

Öffentliches Umtauschangebot der CreInvest AG, Zug, für alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien der Altin AG, Baar

Angebotsprospekt vom 2. Juli 2001

Umtauschverhältnis:	Das Umtauschangebot bezieht sich auf alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien der Altin und erfolgt mit folgenden Umtauschmodalitäten: <i>1 Inhaberaktie der Altin von CHF 43 Nennwert¹ wird aufgrund der nachfolgenden Formel für die Berechnung des Umtauschverhältnisses in Y Inhaberaktien der CreInvest von CHF 100 Nennwert umgetauscht</i> <div><div><div><div><div></div><div>Y =</div></div><div><div></div><div>0.87 x NAV Altin-Aktie</div></div><div><div></div><div>NAV creInvest-Aktie</div></div></div></div> Verwendete Abkürzungen beim Umtauschangebot: - NAV Altin-Aktie (in CHF) = um die von der ordentlichen Generalversammlung der Altin beschlossene Nennwertrückzahlung bereinigter Net Asset Value einer Inhaberaktie der Altin (mit voraussichtlichem Nennwert von CHF 18, sofern dem anbegehrten Antrag der CreInvest zugestimmt wird) am 31. Juli 2001 unter Abzug eventueller weiterer Ausschüttungen, sofern diese vor dem Vollzug des Angebotes erfolgen. Als weitere Ausschüttungen gelten insbesondere andere Ausgestaltungen von Kapitalherabsetzungen, beispielsweise ein Rückkauf eigener Aktien durch die Ausgabe von Put-Optionen. - NAV CreInvest-Aktie (in CHF) = Net Asset Value einer Inhaberaktie der CreInvest mit Nennwert CHF 100 am 31. Juli 2001. ¹ Am heutigen Datum weisen die Inhaberaktien der Altin einen Nennwert von je CHF 43 auf. Für die ordentliche Generalversammlung der Altin vom 17. Juli 2001 ist jedoch (auf Begehren der CreInvest) eine Nennwertherabsetzung von CHF 25 pro Inhaberaktie der Altin traktandiert, so dass nach der Durchführung dieser beschlossenen Kapitalherabsetzung jede Inhaberaktie der Altin einen Nennwert von je CHF 18 aufweist.</div>		
Angebotsfrist:	vom 16. Juli 2001 bis 24. August 2001, 16.00 Uhr (eine Verlängerung bleibt vorbehalten)		
	Valorennummer	ISIN	Telekurs-Tickersymbol
Inhaberaktien Altin AG	512.742	CH0005127425	ALT

Verkaufsbeschränkungen

United States of America

This public purchase offer (the "Offer") described in this document is not being made directly or indirectly in or into the United States of America (the "United States") or any of the other jurisdiction referred to under the heading "Andere Rechtsordnungen" ("together the Restricted Jurisdictions"). The Offer may only be accepted outside the Restricted Jurisdictions. Offer materials with respect to the Offer may not be distributed in or sent to the Restricted Jurisdictions and may not be used for the purpose of solicitation of any securities of Altin or creInvest, from anyone in any jurisdiction, including the Restricted Jurisdictions, in which such solicitation is not authorized or to any person to whom it is unlawful to make such solicitation and doing so may invalidate any purported acceptance.

Andere Rechtsordnungen

Dieses öffentliche Umtauschangebot (das "Umtauschangebot") wird weder direkt noch indirekt in einem Land oder einer Rechtsordnung gemacht, wo ein solches öffentliches Angebot widerrechtlich wäre, in welchem es in anderer Weise ein anwendbares Recht verletzen würde oder welches von creInvest eine Änderung der Bestimmungen oder Bedingungen des Übernahmeangebotes in irgendeiner Weise, ein zusätzliches Gesuch an oder zusätzliche Handlungen im Zusammenhang mit staatlichen, regulatorischen oder rechtlichen Behörden erfordern würde. Es ist nicht beabsichtigt, das Umtauschangebot auf irgendein solches Land oder eine solche Rechtsordnung auszudehnen. Dokumente, die im Zusammenhang mit dem Umtauschangebot stehen, dürfen weder in solchen Ländern oder Rechtsordnungen verteilt werden, noch in solche Länder oder Rechtsordnungen gesandt werden. Solche Dokumente dürfen nicht zum Zwecke der Werbung für Käufe von Beteiligungsrechten der Altin oder der CreInvest durch Personen in solchen Ländern oder Rechtsordnungen verwendet werden.

Öffentliches Umtauschangebot der CreInvest AG

Hintergrund des Kaufangebotes

Die CreInvest AG, Zug ("creInvest") hat in Übereinstimmung mit Art. 9 der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote am 14. Mai 2001 ein öffentliches Umtauschangebot für alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien der Altin AG, Baar ("Altin") mit je CHF 43 Nennwert angekündigt. Dieses Umtauschangebot erfolgt im Rahmen der Absicht von creInvest, sich mit der Altin mit Sitz in Baar zusammenzuschliessen. Diese Absicht soll entweder indirekt oder direkt wie folgt verwirklicht werden:

- Aufgrund des Traktandierungsbegehrens der creInvest soll der Nennwert der Altin Aktien von gegenwärtig CHF 43 um CHF 25 auf CHF 18 herabgesetzt werden. Über diese anbegehrte Kapitalherabsetzung durch Nennwertrückzahlung befinden die Altin Aktionäre am 17. Juli 2001 an der ordentlichen Generalversammlung der Altin. Sofern die Altin Aktionäre dieser Kapitalherabsetzung zustimmen, wird jeder Aktionär nach Ablauf der gesetzlichen Fristen und vor der Abwicklung dieses Umtauschangebotes eine Nennwertrückzahlung von CHF 25 pro Altin Inhaberaktie erhalten. Nach Vollzug der von creInvest beantragten Kapitalherabsetzung im Umfang von CHF 124'139'950 beträgt das Aktienkapital der Altin neu CHF 89'380'764, eingeteilt in 4'965'598 Aktien von je CHF 18 Nennwert. Diese Kapitalherabsetzung bezweckt, dass creInvest unter Berücksichtigung der anschliessenden Fusion mit der Altin das bei den gegenwärtigen Marktgegebenheiten optimal erscheinende Anlagevolumen von ca. CHF 600 Millionen aufweisen wird.
- Um den angestrebten (direkten oder indirekten) Zusammenschluss von creInvest und Altin sicherzustellen, hat creInvest die vollständige Neubestellung des Verwaltungsrates der Altin anlässlich der ordentlichen Generalversammlung der Altin vom 17. Juli 2001 verlangt. Der Verwaltungsrat der Altin soll sich neu ausschliesslich aus Herrn Dr. Leo Th. Schruttt, Frau Barbara Rupf und Herrn Reto Tarregghetta zusammensetzen.
- Nach Vollzug der Kapitalherabsetzung und dem Zustandekommen des vorliegenden Umtauschangebotes soll anlässlich einer ausserordentlichen Generalversammlung der Altin (voraussichtlich am 2. Oktober 2001) über den Zusammenschluss mit der creInvest und die dadurch bedingte Auflösung der Altin ohne Liquidation beschlossen werden. Bei dieser Fusion handelt es sich um eine Absorptionsfusion gemäss Art. 748 OR. Altin als untergehende Gesellschaft überträgt sämtliche Aktiven und Passiven auf die übernehmende Gesellschaft creInvest. Die Altin Aktionäre werden bei der Durchführung dieser Fusion nach Vollzug des vorliegenden Umtauschangebotes ebenfalls – wie als Entgelt bei diesem Umtauschangebot – creInvest Aktien erhalten. Das Austauschverhältnis zwischen den Altin Aktien und den creInvest Aktien wird aufgrund von Bewertungen festgelegt werden, die auf den gleichen Grundsätzen wie das vorliegende Umtauschangebot beruhen.
- Damit unnötige Transaktionskosten vermieden werden können, schlägt creInvest der Altin den direkten Zusammenschluss ohne vorgelagertes Umtauschangebot vor. Deshalb hat creInvest gestützt auf Art. 699 Abs. 3 OR den Zusammenschluss von creInvest und Altin und die dadurch bedingte Auflösung der Altin ohne Liquidation zur Beschlussfassung anlässlich der ordentlichen Generalversammlung der Altin am 17. Juli 2001 traktandieren lassen. Über diesen direkten Zusammenschluss von creInvest und Altin nach Vollzug der Kapitalherabsetzung entscheiden die Altin Aktionäre anlässlich der ordentlichen Generalversammlung der Altin vom 17. Juli 2001. Diesem anbegehrten (direkten) Zusammenschluss von creInvest und Altin liegen für den Altin Aktionär wirtschaftlich günstigere Modalitäten zugrunde, indem bei der Bewertung auf 90 Prozent des inneren Wertes der Altin Aktie abgestellt wird, während das vorliegende Umtauschangebot die Altin Aktie mit 87 Prozent ihres inneren Wertes bewertet.

Durch den vorgeschlagenen Zusammenschluss von creInvest und Altin wird ein neues Zeichen in der Kapitalbewirtschaftung von Schweizerischen Beteiligungsgesellschaften gesetzt mit dem Zweck, bestehende grosse Discounts zu beseitigen. Dieser Vorschlag entspricht zudem der Strategie von creInvest, langfristig für ihre Aktionäre Mehrwert zu schaffen.

creInvest erachtet den Zusammenschluss mit Altin aufgrund des bestehenden Discounts und dem vorliegenden, breit diversifizierten Portfolio von Non-Traditional Funds (Hedge Funds) als sehr attraktiv. Zudem enthält das Portfolio Hedge Fund Positionen zu denen creInvest nur durch den geplanten Zusammenschluss Zugang finden kann und die eine optimale Ergänzung zum bestehenden creInvest-Portfolio darstellen.

Gleichzeitig profitieren die bisherigen Altin Aktionäre vom attraktiven Umtauschangebot und erhalten zusätzlich durch die vorgeschlagene Nennwertreduktion eine steuerfreie Ausschüttung.

creInvest erachtet Non-Traditional Funds als Anlagealternative mit grossem Potential. Mit diesem Zusammenschluss entsteht einer der höchstkapitalisierten und kotierten Fund of Funds, der in Non-Traditional Funds (Hedge Funds) investiert. Die neue Grösse von creInvest verbreitert zusätzlich den Aktionärskreis und bringt zudem für den Investor eine höhere Liquidität.

Der vorgeschlagene Zusammenschluss erbringt somit den Aktionären beider Gesellschaften die erwähnten, erheblichen Vorteile. Mit dem ergänzten Portfolio ist creInvest hervorragend für die Zukunft gerüstet, gut am Markt positioniert und bietet somit Investoren eine attraktive Anlagealternative.

A. Das Umtauschangebot

Die creInvest unterbreitet den Aktionären der Altin folgendes Umtauschangebot:

1. Angebot	Das Umtauschangebot bezieht sich auf alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien (von je CHF 43 Nennwert) der Altin. Altin verfügt zur Zeit über ein Aktienkapital von CHF 213'520'714, eingeteilt in 4'965'598 Inhaberaktien mit je CHF 43 Nennwert. An der ordentlichen Generalversammlung der Altin vom 17. Juli 2001 ist eine Kapitalherabsetzung von CHF 25 pro Inhaberaktie der Altin traktandiert. Sofern die Generalversammlung diesem Antrag der creInvest zustimmt, beträgt das Aktienkapital der Altin nach Vollzug dieser Kapitalherabsetzung im Umfang von CHF 124'139'950 neu CHF 89'380'764, eingeteilt in 4'965'598 Aktien von je CHF 18 Nennwert. <i>1 Inhaberaktie der Altin von CHF 43 Nennwert¹ wird aufgrund der nachfolgenden Formel für die Berechnung des Umtauschverhältnisses in Y Inhaberaktien der creInvest von CHF 100 Nennwert umgetauscht</i> <div><div><div><div><div></div><div>Y =</div></div><div><div></div><div>0.87 x NAV Altin-Aktie</div></div><div><div></div><div>NAV creInvest-Aktie</div></div></div></div> Verwendete Abkürzungen beim Umtauschangebot: - NAV Altin-Aktie (in CHF) = um die von der ordentlichen Generalversammlung der Altin beschlossene Nennwertrückzahlung bereinigter Net Asset Value einer Inhaberaktie der Altin (mit voraussichtlichem Nennwert von CHF 18, sofern dem anbegehrten Antrag der creInvest zugestimmt wird) am 31. Juli 2001 unter Abzug eventueller weiterer Ausschüttungen, sofern diese vor dem Vollzug des Angebotes erfolgen. Als weitere Ausschüttungen gelten insbesondere andere Ausgestaltungen von Kapitalherabsetzungen, beispielsweise ein Rückkauf eigener Aktien durch die Ausgabe von Put-Optionen. - NAV creInvest-Aktie (in CHF) = Net Asset Value einer Inhaberaktie der creInvest mit Nennwert CHF 100 am 31. Juli 2001.</div>
2. Umtauschverhältnis	

3. Nennwertrückzahlung der Altin vor Vollzug des Angebotes	¹ Am heutigen Datum weisen die Inhaberaktien der Altin einen Nennwert von je CHF 43 auf. Für die ordentliche Generalversammlung der Altin vom 17. Juli 2001 ist jedoch (auf Begehren der creInvest) eine Nennwertherabsetzung von CHF 25 pro Inhaberaktie der Altin traktandiert, so dass nach der Durchführung der beschlossenen Kapitalherabsetzung jede Inhaberaktie der Altin einen Nennwert von je CHF 18 aufweist. Das definitive (d.h. errechnete) Umtauschverhältnis wird am Beginn der Nachfrist (voraussichtlich am 3. September 2001) veröffentlicht, sofern ab diesem Datum bis zum Vollzug des Umtauschangebotes keine Ausschüttungen erfolgen oder allfällige Ausschüttungen betragsmässig bereits festgelegt sind. Bei der Abwicklung dieses Umtauschangebotes wird das Umtauschverhältnis auf den hundertsten Teil (1/100 Bruchteil) genau ausgerechnet und auf den zehnten Teil (1/10 Bruchteil) gerundet. In den Dezimalbruchteilen der Aktien (1/10 Bruchteil) wird nach dem Ende der Nachfrist ein Fraktionenausgleich stattfinden, der es dem (ehemaligen) Altin Aktionär erlaubt, höchstens 9 Dezimalbruchteile hinzuzukaufen, um eine weitere creInvest-Aktie zu beziehen oder höchstens 9 Dezimalbruchteile zu verkaufen. Der Umtausch von Inhaberaktien der Altin, welche bei Banken in der Schweiz deponiert sind, erfolgt während der (gegebenenfalls verlängerten) Angebotsfrist und der Nachfrist ohne Spesen für den Altin Aktionär. Die Abwicklung (Vollzug) dieses Umtauschangebotes erfolgt erst nach der Auszahlung der allenfalls von der Generalversammlung der Altin am 17. Juli 2001 beschlossenen Kapitalherabsetzung von CHF 25 pro Inhaberaktie der Altin. Sofern die Generalversammlung der Altin eine Nennwertrückzahlung in einem anderen Betrag pro Inhaberaktie der Altin beschliesst (und das Angebot trotzdem zustande kommt, vgl. Lit. A, Ziffer 7) oder Altin einen Aktienrückkauf durchführt, wird der Angebotspreis entsprechend angepasst (vgl. Lit. A, Ziffer 2) Die Kursentwicklung der Inhaberaktien der Altin an der SWX Swiss Exchange (in US Dollar, Kurse sind bezüglich Kapitalveränderungen adjustiert) und die Entwicklung des Discounts präsentiert sich wie folgt:
4. Historische Kursentwicklung der Altin Inhaberaktien	

Inhaberaktien	1998	1999	2000	2001
Höchst	53.236	49.793	49.143	43.375*
Tiefst	45.144	44.336	42.65	41.00*
Prämie/Discount**	1.44 %	-16.18 %	-23.99 %	-21.68%

* 1. Januar bis 11. Mai 2001
** per 31. Dezember (2001: 30. April)

Durchschnittskurs während der Periode von <i>einem Monat</i> vor dem 14. Mai 2001 (Tag der Ankündigung des Kaufangebots) :	USD 42.75
Durchschnittskurs während der Periode von <i>12 Monaten</i> vor dem 14. Mai 2001 (Tag der Ankündigung des Kaufangebots) :	USD 44.75
Schlusskurs am 11. Mai 2001 (letzter Börsentag vor Ankündigung des Kaufangebots) :	USD 43.50

(Quelle: Bloomberg, www.altin.ch)

5. Angebotsfrist

Das Umtauschangebot ist gültig vom 16. Juli 2001 bis voraussichtlich 24. August 2001, 16.00 Uhr.

creInvest behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist einmal oder mehrmals zu verlängern. Eine Verlängerung der Angebotsfrist über eine Gesamtdauer von 40 Börsentagen hinaus kann nur mit vorheriger Zustimmung der Übernahmekommission erfolgen.

6. Nachfrist

Sofern das Umtauschangebot zustande kommt, räumt creInvest den Aktionären der Altin während 10 Börsentagen nach der Veröffentlichung des Zwischenergebnisses, welche nach Ablauf der Angebotsfrist erfolgt, ein Recht zur nachträglichen Annahme des Umtauschgebotes ein. Die Nachfrist läuft voraussichtlich vom 3. September 2001 bis 14. September 2001, 16.00 Uhr.

Das Umtauschangebot ist an folgende Bedingungen geknüpft:

- Die Generalversammlung der Altin lehnt den Zusammenschluss von creInvest und Altin und die dadurch bedingte Auflösung der Altin ohne Liquidation ab.
- An der Generalversammlung der Altin werden die folgenden Mutationen im Verwaltungsrat der Altin rechtsgültig beschlossen:

Abwahl (bzw. Nichtwahl) von:	Neuwahl (ausschliesslich) von:
Herrn Eric Syz	Herrn Dr. Leo Th. Schruttt
Herrn Dr. Peter Beglinger	Frau Barbara Rupf
Herrn Paolo Luban	Herrn Reto Tarregghetta
Weitere vom Verwaltungsrat der Altin vorgeschlagene Personen.	
Der Verwaltungsrat der Altin setzt sich entsprechend dieser Bedingung nach dem Beschlussgegenstand "Wahlen" an der Generalversammlung vom 17. Juli 2001 ausschliesslich aus Herrn Dr. Leo Th. Schruttt, Frau Barbara Rupf und Herrn Reto Tarregghetta zusammen.	
- Die Generalversammlung der Altin beschliesst die von creInvest beantragte Kapitalherabsetzung der Altin durch Nennwertherabsetzung im Umfang von CHF 25 pro Altin Inhaberaktie, so dass das Aktienkapital der Altin nach rechtsgültiger Durchführung der Kapitalherabsetzung vor der Abwicklung dieses Umtauschangebotes neu CHF 89'380'764 beträgt, eingeteilt in 4'965'598 Aktien von je CHF 18 Nennwert.
- Innerhalb der Angebotsfrist werden der creInvest mehr als 67% aller ausstehenden Altin Aktien, unter Berücksichtigung der vollen Stimmrechtsverwässerung am Ende der Angebotsfrist, rechtsgültig agendiert.
- Die bestehenden Verträge der Altin betreffend Investment Adviser, Investment Management und Investment Administration werden nicht aus Gründen des vorliegenden Angebotes zum Nachteil der Altin Aktionäre dahingehend geändert, dass als Folge dieser Änderungen ein Mehraufwand der Altin von insgesamt mehr als CHF 2'000'000 entsteht.
- Die Verträge der Altin mit Drittparteien, die im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit der Altin stehen, beinhalten keine Vertragsklauseln (sog. "Poison Pills"), die im Falle eines Kontrollwechsels und dadurch bedingte Vertragsauflösungen zu Verpflichtungen der Altin führen, die insgesamt den Betrag von CHF 2'000'000 übersteigen.
- Die Generalversammlung der creInvest stimmt der zur Beschaffung der Umtauschittel notwendigen Kapitalerhöhung zu und diese kommt rechtsgültig zustande.

creInvest kann auf die Einhaltung der Bedingungen a) bis f) je einzeln verzichten.

Die Bedingungen a) bis f) gelten als aufschiebende Bedingungen im Sinne von Art. 13 Abs. 1 der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote.

Die Bedingung g) gilt bis zum Ablauf der gegebenenfalls verlängerten Angebotsfrist als aufschiebende Bedingung im Sinne von Art. 13 Abs. 1 der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote. Nach Ablauf der gegebenenfalls verlängerten Angebotsfrist gilt die Bedingung g) als auflösende Bedingung im Sinne von Art. 13 Abs. 4 der Verordnung der Übernahmekommission über öffentliche Kaufangebote.

Falls die unter a) bis f) erwähnten Bedingungen nicht bis zum Ablauf der (gegebenenfalls verlängerten) Angebotsfrist erfüllt sind und auf deren Einhaltung nicht mit Wirkung für dieses Kaufangebot verzichtet worden ist, ist creInvest berechtigt:

- das Umtauschangebot gleichwohl als zustande gekommen zu erklären; oder
- die Angebotsfrist für eine bestimmte Dauer zu verlängern, wobei eine Verlängerung der Angebotsfrist über eine Gesamtdauer von 40 Börsentagen hinaus nur mit Zustimmung der Übernahmekommission erfolgen kann; oder
- das Kaufangebot als nicht zustande gekommen zu erklären.

Zudem fällt das Kaufangebot dahin, falls die Bedingung g) nicht bis zum 31. Oktober 2001 erfüllt ist.

B. Angaben über die Anbieterin creInvest

1. creInvest AG

Firma, Sitz und Dauer (Art. 1 der Statuten)

Unter der Firma
– CreInvest AG
– CreInvest SA
– CreInvest Ltd

besteht eine Aktiengesellschaft gemäss den Bestimmungen des Schweizerischen Obligationenrechts mit Sitz in Zug.

(Artikel 3 der Statuten)

Die Dauer der Gesellschaft ist unbeschränkt.

Kapital (Art. 4 der Statuten)

Das Aktienkapital der Gesellschaft beträgt CHF 98'000'000.– (Schweizer Franken achtundneunzig Millionen). Es ist eingeteilt in 980'000 Inhaberaktien à je CHF 100.– (Schweizer Franken einhundert) Nennwert. Das Aktienkapital ist voll einbezahlt.

Für das gesamte Aktienkapital wird ein Globalzertifikat ausgegeben. Den Aktionären steht ein Miteigentumsanteil entsprechend ihrer Quote an dieser Globalurkunde zu. Die Aktionäre haben kein Recht, Druck und Auslieferung von Einzelurkunden zu verlangen.

Unverkündete Inhaberaktien bzw. daraus entspringende, unverkündete Rechte können nur durch Zession übertragen werden. Werden unverkündete Inhaberaktien im Auftrag des Aktionärs von einer Bank verwaltet, so können diese Aktien bzw. die daraus entspringenden unverkündeten Rechte nur unter Mitwirkung der Bank übertragen werden. Sie können auch nur zugunsten dieser Bank verpfändet werden.

Aktionäre

Aktionäre oder Aktionärsgruppen der crelInvest, die über mehr als 5 % der Stimmrechte verfügen, sind per 30. April 2001 die folgenden:

– Vera Engelhorn, Millerton, NY 12546
Meldung 10. März 1999, 6.1%

Zweck (Art. 2 der Statuten)

Die Gesellschaft bezweckt, das Gesellschaftsvermögen auf direkte oder indirekte Weise in nicht traditionelle Fonds und ähnliche Vermögen zu investieren zum Zweck der Erzielung einer grösstmöglichen Anlagerendite. Zur Erreichung dieses Zwecks kann die Gesellschaft Beteiligungen im In- und Ausland übernehmen und verkaufen sowie verwalten.

Die Gesellschaft ist berechtigt, Filialen und Zweigniederlassungen in der Schweiz und im Ausland zu errichten. Es ist ihr gestattet, alle Geschäfte durchzuführen, die geeignet sein können, den Zweck der Gesellschaft zu fördern, oder die direkt oder indirekt damit im Zusammenhang stehen. Sie kann Grundeigentum erwerben, verwalten und veräussern.

Hauptsächliche Geschäftstätigkeit

crelInvest ist eine an der SWX Swiss Exchange kotierte Beteiligungsgesellschaft und bietet institutionellen Investoren und interessierten Privatanlegern einen einfachen Zugang zu einem diversifizierten, professionell verwalteten Portfolio aus internationalen Non-Traditional Funds (Hedge Funds) – und dies mit einem Höchstmass an Transparenz.

Der Anlageprozess für das Portfolio der crelInvest AG wird durch die Bestimmungen der Anlagerichtlinien geleitet. crelInvest hat die Baer Select Management Ltd., Grand Cayman, zu ihrem Investment Manager ernannt. Diese stützt sich ihrerseits auf die Dienstleistungen von Bank Julius Baer New York, als ihren Investment Advisor. Ein Analystenteam mit Sitz in den USA und der Schweiz unterstützt den Investment Advisor bei der Umsetzung des proaktiven Asset-Allocation-Prozesses. Die Überwachung des Portfolios erfolgt durch ein dynamisches, auf qualitative und quantitative Daten abgestütztes Risikokontrollsystem.

Die Vereinbarungen von crelInvest mit der Julius-Bär-Gruppe ermöglichen dabei den Zugang zu einem strukturierten, wertschöpfenden Prozess der Analyse und Auswahl von Non-Traditional Funds.

Jahresrechnung

Die letzten 3 veröffentlichten Geschäftsberichte mit den Jahresrechnungen 1998, 1999 und 2000 der crelInvest können über Internet unter www.crelinvest.ch oder bei der Gesellschaft kostenlos bezogen werden. Der Zwischenbericht der crelInvest per 30. Juni 2001 wird Ende August veröffentlicht und kann, wie auch aktuelle Quartals- und Monatsinformationen, über Internet unter www.crelinvest.ch oder bei der Gesellschaft kostenlos bezogen werden.

In gemeinsamer Absprache handelnde Personen

Im Rahmen des Kaufangebots handelt die Julius Bär Gruppe in gemeinsamer Absprache mit crelInvest.

Beschreibung der Rechte der Inhaberaktien

Die Inhaberaktien der crelInvest weisen einen Nominalwert von je CHF 100 auf und jede Aktie berechtigt zu einer Stimme.

Bedeutende Veränderungen der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage gegenüber dem letzten Zwischenbericht

Die Performance auf Basis des inneren Wertes (NAV) vom 31. Dezember 2000 bis 30. April 2001 betrug + 8.89% in CHF, und + 1.70% in USD.

Kursentwicklung der letzten drei Jahre (in CHF)				
Aktien	1998	1999	2000	2001
Höchst	296.40	347.50	423.25	408.90*
Tiefst	207.20	225.20	342.125	385.30*
Prämie/Discount **	-11.28 %	-18.34 %	6.34 %	-3.32%
* 1. Januar bis 11. Mai 2001				
** per 31. Dezember (2001: per 30. April)				(Quelle: Bloomberg)

<p>3. Käufe und Verkäufe von Altin Inhaberaktien</p>	<p>Seit der Ankündigung des Umtauschangebotes am 14. Mai 2001 haben die crelInvest und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen für eigene Rechnung 352'744 Inhaberaktien der Altin gekauft. Während der letzten 12 Monate, d.h. vom 27. Juni 2000 bis 27. Juni 2001, haben crelInvest und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen für eigene Rechnung 683'014 Inhaberaktien der Altin gekauft und 249'930 Inhaberaktien der Altin verkauft. Der höchste Kaufpreis betrug USD 50.50 je Inhaberaktie der Altin.</p> <p>Gemäss Ausweis des Handelsregisters per 25. März 2001 und der dort hinterlegten Statuten der Altin vom 15. Juni 2000 beträgt das Aktienkapital der Altin CHF 213'520'714 und ist eingeteilt in 4'965'598 voll libериerte Inhaberaktien im Nennwert von je CHF 43.</p> <p>Die Beteiligung der crelInvest und der mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen an der Altin kann der folgenden Übersicht per 27. Juni 2001 entnommen werden:</p>
Inhaberaktien	
Anzahl ausstehende Titel	4'965'598
Davon im Besitz der crelInvest und der in gemeinsamer Absprache mit ihr handelnden Personen	594'429
Übrige Titel	4'371'169

Somit halten crelInvest und die in gemeinsamer Absprache mit ihr handelnden Personen per 27. Juni 2001 11,97 % des Aktienkapitals und der Stimmrechte der Altin. Sie halten per 27. Juni 2001 weder Options- noch Wandelrechte zum Erwerb von Beteiligungspapieren der Altin.

Das Umtauschangebot bezieht sich auf alle sich im Publikum befindenden Inhaberaktien der Altin.

C. Finanzierung

Die für die Abwicklung des Umtauschangebotes benötigten Inhaberaktien der crelInvest werden mittels einer Erhöhung des Aktienkapitals der crelInvest durch Sacheinlage geschaffen. Die dazu notwendige ausserordentliche Generalversammlung der crelInvest findet voraussichtlich am 18. September 2001 statt. Der Verwaltungsrat der crelInvest hat sämtliche dazu notwendigen Massnahmen getroffen.

D. Angaben über die Zielgesellschaft

1. Absichten der crelInvest betreffend der Altin

Im Falle des Zustandekommens dieses Umtauschangebotes beabsichtigt crelInvest den Zusammenschluss mit der Altin, was zur Auflösung der Altin ohne Liquidation führt. Bei dieser Fusion handelt es sich um eine Absorptionsfusion gemäss Art. 748 OR, über welche die crelInvest Aktionäre und die Altin Aktionäre an ausserordentlichen Generalversammlungen zu beschliessen haben. Bei Vollzug der Absorptionsfusion überträgt Altin als untergehende Gesellschaft sämtliche Aktiven und Passiven auf die übernehmende Gesellschaft crelInvest. Die Altin Aktionäre werden bei der Durchführung dieser Fusion nach Vollzug des vorliegenden Umtauschangebotes ebenfalls – wie als Entgelt bei diesem Umtauschangebot – crelInvest Aktien erhalten. Das Austauschverhältnis zwischen den Altin Aktien und den crelInvest Aktien wird aufgrund von Bewertungen festgelegt werden, die auf den gleichen Grundsätzen wie das vorliegende Umtauschangebot beruhen.

crelInvest beabsichtigt mit dem geplanten Zusammenschluss den Aktionären beider Gesellschaften einen Mehrwert durch die Übernahme eines gut diversifizierten Non-Traditional Fund Portfolio zu einem diskontierten inneren Wert (NAV) zu schaffen.

Gleichzeitig wird durch die vorgeschlagene Nennwertherabsetzung eine optimale Anlagegrösse erreicht, welche den Investoren zudem eine höhere Liquidität bringt.

Die bisherigen Aktionäre von Altin profitieren von einem attraktiven Umtauschangebot (Mehrwert zur bestehenden Discountsituation) und erhalten eine steuerfreie Ausschüttung .

2. Aktienkapital

Altin verfügt gegenwärtig (2. Juli 2001) über ein Aktienkapital von CHF 213'520'714, eingeteilt in 4'965'598 Inhaberaktien mit je CHF 43 Nennwert.

3. Vereinbarungen zwischen der crelInvest einerseits und der Altin, deren Organen und Aktionären andererseits

Zwischen der crelInvest und den mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen einerseits und der Altin, deren Organen und Aktionären andererseits bestehen im Zusammenhang mit diesem Angebot – vorbehalten ist einzig eine Vereinbarung zwischen der crelInvest und der Bank Julius Bär & Co AG über die bankentechnische Abwicklung dieses Angebotes – keine Vereinbarungen.

4. Vertrauliche Informationen

crelInvest bestätigt, dass weder sie noch die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen direkt oder indirekt von der Altin nicht öffentliche Informationen über diese Gesellschaft erhalten haben, die die Entscheidung der Empfänger des Kaufangebots massgeblich beeinflussen könnten.

E. Bericht der Prüfstelle gemäss Artikel 25 des Bundesgesetzes über die Börsen und den Effektenhandel

Als gemäss Börsengesetz anerkannte Prüfstelle für die Prüfung von öffentlichen Übernahmeangeboten haben wir den Angebotsprospekt unter Berücksichtigung der von der Übernahmekommission gewährten Ausnahme geprüft.

Für die Erstellung des Angebotsprospektes ist, während unsere Aufgabe darin besteht, den Angebotsprospekt zu prüfen und zu beurteilen.

Unsere Prüfung erfolgte nach den Grundsätzen des schweizerischen Berufsstandes, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen im Angebotsprospekt mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Angaben im Prospekt mittels Analysen und Erhebungen, teilweise auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Einhaltung von Gesetz und Verordnung. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.

Gemäss unserer Beurteilung:

- entspricht der vorliegende Angebotsprospekt dem schweizerischen Börsengesetz und der Verordnung;
- ist der Angebotsprospekt vollständig und wahr;
- werden die Empfänger des Angebots gleich behandelt;
- hat die crelInvest AG alle ihr zumutbaren Massnahmen getroffen, um die für den Umtausch erforderlichen Aktien der crelInvest AG auf das Vollzugsdatum zu schaffen.

Zürich, 28. Juni 2001	Ernst & Young AG M. Schneider dipl. Wirtschaftsprüfer	F.O. Wiedmer dipl. Wirtschaftsprüfer
-----------------------	---	---

F. Bekanntmachungen

Sämtliche Publikationen im Zusammenhang mit diesem Umtauschangebot werden im SHAB, in der Neuen Zürcher Zeitung, in der Finanz und Wirtschaft und im Le Temps veröffentlicht.

G. Durchführung des Kaufangebotes

1. Information / Anmeldung

Deponenten

Aktionäre der Altin, die ihre Inhaberaktien bei einer Bank in einem Depot verwahren lassen und das Kaufangebot annehmen wollen, werden gebeten, gemäss den Weisungen ihrer Bank vorzugehen.

Heimverwahrer

Aktionäre, die ihre Inhaberaktien der Altin bei sich zu Hause oder in einem Banksafe verwahren, werden gebeten, das Formular "Annahme- und Abtretungserklärung" vollständig ausgefüllt und unterzeichnet, zusammen mit dem/den entsprechenden Wertpapier(en), nicht entwertet, versehen mit Coupons Nr. 5 & ff. bis spätestens zum Ablauf der Angebotsfrist, 16.00 Uhr, bei der Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich, oder bei ihrer Bank einzureichen. Formulare "Annahme- und Abtretungserklärung" können bei der Bank Julius Bär & Co. AG, Tel. +41 58 888 8000, Fax +41 58 888 80 99, capitalmarkets@juliusbaer.com bestellt werden.

Die crelInvest hat die Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich, mit der technischen Durchführung des Umtauschangebotes beauftragt.

Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich

Die zum Umtausch angemeldeten und hinterlegten Inhaberaktien der Altin werden von den Depotbanken gesperrt und können nicht mehr gehandelt werden.

Bei Zustandekommen des Umtauschangebots erfolgt der Umtausch der angedienten Inhaberaktien der Altin gemäss der Formel Umtauschverhältnis (vgl. Lit. A Ziff. 2). Das errechnete Umtauschverhältnis wird voraussichtlich am 3. September 2001 publiziert. Der Vollzug des Umtauschangebotes erfolgt voraussichtlich am 28. September 2001.

Sofern sich aufgrund des errechneten Umtauschverhältnisses Fraktionen ergeben, wird nach dem Ende der Nachfrist ein Fraktionenausgleich stattfinden, der es dem Altin Aktionär, der das Umtauschangebot annimmt, erlaubt, höchstens 9 Dezimalbruchteile hinzuzukaufen, um eine weitere crelInvest Aktie zu beziehen oder höchstens 9 Dezimalbruchteile zu verkaufen.

Der Umtausch von Inhaberaktien der Altin, welche bei Banken in der Schweiz deponiert sind, erfolgt für den Altin Aktionär im Rahmen dieses Angebotes ohne Spesen und Abgaben.

Das Umtauschangebot und sämtliche daraus resultierenden gegenseitigen Rechte und Pflichten unterstehen **schweizerischem Recht**. Ausschliesslicher Gerichtsstand ist das Handelsgericht des Kantons **Zürich**.

9. Zeitplan	
2. Juli 2001	Veröffentlichung des Umtauschangebotes; Beginn der Karenzfrist
16. Juli 2001	Beginn der Angebotsfrist
24. August 2001	Ende der Angebotsfrist*
3. September 2001	Beginn der Nachfrist, Publikation des Umtauschverhältnisses*
14. September 2001	Ende der Nachfrist*
28. September 2001	Vollzug*

*crelInvest behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist einmal oder mehrmals zu verlängern (wobei eine Verlängerung der Angebotsfrist über eine Gesamtdauer von 40 Börsentagen hinaus nur mit Zustimmung der Übernahmekommission erfolgen kann) und den Vollzug des Umtauschangebotes mit Zustimmung der Übernahmekommission zu verschieben. Der Zeitplan wird diesfalls angepasst.

Anhang: Angaben über (fusionierte) crelInvest

Mit dem geplanten Zusammenschluss entsteht aus der heutigen crelInvest eine der höchstkapitalisierten und kotierten Fund of Funds Gesellschaften der Schweiz, die in Non-Traditional Funds (Hedge Funds) investiert. Die neue Grösse bringt für den Investor neben der Zusammenfassung der sich optimal ergänzenden Portfolios auch eine höhere Liquidität.

crelInvest wird auch zukünftig die bestehende und erfolgreiche Strategie weiterverfolgen. Es ist crelInvests Ziel, ein führender Anbieter auf dem Gebiet nicht traditioneller Anlagen zu sein. Konkret strebt crelInvest folgende Ziele an:

- Absolute Rendite – den Erträgen der internationalen Aktienmärkte entsprechend
- Ähnliches Risikoprofil wie ein breit diversifiziertes Obligationenportfolio
- Niedrige Korrelation zu den herkömmlichen Märkten

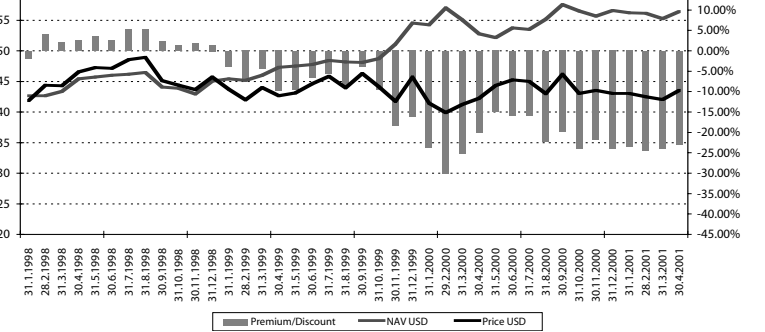
Ausgestattet mit diesen Attributen bietet crelInvest eine optimale Diversifikation zu den herkömmlichen Anlageformen.

Der Anlageprozess wird weiterhin auf dem strukturierten Non-Traditional Funds Investitionsansatz der Julius Bär Gruppe basieren. Ein Team von 15 Spezialisten sorgt dabei für eine sorgfältige und professionelle Umsetzung der Anlagerichtlinien von crelInvest. Der proaktive Allokationsprozess beinhaltet neben einer soliden Auswahl und der detaillierten Due Diligence-Prüfung der einzelnen Funds auch die stetige Überwachung des Portfolios durch ein dynamisches, mit Berücksichtigung von qualitativen und quantitativen Faktoren ausgestattetes Risikokontrollsystem.

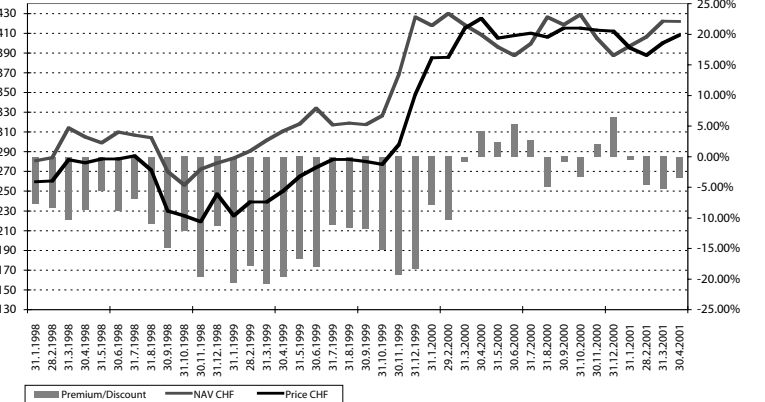
Für den Investor repräsentieren die Inhaberaktien von crelInvest eine Beteiligung an einem gut strukturierten Portfolio, in welchem verschiedenst ausgerichtete Non-Traditional Funds mit unterschiedlichen Anlagestilen und -themen vertreten sind. Neben der Kotierung an der SWX Swiss Exchange bietet crelInvest mit ihrem designierten Market Maker, Bank Julius Bär & Co. in Zürich, einen liquiden Handel. Dieser erfolgt in Schweizer Franken, der Kotierungswährung. Zusätzlich stellt der Market Maker auch Preise in U. S. Dollar und Euro.

Durch diese Eigenschaften kommt der Anleger in den Genuss einer attraktiven Kombination aus folgenden Faktoren: höhere erwartete Erträge, als sie nicht traditionelle Anlagen bieten; die Liquidität von börsengehandelten Aktien sowie, im Vergleich zu Investitionen in einzelne Hedge Funds, ein deutlich verbessertes Risiko/Ertrags-Verhältnis.

Altin: Premium / Discount History (USD based)
31 January 1998 – 30 April 2001



crelInvest: Premium / Discount History (CHF based)
31 January 1998 – 30 April 2001



Dieses Inserat stellt den Angebotsprospekt gemäss Art. 18 der Verordnung der Uebernahmekommission dar. Weitere Exemplare dieses Prospektes können in deutscher und französischer Sprache bei der Bank Julius Bär & Co. AG, Zürich, Tel. +41 (58) 888 8000, Telefax +41 (58) 888 8099 oder per e-mail: capitalmarkets@juliusbaer.com, kostenlos bezogen werden.

Julius Bär