verhinderung von Geldwäsche, und insbesondere mit dem luxemburgischen Gesetz vom 12. November 2004 gegen Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung, dem CSSF Rundschreiben 08/387 vom 19. Dezember 2008 sowie dem CSSF Rundschreiben 10/476 vom 29. Juli 2010 in ihrer jeweils aktuellen Fassung, zur Verfügung stellen. Für den Fall, dass der Zeichner diese Informationen nicht beibringt, kann die Verwaltungsgesellschaft sich weigern, die Zeichnung für Aktien in der Gesellschaft zu akzeptieren.

Antragssteller müssen angeben, ob sie für eigene Rechnung oder für eine dritte Partei investieren.

Außer Zeichner, die über Gesellschaften zeichnen wollen, die beaufsichtigte Personen des Finanzsektors sind, die Regelungen zur Verhinderung der Geldwäsche unterliegen, die den in Luxemburg anwendbaren Regelungen vergleichbar sind, muss jeder Zeichner der Zentralverwaltungsstelle in Luxemburg alle erforderlichen Informationen zur Verfügung stellen, die die Zentralverwaltungsstelle benötigt um ihre betriebsübliche Überprüfung des Zeichners zu tätigen.

Die Zentralverwaltungsstelle muss insbesondere die Identität des Zeichners überprüfen. In dem Fall, dass ein Antragssteller für eine dritte Partei zeichnet, muss die Zentralverwaltungsstelle auch die Identität des wirtschaftlich Begünstigten überprüfen. In diesem Fall verpflichtet sich der Zeichner, die Zentralverwaltungsstelle vor einer etwaigen Änderung der Identität des wirtschaftlich Begünstigten zu benachrichtigen.

3.4. DATENSCHUTZ

Die Gesellschaft kann von den Aktionären oder zukünftigen Investoren von Zeit zu Zeit Informationen einholen, um die Geschäftsbeziehungen zwischen dem Aktionär oder dem potentiellen Investor und der Gesellschaft zu verbessern. Sofern ein

Aktionär oder ein potentieller Investor diese Informationen nicht in der Form, wie sie von der Gesellschaft erwünscht wird, bereitstellt, kann die Gesellschaft den Besitz von Aktien der Gesellschaft beschränken oder untersagen und die Gesellschaft, die Register-und Transferstelle und/oder jegliche Vertriebsstelle sind schadlos zu halten und gegen jegliche Verluste, die Folge der Beschränkung oder Untersagung des Besitzes sind, zu entschädigen.

Durch das Ausfüllen und Zurücksenden des Zeichnungsscheins erklären sich die Aktionäre mit der Verwendung der personenbezogenen Daten einverstanden. Die Gesellschaft kann die personenbezogenen Daten ihren Angestellten, den Dienstleistern oder sofern erforderlich der Aufsichtsbehörde offen legen. Die Aktionäre werden durch schriftliche Anfrage gebeten, ihre personenbezogenen Daten preiszugeben. Aktionäre können ihre personenbezogenen Daten durch schriftliche Benachrichtigung beantragen und die Gesellschaft wird auf schriftlichen Antrag hin, die personenbezogenen Daten berichtigen. Alle personenbezogenen Daten werden nicht länger als notwendig im Hinblick auf den Verwendungszweck der Daten von der Gesellschaft verwandt.

Die Vertriebsstelle kann personenbezogene Daten verwenden, um die Aktionäre regelmäßig über Produkte und Dienstleistungen, von denen die Vertriebsstelle glaubt, dass diese im besten Interesse der Aktionäre sind zu informieren, sofern nicht der Aktionär der Vertriebsstelle auf dem Zeichnungsschein oder in Schriftform mitteilt, dass er diese Informationen nicht erhalten will.

3.5. INTERESSENKONFLIKTE

Der AIFM, die Verwahrstelle, die Zentralverwaltung und ihre jeweiligen Partner, der Clearingbroker, Direktoren, Angestellten und Aktionäre (zusammen die „Parteien“) sind oder können in andere Finanz-, Anlage- und Berufstätigkeiten involviert sein, die zu Interessenkonflikten im Zusammenhang mit der Leitung und Verwaltung der Gesellschaft führen können. Dazu gehören die Verwaltung von anderen Organismen für gemeinsame Anlagen, der Kauf und Verkauf von Finanzinstrumenten, Brokerdienstleistungen, Depotgeschäfte, sowie Dienstleistungen als Direktoren, Angestellte, Berater, Händler oder Vertreter anderer Organismen für gemeinsame Anlagen oder anderer Gesellschaften, einschließlich Unternehmen und Investmentfonds, in die die Gesellschaft möglicherweise investiert.

Die Aktionäre werden darauf hingewiesen, dass im Fall von Investitionen der Gesellschaft in Zielfonds, die im Rahmen der Investitionspolitik der Gesellschaft getätigt wurden, die Vertragsbedingungen dieses Investments Bestimmungen beinhalten können, die dazu führen das ein erheblicher Teil der von diesem Zielfonds an den betreffenden Dienstleister gezahlten fixen und erfolgsabhängigen Gebühren oder Teile einer Provision, auf Basis des in die betreffenden Zielfonds investierten Betrag berechnet wird.

Obwohl solche Vereinbarungen, sofern sie existieren, potentielle Interessenkonflikte für den AIFM und den Dienstleistern zwischen ihrer Pflicht der Auswahl der Dienstleister auf Grund ihrer Leistungen und ihrem Interesse an der Sicherstellung der Umsätze im Zusammenhang mit den existierenden Vereinbarungen auslösen könnten, soweit diese Angelegenheit nicht angemessen gesteuert wird, sollten sich die Aktionäre bewusst sein, dass der AIFM und die Dienstleister zu jeder Zeit (i) im besten Interesse der Gesellschaft im Rahmen des Due Diligence Prozesses handeln, welcher vor Auswahl der jeweiligen Anlageziele durchgeführt wurde und (ii) sicherstellen, dass alle Anlage- oder Desinvestitionsempfehlungen hinsichtlich der Vermögensverwaltung der Gesellschaft nicht durch den Inhalt solcher Vereinbarungen beeinträchtigt werden.

Jede Partei stellt sicher, dass die Erfüllung ihrer jeweiligen Pflichten nicht durch eine solche mögliche Beteiligung an vorgenannten Vereinbarungen beeinträchtigt wird. Für den Fall eines Interessenkonfliktes werden der Verwaltungsrat und die beteiligten Parteien sicherstellen, dass dieser gegenüber den Aktionären der Gesellschaft offengelegt und in einem angemessenen Zeitraum im Interesse der Aktionäre der Gesellschaft gelöst wird.

3.6. INFORMATIONEN AN DIE AKTIONÄRE

Die Gesellschaft veröffentlicht jährlich einen Jahresbericht über seine Aktivitäten und über die Verwaltung seiner Vermögenswerte; dieser Bericht enthält die Bilanz, die Gewinn- und Verlustrechnung, eine ausführliche Beschreibung der Vermögenswerte sowie den Bericht des Wirtschaftsprüfers.

Die Gesellschaft wird des Weiteren ungeprüfte Halbjahresberichte veröffentlichen, welche insbesondere Auskunft über die dem Portfolio zugrunde liegenden Investitionen und die Zahl der seit der letzten Veröffentlichung ausgegebenen und zurückgenommenen Aktien geben.

Wesentliche Änderungen dieses Verkaufsprospektes werden den Aktionären der Gesellschaft durch Veröffentlichungen in überregionalen Tageszeitungen in den Ländern, in welchen Aktien der Gesellschaft vertrieben werden, bekannt gemacht.

In Abhängigkeit von einer bestehenden Zulassung zum Vertrieb an Privatkunden in einem Mitgliedstaat der Europäischen Gemeinschaft erstellt die Gesellschaft neben dem Verkaufsprospekt ein Dokument, das die wesentlichen Informationen für den Anleger enthält (*Key Investor Information Document*). Nähere Angaben dazu finden Sie im Teil II, Punkt 2.

Die Performance der jeweiligen Teilfonds und der aufgelegten Aktienkategorien kann – soweit verfügbar – den wesentlichen Informationen für die Anleger entnommen werden.

Die Gesellschaft kann weitere Veröffentlichungen in überregionalen Tageszeitungen in den Ländern veranlassen, in welchen Aktien der Gesellschaft vertrieben werden.

Jeder Interessent kann die vorstehend erwähnten Unterlagen während der Geschäftszeiten kostenlos am Sitz der Gesellschaft erhalten.

Anlegerbeschwerden können an den AIFM, die Verwahrstelle sowie an die luxemburgischen Zahl- oder Informationsstellen gerichtet werden. Sie werden dort ordnungsgemäß und innerhalb von 14 Tagen bearbeitet.

3.7. RISIKEN UND RISIKOFAKTOREN

Eine Investition in Aktien der Gesellschaft kann ein erhebliches wirtschaftliches Risiko darstellen und ist daher nur für erfahrene Investoren geeignet, denen dieses Risiko bewusst ist.

Eine Investition in Aktien der Gesellschaft sollte ausschließlich mit einem Teil des zur freien Verfügung stehenden Kapitals erfolgen.

Potentiellen Investoren wird dringend empfohlen, die speziell für Investitionen in Derivatemärkte und in die Gesellschaft geltenden Risikofaktoren, die im Teil I, Punkt 7 dieses Prospektes ausführlich beschrieben sind, zu berücksichtigen.

3.8. BESTEUERUNG

Die folgende kurze Darstellung bezieht sich auf das Recht und die Praxis, die gegenwärtig im Großherzogtum Luxemburg gilt und unterliegt daher allen künftigen Änderungen derartiger Regeln.

Der Aktionär ist ausdrücklich dazu angehalten, in Bezug insbesondere auf seine persönliche Steuerbelastung und auf sonstige Konsequenzen im Zusammenhang mit dem Erwerb von Aktien der Gesellschaft, ihrem Besitz, ihrer Übertragung, der Umwandlung, der Rücknahme oder dem Verkauf nach den Bestimmungen und Vorschriften jenes Landes, dessen Bürger er ist oder in dem er seinen Steuer- oder Wohnsitz hat, den Rat eines professionellen Beraters einzuholen.

Die Gesellschaft übernimmt im Zusammenhang mit Fragen der steuerlichen Behandlung einer Investition in Aktien der Gesellschaft keinerlei Verantwortung oder Haftung.

3.8.1. Besteuerung der Gesellschaft

Für die Ausgabe der Aktien der Gesellschaft ist in Luxemburg weder Börsenumsatzsteuer noch – nach Gründung der Gesellschaft – eine sonstige Steuer zu zahlen.

Das Einkommen der Gesellschaft sowie realisierte oder unrealisierte Veräußerungsgewinne unterliegen in Luxemburg keiner Steuer; auch keiner Quellensteuer, d.h., dass auf die von der Gesellschaft gezahlten Dividenden in Luxemburg keine Steuer erhoben wird.

Allerdings wird eine jährliche Steuer von 0,05 %, bezogen auf das Nettovermögen der Gesellschaft, erhoben (taxe d'abonnement), die vierteljährlich am letzten Tag eines Quartals berechnet wird und von der Gesellschaft zu entrichten ist. Ggf. und unter bestimmten weiteren Voraussetzungen kann eine reduzierte taxe d'abonnement von jährlich 0,01 % Anwendung finden oder das Nettovermögen ganz oder teilweise von der Steuer befreit sein.

Investitionseinkommen der Gesellschaft kann in Ländern, in denen die Anlage des Kapitals der Gesellschaft erfolgt, eine lokale Besteuerung hervorrufen. Eine derartige Steuer wird in Luxemburg weder angerechnet, noch rückerstattet.

Die Gesellschaft wird in Luxemburg für Zwecke der Mehrwertsteuer als steuerpflichtige Person ohne Vorsteuerabzugsberechtigung betrachtet. Leistungen, die als Fondsverwaltungsleistungen zu qualifizieren sind, sind in Luxemburg von der Mehrwertsteuer befreit. Sonstige Leistungen, die darüber hinaus an die Gesellschaft erbracht werden, können grundsätzlich eine Mehrwertsteuerpflicht auslösen und eine Mehrwertsteuerregistrierung der Gesellschaft in Luxemburg erforderlich machen. Die Mehrwertsteuerregistrierung ermöglicht es der Gesellschaft, ihrer Verpflichtung zur Selbstveranlagung von Luxemburger Mehrwertsteuer nachzukommen, die sich im Falle des Bezugs mehrwertsteuerpflichtiger Leistungen (oder unter gewissen Umständen auch Lieferungen) aus dem Ausland ergibt. Zahlungen der Gesellschaft an ihre Aktionäre lösen in Luxemburg grundsätzlich keine Mehrwertsteuerpflicht aus, sofern diese Zahlungen mit der Zeichnung von Aktien der Gesellschaft in Verbindung stehen und keine Gegenleistung für gewährte mehrwertsteuerpflichtige Leistungen darstellen.

3.8.2. Besteuerung der Aktionäre

Die Besteuerung des Aktionärs (für den Erwerb, das Halten, die Umwandlung, die Rücknahme oder ein sonstiges Verfügen von/über Aktien) erfolgt ausschließlich nach den Rechtsvorschriften des Staates, dem er unterworfen ist oder seines (Steuer-) Wohnsitzes.

Nach der zum Zeitpunkt der Erstellung des Prospekts in Luxemburg geltenden Rechtslage unterliegen Aktionäre, die nicht in Luxemburg steuerlich ansässig sind – und auch niemals dort steuerlich ansässig waren – und dort über keine Betriebsstätte oder einen ständigen Vertreter verfügen, der oder dem die gehaltenen Aktien der Gesellschaft zuzuordnen sind, hinsichtlich der von ihnen gehaltenen Aktien der Gesellschaft keiner Steuer auf Veräusserungsgewinne, Einkommensteuer, Quellensteuer, Vermögensteuer, Erbschafts- oder Schenkungsteuer in Luxemburg.

In Luxemburg ansässige natürliche Personen

Dividenden und sonstige Zahlungen aus den Aktien, welche eine in Luxemburg ansässige natürliche Person erhält, die im Rahmen der Verwaltung ihres Privatvermögens oder einer gewerblichen oder professionellen Tätigkeit agiert, unterliegen der Einkommensteuer zu den allgemeinen progressiven Steuersätzen.

Veräußerungsgewinne von natürlichen Personen auf Aktien, die im Privatvermögen gehalten werden, sind in Luxemburg nur steuerpflichtig, falls es sich bei dem Veräußerungsgewinn um einen sogenannter Spekulationsgewinn handelt oder die Beteiligung an der Gesellschaft eine wesentliche Beteiligung darstellt. Ein sog. Spekulationsgewinn liegt vor, sofern die Veräußerung der Aktien vor dem Erwerb derselben erfolgt oder die Aktien innerhalb von sechs Monaten nach dem Erwerb dieser veräußert werden. Dieser Spekulationsgewinn ist mit dem persönlichen Steuersatz zu versteuern. Eine Beteiligung gilt als wesentlich, wenn der Veräußerer allein oder zusammen mit seinem Ehepartner und/oder seinen minderjährigen Kindern zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb der letzten 5 Jahren vor dem Tag der Veräußerung mittelbar oder unmittelbar zu mehr als 10 % am Gesellschaftskapital oder, mangels Kapital, am Gesellschaftsvermögen beteiligt war. Eine Beteiligung gilt ebenfalls als wesentlich, wenn der Veräußerer die Beteiligung innerhalb eines Zeitraumes von 5 Jahren vor der Veräußerung unentgeltlich erworben hat und für den vorherigen Besitzer (oder bei mehreren unentgeltlichen Übertragungen einer der letzten Besitzer), zu irgendeinem Zeitpunkt innerhalb des Fünfjahreszeitpunkts, diese Beteiligung selbst eine wesentliche Beteiligung darstellte. Der Gewinn aus einer wesentlichen - über mindestens 6 Monate gehaltenen - Beteiligung unterliegt in Höhe des Veräusserungserlöses gemindert um die Veräußerungskosten und den Anschaffungspreis dem ermäßigten Steuersatz, der die Hälfte des durchschnittlichen Steuersatzes beträgt, der auf das zu besteuernde Einkommen der natürlichen Person anwendbar wäre.

Im Falle des Verkaufs oder der anderweitigen Veräußerung der Aktien unterliegen die in Ausübung einer gewerblichen oder professionellen Tätigkeit erzielten Gewinne in den Händen einer natürlichen Person, die zum Zweck der Luxemburger Besteuerung in Luxemburg ansässig ist, der luxemburgischen Einkommensteuer in der Höhe des für sie anwendbaren Steuersatzes. Als zu versteuernder Gewinn ist die Differenz zwischen dem Verkaufserlös und dem niedrigeren der Beträge von Anschaffungspreis oder Buchwert der Aktien anzusehen.

In Luxemburg ansässige Gesellschaften

Luxemburger voll zu versteuernde Kapitalgesellschaften (sociétés de capitaux) haben Einkünfte aus den Aktien, sowie Gewinne aus dem Verkauf, der Veräußerung und der Einlösung der Aktien in ihren steuerbaren Gewinn mit aufzunehmen. Als zu versteuernder Gewinn ist die Differenz zwischen dem Verkaufserlös und dem niedrigeren der Beträge von Anschaffungspreis oder Buchwert der Aktien anzusehen.

In Luxemburg Ansässige, die einem gesonderten Steuersystem unterliegen

Gesellschafter, die nach dem abgeänderten Gesetz vom 11. Mai 2007 Gesellschaften zur Verwaltung von Familienvermögen sind, oder Fonds, die dem abgeänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010 unterliegen, oder spezialisierte Investmentfonds, die dem abgeänderten Gesetz von 2007 unterliegen, oder reservierte alternative Investmentfonds, die dem Gesetz vom 23. Juli 2016 unterliegen, sind in Luxemburg von der Körperschaftssteuer befreit und Einkünfte aus den Aktien sowie Gewinne durch deren Verkauf oder anderweitigen Veräußerung unterliegen daher keiner Luxemburger Einkommensteuer.

Vermögensteuer

In Luxemburg ansässige Gesellschafter, oder nicht ansässige Gesellschafter, deren Aktien einer Luxemburger Betriebstätte oder einem ständigen Vertreter in Luxemburg zuzurechnen sind, unterliegen der Vermögensteuer, es sei denn es handelt sich beim Gesellschafter um (i) eine steuerlich ansässige oder nicht-ansässige natürliche Person, (ii) einen Fonds nach dem abgeänderten Gesetz vom 17. Dezember 2010, (iii) eine Verbriefungsgesellschaft nach dem abgeänderten Gesetz vom 22. März 2004 über Verbriefungen, (iv) eine Gesellschaften im Sinne des abgeänderten Gesetzes vom 15. Juni 2004 über Investmentgesellschaften zur Anlage in Risikokapital, (v) einen spezialisierten Investmentfonds nach dem Gesetz von 2007, (vi) eine Institution für betriebliche Altersvorsorge nach dem abgeänderten Gesetz vom 13 Juli 2005, (vii) eine Gesellschaft zur Verwaltung von Familienvermögen nach dem abgeänderten Gesetz vom 11. Mai 2007, oder (viii) um einen reservierten alternativen Investmentfonds, der dem Gesetz vom 23. Juli 2016 unterliegt. Verbriefungsgesellschaften nach dem abgeänderten Gesetz vom 22. März 2004 über Verbriefungen, Gesellschaften im Sinne des abgeänderten Gesetzes vom 15. Juni 2004 über Investmentgesellschaften zur Anlage in Risikokapital, sowie Institutionen für betriebliche Altersvorsorge nach dem abgeänderten Gesetz vom 13 Juli 2005 unterliegen einer Mindest-Vermögensteuer.

Sonstige Steuern

Erbschaft- und Schenkungsteuer

Nach Luxemburger Steuerrecht sind die Aktien einer natürlichen Person, die zum Zeitpunkt ihres Todes für Zwecke der Erbschaftsbesteuerung in Luxemburg ansässig ist, dem erbschaftssteuerpflichtigen Vermögen dieser Person hinzuzurechnen. Keine Erbschaftsteuer fällt hingegen im Fall einer Übertragung der Aktien von Todes wegen an, wenn der verstorbene Gesellschafter zum Zeitpunkt seines Todes für erbschaftsteuerliche Zwecke nicht in Luxemburg ansässig war und die Übertragung in Luxemburg auch nicht notariell beurkundet oder in Luxemburg registriert wurde.

Schenkungsteuer kann auf die Schenkung der Aktien erhoben werden, falls die Schenkung in Luxemburg notariell beurkundet wird oder anderweitig in Luxemburg registriert wird.

3.9. GEBÜHREN, ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

Die Ausgaben der Gesellschaft umfassen im wesentlichen Managementgebühren, Gewinnbeteiligungen des AIFM, Brokerkommissionen, Abwicklungs- und Transaktionsgebühren, Gründungs-, Verwaltungs- und Betriebsausgaben.

Die Einnahmen der Gesellschaft umfassen im wesentlichen Gewinne aus dem Handel mit Finanzinstrumenten sowie Zinseinnahmen aus Marginkonten und aus Liquiditätsreserven.

3.9.1. Gründungs-, Verwaltungs- und Betriebskosten

Die Gesellschaft zahlt der Verwahrstelle, der Registrier-, Domizil-, Verwaltungs- und Übertragungsstelle in Luxemburg üblichen Tarife für deren Dienstleistungen. Diese Gebühren basieren auf dem Nettovermögen der Gesellschaft und/oder werden auf Basis der getätigten Geschäfte berechnet.

Die Gesellschaft kann zudem Mitgliedern des Verwaltungsrates eine marktübliche Vergütung zahlen.

Die Gesellschaft trägt weiter alle anderen Verwaltungs- und Betriebskosten, die unter anderem. folgendes beinhalten:

Gründungsgebühren, Kosten und Gebühren von Repräsentanten und Zahlstellen in Ländern, in denen die Gesellschaft mit Zustimmung des Verwaltungsrates registriert/bewilligt wurde, Vergütung anderer, von der Gesellschaft angestellter oder beschäftigter Agenten, Kosten für administrative und juristische Dienste, Honorare für Wirtschaftsprüfer, Kosten für Werbung, Druck, Vertrieb und Veröffentlichungen. Zudem schließen diese Kosten die Kommissionen für die Vorbereitung und den Druck der Prospekte oder Broschüren mit ein, sowie alle Steuern, staatlichen Abgaben und Gebühren. Des Weiteren sind alle Kosten, die im Zusammenhang mit einer möglichen Börsennotierung oder der Notierung an einem anderen geregelten Markt entstehen, mit einbegriffen; schließlich alle anderen Betriebskosten sowie Kosten, die im Zusammenhang mit dem An- und Verkauf von Vermögenswerten stehen, Zinsen, Bank- und Brokergebühren, Post-, Telefon- und Telefaxkosten. Zudem kann die Gesellschaft dem AIFM alle Kosten ersetzen, die diesem im Zusammenhang mit der täglichen Verwaltung der Gesellschaft entstehen.

Die mit der Auflage weiterer Teilfonds entstehenden Kosten werden von den jeweiligen Teilfonds getragen.

3.9.2. Vergütung des AIFM

Die Gesellschaft zahlt dem AIFM eine Gebühr (die „Managementvergütung“), die zu jedem Bewertungstag auf der Basis des Nettoteilfondsvermögens zuzüglich einer etwaigen auch im Ausland anfallenden Mehrwertsteuer errechnet wird und nachträglich für die noch nicht abgerechneten Perioden ausgezahlt wird. Die Auszahlung der Managementvergütung an den AIFM erfolgt zu jedem Bewertungstag. Der AIFM kann jedoch auch längere Auszahlungsintervalle für die Managementvergütung vorsehen.

Neben diesem fixen Entgelt erhält der AIFM eine erfolgsabhängige Zusatzvergütung („Performance Fee“). Die Performance Fee entspricht einem fixen Prozentsatz, der pro Aktienkategorie pro Teilfonds angegeben wird, basierend auf der Wertsteigerung des Nettovermögenswerts der relevanten Aktienkategorie („High Water Mark Prinzip“). Die Berechnung erfolgt an jedem Bewertungstag auf der Basis des aktuellen Nettovermögenswerts (vor Abzug der Performance Fee), abzüglich dem höchsten jemals bisher erreichten Nettovermögenswert pro Aktie der relevanten Aktienkategorie des Teilfonds (“High Water Mark”). Sofern die daraus errechnete Differenz ein positives Ergebnis liefert (dies bedeutet dass der neue Nettovermögenswert vor Abzug der Performance Fee einem neuen Höchststand entspricht) kommt ein Betrag, entsprechend dem Prozentsatz der Wertsteigerung, multipliziert mit der Anzahl der ausgegebenen Aktien der relevanten Aktienkategorie zur Auszahlung an den AIFM. Die neue High Water Mark (sofern anwendbar) entspricht dem Nettovermögenswert zum aktuellen Bewertungstag, dies entspricht dem Nettofondsvolumen abzüglich der zum aktuellen Bewertungstag errechneten Performance Fee dividiert durch die Anzahl der ausgegeben Aktien. Diese dient wiederum als Grundlage der Berechnung für den darauffolgenden Bewertungstag. Bei Handelsbeginn einer Aktienkategorie entspricht die High Water Mark dem Erstausgabepreis dieser Aktienkategorie.

Die Höhe der Managementvergütung sowie der Performance Fee wird für jeden Teilfonds separat in Teill II dieses Prospekts angegeben.

Bei der Berechnung einer auf Aktien mit Dividendenausschüttung entfallenden Gewinnbeteiligung werden ausgeschüttete Gewinne entsprechend berücksichtigt.

3.9.3. Brokerkommissionen

Brokerkommissionen für Börsen außerhalb der USA schwanken beträchtlich, sind jedoch vergleichsweise wettbewerbsfähig mit den oben angeführten Gebühren an amerikanischen Börsen oder mit Kommissionen, die für ähnliche Transaktionen an spezialisierten Märkten in Rechnung gestellt werden.

Neben diesen Brokerkommissionen kann der Gesellschaft für jede Futures- oder Optionstransaktion eine Abwicklungsgebühr vom Clearingbroker in Rechnung gestellt werden. Sofern die Abwicklung von Transaktionen nicht über den Clearingbroker erfolgt, kann der beauftragte Abwicklungsbroker diese Zusatzgebühr erhalten.

3.9.4. Börsengebühren

Börsengebühren der Rohstoffbörsen, Clearinginstitute sowie der NFA (National Futures Association) werden ebenfalls von der Gesellschaft getragen.

3.9.5. Handelserträge und -verluste

Sämtliche aus der Investition eines Teilfondsvermögens erzielten Erträge und Verluste werden im jeweiligen Teilfonds verbucht.

3.9.6. Kostenverteilung

Soweit Kosten, Gebühren, Aufwendungen und Entgelte einem Teilfonds zurechenbar sind, werden diese auch von dem jeweiligen Teilfonds alleine getragen, andernfalls ist der Verwaltungsrat dazu befugt, eine in Anbetracht der Höhe des Nettovermögens aller oder aller relevanten Teilfonds angemessene und vernünftig erscheinende Verteilung vorzunehmen.

Vorhersehbare, regelmäßige und wiederkehrende Aufwendungen können auf der Basis einer vernünftigen und angemessenen Jahresprognose ermittelt und durch gleichmäßige, anteilige Berechnung budgetiert und auf den jeweiligen Zeitraum verteilt werden.

4. NETTOVERMÖGENSWERTBERECHNUNG

4.1. BEWERTUNGSTAGE

Der Nettovermögenswert je Aktie eines Teilfonds wird in der Referenzwährung des Teilfonds gemäß der Satzung berechnet und in andere Währungen umgerechnet und veröffentlicht. Bewertungstage sind pro Teilfonds festgelegt.

Im Zusammenhang mit der Zeichnung von Aktien kann der Verwaltungsrat zusätzliche Bewertungstage festsetzen. Die Festsetzung zusätzlicher Bewertungstage wird vom Verwaltungsrat zumindest drei Bankarbeitstage vor jedem derartigen Bewertungstag in einer Luxemburger Zeitung und in einer überregionalen Tageszeitung eines jeden Vertriebslandes, sowie in anderen, vom Verwaltungsrat bestimmten Medien veröffentlicht und den betroffenen Aktionären mitgeteilt werden.

4.2. ZUTEILUNG DER VERMÖGENSWERTE UND VERBINDLICHKEITEN SOWIE DER ERTRÄGE UND AUFWENDUNGEN

Das Vermögen der einzelnen Teilfonds wird auf getrennten Konten geführt. Der Verwaltungsrat beabsichtigt, den Großteil der Vermögenswerte in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds zu halten. Sofern die im Rahmen der Geschäftstätigkeit verwendete Währung von der Ausgabewährung des Teilfonds abweicht, kann die Gesellschaft mit erstklassigen Finanzinstituten entsprechende Transaktionen zur Absicherung des Währungsrisikos durchführen.

Sämtliche Eingänge, realisierte Gewinne oder Verluste, sowie Bewertungsänderungen der offenen Positionen der einzelnen Teilfonds fallen den jeweiligen Teilfonds zu. Sämtliche mit einem bestimmten Teilfonds verbundenen Aufwendungen und Verbindlichkeiten sowie die Rücknahme von Aktien dieses Teilfonds sind dem Vermögen des betreffenden Teilfonds anzulasten bzw. aus diesem Vermögen abzudecken.

Sich auf einen Teilfonds beziehende Vermögensgegenstände bezeichnen diejenigen Vermögensgegenstände, die diesem Teilfonds zugerechnet werden, abzüglich der diesem Teilfonds zugerechneten Verbindlichkeiten. Kann ein Vermögensgegenstand oder eine Verbindlichkeit der Gesellschaft nicht als einem Teilfonds zurechenbar betrachtet werden, wird dieser Vermögensgegenstand oder diese Verbindlichkeit den Vermögensgegenständen oder Verbindlichkeiten, die sich auf die Gesellschaft als Ganzes beziehen, oder anteilig allen Teilfonds nach deren Nettovermögenswerten zugerechnet.

Auf Aktien mit Dividendenausschüttung ausgezahlte Beträge werden am Tag der Festsetzung dieser Dividendenausschüttung vom Nettovermögenswert dieser Aktienkategorie der jeweiligen Teilfonds in Abzug gebracht.

Die Geschäftsergebnisse eines Teilfonds haben keine Auswirkungen auf den Vermögenswert eines anderen Teilfonds, und die Aktionäre eines Teilfonds haben keinerlei Anspruch auf Vermögenswerte eines anderen Teilfonds.

4.3. BERECHNUNG DES NETTOVERMÖGENSWERTES JE AKTIE

Der Nettovermögenswert je Aktie einer Aktienkategorie eines jeden Teilfonds wird in der für die jeweilige Aktienkategorie des jeweiligen Teilfonds festgelegten Referenzwährung berechnet. Die Berechnung erfolgt an jedem Bewertungstag, indem der jedem Teilfonds zugeordnete Nettovermögenswert, ausgedrückt in der jeweiligen Referenzwährung eines Teilfonds, mit dem Faktor *(dieser stellt das Verhältnis des Nettovermögens der betreffenden Aktienkategorie des Teilfonds am Nettovermögen des Teilfonds dar)* der für die jeweils zu berechnende Aktienkategorie des Teilfonds multipliziert wird und dann durch die Anzahl der sich zu diesem Zeitpunkt im Umlauf befindlichen Aktien der Aktienkategorien dieses Teilfonds geteilt wird. Der sich daraus ergebende Wert je Aktie einer Aktienkategorie des Teilfonds wird zu anwendbaren Umrechnungskursen in die jeweiligen Währungen, in die der Nettovermögenswert je Aktie einer Aktienkategorie eines jeden Teilfonds veröffentlicht wird, umgerechnet und auf die (gegenwärtig) niedrigste Einheit der jeweiligen Währung abgerundet.

Für Aktien mit Dividendenausschüttung und thesaurierende Aktien jedes Teilfonds wird eine gesonderte Berechnung durchgeführt.

Sofern an einem Bewertungstag nach Geschäftsschluss eine deutliche Veränderung in den Notierungen oder Kursen jener Märkte, an denen ein bedeutender Teil der Fondsanlagen gehandelt bzw. notiert wird, eingetreten ist, kann die Gesellschaft zur

Wahrung der Interessen der Aktionäre und der Gesellschaft die erste Bewertung annullieren und eine zweite Berechnung vornehmen. Sämtliche Zeichnungs-, Umwandlungs- und Rücknahmeanträge werden in einem derartigen Fall auf der Grundlage dieser zweiten Berechnung durchgeführt.

Die Nettovermögenswerte der einzelnen Teilfonds werden ermittelt, indem man die dem jeweiligen Teilfonds zugeordneten Gesamtverbindlichkeiten von seinen Gesamtvermögenswerten abzieht. Die den einzelnen Teilfonds zuzuschreibenden Nettovermögenswerte stellen das gesamte Vermögen dieser Teilfonds dar und beinhalten sämtliche Barbestände, aufgelaufene Zinsen, den Marktwert aller offenen Positionen und des sonstigen Fondsvermögens, abzüglich aller mit der Realisierung der Vermögenswerte verbundenen Kosten, wie insbesondere Transaktionsspesen, anfallender Steuern und sonstiger Kosten sowie sämtlicher Verbindlichkeiten des Teilfonds.

Die Berechnung der Nettovermögenswerte der einzelnen Teilfonds erfolgt in Übereinstimmung mit den in der Satzung festgelegten Prinzipien und auf der Grundlage allgemein anerkannter und konsequent angewandter Buchführungsvorschriften.

Für den Zweck der Bewertung ihrer Verbindlichkeiten ist es ordnungsgemäß, wenn die Gesellschaft für alle Verwaltungs- und alle anderen Kosten, die regelmäßig oder periodisch anfallen, zunächst den Wert ansetzt, der dem Kostenbetrag für ein Jahr oder für einen anderen Zeitraum entspricht, und den erhaltenen Betrag für die relevanten Bruchteile des berücksichtigten Zeitraums entsprechend teilt.

Sämtliche Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf eine andere als die jeweilige Referenzwährung eines Teilfonds lauten, werden zu den jeweils anwendbaren Wechselkursen in diese Referenzwährung umgerechnet.

Die **Aktiva der Gesellschaft** umfassen:

1. alle Barbestände und Bareinlagen samt der aufgelaufenen Zinsen;
2. alle zahlbaren Rechnungen und Wechsel sowie Außenbestände (einschließlich des Erlöses verkaufter, aber noch nicht ausgehändigter Wertpapiere);
3. sämtliche Finanzinstrumente, Obligationen, Terminforderungen, Depositenzertifikate, Zeichnungsrechte, Optionen, Wertpapiere und ähnliche Aktiva, die der Gesellschaft zustehen;
4. alle der Gesellschaft zukommenden Bardividenden und Barausschüttungen, insofern die Gesellschaft diesbezüglich über aufschlussreiche Informationen verfügt;
5. sämtliche aufgelaufenen Zinsen auf alle verzinslichen Aktiva der Gesellschaft, außer in dem Maße, wie diese Zinsen bereits im Kapitalbetrag des Aktivpostens enthalten sind;
6. die mit der Auflegung von Teilfonds verbundenen Kosten, insofern diese nicht abgeschrieben wurden;
7. alle anderen Aktiva jeglicher Art einschließlich im Voraus geleisteter Zahlungen.

Die **Passiva der Gesellschaft** umfassen:

1. sämtliche Kredite, Darlehen, Wechselverbindlichkeiten und Verpflichtungen;
2. alle bekannten gegenwärtigen und künftigen Verbindlichkeiten, einschließlich aller fälligen rechtsgeschäftlichen Schuldverhältnisse betreffend die Zahlung von Geld oder Vermögensgegenständen, einschließlich des Betrags aller ungezahlten Dividenden, die von der Gesellschaft beschlossen wurden;
3. eine angemessene, auf der Grundlage der Kapital- und Ertragslage der Gesellschaft an einem im Einzelfall vom Verwaltungsrat festgelegten Bewertungsstichtag errechnete Rückstellung für künftige Steuerzahlungen, sowie (gegebenenfalls) andere vom Verwaltungsrat genehmigte Rücklagen sowie (gegebenenfalls) ein Betrag, den der Verwaltungsrat als angemessene Pauschalrückstellung für Eventualverbindlichkeiten der Gesellschaft erachtet;
4. sämtliche andere in Verbindung mit der Ausübung des Gesellschaftszwecks stehende Verbindlichkeiten.

Bei der Berechnung der Höhe dieser Verbindlichkeiten muss die Gesellschaft sämtliche von der Gesellschaft zu leistenden Zahlungen berücksichtigen. Die Gesellschaft darf Verwaltungskosten und andere Aufwendungen, die regelmäßig oder fortlaufend anfallen, aufgrund eines geschätzten Betrags für eine Jahresfrist oder für einen anderen Zeitraum im Voraus verrechnen und darf diesen Betrag im Laufe dieses Zeitraums um gleichmäßige Beträge aufstocken.

Die **Bewertung der Vermögenswerte** wird wie folgt vorgenommen:

1. Der Wert von Bargeld oder Bareinlagen, Rechnungen, Sichtwechseln und Außenständen, im Voraus geleisteten Zahlungen, Bardividenden sowie ausgewiesenen oder aufgelaufenen und noch nicht erhaltenen Zinsen ist zu Marktkursen zu bewerten und wird in voller Höhe berechnet, es sei denn, es wäre unwahrscheinlich, dass dieser Betrag in voller Höhe ausgezahlt wird, bzw. eingeht; in einem solchen Fall wird die Gesellschaft nach freiem Ermessen einen entsprechenden Abzug vornehmen, um den wahren Wert dieser Vermögenswerte wiederzugeben.
2. Der Liquidationswert aller an Terminbörsen in OECD Staaten gehandelten Futures- und Optionskontrakte basiert auf den Schlusskursen dieser Terminbörsen, an denen die Gesellschaft die jeweiligen Kontrakte handelt. Der Liquidationswert

von nicht an Terminbörsen in OECD Staaten gehandelten Termin Kontrakten wird nach vom Verwaltungsrat für verschiedene Kontraktarten festgelegten und konsequent angewandten Regeln bestimmt. Sollte die Liquidation eines Kontraktes an einem Bewertungstag nicht möglich sein, so wird eine Bewertung herangezogen, die der Verwaltungsrat für fair und angemessen hält.

3. Wertpapiere, die an einer Börse gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Schlusskurs (oder, wenn es keine Verkäufe gegeben hat, zum Schlussgeldkurs), der an der Börse, die normalerweise der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist, notiert wird, bewertet. Stehen solche Kurse nicht zur Verfügung oder liegen ungewöhnliche Umstände hinsichtlich der Handelsaktivitäten vor, so dass nach Meinung des Verwaltungsrates ein Kurs nicht den angemessenen Marktwert wiedergibt, werden die Wertpapiere mit dem nach Meinung des Verwaltungsrates angemessenen Marktwert bewertet.

4. Der Wert von Vermögenswerten, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, beruht auf dem letzten verfügbaren Schlusskurs des betreffenden Bewertungstages.

5. Anteile oder Aktien von Zielfonds werden zum letzten verfügbaren Rücknahmepreis bewertet.

6. Sofern Vermögenswerte nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notiert bzw. gehandelt werden, oder wenn der gemäß Unterpunkt 2., 3. oder 4. ermittelte Preis oder Kurs von Vermögenswerten, die an einer Börse oder einem sonstigen Markt (wie oben angeführt) notiert bzw. gehandelt werden, nicht repräsentativ für den angemessenen Marktwert dieser Vermögenswerte erscheint, so wird der Bewertung dieser Vermögenswerte der vorsichtig und in gutem Glauben ermittelte voraussichtliche Verkaufswert zugrunde gelegt.

7. Wertpapiere und Derivate, die nicht an einer Börse notiert sind, die aber aktiv im geregelten Freiverkehr oder an einem anderen organisierten Wertpapiermarkt gehandelt werden, insbesondere alle OTC-Kontrakte wie z.B. Contracts of Differences, Zins-, Währungs-, Total Return-, Credit Default Swaps, Kreditderivate im allgemeinen, Optionen und Forwards werden zu dem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den der Verwaltungsrat für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft oder gekauft werden können.

Der Verwaltungsrat kann, nach freiem Ermessen, eine andere Bewertungsmethode zulassen, wenn er der Ansicht ist, dass eine derartige Bewertung den angemessenen Wert der Vermögenswerte besser widerspiegelt. Der Verwaltungsrat kann sich bei der Bewertung der Vermögenswerte der Gesellschaft auf die Bestätigung des Clearingbrokers und dessen Mitarbeiter stützen.

Für jeden Teilfonds wird ein separater Vermögenswertpool geschaffen. Jeder Vermögenswertpool wird ausschließlich zum Nutzen der Aktienklasse des betreffenden Teilfonds angelegt. Weiterhin gilt:

a. der Erlös aus der Ausgabe von Aktien einer bestimmten Klasse sowie die zurechenbaren Aktiva und Passiva, Erträge und Aufwendungen werden in den Büchern der für diese Aktienklasse gebildeten Masse gemäß den Bestimmungen dieses Teil I, Punkt 4 „Nettovermögenswertberechnung“ zugeteilt;

b. falls ein Vermögenswert sich aus einem anderen Vermögen ergibt, so wird dieser abgeleitete Vermögenswert in den Büchern der Gesellschaft derselben Masse zugeordnet wie diejenigen Vermögenswerte, von welchen er abgeleitet wurde, und anlässlich jeder Neubewertung eines Vermögenswertes wird die Wertsteigerung oder die Wertminderung der entsprechenden Masse zugeordnet;

c. falls die Gesellschaft eine Verbindlichkeit eingeht, die in Verbindung mit einem Vermögenswert einer bestimmten Masse oder mit irgendeinem Geschäft im Zusammenhang mit einem Vermögenswert einer bestimmten Masse steht, so wird die betreffende Verbindlichkeit der entsprechenden Masse zugeordnet;

d. falls ein Vermögenswert oder eine Verbindlichkeit der Gesellschaft nicht als einem bestimmten Teilfonds zuweisbar erachtet werden kann, so wird dieser Vermögenswert oder diese Verbindlichkeit allen Teilfonds im Verhältnis zum Nettovermögenswert der betreffenden Aktienklassen oder auf eine andere, von den Verwaltungsratsmitgliedern in gutem Glauben festgelegte Weise zugewiesen;

e. nach dem Tag, der für die Bestimmung der Personen maßgeblich ist, die hinsichtlich der für eine Aktienklasse erklärten Ausschüttungen berechtigt sind, vermindert sich der Nettovermögenswert der jeweiligen Aktienklasse um den entsprechenden Dividendenbetrag.

Der Anteil des jeder Aktienkategorie innerhalb eines Teilfonds bzw. einer Aktienklasse zugeteilten Gesamtvermögens wird an jedem Bewertungstag des Teilfonds aufgrund des Anteils der in jeder Aktienkategorie ausgegebenen Aktien zur Gesamtzahl der im Teilfonds ausgegebenen Aktien ermittelt.

Dieser Anteil wird laufend in Verbindung mit durchgeführten Ausschüttungen sowie der Ausgabe und Rücknahme von Aktien wie folgt angepasst:

1. Bei jeder Ausschüttung von Aktien mit Dividendenausschüttung wird der Nettovermögenswert dieser Kategorie um den Ausschüttungsbetrag reduziert (was zu einer Anteilsverminderung dieser Aktienkategorie am Nettovermögenswert führt), während der Nettovermögenswert der Kategorie der thesaurierenden Aktien unverändert bleibt (was zu einer Anteilserhöhung der Kategorie der thesaurierenden Aktien am Nettovermögenswert führt).

2. Bei jeder Ausgabe oder Rücknahme von Aktien eines Teilfonds wird der der jeweiligen Aktienkategorie dieses Teilfonds zugeordnete Nettovermögenswert um die erhaltenen oder gezahlten Beträge erhöht oder reduziert.

4.4. AUSSETZUNG DER BERECHNUNG DER NETTOVERMÖGENSWERTE

Die Gesellschaft kann die Bestimmung des Nettovermögenswertes von Aktien eines Teilfonds, die Ausgabe dieser Aktien und die Rücknahme dieser Aktien sowie das Recht zur Umwandlung von Aktien eines Teilfonds in Aktien eines anderen Teilfonds aussetzen oder aufschieben:

a) während der Zeit, in der eine Hauptbörse oder einer der anderen Märkte, an denen ein wesentlicher Teil des Fondsvermögens eines Teilfonds notiert oder gehandelt wird, geschlossen ist (außer an gewöhnlichen Feiertagen) oder wenn der Handel an einem solchen Markt eingeschränkt oder ausgesetzt wurde;

b) während Zeiten, in denen wegen eines Notfalls die Verfügung über Anlagen, die sich auf den Teilfonds beziehen und die einen wesentlichen Teil der Vermögensgegenstände dieses Teilfonds ausmachen, durch die Gesellschaft praktisch nicht durchführbar ist oder sich ernsthaft nachteilig auf die Aktionäre auswirken würde;

c) während eines Ausfalls oder sonstigen Versagens der Kommunikationsmittel, die normalerweise zur Bestimmung des Kurses einer Anlage der Gesellschaft, die sich auf diesen Teilfonds bezieht oder der gegenwärtigen Kurse auf einem Markt oder einer Börse, verwendet werden;

d) wenn aus einem anderen Grund die Kurse für Anlagen im Eigentum der Gesellschaft, die sich auf diesen Teilfonds beziehen, nicht schnell und genau festgestellt werden können;

e) zu Zeiten, wenn die Überweisung von Geldern, die sich aus der Realisierung von oder der Zahlung für Anlagen der Gesellschaft, die sich auf diesen Teilfonds beziehen, ergeben, nach Meinung des Verwaltungsrates nicht zu den normalen Wechselkursen oder nicht ohne ernsthafte Benachteiligung der Interessen der Aktionäre der Gesellschaft ausgeführt werden kann;

f) wenn an einem Bewertungstag erhebliche (über 20 % des Nettovermögenswertes) Rücknahme- und Umwandlungsanträge hinsichtlich eines Teilfonds vorliegen, kann der Verwaltungsrat erklären, dass die Rücknahme oder Umwandlung dieser Aktien ganz oder zum Teil für die Zeit verschoben werden, die der Verwaltungsrat als im besten Interesse der Gesellschaft liegend betrachtet, die normalerweise jedoch nicht zwanzig Bewertungstage überschreitet. Die aufgeschobenen Rücknahme- und Umwandlungsanträge werden nach Ablauf des betreffenden Zeitraumes gegenüber späteren Anträgen vorrangig behandelt.

Die vorstehend aufgelisteten Möglichkeiten zur Aussetzung der Bestimmung des Nettovermögenswertes von Aktien eines Teilfonds betreffen nur denjenigen Teilfonds, der von den entsprechenden Ereignissen oder Umständen direkt berührt ist, nicht jedoch die übrigen Teilfonds, die nicht betroffen sind.

Aktionäre, welche die Zeichnung, Rücknahme oder Umwandlung ihrer Aktien beantragt haben, werden sowohl von der erfolgten Aussetzung wie auch von der Beendigung der Aussetzung und Wiederaufnahme der Zeichnung, Rücknahme oder Umwandlung schriftlich unterrichtet. Sofern nach Ansicht des Verwaltungsrates die Dauer der Aussetzung eine Woche voraussichtlich überschreitet, wird die Aussetzung und Einstellung in allen Zeitungen veröffentlicht, in denen eine Veröffentlichungspflicht aufgrund von gesetzlichen Bestimmungen besteht.

Im Falle einer beabsichtigten Liquidation der Gesellschaft werden keine weiteren Ausgaben oder Umwandlungen von Aktien mehr erlaubt. Dieses Verbot beginnt mit dem Tag der Veröffentlichung der ersten Bekanntmachung für die Einberufung der Hauptversammlung. Die zu diesem Zeitpunkt ausstehenden Aktien nehmen an der Verteilung des Liquidationserlöses der Gesellschaft teil, und zwar unter Berücksichtigung einer egalitären Behandlung der Aktionäre.

Während eines Zeitraums der Aussetzung oder des Aufschubs kann ein Aktionär durch schriftliche Benachrichtigung, die vor dem Ende einer derartigen Periode eingehen muss, Anträge zurückziehen, welche noch nicht zurückgenommene oder umgewandelte Aktien betreffen. Falls der Gesellschaft keine solche Mitteilung zugestellt wird, behandelt die Gesellschaft den Antrag am ersten Bewertungsstichtag nach Ablauf der Aussetzungsperiode.

5. GESELLSCHAFTSRECHT

5.1. GESELLSCHAFTSINFORMATION

Portfolio Selection SICAV ist eine offene Investmentgesellschaft, die in Form einer Aktiengesellschaft gemäß Teil II des Gesetzes vom 30. März 1988 betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen am 9. September 1996 mit einem Gründungskapital von 601.000,00 österreichischen Schilling, ausgegeben in Form von 601 vollständig eingezahlten Aktien ohne Nennwert des Teilfonds **smn** Diversified Futures Fund, gegründet wurde. Durch Beschluss der Hauptversammlung vom 4. November 2003 unterlag die Gesellschaft seit diesem Datum den Bestimmungen des Teils II des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Anlageorganismen. Seit dem 1. Jänner 2011 unterliegt sie den Bestimmungen des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Gemäß Art. 4 der Satzung der Gesellschaft ist der ausschließlicher Zweck die Anlage des Gesellschaftsvermögens in Wertpapieren und anderen gesetzlich zulässigen Vermögenswerten nach dem Grundsatz der Risikostreuung und mit dem Ziel, den Aktionären die Erträge aus der Verwaltung des Gesellschaftsvermögens zukommen zu lassen.

Die Gesellschaft kann jegliche Maßnahme ergreifen und Transaktion ausführen, welche sie für die Erfüllung und Ausführung dieses Gesellschaftszweckes für nützlich erachtet, und zwar im weitesten Sinne entsprechend dem Gesetz vom 17. Dezember 2010.

Die Satzung der Gesellschaft wurde am 30. September 1996 im "Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations" (hiernach "Mémorial C"), dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg, veröffentlicht. Eine Abänderung der Gesellschaftssatzung erfolgte am 18. Februar 2000 und am 4. November 2003, die am 21. September 2000 bzw am 28. November 2003 im Mémorial C veröffentlicht wurde. Eine letzte Satzungsänderung erfolgte am 3. September 2007, die am 20. November 2007 im Mémorial C veröffentlicht wird. Die Gesellschaft ist unter RCS B 56.144 beim Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg eingetragen. Dort ist auch die Satzung hinterlegt. Abschriften der jeweils gültigen Satzung werden dort kostenpflichtig erteilt, können aber auch am Sitz der Gesellschaft unentgeltlich bezogen werden.

Die Satzung kann jederzeit durch Beschluss der Aktionärsversammlung unter Beachtung der gesetzlichen Voraussetzungen hinsichtlich Quorum und Mehrheiten geändert werden. Satzungsänderungen werden im Mémorial C veröffentlicht und beim Handelsregister hinterlegt.

Die Aktien der Gesellschaft können – nach Wahl des Verwaltungsrates – unterschiedlichen Aktienklassen angehören, wobei jede Aktienklasse einem separaten Teilfonds entspricht. Im Einklang mit der Satzung der Gesellschaft kann der Verwaltungsrat verschiedene Aktienkategorien innerhalb eines Teilfonds ausgeben die sich durch die Ausschüttungspolitik, die Gestaltung von Verkaufs- und Rücknahmeprovisionen, die Gebührenstruktur im Hinblick auf die Verwaltung oder Anlageberatung, Zuordnung von Dienstleistungsgebühren, unterschiedlichen Währungen, Sicherungstechniken oder anderer Charakteristika voneinander unterscheiden. Für jeden Teilfonds gibt es einen getrennten Pool von Vermögenswerten, der gemäß dem für jeden Teilfonds geltenden Investitionsziel veranlagt wird.

Innerhalb eines Teilfonds können durch Beschluss des Verwaltungsrates Aktien mit Anrecht auf Ausschüttungen („Ausschüttungsaktien") und Aktien ohne Anrecht auf Ausschüttungen („Thesaurierungsaktien") als Inhaberaktien und als Namensaktien, in Aktienzertifikaten verbrieft oder unverbrieft ausgegeben werden.

5.2. AUFLÖSUNG

Die Gesellschaft wurde auf unbestimmte Dauer errichtet. Durch Beschluss einer außerordentlichen Generalversammlung der Aktionäre, die den Luxemburger Gesetzesvorschriften über die Beschlussfähigkeit und Mehrheiten unterliegt, kann die Gesellschaft jederzeit aufgelöst werden. Im Einklang mit Artikel 30 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen muss eine solche Versammlung einberufen werden, wenn der Nettovermögenswert der Gesellschaft unter zwei Drittel des nach Luxemburger Gesetz vorgeschriebenen Mindestkapitals fällt. Das Mindestkapital liegt derzeit bei EUR 1.250.000. Die Hauptversammlung, für die in diesem Fall keine Beschlussfähigkeit erforderlich ist (d.h. kein Mindestquorum an ausgegebenem Aktienkapital anwesend sein muss), beschließt durch einfache Stimmenmehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktionäre. Die Frage der Auflösung der Gesellschaft muss der Hauptversammlung auch dann gestellt werden, wenn das Aktienkapital unter ein Viertel des Mindestkapitals sinkt; in diesem Falle wird die Hauptversammlung ohne irgendwelche Beschlussfähigkeitsanforderungen abgehalten, und die Auflösung kann mit den Stimmen eines Viertels der bei der Versammlung anwesenden oder vertretenen Aktieninhaber beschlossen werden. Die Hauptversammlung der Aktieninhaber muss so angesetzt werden, dass sie innerhalb einer Frist von vierzig Tagen ab Feststellung der Tatsache, dass das Nettovermögen der Gesellschaft unter zwei Drittel beziehungsweise ein Viertel des gesetzlichen Mindestkapitals gefallen ist, stattfinden kann.

Sollte die Gesellschaft aufgelöst werden, wird dies im Einklang mit Luxemburger Gesetzesvorschriften geschehen. Diese Vorschriften präzisieren die zu unternehmenden Schritte, die den Aktionären erlauben, an der Auflösungsausschüttung teilzunehmen. In diesem Zusammenhang sieht das Gesetz zudem vor, dass die bei Beendigung der Abwicklungsgeschäfte nicht von Aktionären beanspruchten Beträge bei der "Caisse de Consignations" zugunsten dieser Aktionäre hinterlegt werden. Ähnlich verhält es sich auch mit Beträgen, die bei der Auflösung eines Teilfonds oder bei der Rücknahme von Aktien von Aktionären nicht beansprucht werden. Auch diese Beträge kommen der Hinterlegungskasse zugunsten dieser Aktionäre zu. Beträge, die anschließend in dem vorgeschriebenen Zeitraum nicht beansprucht werden, verfallen im Einklang mit den anwendbaren Luxemburger Gesetzen.

5.3. UMWANDLUNG UND RÜCKNAHME ALLER SICH IM UMLAUF BEFINDLICHEN AKTIEN EINER BESTIMMTEN AKTIENKLASSE

Der Verwaltungsrat ist befugt, eine Umwandlung aller sich im Umlauf befindlichen Aktien einer bestimmten Aktienklasse (Teilfonds) in eine anderen Aktienklasse (Teilfonds) vorzunehmen, sofern mehr als eine aufgelegt wurde.

Der Verwaltungsrat ist weiters befugt, eine Umwandlung aller sich im Umlauf befindlichen Aktien einer bestimmten Aktienkategorie einer Aktienklasse (Teilfonds), entweder in eine andere Aktienkategorie desselben Teilfonds (sofern mehr als eine aufgelegt wurde), oder in Aktien eines anderen Teilfonds vorzunehmen.

Der Verwaltungsrat kann ebenso die Rücknahme aller sich im Umlauf befindlichen Aktien einer bestimmten Aktienkategorie, oder eines Teilfonds bestimmen.

Eine solche Umwandlung oder Rücknahme kann bestimmt werden, wenn das Nettovermögen eines Teilfonds unter einen vom Verwaltungsrat festgelegten Mindestwert sinkt (dieser beträgt für jeden Teilfonds derzeit EUR 1.250.000), Änderungen der wirtschaftlichen und politischen Verhältnisse eintreten, die Einfluß auf eine Aktienklasse haben, oder dies sonst im Interesse der

Aktionäre notwendig erscheint. Aktien werden zum Nettovermögenswert an dem Bewertungsstichtag, an dem die Entscheidung des Verwaltungsrates wirksam wird, zurückgekauft.

Ein dementsprechender Beschluss wird in einer Luxemburger Zeitung, in einer überregionalen Tageszeitung eines jeden Vertriebslandes sowie in anderen, vom Verwaltungsrat bestimmten Medien veröffentlicht. Den Anlegern der betroffenen Teilfonds wird nach der vorerwähnten Veröffentlichung während einer einmonatigen Frist die Möglichkeit eingeräumt, die Rücknahme, bzw. die Umwandlung aller oder eines Teils ihrer Aktien gebührenfrei zu beantragen.

Bei Auflösung eines Teilfonds gibt die Gesellschaft ab dem Tage des Auflösungsbeschlusses keine Aktien mehr für diesen Teilfonds aus. Sie realisiert die Vermögenswerte des Teilfonds, löst die Verpflichtungen ein und verteilt den Nettoerlös an die Aktionäre im Verhältnis zu ihrer Beteiligung am Teilfonds. Unter Berücksichtigung der egalitären Behandlung aller Aktionäre werden weiterhin Aktien des Teilfonds ohne Rücknahmekosten zurückgenommen, wobei sich der Rücknahmepreis aufgrund des Nettoinventarwertes berechnet unter Berücksichtigung der Liquidationskosten.

Liquidationserlöse, die nach Abschluss des Liquidationsverfahrens nicht von den Aktionären beansprucht wurden, verbleiben sechs Monate bei der Verwahrstelle in Verwahrung und werden anschließend bei der Caisse des Consignations in Luxemburg hinterlegt, wo diese Beträge, soweit sie nicht innerhalb der gesetzlichen Frist dort angefordert werden, verfallen.

Die Generalversammlung der Aktionäre der Gesellschaft und der betreffenden Teilfonds können mit einfacher Mehrheit die Verschmelzung eines oder mehrerer Teilfonds mit einem anderen Luxemburger Investmentfonds beschließen. Die Aktionäre der Teilfonds, die mit einem Luxemburger Investmentfonds verschmolzen werden, haben die Möglichkeit, aus den betreffenden Teilfonds durch die kostenlose Rücknahme oder Umwandlung ihrer Aktien auszuscheiden, und dies innerhalb des Monats nach Veröffentlichung eines solchen Fusionsbeschlusses.

Die Möglichkeit, einen oder mehrere Teilfonds mit anderen ausländischen Investmentfonds zu verschmelzen, ist nicht gegeben.

5.4. VERSAMMLUNGEN

Die Hauptversammlung der Aktionäre stellt die Gesamtheit der Aktionäre der Gesellschaft dar. Die bei einer solchen Hauptversammlung getroffenen Entscheidungen sind für alle Aktieninhaber der Gesellschaft verbindlich, unabhängig von dem Teilfonds, in den sie angelegt haben. Die Hauptversammlung hat weitestgehende Befugnisse zur Anordnung, Durchführung und Ratifizierung von Geschäftsvorgängen der Gesellschaft.

Die Hauptversammlung tritt nach ihrer Einberufung durch den Verwaltungsrat zusammen. Eine Hauptversammlung kann auch auf Anfrage von Aktionären, die mindestens ein Zehntel des gesamten ausstehenden Aktienkapitals darstellen, einberufen werden.

Die Jahreshauptversammlung der Aktionäre der Gesellschaft findet jeweils am dritten Freitag des Monats Februar eines jeden Jahres um 11.00 Uhr am Sitz der Gesellschaft in Luxemburg statt. Ist dieser Tag kein Bankarbeitstag in Luxemburg, wird die Hauptversammlung am nächstfolgenden Bankarbeitstag zur gleichen Zeit am gleichen Ort abgehalten. Weitere Hauptversammlungen der Aktionäre finden jeweils an einem Ort und zu einem Zeitpunkt statt, der in der diesbezüglichen Versammlungsmitteilung angegeben sind.

Acht Tage vor der Generalversammlung werden den Namensaktionären die Bekanntmachungen an ihre im Aktienregister eingetragene Adresse gesandt. Diese Bekanntmachungen enthalten die Tagesordnung, die Zeit und den Ort der Versammlung, sowie die Zulassungsbedingungen. Außerdem beinhalten sie Angaben zu den Luxemburger Gesetzesvorschriften hinsichtlich Beschlussfähigkeit und Mehrheitserfordernissen bei einer solchen Versammlung. Falls alle Aktien in Form von Namensaktien ausgegeben werden und keine Veröffentlichung vorgenommen wird, können die Einberufungen durch bloße Einschreiben an die Aktionäre geschehen.

Wenn Inhaberaktien ausgegeben wurden, wird eine Bekanntmachung im “Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations” sowie zumindest in einer vom Verwaltungsrat bestimmten Luxemburger Zeitung und in einer überregionalen Tageszeitung eines jeden Vertriebslandes veröffentlicht. Hinsichtlich der Teilnahmebedingungen sowie der Beschlußfähigkeit und Mehrheitserfordernisse sind die Artikel 67 und 67-1 des Gesetzes vom 10. August 1915 (wie abgeändert) sowie die in der Satzung dargelegten Bestimmungen anwendbar.

Der Verwaltungsrat kann andere Bestimmungen festlegen, die die Aktionäre erfüllen müssen, um an einer Versammlung der Aktionäre teilzunehmen.

Falls vom Gesetzgeber oder in der Satzung der Gesellschaft nicht anders festgelegt, werden die Beschlüsse der Hauptversammlung der Aktionäre mit einfacher Stimmenmehrheit der anwesenden oder vertretenen Aktieninhaber gefaßt. Ein Aktieninhaber kann bei einer Aktionärsversammlung entweder persönlich auftreten oder einer anderen Person, die kein Aktionär der Gesellschaft sein muß, eine schriftliche Vollmacht oder eine Vollmacht mittels Telefax geben.

Die bei einer Generalversammlung gefaßten Beschlüsse sind für alle Aktionäre der Gesellschaft bindend, ungeachtet des Teilfonds, zu dem ihre Aktien gehören. Gegebenheiten, die ausschließlich für einen Teilfonds von Interesse sind, erfordern eine Abstimmung der Aktieninhaber des betroffenen Teilfonds. Jede Satzungsänderung, die eine Veränderung der Rechte eines Teilfonds (Aktienklasse) nach sich zieht, muss sowohl von der Aktionärsversammlung der Gesellschaft wie von den Aktionärsversammlungen der betroffenen Teilfonds bzw. der betreffenden Aktienklassen beschlossen werden.

Die Aktieninhaber jeder Aktienklasse, die in Bezug auf einen Teilfonds ausgegeben worden sind, dürfen jederzeit Hauptversammlungen einberufen, auf denen Angelegenheiten verhandelt werden, die sich ausschließlich auf diese Aktienklasse bzw. diesen Teilfonds beziehen.

5.5. GESCHÄFTSJAHR

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. November eines jeden Jahres und endet am 31. Oktober des darauffolgenden Jahres.

5.6. JAHRES- UND HALBJAHRESBERICHTE, SONSTIGE INFORMATIONEN

Der jährliche Bericht der Gesellschaft nebst testiertem Abschluß wird innerhalb eines Zeitraums von vier Monaten nach dem Ende eines jeden Geschäftsjahres, mindestens aber zwei Wochen vor der jährlichen Hauptversammlung der Aktionäre veröffentlicht. Der Jahresbericht muss den Abschluß aller von der Gesellschaft vertriebenen und verwalteten Teilfonds enthalten.

Ein ungeprüfter Halbjahresbericht wird von der Gesellschaft innerhalb von zwei Monaten nach Ablauf eines jeden Geschäftshalbjahres veröffentlicht.

Die jährlichen und halbjährlichen Berichte enthalten wesentliche Informationen über die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft während des Berichtszeitraumes.

Die vorgenannten Berichte können am Sitz der Gesellschaft, der Verwahrstelle, der Zentralverwaltung und den beauftragten Vertriebsstellen angefordert werden.

Die Bücher der Gesellschaft werden in EUR geführt (Konsolidierugswährung). Die Bücher der Teilfonds werden in ihrer jeweiligen Referenzwährung geführt und werden, zu Konsolidierungszwecken, in EUR umgewandelt und anschließend für die Erstellung der Buchführung der Gesellschaft summiert.

Informationen, die für die Aktionäre von Bedeutung sein können, werden im Einklang mit der aktuellen Gesetzgebung veröffentlicht und den Namensaktionären zugesandt.

Der Nettovermögenswert, der Zeichnungs- und der Rücknahmepreis können am Sitz der Gesellschaft an jedem Bankarbeitstag während der üblichen Geschäftszeiten überprüft werden. Diese Werte können auch in vom Verwaltungsrat ausgewählten Zeitungen oder sonstigen Medien veröffentlicht werden.

5.7. ZUR EINSICHT VORLIEGENDE DOKUMENTE

Kopien der Satzung sowie der Rechenschaftsberichte sind am Sitz der Gesellschaft, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxemburg, erhältlich.

Für Aktionäre der Gesellschaft bedeutende Bestimmungen der in diesem Prospekt angeführten Verträge können am Sitz der Gesellschaft, 5, allée Scheffer, L-2520 Luxemburg, an jedem Bankarbeitstag zu den üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden.

6. ALLGEMEINE ANLAGERICHTLINIE UND -BESCHRÄNKUNGEN

6.1. VERWENDUNG DES INVESTITIONSKAPITALS

Das für Investitionen in Finanzinstrumente oder in im Interbankenmarkt gehandelte Devisen bestimmte Kapital der Gesellschaft wird als Margin beim jeweiligen Clearingbroker gehalten. Bei OTC-Geschäften wird das für die jeweilige Investition bestimmte Kapital bei der Gegenpartei als Margin gehalten.

Das restliche Kapital kann zu Liquiditätsreservezwecken, insbesondere um es der Gesellschaft zu ermöglichen, seiner Verpflichtung zur jederzeitigen Aktienrücknahme nachkommen zu können, entweder als Barguthaben gehalten oder zum Erwerb von Geldmarktfonds oder Fonds mit vergleichbarer Bonität und Liquidität, Staatspapieren oder an einem geregelten Markt gehandelten Forderungspapieren oder Forderungspapieren gleichgestellten Wertpapieren erster Bonität, die einen hohen Grad an Liquidität aufweisen, verwendet werden.

Sämtliche Erträge fließen der Gesellschaft zu und entfallen auf den entsprechenden Teilfonds.

Die Gesellschaft beabsichtigt, mit einer breiten Palette von Finanzinstrumenten zu handeln, die unter anderem folgende Märkte als Basiswert mit einschließen können: Edel- und Nichteisenmetalle, Börsen- und andere Indizes, Wertpapiere (inkl. ETFs), Zinssätze, Swaprates, Währungen sowie die Energie- und Agrarmärkte.

6.2. INVESTITIONSPOLITIK DER GESELLSCHAFT

Ziel der Anlagepolitik ist die nachhaltige Wertsteigerung der von den Kunden eingebrachten Anlagemittel. Zwecks Erreichens des Hauptzieles der Anlagepolitik darf das Fondsmanagement grundsätzlich (d.h. unter der Voraussetzung, dass die spezifische Anlagepolitik der jeweiligen Teilfonds keine gegenteiligen Bestimmungen enthält), das Fondsvermögen gemäß den nachfolgenden allgemeinen Anlagerichtlinien und Anlagebeschränkungen anlegen.

6.2.1. Beschränkungen für Anlagen in Fonds

Jeder Teilfonds darf bis zu 10 % des Nettovermögens des Teilfonds an Kapitalanlagefonds oder an Investmentgesellschaften, die die Bestimmungen der OGAW-Richtlinie (UCITS), in der jeweils gültigen Fassung erfüllen, erwerben, sofern der Kapitalanlagefonds oder die Investmentgesellschaften nach ihren Fondsbestimmungen bzw. ihrer Satzung insgesamt höchstens 10 % des Fondsvermögens in Anteilen anderer Kapitalanlagefonds oder Investmentgesellschaften anlegen dürfen.

6.2.2. Bestimmungen im Hinblick auf die Risikostreuung bei Leerverkäufen

(a) Aufgrund von Leerverkäufen darf prinzipiell keine Situation eintreten, in welcher ein Teilfonds:

(i) ungedeckte Positionen auf Wertpapiere hält, die nicht zum regulären Handel an einer Wertpapierbörse zugelassen sind oder die nicht auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist. Allerdings kann jeder Teilfonds eine Leerposition auf Wertpapiere halten, welche nicht börsennotiert sind oder auf einem geregelten Markt gehandelt werden, sofern diese Werte einen hohen Grad an Liquidität aufweisen und nicht mehr als 10 % der Aktiva des betreffenden Teilfonds darstellen;

(ii) ungedeckte Positionen auf Wertpapiere hält, welche mehr als 10 % der von ein und demselben Emittenten ausgegebenen verbrieften Rechte derselben Art ausmachen;

(iii) eine ungedeckte Position auf Wertpapiere ein und desselben Emittenten hält, (i) wenn die Summe der Veräusserungskurse im Falle der Realisierung der damit verbundenen Leerverkäufe mehr als 10 % der Aktiva eines Teilfonds ausmacht oder (ii) wenn diese ungedeckte Position eine Verpflichtung von mehr als 5 % der Aktiva entspricht.

(b) Die Verpflichtungen, die zu einem gegebenen Zeitpunkt in Bezug auf Leerverkäufe von Wertpapieren bestehen, entsprechen den kumulierten, nicht realisierten Verlusten aus Leerverkäufen eines Teilfonds zu diesem bestimmten Zeitpunkt. Der nicht realisierte Verlust aus einem Leerverkauf entspricht der positiven Differenz des Marktpreises, zu dem die ungedeckte Position abgesichert werden kann, abzüglich des Preises, zu dem der Leerverkauf des betreffenden Wertpapiers getätigt worden ist.

(i) Die Summe der Verpflichtungen eines Teilfonds aufgrund von Leerverkäufen darf zu keinem Zeitpunkt 50 % der Aktiva des betreffenden Teilfonds überschreiten. Sobald ein Teilfonds Leerverkäufe vornimmt, muss er über die notwendigen Aktiva verfügen, die es ihm ermöglichen, die aus diesen Leerverkäufen resultierenden Positionen jederzeit zu schließen.

(ii) Die ungedeckten Positionen auf Wertpapiere, für die ein Teilfonds über eine ausreichende Absicherung verfügt, werden zur Berechnung der Summe der vorstehend beschriebenen Verpflichtungen nicht herangezogen. Es wird darauf hingewiesen, dass die Gewährung einer Sicherheit jeglicher Natur zugunsten Dritter seitens eines Teilfonds auf seine Aktiva zwecks Garantie seiner Verpflichtungen gegenüber diesen Dritten, aus der Sicht des betreffenden Teilfonds nicht als hinreichende Abdeckung der Verpflichtungen anzusehen ist.

(iii) Im Zusammenhang mit Leerverkäufen auf Wertpapiere darf ein Teilfonds als Darlehensnehmer nur mit auf diese Art von Geschäft spezialisierten Fachleuten erster Ordnung Wertpapierdarlehensgeschäfte eingehen. Das Ausfallrisiko der Gegenpartei, bestehend aus der Differenz zwischen (i) dem Wert der im Rahmen der Wertpapierdarlehensgeschäfte durch einen Teilfonds dem Darlehensgeber als Sicherheit übertragenen Aktiva und (ii) dem Wert der diesem Darlehensgeber durch den betreffenden Teilfonds geschuldeten Beträge, darf 20 % der Aktiva dieses Teilfonds nicht überschreiten. Es wird insoweit präzisiert, dass jeder Teilfonds darüber hinaus im Rahmen von Absicherungsmechanismen Sicherheiten gewähren darf, welche keine eigentumsübertragende Wirkung entfalten oder welche das Ausfallrisiko der Gegenpartei auf andere Weise begrenzen.

6.2.3. Kredit- oder Darlehensaufnahme

Jeder Teilfonds kann für Anlagezwecke fortlaufend bei Fachleuten erster Ordnung, die auf diese Art Geschäft spezialisiert sind, Kredite oder Darlehen aufnehmen.

Die Kredit- oder Darlehensaufnahmen sind auf 200 % der Netto-Aktiva eines Teilfonds beschränkt. Der Wert der Aktiva eines Teilfonds kann infolgedessen 300 % der Netto-Aktiva des betreffenden Teilfonds nicht überschreiten. Diejenigen Teilfonds jedoch, die eine Strategie verfolgen, welche eine enge Verbindung zwischen Long-Positionen und ungedeckten Positionen aufweisen, können Kredite oder Darlehen in Höhe von bis zu 400 % ihrer Netto-Aktiva aufnehmen.

Das Ausfallrisiko der Gegenpartei bestehend aus der Differenz zwischen (i) dem Wert der durch einen Teilfonds im Rahmen von Geschäften zur Kredit- oder Darlehensaufnahme auf den Kredit-/Darlehensgeber als Sicherheit übertragenen Aktiva und (ii) dem Wert der von dem betreffenden Teilfonds dem Kredit-/Darlehensgeber geschuldeten Beträge darf 20 % der Aktiva dieses Teilfonds nicht überschreiten. Es wird darauf hingewiesen, dass es jedem Teilfonds im Rahmen von Absicherungsmechanismen zudem gestattet ist, Sicherheiten zu gewähren, welche keine eigentumsübertragende Wirkung entfalten oder welche das Ausfallrisiko der Gegenpartei auf andere Weise begrenzen.

Das Ausfallrisiko der Gegenpartei bestehend aus der Summe (i) des Differenzbetrages zwischen dem Wert der im Rahmen von Wertpapierdarlehen auf den Kredit-/Darlehensgeber als Sicherheit übertragenen Aktiva und dem unter Punkt 6.2.5. genannten

Wert der geschuldeten Beträge und (ii) des Differenzbetrages zwischen den als Sicherheit übertragenen Aktiva und den vorgenannten Darlehensbeträgen, darf, pro Kredit-/Darlehensgeber, 20 % der Aktiva eines Teilfonds nicht überschreiten.

6.2.4. Zusätzliche Anlagebeschränkungen

Jeder Teilfonds kann grundsätzlich nicht:

a) mehr als 10 % seiner Aktiva in Wertpapiere anlegen, die nicht zum Handel an einer Wertpapierbörse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist,

b) mehr als 10 % der verbrieften Rechte derselben Art ein und desselben Emittenten erwerben,

c) mehr als 20 % seiner Aktiva in verbriefte Rechte ein und desselben Emittenten anlegen.

Die in den vorstehenden Punkten a), b) und c) aufgeführten Beschränkungen sind nicht auf verbriefte Rechte anwendbar, welche von einem Mitgliedsstaat der OECD oder seiner Gebietskörperschaften oder von supranationalen Einrichtungen oder Organismen gemeinschaftsrechtlichen, regionalen oder internationalen Charakters begeben oder garantiert werden.

Die in den vorstehenden Punkten a), b) und c) aufgeführten Beschränkungen sind nicht auf verbriefte Rechte anwendbar, welche von Ziel-OGA begeben werden (Investmentfondsanteile der Zielfonds). Die in vorstehendem Punkt c) vorgesehenen Beschränkungen sind auf Anlagen in Ziel-OGA anwendbar.

6.2.5. Derivative Finanzinstrumente und sonstige Techniken

Jeder Teilfonds kann die nachfolgend beschriebenen derivativen Finanzinstrumente sowie Techniken nutzen:

Die derivativen Finanzinstrumente können insbesondere Optionen, Terminkontrakte auf Finanzinstrumente sowie Optionen auf solche Verträge und freihändige Swap-Verträge auf alle Arten von Finanzinstrumenten umfassen. Darüber hinaus kann jeder Teilfonds Techniken in Form von Wertpapierleihgeschäften, Geschäften unter Rückkaufsvorbehalt sowie Pensionsgeschäften einsetzen. Der Gesamt-Hebeleffekt, der sich aus dem Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten und Techniken für jeden einzelnen Teilfonds ergibt, ist, falls zutreffend, im teilfondsspezifischen Teil des Verkaufsprospekts angegeben. Die derivativen Finanzinstrumente müssen auf einem geregelten Markt gehandelt werden oder auf freihändiger Basis mit Fachleuten erster Ordnung eingegangen werden, die auf diese Art von Geschäft spezialisiert sind.

Die Summe der Verpflichtungen aus Leerverkäufen auf Wertpapiere, zusammen mit den Verpflichtungen aus auf freihändiger Basis gehandelten Finanzinstrumenten und, gegebenenfalls, den Verpflichtungen aus auf einem geregelten Markt gehandelten derivativen Finanzinstrumenten darf in keinem Fall den Wert der Netto-Aktiva des jeweiligen Teilfonds übersteigen.

(a) Beschränkungen in Bezug auf derivative Finanzinstrumente

(i) Einschuss- und/oder Nachschusszahlungen im Zusammenhang mit auf einem geregelten Markt gehandelten derivativen Finanzinstrumenten 50 % der Aktiva des betreffenden Teilfonds nicht überschreiten. Für Verpflichtungen im Zusammenhang mit freihändig gehandelten derivativen Finanzinstrumenten, sofern diese nicht zu Absicherung des Fondsvermögens abgeschlossen werden, dürfen 30 % der Aktiva des betreffenden Teilfonds nicht überschritten werden.

Die Reserve liquider Aktiva eines Teilfonds muss mindestens dem Betrag der durch diesen Teilfonds eingegangenen Einschuss- und/oder Nachschusszahlungen entsprechen. Unter liquiden Aktiva werden nicht nur Termingelder und regulär gehandelte Geldmarktinstrumente verstanden, deren Restlaufzeit unter 12 Monaten liegt, sondern auch Schatzanweisungen und Schuldverschreibungen, welche von Mitgliedsstaaten der OECD oder deren Gebietskörperschaften oder von supra-nationalen Einrichtungen oder Organismen gemeinschaftsrechtlichen, regionalen oder internationalen Charakters begeben werden, sowie Schuldverschreibungen, die an einer offiziellen Wertpapierbörse oder einem geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, und von Emittenten erster Ordnung begeben werden sowie einen hinreichenden Grad an Liquidität aufweisen, sowie Geldmarktfonds oder Fonds mit vergleichbarer Bonität und Liquidität.

(ii) Ein Teilfonds kann Einschuss- und/oder Nachschusszahlungen nicht durch Kredit- oder Darlehensaufnahmen finanzieren.

(iii) Ein Teilfonds darf keine anderen Warenkontrakte als Terminkontrakte auf Rohstoffe abschließen.

(iv) Prämien, die für den Erwerb von valutierenden Optionen gezahlt wurden, werden auf die in vorstehendem Punkt (i) genannte Beschränkung von 50 % angerechnet.

(v) Jeder Teilfonds muss eine ausreichende Diversifikation aufweisen, um eine angemessene Risikostreuung zu gewährleisten.

(vi) Ein Teilfonds darf keine offene Position auf einen einzigen Vertrag über ein auf einem geregelten Markt gehandeltes derivatives Finanzinstrument oder auf einen einzigen Vertrag über ein freihändig gehandeltes derivatives Finanzinstrument halten, für welches die Einschuss- und/oder Nachschusszahlung bzw. die Verpflichtung 5 % oder mehr der Aktiva entspricht.

(vii) Die Prämien, die für den Erwerb valutierender Optionen mit identischen Charakteristika gezahlt wurden, dürfen 5 % der Aktiva nicht übersteigen.

(viii) Ein Teilfonds darf keine offene Position auf derivative Finanzinstrumente auf ein und denselben Rohstoff oder auf ein und dieselbe Kategorie von Terminkontrakten auf Finanzinstrumente halten, für welche die Einschuss- und/oder Nachschusszahlung (in Bezug auf einem organisierten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente) sowie die Verpflichtung (in Bezug auf freihändig gehandelte derivative Finanzinstrumente) 20 % oder mehr der Aktiva entspricht.

(ix) Die Verpflichtung im Zusammenhang mit einem durch einen Teifonds freihändig gehandelten Derivat-Geschäft entspricht zum jeweiligen Zeitpunkt dem nicht realisierten Verlust dieses Derivat-Geschäftes.

(b) Geschäfte in Bezug auf Wertpapierdarlehen

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den jeweiligen Teilfonds im Rahmen der Wertpapierleihe als Leihgeber auftreten, wobei solche Geschäfte mit nachfolgenden Regeln im Einklang stehen müssen:

(i) Die Verwaltungsgesellschaft darf Wertpapiere nur im Rahmen eines standardisierten Systems leihen und verleihen, das von einer anerkannten Clearinginstitution oder von einem erstklassigen, auf derartige Geschäfte spezialisierten Finanzinstitut organisiert wird.

(ii) Im Rahmen der Wertpapierleihe muss der jeweilige Teilfonds grundsätzlich eine Garantie erhalten. Die Garantie muss sich über die gesamte Laufzeit der Wertpapierleihe erstrecken und muss wenigstens den Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere abdecken.

Diese Garantie muss in Form von (i) einer Garantie eines erstklassigen Finanzinstituts und/oder (ii) liquiden Vermögenswerten und/ oder Wertpapieren, die von einem Mitgliedstaat der OECD oder seinen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Einrichtungen gemeinschaftsrechtlicher, regionaler oder weltweiter Natur begeben oder garantiert werden und die bis zum Ende der Laufzeit der Wertpapierleihe für den jeweiligen Teilfonds gesperrt bleiben oder zu dessen Verfügung stehen, gegeben werden.

Einer solchen Garantie bedarf es nicht, wenn die Wertpapierleihe über CLEARSTREAM oder EUROCLEAR oder über eine andere Organisation, die dem Leihgeber die Rückerstattung des Wertes seiner verliehenen Wertpapiere im Wege einer Garantie oder anders sicherstellt, durchgeführt wird.

(iii) Die Wertpapierleihe darf, sofern der jeweilige Teilfonds als Leihgeber auftritt, 50 % des Gesamtwertes des Wertpapierportefeuilles des jeweiligen Teilfonds nicht überschreiten. Diese Beschränkung ist nicht anwendbar, sofern die Verwaltungsgesellschaft jederzeit zur Beendigung des Vertrages und zur Rücknahme der verliehenen Wertpapiere berechtigt ist.

(iv) Die Wertpapierleihe darf 30 Tage nicht überschreiten. Diese Beschränkung gilt nicht, sofern (i) die Wertpapierleihe durch den betreffenden Teilfonds als Leihgeber für eine unbegrenzte Zeitdauer eingegangen wird (ii) die Verwaltungsgesellschaft jederzeit mit sofortiger Wirkung zur Beendigung dieser Wertpapierleihverträge als Leihgeber berechtigt ist und (iii) die Verwaltungsgesellschaft das Recht hat die Rückerstattung der verliehenen Wertpapiere zu verlangen.

(v) Die Wertpapierleihe darf, sofern ein Teilfonds als Leihgeber auftritt, 50 % des Gesamtwertes des Wertpapierportefeuilles eines solchen Teilfonds nicht überschreiten.

(c) Geschäfte unter Vorbehalt des Rückkaufsrechtes und Pensionsgeschäfte

Jeder Teilfonds kann Geschäfte unter Vorbehalt des Rückkaufsrechtes eingehen, welche in dem Kauf oder dem Verkauf von Anlageobjekten bestehen, wobei dem Verkäufer gegenüber dem Käufer ein vertragliches Rückkaufsrecht der verkauften Anlageobjekte zu einem Preis und zu Bedingungen eingeräumt ist, wie dies zwischen den Parteien bei Vertragsschluss vereinbart wurde. Jeder Teilfonds kann gleichfalls Pensionsgeschäfte in Form von Geschäften eingehen, bei denen den Verkäufer die Verpflichtung trifft, die im Rahmen des Pensionsgeschäftes hingegebenen Anlageobjekte vom Käufer zurückzunehmen, wohingegen der Käufer entweder das Recht hat, oder die Verpflichtung trifft, diese Anlageobjekte zurückzugeben.

Ein Teilfonds kann bei den vorstehend beschriebenen Geschäften entweder als Käufer oder Verkäufer auftreten. Die Eingehung solcher Geschäfte ist gleichwohl nachfolgenden Bestimmungen unterworfen:

1. Bestimmungen zur Sicherstellung der erfolgreichen Abwicklung dieser Geschäfte. Ein Teilfonds kann Geschäfte unter Vorbehalt des Rückkaufsrechtes oder Pensionsgeschäfte nur dann eingehen, wenn die Gegenparteien bei diesen Geschäften auf diese Art Geschäft spezialisierte Fachleute erster Ordnung sind.

2. Voraussetzungen und Beschränkungen dieser Geschäfte. Während der Laufzeit eines Kaufvertrages unter Vorbehalt des Rückkaufsrechtes darf der jeweilige Teilfonds die Anlageobjekte, die Gegenstand dieses Vertrages sind, nicht weiterveräußern, bevor die Gegenpartei ihr Rückkaufsrecht nicht ausgeübt hat oder die Rückkaufsfrist abgelaufen ist, außer in den Fällen, in denen der jeweilige Teilfonds über andere Absicherungsmöglichkeiten verfügt. Jeder Teilfonds muss dabei darauf achten, dass der Umfang der vorgenannten Geschäfte auf einem Niveau verbleibt, dass es ihm ermöglicht, jederzeit seiner Rückkaufverpflichtung nachzukommen. Die gleichen Bedingungen sind auf einen

Vertrag über ein Pensionsgeschäft auf der Basis eines verbindlichen Kauf- oder Rückkaufvertrages anwendbar, bei welchem der jeweilige Teilfonds als Käufer (Zessionar) auftritt.

In dem Fall, in dem ein Teilfonds bei einem Pensionsgeschäft als Verkäufer (Zedent) auftritt, kann der betreffende Teilfonds während der gesamten Laufzeit des Pensionsgeschäftes weder das Eigentum an den Anlageobjekten dieses Pensionsgeschäftes übertragen oder an Dritte verpfänden, noch erneut in irgendeiner Form verflüssigen. Am Ende der Laufzeit des Pensionsgeschäftes muss der betreffende Teilfonds über die notwendigen Aktiva verfügen, um gegebenenfalls den vereinbarten Preis für die Rückübertragung auf den Zessionar entrichten zu können.

6.2.6. Flüssige Mittel

Der jeweilige Teilfonds kann flüssige Mittel, kurzfristig bis zu 100 % des Fondsvermögens, in Form von Bankguthaben und regelmäßig gehandelten Geldmarktpapieren, Staatspapieren und regelmäßig gehandelten Forderungspapieren halten. Die Geldmarktpapiere dürfen im Zeitpunkt des Erwerbs für den jeweiligen Teilfonds eine Restlaufzeit von höchstens 12 Monaten haben.

6.2.7. Überschreiten der Anlagegrenzen auf andere Weise als durch Anlageentscheidungen

Wenn die vorstehenden bzw. teilfondsspezifischen prozentualen Beschränkungen aus anderen Gründen als aus Anlageentscheidungen (Marktbewegungen, Rückkäufe) überschritten werden, muss es vornehmliches Ziel der Gesellschaft bzw. der/des jeweiligen Teilfonds sein, diese Situation unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger zu beseitigen.

7. ZU BEACHTENDE RISIKOFAKTOREN

Bei Termingeschäften stehen den Gewinnchancen hohe Verlustrisiken gegenüber. Nachstehende Risikofaktoren bestehen grundsätzlich bei einer Investition in Aktien der Gesellschaft:

7.1. HINSICHTLICH DER DERIVATEMÄRKTE

7.1.1. Verfall oder Wertminderung

Die Rechte, die aus Termingeschäften erworben werden, können verfallen oder an Wert verlieren, weil diese Geschäfte stets nur befristete Rechte verschaffen. Je kürzer die Frist ist, desto größer kann das Risiko sein.

7.1.2. Fehlende Absicherungsmöglichkeiten

Geschäfte, mit denen Risiken aus eingegangenen Termingeschäften ausgeschlossen oder eingeschränkt werden sollen (Glattstellungsgeschäfte), können möglicherweise nicht oder nur zu einem verlustbringenden Preis getätigt werden.

7.1.3. Leverage

Der Leverage-Effekt (Hebelwirkung) entsteht dadurch, dass der Anleger durch Einzahlung nur eines Teils des Kontraktwertes an den Kursveränderungen des Basiswertes partizipiert. So können bei Derivaten bereits durch geringe Kursbewegungen des Basiswerts beträchtliche Gewinne, aber auch ebenso hohe Verluste in Relation zum eingesetzten Kapital entstehen.

7.1.4. Volatilität der Derivatemärkte

Preise von Derivaten unterlagen in der Vergangenheit immer wieder Perioden starker Volatilität, die sich in Zukunft wiederholen können. Preisbewegungen von Futures werden von vielen unvorhersehbaren Faktoren beeinflusst.

7.1.5. Mögliche Liquiditätsengpässe

In bestimmten Marktsituationen könnten wesentliche Liquiditätsengpässe verhindern, dass ungünstige Positionen unverzüglich glattgestellt werden.

7.1.6. Handel an Nicht-US-Börsen und dem Devisen-Interbankmarkt

Im Gegensatz zu Börsen in den USA sind manche andere Börsen oder OTC-Märkte so genannte Händlermärkte, bei denen das Erfüllungsrisiko einzig und alleine beim Kontraktpartner liegt, mit dem der Marktteilnehmer einen Futureskontrakt abgeschlossen hat und nicht von einer Börse oder einem Clearinghaus getragen wird.

7.1.7. Ausfallsrisiko

Das Ausfallrisiko zwischen den Vertragsparteien stellt das zentrale Element aller Geldmarktveranlagungen, Schuldverschreibungen, aber auch von OTC-Derivaten dar. Das Ausfallrisiko ist die Wahrscheinlichkeit, dass die Rückzahlung des Rest- oder auch Gesamtbetrages einer Forderung nicht oder nur teilweise, erfolgt.

Je nachdem, ob die Ursachen des Ausfallsrisikos in der Bonität des Vertragspartners oder in dessen Herkunftsland liegen, wird zwischen Bonitätsrisiko und Länderrisiko differenziert.

Bonitätsrisiken sind zumeist auf eine Fehleinschätzung der gegenwärtigen und zukünftigen Zahlungsfähigkeit bzw. – willigkeit des Schuldners zurückzuführen.

Beim Länderrisiko werden Vertragsleistungen ohne Verschulden des Kontrahenten, durch politisch oder wirtschaftlich verursachte Transferschwierigkeiten des betreffenden Staates, nicht in vereinbarter Form erbracht. Unter Länderrisiken versteht man die Gefahr, dass Auslandsverbindlichkeiten eines Landes infolge politischer Willensbildungsprozesse oder einer mangelnden sozialen Ordnung nicht beglichen werden, sowie die Gefahr, dass Deviseneinnahmen, Kreditaufnahmemöglichkeiten unzureichend sind.

7.1.8. Strafen nach CRS und Quellensteuern und Strafen nach FATCA

Unter dem FATCA Gesetz sowie unter dem CRS Gesetz kann die Gesellschaft sämtliche Investoren dazu verpflichten, bestimmte Angaben über ihre steuerliche Ansässigkeit zu machen sowie jegliche weitere als notwendig erachtete Information zu liefern, um den genannten Gesetzen zu genügen. Sollte gegen die Gesellschaft eine Quellensteuer und/ oder eine Strafe unter dem FATCA Gesetz und/ oder eine Strafe unter dem CRS Gesetz verhängt werden, kann der Wert der Aktien aller Anleger dadurch maßgeblich beeinflusst werden.

Des Weiteren kann die Gesellschaft dazu verpflichtet sein, bestimmte Zahlungen an Anleger, die nicht dem FATCA-Gesetz genügen, zurückzuhalten (die Quellensteuer auf sogenannte *foreign passthru payments*).

7.2. HINSICHTLICH DES TEILFONDS

7.2.1. Ausgaben des Teilfonds

Der Teilfonds bezahlt Brokerkommissionen, Managementgebühren und andere Betriebsausgaben unabhängig davon, ob er Gewinne erzielt.

7.2.2. Vertrauen in die Bonität des Clearingbrokers

Wenn ein Clearingbroker insolvent würde, könnte der jeweilige Teilfonds Geldmittel, die auf dem Konto dieses Clearingbrokers hinterlegt sind, zur Gänze oder zum Teil verlieren. Die auf dem Konto des Clearingbrokers gehaltenen Gelder des Teilfonds sind möglicher Weise nicht durch eine Einrichtung zur Sicherung der Einlagen geschützt.

7.2.3. Möglichkeit zur Liquidation der Investition

Ein Aktionär kann seine Investition durch Rückgabe der Aktien an jedem Bewertungstag (siehe Teil II, Punkt 1.3 „Bewertungstag“) zum Nettovermögenswert auflösen. Die Rücknahme von Aktien für einen oder mehrere Teilfonds kann jedoch vom Verwaltungsrat unter bestimmten Umständen (siehe Teil II, Punkt 1.6 „Rücknahme von Aktien“) ausgesetzt werden.

7.2.4. Das smn-Tradingkonzept

Das Konzept wurde auf Basis historischer Daten entwickelt und sowohl in Computersimulation als auch in tatsächlichem Handeln auf seine Tauglichkeit überprüft. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung zu. Es kann daher keine Garantie für wie auch immer geartete Gewinne geben.

7.2.5. Währungsrisiken

Das Handelssystem des Fonds sieht aktive Positionen in Fremdwährungen vor. Diese unterliegen dem Risikomanagementprozess des Fonds. Zusätzlich kann der Fonds Anlagen in Fremdwährungen tätigen und Konten (insbesondere Margin-Konten) in anderen als der Basiswährung der jeweiligen Anteilsklasse (Aktienkategorie) halten.

7.2.6. Anlage in Zielfonds

Erwirbt der Teilfonds Anteile oder Aktien von Zielfonds, die unmittelbar oder aufgrund einer Übertragung vom gleichen AIFM oder von einer Gesellschaft verwaltet werden, mit der der AIFM durch eine gemeinsame Verwaltung oder Beherrschung oder eine wesentliche direkte oder indirekte Beteiligung verbunden ist, so werden dem Teilfonds weder vom AIFM noch von der anderen Gesellschaft für die Zeichnung oder die Rücknahme von Anteilen dieser anderen Zielfonds Gebühren in Rechnung gestellt.

Jedoch, bei der Anlage in Zielfonds, die von anderen Gesellschaften aufgelegt und/oder verwaltet werden, ist gegebenenfalls der jeweilige Ausgabenaufschlag zu berücksichtigen, wie er im Verkaufsprospekt des jeweiligen Zielfonds aufgeführt ist. Im Übrigen ist in allen Fällen zu berücksichtigen, dass zusätzlich zu den Kosten, welche auf das Fondsvermögen der jeweiligen Teilfonds erhoben werden, weitere Kosten für das Management, die Verwaltung, die Prüfung etc. der Zielfonds, in welche die einzelnen Teilfonds anlegen, auf das Fondsvermögen erhoben werden.

Dem möglichen Nachteil der erhöhten Kostenbelastung steht auf der anderen Seite eine vergrößerte Risikodiversifikation als Vorteil gegenüber.

7.2.7. Risiken in Bezug auf Optionen, Optionsscheine und Finanzterminkontrakte

Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des jeweiligen Teilfondsvermögens sowohl positiv als auch negativ stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb von Wertpapieren und sonstigen Vermögenswerten der Fall ist, insofern ist deren Einsatz mit besonderen Risiken verbunden.

Optionsscheine werden als Wertpapiere behandelt, wenn diese Optionsscheine zur amtlichen Notierung zugelassen oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der zugrunde liegende Wert ein Wertpapier ist und wenn dieses Wertpapier bei Ausübung tatsächlich geliefert wird. Anders als bei herkömmlichen Wertpapieren kann, aufgrund der einhergehenden Hebelwirkung, der Wert des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens erheblich stärker sowohl positiv als auch negativ beeinflusst werden.

Finanzterminkontrakte, die zu einem anderen Zweck als der Absicherung eingesetzt werden, sind ebenfalls mit erheblichen Chancen und Risiken verbunden, da jeweils nur ein Bruchteil der jeweiligen Kontraktgröße (Einschuss) sofort geleistet werden muss. Kursveränderungen können somit zu erheblichen Gewinnen oder Verlusten führen. Hierdurch können sich das Risiko und die Volatilität des Teilfonds erhöhen.

7.2.8. Besonderer Hinweis

Die Gesellschaft ist als Umbrella-Fonds, mit der Möglichkeit, verschiedene Teilfonds aufzulegen, organisiert. Die zu den einzelnen Teilfonds gehörenden Aktiva und Passiva sind getrennt, neu entstehende Aktiva und Passiva werden den einzelnen Teilfonds entsprechend zugeordnet. In Erfüllung seiner Aufgaben im Rahmen der Vereinbarung mit dem Clearingbroker wird dieser nur für den jeweiligen Teilfonds tätig. Der Clearingbroker, der in Bezug auf und für einen Teilfonds tätig ist, hat keinen Regressanspruch für Schulden oder Verbindlichkeiten gegenüber irgendeinem anderen Teilfonds der Gesellschaft. Dasselbe gilt auch für Schulden oder Verbindlichkeiten eines Teilfonds gegenüber anderen Gläubigern.

8. POTENTIELLE VORTEILE EINER INVESTITION

8.1. ERTRAGSPOTENTIAL

Durch eine Investition in Aktien der Gesellschaft hat der Investor die Möglichkeit, höhere Erträge als durch Investitionen in reine Zinsinstrumente zu erzielen.

8.2. DIVERSIFIKATION DER INVESTITION

Die Ergebnisse der Gesellschaft werden sich tendenziell von jenen aus traditionellen Anlagen wie Aktien, Anleihen oder Immobilien unterscheiden. Dies kann für den Investor ein bedeutendes Diversifikationselement in seinem Gesamtportfolio darstellen. Die moderne Portfolio-Theorie hat gezeigt, dass eine Diversifikation eines Portfolios auf verschiedene Vermögensklassen die Effizienz des Portfolios steigern kann.

8.3. ERTRAGSPOTENTIAL IN FALLENDEN MÄRKTEN

Im Gegensatz zu den Aktien-, Anleihe- oder Immobilienmärkten ist das Ertragspotential der Gesellschaft nicht abhängig von günstigen wirtschaftlichen Rahmenbedingungen. Tatsächlich können ungünstige wirtschaftliche Situationen, wie zum Beispiel Inflation, das Gewinnpotential von systematisch agierenden Trendfolgern wie der Gesellschaft durch das Auslösen von andauernden Preistrends bezogen auf die jeweiligen Basiswerte sogar erhöhen.

8.4. TEILNAHME AN EINER VIELZAHL VON MÄRKTEN

Die Gesellschaft eröffnet dem Investor die Möglichkeit, an einer Vielzahl von Märkten teilzunehmen.

8.5. PROFESSIONELLER AIFM

Der professionelle AIFM stellt sein Know How zur Verfügung.

8.6. HANDELSERTRÄGE

Alle aus Investitionen des Nettovermögens eines Teilfonds stammenden Erträge gehören dem jeweiligen Teilfonds.

8.7. DIVERSIFIKATION DES FUTURESPORTFOLIOS

Aufgrund der Investitionspolitik der Gesellschaft ist die Wahrscheinlichkeit groß, dass jeder Aktionär eine wesentlich größere Diversifikation im Handel mit Futures erreicht, als wenn er individuell denselben Betrag in Futures investieren würde.

8.8. LIQUIDITÄT

Aktionäre können ihr in Aktien der Gesellschaft investiertes Kapital an jedem Bewertungstag (siehe teilfondsspezifische Bewertungstage), aufstocken oder reduzieren.

8.9. BESCHRÄNKTE HAFTUNG

Ein Aktionär kann nicht mehr als seine Investition in Aktien der Gesellschaft zuzüglich seines Anteils an thesaurierten Gewinnen verlieren.

TEIL II
TEILFONDSSPEZIFISCHE BESTIMMUNGEN

1. TEILFONDS 1: SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND

1.1. NAME

Der Name des Teilfonds ist **smn** Diversified Futures Fund.

1.2. ALTERNATIVE INVESTMENTFONDS MANAGER (AIFM)

Die Gesellschaft hat SMN Investment Services GmbH als Alternative Investmentfonds Manager bestellt.

SMN Investment Services GmbH mit Sitz in der Rotenturmstraße 16-18, 1010 Wien, Österreich, wurde am 31 Jänner 1996 als Gesellschaft mit begrenzter Haftung gegründet und wurde mit 27. August 2014 als Alternative Investmentfonds Manager durch und unter der Aufsicht der FMA gemäß AIFMG konzessioniert. Das Eigenkapital per 31. Dezember 2013 beläuft sich auf EUR 1,602,308.77.

1.3. INVESTITIONSPOLITIK UND ANLAGEBESCHRÄNKUNGEN

1.3.1. Investitionspolitik

- Der Teilfonds wird im Einklang mit der in Punkt 6 des allgemeinen Teils festgelegten Investitionspolitik verwaltet.
- Der Teilfonds wird sein Risiko durch Investitionen in ein breites Spektrum von verschiedenen Futures-, Options- und Terminmärkten reduzieren.

1.3.2. Anlagebeschränkungen

- Der Teilfonds darf Kredite nur vorübergehend und nur bis zu einer Höhe von 10 % des Nettoteilfondsvermögens aufnehmen.
- Die zum Teilfonds gehörenden Wertpapiere und Forderungen dürfen nicht verpfändet oder sonst belastet werden, es sei denn (i) im Zusammenhang mit Derivategeschäften bei denen zum Zweck der Verringerung des Gegenparteirisikos als Substitut für Margin, Vermögensgegenstände des Fonds von nicht mehr als 50 % des Fondsvermögens als Sicherheitsleistung verpfändet oder belastet werden, oder (ii) für Kredit- oder Darlehensaufnahmen im Rahmen des vorstehenden Punktes.
- Der Teilfonds darf keine Wertpapierleerverkäufe tätigen.
- Geschäfte mit Warenderivaten (Commodities) werden ausschließlich in bar abgerechnet. Es erfolgt keine Lieferung.
- Der Teilfonds darf keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte, Lombardgeschäfte) und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2365/2015 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung tätigen.

  Um dem Teilfonds zu gestatten, Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2365/2015 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung zu tätigen, ist eine Änderung dieses Prospektes notwendig.

1.3.3. Das smn-Tradingkonzept

Das smn-Tradingkonzept ist ein komplexer Investitionsansatz. Die Tradingphilosophie wird anhand der nachfolgenden Kriterien erläutert:

(a) Diversifikation

Durch die Verteilung des Kapitals auf mehrere Anlagen / Märkte sinkt die Wahrscheinlichkeit, dass bei allen Anlagen / Märkten gleichzeitig die jeweils ungünstigste Situation eintritt (Kapitalmarkttheorie der Nobelpreisträger W. Sharp und H. Markowitz).

Derivate ermöglichen Engagements in Märkten, die im Rahmen des klassischen Portfoliomanagements nicht abgedeckt werden.

Das Tradingkonzept des AIFM zielt darauf ab, durch eine Portfoliodiversifikation auf einer Vielzahl von Märkten in verschiedenen Marktsegmenten bessere Ertrags- /Risikorrelationen zu ermöglichen.

Die Voraussetzung für die Aufnahme eines Marktes in das Portfolio sind vor allem ausreichende Liquidität und sichere rechtliche Rahmenbedingungen.

(b) Systematisch-mechanischer Ansatz

Sämtliche Kauf- und Verkaufsentscheidungen werden ausschließlich aufgrund quantitativer Analysen getroffen, und zwar mit Hilfe eines Systems, das Kauf- und Verkaufssignale gibt. Das System wurde Anfang der 1990er Jahre entwickelt und steht im Eigentum des Investment Managers. Die Funktionsweise des Systems ist folgendermaßen: Ein Computerprogramm errechnet Einstiegssignale und legt Zeitpunkt, Preisniveau, sowie - in Abhängigkeit von Portfoliowert, Kontraktrisiko und Korrelation zum Restportfolio - Kontraktanzahl einer Transaktion fest; gleichzeitig wird auch das Preisniveau der Ausstiegssignale festgelegt. Solange der Teilfonds eine Position in einem Kontrakt hält, werden Positionsgröße und Ausstiegspreis je nach Veränderung des Kontraktpreises und der Marktvolatilität angepasst. Subjektive, diskretionäre Investitionsentscheidungen durch den AIFM werden mit Ausnahme der Zusammenstellung des Portfolios ausgeschlossen. Der AIFM entscheidet langfristig - vor allem auf Basis der jeweiligen Marktliquidität - mit welchen Kontrakten der Teilfonds handelt, das System errechnet die Konditionen, die dabei einzuhalten sind, um das **smn**-Tradingkonzept zu verwirklichen. Minimale Ermessensspielräume im Ausmaß von wenigen Stunden bestehen auch hinsichtlich des Zeitpunktes der Ausführung einer Transaktion auf den Derivatmärkten, wenn die Größe einer Transaktion aus Gründen der Marktliquidität zu stark preisbeeinflussend wirken könnte.

(c) Technisches Trading

In die Investitionsentscheidungen fließt kein fundamentales Element ein. Sie werden ausschließlich aufgrund von Kursinformationen und daraus abgeleiteten Indikatoren getroffen. Auf allen Märkten werden stabile Tradingregeln und Parameter verwendet, die dazu dienen, eine falsche Optimierung auf vergangene und in dieser Form nicht wiederkehrende Marktgegebenheiten auszuschließen.

(d) Trendfollowing

Mittels technischer Tradinganalysen werden Trends gemessen und versucht, an diesen in der Weise zu partizipieren, dass der Teilfonds beim Fortlaufen der Trends Gewinne erzielt. In überwiegend seitwärts tendierenden Märkten müssen jedoch Drawdown-Phasen (d.h. Perioden, in denen der Teilfonds einen Nettovermögenswert je Aktie aufweist, der unter dem historischen Höchstwert liegt) hingenommen werden; sobald aber ausgeprägte Markttrends vorhanden sind, kann überdurchschnittliche Performance erzielt werden.

(e) Outright-Positionen

Da das smn-Tradingkonzept primär auf das im vorstehenden Absatz beschriebene Trendfollowing ausgerichtet ist, werden Positionen sowohl long (Spekulation auf steigende Kurse) als auch short (Spekulation auf fallende Kurse) eingegangen. Diese Form des Tradings bezeichnet man als Outright-Trading.

Die Handelsstrategie des AIFM wird laufend auf ihre Aktualität überprüft. Die Aufnahme neuer Märkte und Finanzinstrumente ist möglich. Nachhaltige Veränderungen der Marktgegebenheiten können zu einer Anpassung der Handelsstrategie führen.

1.3.4. Moneymanagement

Unter Moneymanagement (Teil des Risikomanagements) versteht man Maßnahmen, die der Kapitalerhaltung Vorrang gegenüber der Gewinnmaximierung einräumen. Durch die Hebelwirkung (Leverage) von Termingeschäften ist es möglich, ein Vielfaches des eingesetzten Kapitals (Margin bzw. Einschuss) zu bewegen. Die Größe einer einzugehenden Position muss deshalb durch das mit dem Engagement verbundene Risiko und nicht durch den möglichen Ertrag bestimmt werden.

Der AIFM überwacht die Volatilität der Märkte, um das Risiko der Engagements in den einzelnen Märkten zu messen. Im Falle zu hoher Volatilität in einem Markt wird ein Handelsverbot auferlegt.

Die Vielzahl der gehandelten Märkte vermindert die Abhängigkeit von einzelnen Märkten.

Eine entsprechende Begrenzung des Risikos erfordert eine Begrenzung des Anteils am Gesamtkapital, der pro Kauf- und Verkaufssignal eingesetzt werden darf. Der durchschnittliche Anteil eines einzelnen Engagements liegt deutlich unter 2 % des Gesamtkapitals: dadurch ist gewährleistet, dass eine Überschreitung der für den Teilfonds festgelegten Investitionsbeschränkungen gänzlich ausgeschlossen werden kann.

Eine erfolgreiche Diversifizierung erfordert eine Streuung des Portfolios auf möglichst unkorrelierende (d.h. statistisch voneinander unabhängige) Investitionen. Bei der Auswahl der vom AIFM gehandelten Märkte wird daher besonders auf die Vermeidung von Korrelationen der einzelnen Märkte geachtet.

Die Höhe des maximalen Investitionsgrades ermöglicht ebenfalls eine Begrenzung des Risikos. Die vom AIFM verwendeten technischen Handelsansätze erfordern eine durchschnittliche Margin von 20 % des Nettovermögenswerts, können aber in Einzelfällen auch rund 35 % des Nettovermögenswerts betragen. Im Fall einer gleichzeitigen Investition in allen vom System gehandelten Märkten beträgt das Marginerfordernis maximal 50 % des Nettovermögenswerts eines Teilfonds.

1.4. DER TEILFONDS IM ÜBERBLICK

Gründungstag der Gesellschaft / Aufsetzung des Teilfonds (Aktienklasse)	9. September 1996
Dauer des Teilfonds	Der Teilfonds wurde auf unbestimmte Dauer errichtet.
Konsolidierungswährung	EURO
Referenzwährung des Teilfonds	EURO
Aktienkategorien	• 1996 (thesaurierend) • i14 (thesaurierend) • i14-d (ausschüttend) • i14 (USD) (thesaurierend)
Form der Aktien	Jede Aktienkategorie kann als Namens- oder Inhaberaktie erworben werden.
Aktienstückelung	bei Inhaberaktien: • Aktienbruchteile bis zu einer Hundertstel Aktie bei Namensaktien: • Aktienbruchteile bis zu einer Hundertstel Aktie
Bewertungstag – Frequenz der Nettovermögenswertberechnung	Bewertungstage sind - außer in den im Teil I, Punkt 4.4 "Aussetzung der Berechnung der Nettovermögenswerte" vorgesehenen Fällen - alle Freitage, sofern diese Stichtage Bankarbeitstage in Luxemburg sind. Sollte dies nicht der Fall sein, erfolgt die Bewertung zu dem unmittelbar vorhergehenden Bankarbeitstag in Luxemburg. Zusätzlich ist jeder letzte Bankarbeitstag (in Luxemburg) eines jeden Monats ein Bewertungstag.
Handelstage	jeder Bewertungstag
Annahmeschluss für: **Zeichnungen:** **Rücklösungen:** **Umtausch-/Umwandlungsanträge:**	 siehe Teil II, Punkt 1.5 siehe Teil II, Punkt 1.6 siehe Teil II, Punkt 1.5
Zahltag für Zeichnungen	Grundsätzlich besteht die Verpflichtung den Zeichnungsbetrag mit Valuta einen (1) Bankarbeitstag vor dem jeweiligen Bewertungstag auf ein Konto der Gesellschaft bei der Verwahrstelle oder der jeweiligen Zahlstelle einzuzahlen. Für institutionelle Zeichner besteht im Einvernehmen mit der Gesellschaft die Möglichkeit der Abwicklung via Clearinghouse (z.B. Euroclear, Clearstream), Lieferung gegen Zahlung, mit Valuta von spätestens fünf (5) Bankarbeitstagen nach dem jeweiligen Bewertungstag.
Hebel (Leverage)	Der maximale Hebel der aus dem Einsatz von Derivaten resultiert, beläuft sich auf den Faktor 15, berechnet nach der Commitment-Methode gemäß Artikel 6 (1) iVm Artikel 109 (2) lit. a) der Delegierten Verordnung 231/2013/EU.
Maximales Risiko	Der absolue Value-at-Risk des Teilfonds darf 35 % der Aktiva des Teilfonds nicht überschreiten. Für die Berechnung werden folgende Parameter herangezogen: - Konfidenzintervall von 99 % - Haltedauer von einem Monat (20 Geschäftstage) - effektiver Beobachtungszeitraum der Risikofaktoren von mindestens einem Jahr (250 Geschäftstage; außer wenn eine kürzere Beobachtungsperiode durch eine bedeutende Steigerung der Preisvolatilität durch extreme Marktbedingungen begründet ist) - vierteljährliche Datenaktualisierung (oder häufiger, wenn die Marktpreise wesentlichen Änderungen unterliegen) - Berechnung auf täglicher Basis

1.5. AKTIENKATEGORIEN

	Aktienkategorien (Teil 1)	
	1996	**i14**
Ausschüttungspolitik	thesaurierend	thesaurierend
Währung [2]	EURO	EURO
Erstausgabefrist	9. September 1996 - 25. Oktober 1996	17. Dezember 2014 – 19. Dezember 2014
Erstausgabepreis	EUR 72,67 [3]	EUR 1.000,-
Ausgabeaufschlag	maximal 5 %	maximal 5 %
Rücknahmeprovision	keine	keine
Umwandlungsgebühr	0,5 %	0,5 %
Mindestzeichnung [4]	EUR 100,-	EUR 250.000,-
Mindestanteilsbesitz	keine Einschränkung	Von Anlegern der Aktienkategorie ist mindestens jene Anzahl von Aktien zu halten, die dem Gegenwert von EURO 250.000,- (zweihundertfünfzigtausend) zum Zeitpunkt der Erstzeichnung entsprochen hat. Bei Unterschreitung des Mindestanteilsbesitzes aufgrund einer negativen Entwicklung des Nettoinventarwertes ist diese Grenze nicht anwendbar. Wird der Mindestanteilsbesitz aufgrund von Aktienverkäufen unter-schritten, liegt es im Ermessen des Verwaltungsrates einen Umtausch der betreffenden Aktien der Aktienkategorie i14 in Aktien der Aktienkategorie 1996 zum nächstmöglichen Termin vorzunehmen.
Erste NAV Berechnung	31.10.1996	30.1.2015
ISIN-Code	LU 0070804173	LU 1132156156
Taxe d'abonnement / Abonnementsteuer	0,05% p.a.	0,05% p.a.
Vertriebsländer	Luxemburg Österreich	Luxemburg Österreich
Managementvergütung	bis zu 3,96 % p.a.	bis zu 1,75 % p.a.
Performance Fee	bis zu 15 %, High Watermark	bis zu 20 %, High Watermark

[2] Der Nettovermögenswert kann, wie unter Punkt 2.2 des allgemeinen Teils erwähnt, auch in andere Währungen umgerechnet und veröffentlicht werden.

[3] umgerechneter Wert; ursprünglich ATS 1.000,-

[4] Die Mindestinvestition kann auch in den entsprechenden Gegenwert in anderen Währungen, in die der Nettovermögenswert pro Aktie umgerechnet und veröffentlicht wird, vorgenommen werden.

	Aktienkategorien (Teil 2)	
	i14-d	**i14 (USD)**
Ausschüttungspolitik	ausschüttend	thesaurierend
Währung 2	EURO	USD
Erstausgabefrist	8.2.2016 – 12.2.2016	8.2.2016 – 12.2.2016
Erstausgabepreis	EUR 1.000,-	USD 1.000,-
Ausgabeaufschlag	maximal 5 %	maximal 5 %
Rücknahmeprovision	keine	keine
Umwandlungsgebühr	0,5 %	0,5 %
Mindestzeichnung 4	EUR 250.000,-	USD 250.000,-
Mindestanteilsbesitz	Von Anlegern der Aktienkategorie ist mindestens jene Anzahl von Aktien zu halten, die dem Gegenwert von EURO 250.000,- (zweihundert fünfzig tausend) zum Zeitpunkt der Erstzeichnung entsprochen hat. Bei Unterschreitung des Mindestanteilsbesitzes aufgrund einer negativen Entwicklung des Nettoinventarwertes ist diese Grenze nicht anwendbar. Wird der Mindestanteilsbesitz aufgrund von Aktienverkäufen unter-schritten, liegt es im Ermessen des Verwaltungsrates einen Umtausch der betreffenden Aktien der Aktienkategorie i14-d in Aktien der Aktienkategorie 1996 zum nächstmöglichen Termin vorzunehmen.	Von Anlegern der Aktienkategorie ist mindestens jene Anzahl von Aktien zu halten, die dem Gegenwert von USD 250.000,- (zweihundert fünfzig tausend) zum Zeitpunkt der Erstzeichnung entsprochen hat. Bei Unterschreitung des Mindestanteilsbesitzes aufgrund einer negativen Entwicklung des Nettoinventarwertes ist diese Grenze nicht anwendbar. Wird der Mindestanteilsbesitz aufgrund von Aktienverkäufen unter-schritten, liegt es im Ermessen des Verwaltungsrates einen Umtausch der betreffenden Aktien der Aktienkategorie i14 (USD) in Aktien der Aktienkategorie 1996 zum nächstmöglichen Termin vorzunehmen.
Erste NAV Berechnung	(*) Die erste Nettovermögenswert-berechnung für die einzelnen Aktienklassen erfolgt nur für jene Aktienklassen an dem zuvor angegebenen Datum, sofern es zumindest eine Zeichnung der Aktienklasse gegeben hat.	(*) Die erste Nettovermögenswert-berechnung für die einzelnen Aktienklassen erfolgt nur für jene Aktienklassen an dem zuvor angegebenen Datum, sofern es zumindest eine Zeichnung der Aktienklasse gegeben hat.
ISIN-Code	LU1349333564	LU1349334372
Taxe d'abonnement / Abonnementsteuer	0,05 % p.a.	0,05 % p.a.
Vertriebsländer	Luxemburg Österreich	Luxemburg Österreich
Managementvergütung	bis zu 1,75 % p.a.	bis zu 1,75 % p.a.
Performance Fee	bis zu 20 %, High Watermark	bis zu 20 %, High Watermark

1.6. RISIKOHINWEISE

Siehe Teil I, Punkt 7.

1.7. AUSGABE VON AKTIEN

Der Verwaltungsrat ist ohne Einschränkung dazu berechtigt, gleich zu welchem Zeitpunkt in jedem Teilfonds eine unbegrenzte Anzahl vollständig eingezahlter Aktien auszugeben, ohne bestehenden Aktieninhabern Vorzugsrechte bezüglich der Zeichnung einräumen zu müssen. Die Aktien dürfen nur nach Annahme der Zeichnung und nach Einzahlung des Zeichnungspreises in das Vermögen des betreffenden Teilfonds ausgegeben werden.

Aktien können zu jedem Bewertungstag zu dem für diesen Bewertungstag festgestellten Nettovermögenswert zuzüglich eines pro Aktienkategorie festgelegten Agios (siehe Teil II, Punkt 1.3) begeben werden, das dem Vertriebskoordinator zufließt. Auf Beschluß des Vertriebskoordinators kann das Agio jedoch den die Zeichnung von Aktien vermittelnden Vertriebsstellen oder Vermittlern teilweise oder ganz an Provision gezahlt werden.

Werden Aktien in Ländern verkauft, in denen Stempelgebühren oder andere Belastungen anfallen, so erhöht sich der Ausgabepreis entsprechend.

Die Mindestzeichnung von Aktien der jeweiligen Aktienkategorie eines Teilfonds entspricht dem im Teil II, Punkt 1.3 festgelegten Betrag bzw. den entsprechenden Gegenwert in anderen Währungen, in die der Nettovermögenswert pro Aktie der Aktienkategorie des Teilfonds umgerechnet wird. Zeichnungen können demnach in jeder Währung, in die der Nettovermögenswert pro Aktie eines Teilfonds umgerechnet wird, erfolgen und werden mit dem Aktionär in dieser Währung abgerechnet.

Die schriftlichen Zeichnungsanträge müssen spätestens drei (3) Bankarbeitstage vor dem jeweiligen Bewertungstag bis 24.00 Uhr (Luxemburger Zeit) am Sitz der Gesellschaft eingehen. Bei Annahme werden sie zu dem unmittelbar folgenden Bewertungstag abgewickelt.

Der Aktienerwerb erfolgt erst durch ausdrückliche Annahme des entsprechenden Antrags durch die Gesellschaft und nach Eingang des Zeichnungsbetrags bei der Verwahrstelle.

Grundsätzlich besteht die Verpflichtung den Zeichnungsbetrag mit Valuta einen (1) Bankarbeitstag vor dem jeweiligen Bewertungstag auf ein Konto der Gesellschaft bei der Verwahrstelle oder der jeweiligen Zahlstelle einzuzahlen. Für institutionelle Zeichner besteht im Einvernehmen mit der Gesellschaft die Möglichkeit der Abwicklung via Clearinghouse (z.B. Euroclear, Clearstream), Lieferung gegen Zahlung, mit Valuta von spätestens fünf (5) Bankarbeitstagen nach dem jeweiligen Bewertungstag.

Zeichnungsanträge haben den gewünschten Zeichnungsbetrag oder die Anzahl der gewünschten Aktien, den Namen des Teilfonds, die Währung, in der die Zeichnung erfolgt, die Aktienkategorie, die internationale Wertpapierkennnummer (ISIN, International Securities Identification Number), die Referenz (d.h. Name und Anschrift) des Zeichners sowie alle Angaben die zur Erfüllung der Anforderungen zur Verhinderung von Geldwäsche und Terrorismusfinanzierung notwendig sind und die näheren Details der gezeichneten Aktien (z.B. Aktien mit Dividendenausschüttung oder thesaurierende Aktien, Namensaktien oder Inhaberaktien) zu enthalten.

Der Gegenwert der Aktien wird zum Zeitpunkt der Ausgabe zum aktuellen Nettovermögenswert errechnet und eine allfälliger Differenzbetrag (Spitzenausgleich) zu dem bei der Verwahrstelle eingegangenen Zeichnungsbetrag, wird nach Abwicklung der Zeichnung rücküberwiesen. Namens- und Inhaberaktien werden als Aktienbruchteile bis zu drei Dezimalstellen ausgegeben.

Sofern effektive Aktienurkunden ausgestellt werden, sollten diese innerhalb von dreißig Tagen an den zeichnenden Aktionär geliefert werden.

Die Gesellschaft ist befugt, Zeichnungsanträge von Personen, Firmen oder Gesellschaften abzulehnen oder einzuschränken, wenn deren Beteiligung eine Übertretung anwendbarer Gesetze oder Verordnungen zur Folge hätte, oder sich ansonsten nachteilig für die Gesellschaft oder die Aktionäre auswirken würde. Die Nichtannahme eines Antrags bedarf keiner Erklärung durch die Gesellschaft.

Die Gesellschaft behält sich zudem das Recht vor, die Ausgabe von Aktien zeitweilig auszusetzen. Die Bekanntmachung eines derartigen Beschlusses wird den Aktionären mittels Veröffentlichung in einer Luxemburger Zeitung, in einer überregionalen Tageszeitung eines jeden Vertriebslandes sowie anderen, vom Verwaltungsrat bestimmten Medien zur Kenntnis gebracht. Namensaktionäre werden hierüber schriftlich informiert.

1.8. RÜCKNAHME VON AKTIEN

Vorbehaltlich der Einschränkungen, die im Teil I, Punkt 4.4 “Aussetzung der Berechnung der Nettovermögenswerte” aufgeführt sind, ist die Gesesllschaft dazu verpflichtet, die Aktien eines jeden Teilfonds, die von Aktionären zur Rücknahme angeboten werden, jederzeit zurückzunehmen.

Die schriftlichen Rücknahmeanträge müssen spätestens drei (3) Bankarbeitstage vor dem jeweiligen Bewertungstag bis 24.00 Uhr (Luxemburger Zeit) am Sitz der Gesellschaft eingehen und können nicht widerrufen werden. Bei Annahme werden sie zu dem unmittelbar folgenden Bewertungstag abgewickelt.

Rücknahmeanträge haben die Anzahl der Aktien, den Namen des Teilfonds, die Währung, in der die Rücknahme erfolgen soll, die Bezeichnung der Aktienkategorie, die internationale Wertpapierkennnummer (ISIN, International Securities Identification Number), die Referenz des Aktionärs (d.h. Name und Anschrift), die näheren Details der zurückzugebenden Aktien (z.B. Aktien mit Dividendenausschüttung oder thesaurierende Aktien, Namens- oder Inhaberaktien, Aktienzertifikate), sowie Zahlungsanweisungen für den Rücknahmebetrag zu enthalten.

Der Preis je Aktie ist der Nettovermögenswert der Aktie des jeweiligen Teilfonds. Der Rücknahmepreis wird entweder in der Währung, in der die Zeichnung erfolgte, oder in EUR oder, auf Anfrage und Kosten des Aktionärs, in einer anderen zu anwendbaren Umrechnungskursen konvertierten Währung vergütet.

Die Zahlung des mit der Rücknahme fälligen Betrages erfolgt normalerweise nicht später als fünf (5) Bankarbeitstage nach dem entsprechenden Bewertungstag, unter der Bedingung, falls dies zutrifft, dass der Gesellschaft das (die) Aktienzertifikat(e) mit der auf der Rückseite aufgedruckten, gültig ausgefüllten Abtretungserklärung ordnungsgemäß zukommen. Der Aktionär hat der Gesellschaft das (die) entsprechende(n) Aktienzertifikat(e) auf sein eigenes Risiko zu übersenden.

Die Auszahlung erfolgt auf Kosten und Risiko des Aktionärs entweder durch Überweisung auf ein Bankkonto, das auf den Namen des Investors lautet oder mittels Verrechnungsscheck, bei dem als „Begünstigter“ der Aktionär eingetragen ist.

Der Rücknahmepreis der Aktien kann entsprechend dem Marktwert des Nettofondsvermögens, den die einzelnen Teilfonds zum Zeitpunkt der Rücknahme aufweisen, höher oder niedriger sein als der Ausgabepreis.

Zurückgenommene Aktien werden annulliert.

In außerordentlichen Fällen, die die Interessen des Aktieninhabers negativ beeinflussen können oder im Falle eines Rücknahmeantrages von mehr als 20 % des Nettovermögens eines Teilfonds, behält sich der Verwaltungsrat der Gesellschaft das Recht vor, den Wert der Aktie erst dann zu bestimmen, wenn die nötige Liquidierung der Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds durchgeführt worden ist. In diesem Fall werden die Zeichnungs-, Umwandlungs- und Rücknahmeanträge, die sich gerade in Ausführung befinden, auf der Basis des so errechneten Nettovermögenswertes berechnet.

Im Falle einer Aussetzung der Errechnung des Nettovermögenswertes werden Aktien, die seit dem Tag einer solchen Aussetzung zur Rücknahme angeboten worden sind, zum Zeitpunkt der Wiederaufnahme der Rücknahme von Aktien durch die Gesellschaft zu dem dann errechneten Nettovermögenswert abgerechnet und zurückgekauft.

TEIL III
WICHTIGE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Neben dem Verkaufsprospekt erstellt die Gesellschaft ein Dokument, das die wesentlichen Informationen für den Anleger enthält (KID). Die wesentlichen Informationen für den Anleger können unter der folgenden Internet-Seite des AIFM heruntergeladen werden www.smn.at *(klicken Sie dazu auf den Menüpunkt „PRODUKTE" oben – den Text „MANAGED FUTURES" oder die Grafik darüber – den Text „SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND" am linken Rand – den Text „WESENTLICHE ANLEGERINFORMATIONEN (KID)" am linken Rand und geben Sie Ihre Kontaktdaten [Vorname, Nachname und Emailadresse an und klicken Sie auf »PDF Download«).* Ferner wird auf Anfrage eine Papierversion seitens des AIFM zur Verfügung gestellt. Die Performance des jeweiligen Teilfonds und seiner Aktienkategorien kann – soweit verfügbar – dem KID entnommen werden.

INFORMATIONEN GEM. § 21 AIFMG[1]

EINGESETZTE TECHNIKEN FÜR DIE PORTFOLIOVERWALTUNG

Für den Teilfonds gilt eine Maximalgrenze von 35 % absolute Value-at-Risk (des Nettoinventarwert des Teilfonds) gemäß den Bestimmungen des § 48 Abs. 7 AIFMG.

HEBELFINANZIERUNG (LEVERAGE)

Vereinbarung über Sicherheiten und Wiederverwendung von Vermögenswerten

Der AIF überträgt Bargeld (Margin) zum Clearing Broker und dieses wird dort auf segregierten Konten, gemäß den Bestimmungen des Client Assets Sourcebook (CASS) der Financial Conduct Authority (CA) von Großbritannien, die der Clearing Broker bei genehmigten Banken gemäß den Bestimmungen des CASS hält. Der Clearing Broker hat kein Recht zur Wiederverwendung der vom AIF übermittelten Vermögenswerte („no right to re-use and no right to re-hypothecate").

Maximaler Umfang der Hebelfinanzierung

150	(Faktor) Bruttomethode
15	(Faktor) Commitment-Methode

SONSTIGE DIENSTLEISTER

Clearing Broker

Societe Generale International Limited
10 Bishops Square
London, E1 6EG
Großbritannien

Morgan Stanley & Co. International PLC
25 Cabot Square, Canary Wharf
London, E14 4QA
Großbritannien

BESCHREIBUNG DER EINHALTUNG DER ANFORDERUNGEN GEM. § 7 ABS. 6 DURCH DEN AIFM

Der AIFM hält zusätzliche Eigenmittel um potenzielle Haftungsrisiken aus beruflicher Fahrlässigkeit angemessen abzudecken.

ERGÄNZENDE INFORMATIONEN ZUM LIQUIDITÄTSMANAGEMENT

Das Liquiditätsrisiko setzt sich aus zwei Komponenten zusammen, dem Refinanzierungsrisiko und dem Marktliquiditätsrisiko. In den Portfolios besteht kein Refinanzierungsrisiko, da – mit Ausnahme der gemäß Fondsbestimmungen definierten Möglichkeit zur kurzfristigen Kreditaufnahme zur Bedienung von Rückkaufanträgen von

[1] Alternative Investmentfonds-Manager Gesetz

Anlegern des Fonds - kein Fremdkapital (Kredit) eingesetzt wird. Das Marktliquiditätsrisiko ist durch den ausschließlichen Handel liquider börsennotierter Futures und Forwards, liquider Aktienpositionen sowie Forex Forward Märkte sehr gering. Dadurch ergibt sich im Normalfall (alle Börsen zum Handel geöffnet) ein Liquidierungsprofil von 50 % aller Positionen innerhalb von 24h und gewährleistet damit jederzeitige Zahlungs-/Rücklösefähigkeit. Bei Einhaltung folgender Liquiditätsgrenzwerte pro Markt wird eine Liquidierung innerhalb eines Tages als jederzeit möglich angenommen:

Als Kennzahlen für das Liquiditätsrisiko der Einzelmarktpositionen bei Futures wird das durchschnittlich verfügbare

- 10-Tagesvolumen;
- 200-Tagesvolumen;
- Mininum 10-Tagesvolumen in 500 Tagen;

herangezogen und um die folgenden Prüfungen erweitert:

- Liquidität – Positionen;
- Liquidität – Orders.

Dabei wird die Liquidität pro Produkt, sowie kombiniert auf Unternehmensebene (alle Positionen und Orders aller relevanten Produkte kombiniert) überprüft und in einem kombinierten Report (Liquidity Combined Report) dargestellt. Auf Berichtsebene wird in einem 3-stufigen Verfahren (Check A, B und C) vorgegangen. Beginnend mit dem **Check A** (dieser hat als einziger 2 Prüfebenen) wird die absolute Position in ein Verhältnis zum Volumen (durchschnittliches 10-Tagesvolumen und Vortagesvolumen[2]) gesetzt. Im **Check B** wird die absolute Position im Verhältnis zum Open-Interest des Vortages[2] dargestellt und im **Check C** die absolute Order im Verhältnis zum durchschnittlichen 10-Tagesvolumen.

Check A Ebene 1 = absolute Anzahl der Positionen / durchschnittliche 10-Tagesvolumen
Ebene 2 = absolute Anzahl der Positionen / Volumen[2]
Check B = absolute Anzahl der Positionen / Open Interest[2]
Check C = absolute Orderkontrakte / durchschnittliches 10-Tagesvolumen

Im nächsten Schritt wird ermittelt, für welchen Portfolioteil (classic oder „structural alpha") sogenannte „Soft-Flags" gesetzt werden dürfen. Bei den „Soft-Flags" handelt es sich um Indikatoren, in deren Abhängigkeit und iVm dem zu prüfenden Portfolioteil, Schwellwerte zu adaptieren sind. In der untenstehenden Tabelle ist die Auswirkungen auf die anwendbaren Limits, je nach Check A, B oder C iVm dem Portfolioteil und dem Soft-Flag dargestellt:

Check	Portfolio	Soft-Flag aktiv	Limit	
A	*classic*	no	10 %	Für jenen Portfolioteil, der bei Check A Ebene 1 die höchsten Ergebnisse erzielt und dessen kumulierte Heat dabei einen produktabhängigen Prozentsatz (derzeit 15 %) der Heat des Gesamtportfolios nicht überschreitet, wird das Soft-Flag aktiviert und somit auf „yes" gesetzt.
		yes	30 %	
	structural alpha	no	40 %	
		yes	200 %	
B	*classic*	---	10 %	
	structural alpha	---	15 %	
C	*classic*	---	10 %	
	structural alpha	---	40 %	

Bei Grenzwertverletzungen erfolgt eine automatische Anpassung der Positionen und Orders um die internen und externen Grenzwerte einzuhalten.. Bei einem strukturellen Absinken der Umsätze in einem Markt führt dies zu einer Verringerung der Risikobudgets in diesem Markt bzw. wird dieser aus dem Investmentuniversum entfernt.

ERGÄNZENDE INFORMATIONEN BEZÜGLICH EINER FAIREN BEHANDLUNG VON ANLEGERN

Prinzipiell verrechnet der AIF für jeden Anteil die gleichen Gebühren. Soweit vertraglich vereinbart, kann der AIFM aus seinen Einkünften, die er aus der Verwaltung des AIF erhält, Rückvergütungen an Vertragspartner gewähren. Dies typischer Weise in Fällen, in denen es sich um „Wiederverkäufer" handelt, oder aber um Endkunden, die aufgrund ihrer hohen Investitionen einen „Mengenrabatt" erhalten.

[2] letzter Handelstag

INFORMATION GEM. § 21 ABS. 4 UND 5 AIFMG

Nach Fertigstellung des Jahresberichtes des AIF werden die folgenden Informationen über die Internet-Seite des AIFM www.smn.at publiziert *(klicken Sie dazu auf den Menüpunkt „PRODUKTE" oben – den Text „MANAGED FUTURES" oder die Grafik darüber – den Text „SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND" am linken Rand – den Text „Info gem. § 21 (4) u. (5)" am linken Rand und geben Sie Ihre Kontaktdaten [Vorname, Nachname und Emailadresse] an und klicken Sie auf »PDF Download« um fortzufahren)*:

- Anteil der Finanzinstrumente mit geringer/schlechter Liquidität
- jegliche neue Bestimmungen in Bezug auf die Liquidität des AIF
- das aktuelle Risikoprofil des AIF
- jegliche neue Bestimmungen in Bezug auf den maximalen Hebel (*Leverage*), Rechte zur Wiederverwendung und Verpfändung (*right to re-use and re-hypothecate*) oder Garantien in Bezug auf Vermögensgegenstände des AIF
- den maximalen Hebel (Leverage) des AIF

JÜNGSTER NETTOINVENTARWERT UND BISHERIGE WERTENTWICKLUNG

Der jüngste Nettoinventarwert pro Aktie wird über die Internet-Seite des AIFM unter www.smn.at publiziert *(für die Standardaktienkategorie gibt es eine Anzeige direkt auf der Startseite, in der Box „AKTUELLE PERFORMANCE"; die Auswahl des Fonds erfolgt durch Klicken auf den Pfeil nach rechts oder links bis „SMN DIVERSIFIED FUTURES FUND" angezeigt wird; alternativ klicken Sie auf den Menüpunkt „PRODUKTE", oben – den Text „MANAGED FUTURES" oder die Grafik darüber – scrollen Sie auf der Seite nach unten bis zur Überschrift „PERFORMANCE"; angezeigt wird die jeweilige Aktienkategorie, die über die Auswahlbox, rechts selektiert werden kann)*. Die bisherige Wertentwicklung ist über die Internet-Seite des AIFM unter www.smn.at (siehe Beschreibung zuvor) einsehbar.

BEWERTUNG (INFORMATION GEM. § 21 ABS. 1 Z 7 AIFMG)

Ergänzend zu der im Verkaufsprospekt unter dem Punkt 2.4.7. beschriebenen Funktion der Bewertung der Vermögenswerte des AIF sowie im Punkt 4 beschriebenen Verfahren zur Ermittlung des Nettoinventarwerts, ist auf der Internet-Seite des AIFM unter www.smn.at die Bewertungsleitlinie des AIFM abrufbar *(klicken Sie dazu auf den Menüpunkt „DIE GESELLSCHAFT" oben – scrollen Sie auf der Seite nach unten bis zur Überschrift „CORPORATE GOVERNANCE" – den Text „BEWERTUNGSLEITLINIE.PDF" am rechten Rand anklicken – das Dokument öffnet sich bzw. kann gespeichert werden)*.

ÜBERTRAGUNG (INFORMATION GEM. § 21 ABS. 1 Z 6 AIFMG)

Der AIFM hat die Funktion des Internen Revisors an Ernst & Young Wirtschaftsprüfungsgesellschaft m.b.H., Wagramer Straße 19, IZD-Tower, 1220 Wien, Österreich und die Funktion Compliance und Geldwäscherei-Pävention an Kapitalmarkt Consult KCU GmbH, Diabelligasse 7/11, 1130 Wien, Österreich ausgelagert.

ANWENDBARES RECHT

Funktion	Gesellschaft	Recht	
		Sitz	Vertrag
die Gesellschaft:	Portfolio Selection SICAV 5, allée Scheffer 2520 Luxemburg, LUXEMBURG	Luxemburg	---
Verwahrstelle und Zahlstelle:	CACEIS Bank, Luxembourg Branch 5, allée Scheffer 2520 Luxemburg, LUXEMBURG	Luxemburg	Luxemburg
Registrier-, Domizil, Zentralverwaltungs- und Übertragungsstelle:			

AIFM:	SMN Investment Services GmbH Rotenturmstraße 16-18 1010 Wien, Österreich	Österreich	Luxemburg
Clearing Broker:	Societe Generale International Limited 10 Bishops Square London, E1 6EG, Großbritannien	Großbritannien	Großbritannien
	Morgan Stanley & Co. International PLC 25 Cabot Square, Canary Wharf London, E14 4QA, Großbritannien	Großbritannien	Großbritannien
Wirtschaftsprüfer:	Deloitte S.A. 560, rue de Neudorf 2220 Luxemburg, LUXEMBURG	Luxemburg	Luxemburg

Als Mitgliedstaaten der Europäischen Union sind **Österreich**, **Luxemburg** und **Großbritannien** an die Einhaltung der Bestimmungen der Verordnung (EG) Nr. 1869/2005 zur Einführung eines Europäischen Vollstreckungstitels für unbestrittene Forderungen gebunden.

~

INFORMATIONEN FÜR INVESTOREN IN DER SCHWEIZ

VERTRETER

Der Vertreter des Fonds in der Schweiz ist **Fundbase Fund Services AG**, Bahnhofstrasse 1, CH-8852 Altendorf SZ.

ZAHLSTELLE

Die Zahlstelle des Fonds in der Schweiz ist die **Caceis Bank, Switzerland Branch**, succursale de Nyon, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

BEZUGSORT DER MASSGEBLICHEN DOKUMENTE

Der Prospekt sowie der Jahres- und Halbjahresbericht *(sofern dieser jüngeren Datums als der Jahresbricht ist)* können kostenlos beim Vertreter des Fonds in der Schweiz bezogen werden.

ZAHLUNG VON RETROZESSIONEN UND RABATTEN

Der Alternative Investment Fund Manager des Fonds sowie seine Beauftragten können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgenden Dienstleistungen abgegolten werden:

- Organisation von Meetings und Roadshows mit Interessenten aus dem Kreis der qualifizierten Anleger;
- Bereitstellung von Werbe- und Vertriebsmaterial für qualifizierte Anleger;
- Vermittlung von qualifizierten Anlegern;
- Pflege von Kundenbeziehungen mit qualifizierten Anlegern;
- Marketing und Kommunikationstätigkeiten für qualifizierte Anleger.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden. Die Empfänger von Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren den Anleger von sich aus kostenlos über die Höhe der Entschädigung, die sie für den Vertrieb erhalten können. Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenen Beträge, welche sie für den Vertrieb der kollektiven Kapitalanlagen dieser Anleger erhalten, offen.

Der Alternative Investment Fund Manager des Fonds sowie seine Beauftragen können im Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie

- aus Gebühren des Alternative Investment Fund Manager des Fonds bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch den Alternative Investment Fund Manager des Fonds sind:

- Das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen in der kollektiven Kapitalanlage oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);
- die Unterstützungsbereitschaft des Anlegers in der Lancierungsphase einer kollektiven Kapitalanlage.

Auf Anfrage des Anlegers legt die Fondsleitung die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

ERFÜLLUNGSORT UND GERICHTSSTAND

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertrieben Anteile des Fonds ist am Sitz des Vertreters des Fonds Erfüllungsort und Gerichtsstand begründet.

~

Allgemein beeideter und gerichtlich zertifizierter Dolmetscher für die englische Sprache
MMag.
Michael KUCHARSKI
Zinckgasse 1 1/22
1150 Wien