

EMERGING LEADERS GROWTH FUND

en afdeling i William Blair SICAV, et *société d'investissement à capital variable* med bemyndigelse i henhold til Del I af Luxembourgs Lov af 17. december 2010 med eventuelle senere ændringer.

Hjemsted: Vertigo Building – Polaris, 2-4, Rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg, Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B-98.806

Forenklet prospekt dateret januar 2012
i overensstemmelse med Europa-Parlamentets og Rådets direktiv 2009/65/EF med ændringer

Dette forenkledede prospekt indeholder oplysninger om Emerging Leaders Growth Fund, der er en afdeling i William Blair SICAV ("**Investeringsinstituttet**"). Der henvises til Investeringsinstituttets fuldstændige prospekt, der er dateret januar 2012, for yderligere oplysninger. Termer, som er skrevet med stort begyndelsesbogstav, og som ikke er defineret i dette dokument, er defineret i det Fuldstændige prospekt.

Investeringsinstituttet har udnævnt RBS (Luxembourg) S.A. et "*société anonyme*", der er stiftet i henhold til lovgivningen i Luxembourg og med hjemsted på adressen 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, som Investeringsinstituttets Forvaltningsselskab.

Det forenkledede prospekt for Emerging Leaders Growth Fund indeholder ikke oplysninger om tidligere resultater, da Afdelingen blev lanceret den 1. april 2011.

Investeringsmål og -politik

Investeringsmål: Emerging Leaders Growth Fund søger at opnå langsigtet kapitalvækst udtrykt i USD.

Primær investeringsstrategi: Ved normale markedsforhold investerer Emerging Leaders Growth Fund mindst 80 % af nettoaktiverne (plus eventuelle lånebeløb til investeringsformål) i værdipapirer på nye markeder ("emerging markets"). Emerging Leaders Growth Fund investerer primært i en diversificeret portefølje af egenkapitalinstrumenter, inklusive ordinære aktier og andre former for egenkapitalinvesteringer (f.eks. værdipapirer, der kan konverteres til ordinære aktier), der er udstedt af større virksomheder ("large cap") og mellemstore virksomheder ("mid-cap") på nye markeder, hvor Investeringsforvalteren mener, at disse har en vækst, rentabilitet og kvalitetsmæssige træk, der ligger over gennemsnittet. Emerging Leaders Growth Fund investerer i større og mellemstore virksomheder med forskellige andele, men virksomhederne, som Emerging Leaders Growth Fund typisk investerer i, har en markedsværdi på minimum USD 3 mia. på tidspunktet for Emerging Leaders Growth Funds investering. Værdipapirer i virksomheder, hvor markedsværdien ligger under USD 3 mia. efter købet, kan fortsat indgå i Emerging Leaders Growth Fund. For så vidt angår Emerging Leaders Growth Fund er virksomheder på nye markeder virksomheder, der er organiseret i henhold til lovgivningen i det nye markeds land, eller hvor værdipapirerne primært handles på en børs eller unoteret (OTC) i et nyt markeds land. På nuværende tidspunkt omfatter nye markeder alle lande i verden med undtagelse af USA, Canada, Japan, Australien, New Zealand, Hongkong, Singapore og de fleste vesteuropæiske lande. Emerging Leaders Growth Funds investeringer fordeles normalt blandt mindst seks forskellige lande, og der må på intet tidspunkt investeres mere end maksimalt 50 % af besiddelsen af kapitalandele i Emerging Leaders Growth Fund i værdipapirer fra udstedere i ét land. Emerging Leaders Growth Fund kan investere i egenkapitalinstrumenter gennem børsintroduktioner (IPO'er) og private placeringer.

Emerging Leaders Growth Fund måles set i forhold til MSCI Emerging Markets Large Cap Index (netto) som det primære indeks.

Investeringsinstituttet giver investorerne mindst 30 kalenderdages forudgående varsel om eventuel(le) ændring(er), der påvirker 80 % af afdelingens investeringsportefølje.

Emerging Leaders Growth Fund må udelukkende anvende teknikker og instrumenter (se Bilag B under overskriften ”Særlige teknikker og instrumenter” i det Fuldstændige prospekt) til afdækningsformål (f.eks. kurssikring mod risikoen for ugunstige bevægelser på aktiemarkedet, renteudsving, valutaudsving), forudsat at Emerging Leaders Growth Fund sikrer, at der er sammenhæng mellem teknikkerne og instrumenterne i forhold til de værdipapirer eller valutaer, der afdækkes. Emerging Leaders Growth Fund duplikerer ikke sammensætningen af et indeks og/eller indgår afledte OTC-transaktioner, som dette er beskrevet i Bilag A under overskriften ”Investeringsbeføjelser og -begrænsninger” i det Fuldstændige prospekt. Emerging Leaders Growth Fund kan i begrænset omfang investere i warrants og konvertible værdipapirer, der er beskrevet i det Fuldstændige prospekts Bilag B.

Investeringsproces

Ved valget af investeringer består Investeringsforvalterens primære investeringskriterier af en grundlæggende virksomhedsanalyse og aktieudvalg. Investeringsforvalteren søger generelt egenkapitalinstrumenter, inklusive ordinære aktier, hos virksomheder på nye markeder, hvor virksomhederne historisk set har haft god vækst, rentabilitet og kvalitet set i forhold til lokale markeder og i forhold til virksomheder inden for samme branche på globalt plan, og hvor det forventes, at virksomhederne vil fortsætte med at opnå lignende resultater. Sådanne virksomheder har generelt bedre forretningsmæssige grundbegreber, inklusive førerposition inden for deres felt, produkter eller tjenesteydelser af høj kvalitet, karakteristisk markedsføring og distribution, fleksibilitet i prisfastsættelsen og indtægter fra produkter eller tjenesteydelser med et fast, tilbagevendende forbrug. Disse forretningsmæssige kendetegn bør være ledsaget af en ledelse med fokus på afkast til investorerne og brug af en konservativ anvendt regnskabspraksis. Der fokuseres primært på virksomheder med en egenkapitalforrentning over gennemsnittet, stærke balancer og en vækst i indtjeningen, der ligger på rimelige værdiansættelsesniveauer. Ved aktieudvælgelsen tages der højde for både lokale og globale sammenligninger.

Investeringsforvalteren varierer diversificeringen i Emerging Leaders Growth Fund, hvad angår sektor og geografi baseret på Investeringsforvalterens løbende evaluering af de økonomiske, markedsrelaterede og politiske tendenser globalt. Når Investeringsforvalteren træffer beslutninger omkring fordelingen blandt forskellige lande, tager Investeringsforvalteren højde for faktorer såsom de forhold og det vækstpotentiale, der gælder for forskellige økonomier og værdipapirmarkeder, valutakurser, teknologisk udvikling i de forskellige lande og andre relevante økonomiske, sociale, nationale og politiske faktorer.

Risikoprofil

- Der er ingen garanti for, at Emerging Leaders Growth Fund opfylder sit investeringsmål.
- Den primære risiko er, at værdien af de værdipapirer, afdelingen har, kan falde som reaktion på aktiviteterne i virksomhederne eller markederne og økonomiske forhold, og investorerne får måske ikke det investerede beløb tilbage.
- Da Emerging Leaders Growth Fund investerer de fleste af aktiverne i egenkapitalinstrumenter i virksomheder på nye markeder, er den primære risiko, at værdien af egenkapitalinstrumenterne i afdelingen kan falde som reaktion på aktiviteterne i virksomhederne eller markedet og de økonomiske forhold. Dermed kan afkastet i Emerging Leaders Growth Fund svinge, og investor kan tabe penge ved at investere i Emerging Leaders Growth Fund. Udenlandske investeringer indebærer tit yderligere risiko, inklusive politisk ustabilitet, forskelle inden for regnskabsafslæggelsesstandarder og mindre strengt tilsyn med værdipapirmarkederne. Disse risici kan være langt større på lande med nye markeder, da værdipapirerne i virksomheder på nye markeder kan være underlagt større volatilitet og mindre likviditet end i virksomheder på mere udviklede markeder. Da værdipapirerne i Emerging Leaders Growth Fund normalt er denomineret i andre valutaer end USD, kan ændringer i valutakurserne påvirke værdien af Emerging Leaders Growth Funds investeringer i negativ retning. Valutaerne på nye markeds

lande kan opleve en devaluering i forhold til USD, og fortsatte devalueringer kan påvirke værdien af aktiverne i Emerging Leaders Growth Fund, der er denomineret i sådanne valutaer, negativt. Mange lande på nye markeder har oplevet væsentlig inflation i mange år, og fortsat inflation kan påvirke økonomien og værdipapirmarkederne i sådanne lande negativt. Da depotbankgebyrerne i forbindelse med investering i udenlandske værdipapirer er højere, forventer Emerging Leaders Growth Fund at pådrage sig driftsudgifter, der er højere end driftsudgifterne for de fonde, der udelukkende investerer i amerikanske egenkapitalinstrumenter. Desuden kan Emerging Leaders Growth Fund investere i værdipapirer i mindre virksomheder, der kan være mere volatile og mindre likvide end værdipapirer i større virksomheder. Hvis Emerging Leaders Growth Fund investerer en væsentlig del af aktiverne i ét land, vil Emerging Leaders Growth Fund være mere sårbar over for risici for negative økonomiske eller politiske kræfter i det pågældende land. Emerging Leaders Growth Funds investeringer i IPO'er er underlagt høj volatilitet og begrænset tilgængelighed. Værdipapirer, der erhverves ved private placeringer kan klassificeres som illikvide og vanskelige at værdiansætte.

- Investeringer i værdipapirer i lande på nye markeder indebærer større risiko end de risici, der er forbundet med udviklede lande, inklusive større valutarisiko, økonomisk og politisk risiko, afviklingsrisiko, kursvolatilitet, og kan have gældsforpligtelser, der ikke er vurderet af internationalt anerkendte kreditvurderingsinstitutter.
- Værdipapirerne i mellemstore virksomheder er mere volatile og mindre likvide end værdipapirer i større virksomheder. Desuden kan mellemstore virksomheder handles i lavere kvantum, hvilket kan øge volatiliteten.

Typisk investorprofil

Emerging Leaders Growth Fund er kun forbeholdt institutionelle investorer.

Grundet Emerging Leaders Growth Funds investeringsstrategi kan den være egnet for investorer, der:

- søger langsigtet kapitalvækst og
- ikke ønsker en løbende indkomst fra deres investeringer og
- er villige til at acceptere de større risici, som følger med investering i udenlandske værdipapirer og
- kan modstå volatiliteten i værdien af deres Aktier.

EMERGING LEADERS GROWTH FUND INDEBÆRER ET HØJERE RISIKONIVEAU OG ER EVT. IKKE EGNET FOR ALLE. Emerging Leaders Growth Fund er beregnet til langsigtede investorer. Desuden er Emerging Leaders Growth Fund beregnet til investorer, der er villige til at acceptere de risici, der er forbundet med at investere i udenlandske værdipapirer. Der er naturligvis ingen garanti for, at Emerging Leaders Growth Fund opfylder sit mål. Emerging Leaders Growth Fund er beregnet til langsigtede investorer.

Indtægtsbehandling

Indtægter og kapitalgevinst fra Emerging Leaders Growth Fund geninvesteres. Aktiernes værdi afspejler kapitaliseringen af indtægt og kapitalgevinst, og der foretages ingen indtægtsudlodning gennem udbytteerklæringen.

Provisioner og udgifter

Gebyrer, der pålægges investorer for:

	Institutionelle/klasse "A"-, "D"- og "Z"
Udstedelsesprovision:	Op til 3,0 % af den Indre værdi pr. aktie
Indløsningsprovision:	Intet

Driftsudgifter, som opkræves direkte hos Emerging Leaders Growth Fund og afspejles i den Indre værdi:

	Institutionelle / Klasse "A"
Forvaltningsgebyr	Op til 1,40 % af nettoaktiverne
	Institutionelle / Klasse "D"
Forvaltningsgebyr	Op til 1,80 % af nettoaktiverne
	Institutionelle / Klasse "Z"
Forvaltningsgebyr	Intet
	Individuelle investorer i klasse Z opkræves et Forvaltningsgebyr og andre servicegebyrer i overensstemmelse med en særskilt aftale, der skal forhandles og indgås mellem den individuelle investor og Investeringsforvalteren.

Der påløber andre udgifter for Emerging Leaders Growth Fund, hvilke udgifter omfatter, men ikke er begrænset til gebyrer til Forvaltningselskab, Depotbank, Noteringsagent, Central administration, Aktiebogfører og Overførselsagent samt juridiske gebyrer og gebyrer i forbindelse med revisions, trykning, marketing, offentliggørelse af den indre værdi samt andre omkostninger, der kan betales af aktiverne, som dette fremgår af Prospektet og Investeringsinstituttets stiftelsesoverenskomst.

Samlet omkostningsgrad:

Institutionelle / Klasse "A"	Med en øvre grænse på 1,7% p.a. af de gennemsnitlige, daglige nettoaktiver i Emerging Leaders Growth Fund
Institutionelle / Klasse "D"	Med en øvre grænse på 2,1% p.a. af de gennemsnitlige, daglige nettoaktiver i Emerging Leaders Growth Fund
Institutionelle / Klasse "Z"	Med en øvre grænse på 0,3% p.a. af de gennemsnitlige, daglige nettoaktiver i Emerging Leaders Growth Fund

Beskatning

Ifølge den nuværende lovgivning og praksis svarer Investeringsinstituttet ikke indkomstskat i Luxembourg, og udbytte, der betales af Investeringsinstituttet, er desuden heller ikke underlagt udbytteskat i Luxembourg. Dog skal Investeringsinstituttet betale årlig skat i Luxembourg, hvor denne beregnes til 0,01 procent af nettoaktiverne i klasse A-, D- og Z-aktier i Emerging Leaders Growth Fund. Skatten betales kvartalsvist på grundlag af nettoaktiverne i Emerging Leaders Growth Fund og beregnes ved udgangen af det kvartal, som skatten relaterer sig til. Der betales ingen stempelafgift eller anden form for afgift i Luxembourg i forbindelse med aktieudstedelse.

Ifølge den nuværende lovgivning og praksis betales der ikke kapitalindkomstskat på den realiserede kapitalvækst af Investeringsinstituttets aktiver.

Kommende investorer skal holde sig orienteret og i relevant omfang rådføre sig om gældende love og bestemmelser (f.eks. vedrørende beskatning og valutakontrol), som gælder tegning, køb, besiddelse og indløsning af Aktier i det land, hvor de er statsborgere, har bopæl eller opholdssted.

Offentliggørelse af dagskurs

Den Indre værdi pr. aktie og den Indre værdi pr. afdeling offentliggøres på Investeringsinstituttets hjemsted. Investeringsinstituttet kan arrangere, at oplysningerne offentliggøres i førende finansielle aviser i Afdelingens Referencevaluta og/eller i den pågældende Klases Handelsvaluta, alt efter hvad der er relevant, samt i enhver anden valuta, som Bestyrelsen måtte bestemme. Udstedelses- og indløsningskurserne offentliggøres på Investeringsinstituttets hjemmeside:

<http://sicav.williamblairfunds.com> på engelsk

<http://sicav.wmblairfunds.com/SICAV/Uebersicht.fs> på tysk.

Medmindre andet fremgår af lovgivningen, forordninger og/eller administrativ praksis i den relevante jurisdiktion, sker sådan offentliggørelse udelukkende på Investeringsinstituttets hjemmeside.

Investeringsinstituttet accepterer ikke ansvaret for fejl i eller forsinkelse ved offentliggørelse eller for manglende offentliggørelse af kurser.

Transaktioner

Investeringsinstituttet forbeholder sig retten til at afvise anmodninger eller til kun at acceptere anmodninger delvist. Investeringsinstituttets Bestyrelse forbeholder sig retten til på enhver tid og uden varsel at indstille udstedelsen og salget af Aktier i enhver Klasse i Emerging Leaders Growth Fund.

Sådan købes Aktier

Initiale anmodninger om Aktier skal stiles til den Centrale administration i Luxembourg eller til udlodningsagent, der fremgår af tegningsanmodningen. Tegninger af Aktier, der modtages af den Centrale Administration før kl. 16.00 (i Luxembourg) på enhver Bankdag i Luxembourg, der svarer til Værdiansættelsesdagen, ekspederes på den pågældende Handelsdag. Alle anmodninger, som den Centrale administration modtager efter Tegningsfristen, ekspederes på den følgende Handelsdag på grundlag af den Indre værdi pr. aktie, der er fastsat på den pågældende Handelsdag.

Betalinger skal modtages af Depotbanken i Referencevalutaen for Emerging Leaders Growth Fund senest tre (3) Bankdage i Luxembourg efter den relevante Værdiansættelsesdag. På den relevante Værdiansættelsesdag arrangerer den Centrale administration eventuelle nødvendige valutatransaktioner for at konvertere tegningsbeløbene fra Tegningsvalutaen til Handelsvalutaen for den relevante Klasse. Sådan valutatransaktion ekspederes for aktietegnerens omkostning og risiko. Valutatransaktioner kan dog

forsinke udstedelsen af Aktier, da den Centrale administration efter eget skøn kan vælge at forsinke ekspeditionen af enhver valutatransaktion, indtil den har modtaget clearede midler.

Mindste første og efterfølgende investering (USD)

Institutionelle/klasse "A"- og "D"

Mindste første investering: USD 1 mio. eller tilsvarende beløb for den pågældende Klasse, hvor beløbet konverteres til hver Klasses Handelsvaluta til den valutakurs, der gælder på den relevante Handelsdag.

Mindste efterfølgende investering: Intet

Institutionelle / Klasse "Z"

Mindste første investering: USD 20 mio. eller tilsvarende beløb for den pågældende Klasse, hvor beløbet konverteres til hver Klasses Handelsvaluta til den valutakurs, der gælder på den relevante Handelsdag.

Mindste efterfølgende investering: Intet

Det kræves, at investorer tilvejebringer de identitetsbeviser, der kræves i henhold til gældende lovgivning og forordninger i relation til forhindring af hvidvask af penge. Tegninger ekspederes ikke, før sådanne oplysninger er modtaget.

Sådan sælges Aktier

Anmodninger om indløsning af enten alle eller nogle Aktier skal omfatte (i) det pengemæssige beløb, som investoren ønsker at indløse efter fradrag af den relevante Indløsningsprovision, eller (ii) det antal Aktier, som investoren ønsker at indløse, samt investorens personlige oplysninger og investorens kontonummer. Tilvejebringes disse oplysninger ikke, kan det medføre, at anmodningen bliver forsinket, mens man forsøger at indhente bekræftelse fra investoren.

Betaling for indløste Aktier effektueres senest tre (3) Bankdage i Luxembourg efter den relevante Værdiansættelsesdag.

Indløsningsanmodninger, som den Centrale administration modtager før kl. 16.00 (i Luxembourg) på enhver Bankdag i Luxembourg, der svarer til Værdiansættelsesdagen, ekspederes på den pågældende Handelsdag til den Indre værdi pr. aktie som fastsat for den relevante Handelsdag. Alle anmodninger, som den Centrale administration modtager efter Indløsningsfristen, behandles på den næste følgende Handelsdag på grundlag af den Indre værdi pr. aktie, der er fastsat på den pågældende Handelsdag.

Generelt

Anmodninger om efterfølgende tegninger og indløsninger skal ske pr. fax eller pr. brev til den Centrale administration eller til en (eventuel) udlodningsagent. Der sendes bekræftelse til ansøgeren pr. almindelig post så snart, som det med rimelighed er praktisk efter Værdiansættelsesdagen, med alle oplysninger om transaktionen.

Yderligere vigtige oplysninger

Investorer kan anmode om at modtage kopi af Investeringsinstituttets Fuldstændige prospekt, kopi af den seneste Årsrapport med de reviderede regnskaber og af Halvårsrapporten (hvis en sådan rapport er offentliggjort efter den seneste Årsrapport). Kopier er også tilgængelige på Investeringsinstituttets hjemsted.

Emerging Leaders Growth Fund er stiftet i en ubegrænset periode.

Investeringsinstituttets lanceringsdato: 3. oktober 2005

Juridisk struktur: Afdeling i William Blair SICAV

Promoter: William Blair & Company L.L.C., 222 West Adams Street,
Chicago, IL 60606, USA

Afdelingens lanceringsdato: 1. april 2011 (første tegningsdag)

Indledende tilbudskurs: USD 100 pr. Aktie

Tilsynsmyndighed: Commission de Surveillance du Secteur Financier
Luxembourg (www.cssf.lu)

Forvaltningsselskab: RBS (Luxembourg) S.A., 33, rue de Gasperich, L 5826
Hesperange, Luxembourg

Depotbank, Noteringsagent,

Central administration og

Aktiebogfører og Overførselsagent: Bank of New York Mellon (Luxembourg) S.A., Vertigo
Building – Polaris, 2-4, rue Eugène Ruppert, L 2453
Luxembourg, Luxembourg

Investeringsforvalter
og Global udlødningsagent: William Blair & Company L.L.C., 222 West Adams Street,
Chicago, IL 60606, USA

Revisor: Ernst & Young SA, 7, Parc d'activité Syrdall, L 5369 Münsbach

Referencevaluta: USD

Yderligere oplysninger

Hvis De ønsker yderligere oplysninger, bedes De kontakte Forvaltningsselskabet eller Investeringsinstituttets Centrale administration i Luxembourg eller Deres lokale repræsentant.