

CALLANDER MANAGERS S.A.
Sociedad Anónima
30, boulevard Joseph II
L-1840 Luxemburgo
Nº inscrip. en Rgtro. Mctil.: R.C.S. Luxembourg B 28 949

AVISO A LOS PARTÍCIPES DE CALLANDER FUND, F.C.P.

El Consejo de Administración de CALLANDER MANAGERS S.A. informa a los partícipes del acuerdo siguiente:

- Precisión sobre la política de inversión del compartimento CALLANDER FUND – ASSET, del siguiente tenor:

CALLANDER FUND – ASSET invierte al menos el 70% de su patrimonio total en acciones de sociedades cotizadas y negociadas en los mercados de Estados Unidos de América. Las sociedades seleccionadas tienen una actividad comercial desarrollada en gran parte en Estados Unidos de América.

Las sociedades seleccionadas tendrán por lo general las características siguientes:

- *una sólida estructura del balance;*
- *preferentemente una tesorería excedentaria;*
- *un rendimiento previsto de por lo menos un 10 % anual en dividendos y crecimiento de beneficios;*
- *ámbitos de actividad claramente definidos con posiciones de liderazgo;*
- *un bajo nivel de obsolescencia en los productos o servicios ofrecidos;*
- *una posición largamente acreditada en el mercado, antes que una entidad de reciente constitución;*
- *una cartera negociada a un nivel del PER (ratio cotización/beneficio) cercano al del mercado o por debajo;*
- *la mayor parte de las acciones se negocien activamente en un mercado regulado.*

La parte tecnológica de la cartera no superará el 33 %.

La estrategia operativa es comprar y conservar los valores con independencia de las fluctuaciones a corto plazo del mercado. En tanto determinadas sociedades mantengan sus actividades fundamentales y sus volúmenes de beneficios, las bajadas de las cotizaciones en Bolsa se considerarán oportunidades para aumentar las posiciones de inversión.

Estos cambios surtirán efecto a partir del 23 diciembre 2011.

Del 23 noviembre al 23 diciembre 2011, los partícipes del compartimento CALLANDER FUND – ASSET que se opongan a los cambios más arriba expuestos, podrán solicitar el reembolso de sus participaciones sin que se les aplique derecho de salida alguno.

El folleto de emisión actualizado se encuentra disponible en el domicilio social de la Sociedad Gestora, indicado en el encabezamiento, y en el del Banco Depositario: BANQUE DE LUXEMBOURG, 14, boulevard Royal, L-2449 Luxemburgo.

El Consejo de Administración
Luxemburgo, 23 noviembre 2011