



Les actions au porteur non matérialisées et les droits non matérialisés qui en résultent ne peuvent être transmis que par le biais d'une cession. Si des actions au porteur non matérialisées sont gérées par une banque sur ordre de l'actionnaire, ces dernières de même que les droits non matérialisés qui en découlent ne peuvent être transmis qu'avec le concours de la banque. Par ailleurs, ils ne peuvent être mis en gage qu'au profit de cette banque.

##### Actionnaires

Les actionnaires ou groupes d'actionnaires suivants de crelnvest détiennent plus de 5 % des droits de vote (au 30 avril 2001):

– Vera Engelhorn, Millerton, NY 12546
Avis du 10 mars 1999, 6.1%

**But** (art. 2 des statuts)

La société a pour but d'investir le capital social directement ou indirectement dans des fonds non traditionnels et des fortunes similaires afin d'obtenir le meilleur rendement possible. A cet effet, la société peut acheter, vendre et administrer des participations en Suisse et à l'étranger.

Elle est habilitée à ouvrir des filiales et succursales en Suisse et à l'étranger. Elle a le droit de réaliser toutes sortes d'affaires aptes à promouvoir le but de la société ou y relatives directement ou indirectement. Elle peut acquérir, administrer et vendre des biens fonciers.

##### Activité principale

crelnvest est une société de participation cotée à la SWX Swiss Exchange qui offre aux investisseurs institutionnels aussi bien que privés la possibilité d'accéder facilement à un portefeuille diversifié et géré professionnellement de fonds non traditionnels internationaux (hedge funds) – et cela avec la plus grande transparence possible.

Le processus d'investissement du portefeuille de crelnvest est régi par les prescriptions des directives de placement. crelnvest a désigné Baer Select Management Ltd., Grand Cayman, comme Investment Manager. Celle-ci de son côté s'appuie sur les services de la Banque Julius Baer à New York comme Investment Advisor. Une équipe d'analystes aux Etats-Unis aussi bien qu'en Suisse soutient l'Investment Advisor lors de la transposition du processus d'allocation des actifs. La surveillance du portefeuille se fait par le biais d'un système dynamique de contrôle des risques basé sur des données qualitatives et quantitatives.

Les conventions passées par crelnvest avec le Groupe Julius Baer lui permettent d'accéder à un processus d'analyse structuré et créateur de valeur de même qu'à toute une gamme de fonds non traditionnels.

##### Comptes annuels

Les 3 derniers rapports annuels publiés de crelnvest, comprenant notamment les comptes annuels 1998, 1999 et 2000, sont disponibles sur Internet sous www.crelnvest.ch ou gratuitement auprès de la société. Le rapport intermédiaire de crelnvest au 30 juin 2001 sera publié fin août et sera disponible gratuitement, tout comme les dernières informations trimestrielles ou mensuelles, sur Internet sous www.crelnvest.ch ou auprès de la société.

##### Personnes agissant de concert avec les auteurs de l'offre

Dans le cadre de cette offre de rachat, le Groupe Julius Baer agit de concert avec crelnvest.

##### 2. Actions au porteur crelnvest

##### Description des droits des actions au porteur

Les actions au porteur crelnvest ont une valeur nominale de CHF 100, chaque action donnant droit à un vote.

##### Modifications importantes de la fortune, des finances et des revenus par rapport au dernier rapport intermédiaire

Au cours du 1er trimestre 2001, la performance calculée sur la base de la valeur d'inventaire nette s'est montée à

+ 8,89% en CHF, et
+ 1,70% en USD.

##### Evolution des cours pendant les trois dernières années (en CHF)

Actions au porteur	1998	1999	2000	2001
Plus haut	296.40	347.50	423.25	408.90*
Plus bas	207.20	225.20	342.125	385.30*
Prime/escompte **	-11.28 <span> </span> %	-18.34 <span> </span> %	6.34 <span> </span> %	-3.32%

\* 1<sup>er</sup> janvier au 11 mai 2001

\*\* au 31 décembre (2001: au 30 avril) (Source: Bloomberg)

Depuis l'annonce de l'offre d'échange, crelnvest et les personnes agissant de concert avec elle ont acheté en compte propre CHF 352'744 actions au porteur Altin.

Au cours des douze derniers mois, c.-à-d. du 27 juin 2000 au 27 juin 2001, crelnvest et les personnes agissant de concert avec elle ont acheté en compte propre 683'014 actions au porteur Altin et vendu 249'930 actions au porteur Altin. Le prix d'achat le plus élevé a été de 50.50 USD par action au porteur Altin.

Selon l'extrait du registre du commerce du 25 mars 2001 et les statuts de Altin du 15 juin 2000 qui y ont été déposés, le capital-actions de Altin se monte à CHF 213 520 714, réparti en 4 965 598 actions au porteur entièrement libérées d'une valeur nominale de CHF 43 chacune.

La participation de crelnvest et des personnes agissant de concert avec elle dans Altin figure dans le tableau suivant établi le 27 juin 2001:

Actions au porteur	
Nombre de titres en circulation	4'965'598
Dont détenus par crelnvest et les personnes agissant de concert avec elle	594'429
Autres titres	4'371'169

Ainsi, crelnvest et les personnes agissant de concert avec elle détiennent, au 27 juin 2001, 11,97% du capital-actions et des droits de vote de Altin. Au 27 juin 2001, elles ne détiennent pas de droits d'option ou de conversion en vue de l'acquisition de titres Altin.

L'offre d'échange se rapporte à toutes les actions au porteur Altin en circulation.

### C. Financement

Les actions au porteur de crelnvest nécessaires au déroulement de l'offre d'échange sont créées par une augmentation du capital-actions de crelnvest par apport en nature. L'Assemblée générale extraordinaire de crelnvest, qui devra statuer sur cet objet, aura lieu (probablement au 18 septembre 2001). Le conseil d'administration de crelnvest en a pris les mesures nécessaires.

## D. Données sur les auteurs de l'offre

##### 1. Intentions de crelnvest au sujet de Altin

Au cas où l'offre d'échange aboutirait, crelnvest a l'intention de fusionner avec Altin, ce qui entraînerait la dissolution de Altin sans liquidation. Ce serait une fusion par absorption selon art. 748 CO, et elle devrait être décidée par les actionnaires de crelnvest et ceux de Altin au cours d'Assemblées générales extraordinaires. Une fois la fusion par absorption effective, Altin, en tant que société appelée à disparaître, transfère tous ses actifs et passifs au repreneur, à savoir crelnvest. Lors de la réalisation de cette fusion après aboutissement de l'offre d'échange, les actionnaires recevront également des actions crelnvest. Le rapport d'échange entre actions Altin et actions crelnvest sera fixé sur la base d'évaluations reposant sur les mêmes fondements que la présente offre d'échange.

Avec la fusion projetée, crelnvest veut apporter aux actionnaires des deux sociétés une plus-value grâce à la reprise d'un portefeuille de fonds non traditionnels bien diversifié à une valeur d'inventaire nette avantageuse.

Parallèlement, la réduction proposée de la valeur nominale entraîne une valeur de placement optimale, garantissant par ailleurs une liquidité plus élevée aux investisseurs.

Les anciens actionnaires de Altin profitent d'une offre d'échange attrayante (plus-value par rapport à la situation réelle) et bénéficient d'une distribution non soumise à l'impôt.

##### 2. Capital-actions

Le capital-actions de Altin se monte actuellement (2 juillet 2001) à CHF 213 520 714, réparti en 4 965 598 actions au porteur d'une valeur nominale de CHF 43 chacune.

##### 3. Accords entre crelnvest, d'une part, et Altin, ses organes et ses actionnaires, de l'autre

Il n'existe pas d'accord entre crelnvest et les personnes agissant de concert avec elle, d'une part, et Altin, ses organes et ses actionnaires, de l'autre en relation avec cette offre; seule est réservé un accord entre crelnvest et la Banque Julius Baer & Cie SA concernant le déroulement technique de cette offre.

##### 4. Informations confidentielles

crelnvest atteste que ni elle-même ni les personnes agissant de concert avec elle n'ont reçu, directement ou indirectement, de Altin des informations non rendues publiques sur cette société qui pourraient influencer de manière déterminante la décision des bénéficiaires de l'offre de rachat.

## E. Rapport de l'organe de contrôle au sens de l'article 25 de la Loi fédérale sur les bourses et le commerce des valeurs mobilières

En notre qualité d'organe de contrôle reconnu par la Loi sur les bourses pour la vérification d'offres publiques d'acquisition, nous avons vérifié le prospectus compte tenu de l'exception autorisée par la Commission des OPA.

La responsabilité de l'établissement selon les normes de la profession en Suisse. Ces normes requièrent de planifier et de réaliser la vérification de manière telle que des anomalies significatives dans le prospectus puissent être constatées avec une assurance raisonnable. Nous avons révisé les indications figurant dans le prospectus en procédant à des analyses et à des examens, partiellement par sondages. En outre, nous avons apprécié le respect de la loi et de l'ordonnance. Nous estimons que notre révision constitue une base suffisante pour former notre opinion.

Selon notre appréciation:

- le prospectus est conforme à la Loi suisse sur les bourses et à l'ordonnance;
- le prospectus est complet et exact;
- l'égalité de traitement des destinataires de l'offre est respectée;
- crelnvest SA a pris toutes les dispositions requises pour obtenir les actions nécessaires de crelnvest SA en vue de l'échange à la date de l'exécution.

Zurich, le 28 juin 2001	Ernst & Young SA M. Schneider Expert-comptable diplômé	F. O. Wiedmer Expert-comptable diplômé
-------------------------	--------------------------------------------------------------	-------------------------------------------

## F. Publications

Les publications en relation avec cette offre d'échange seront publiées dans la FOSC, dans la Neue Zürcher Zeitung, dans la Finanz und Wirtschaft et dans Le Temps.

## G. Déroulement de l'offre de rachat

##### 1. Information / inscription

##### Déposants

Les actionnaires de Altin dont les actions au porteur sont conservées dans le dépôt d'une banque et qui souhaitent profiter de l'offre de rachat sont priés de procéder selon les instructions communiquées par leur banque.

##### Détenteurs de titres à domicile

Les détenteurs d'actions au porteur de Altin qui les conservent à leur domicile ou dans un compartiment de coffre-fort sont priés de retourner le formulaire "Déclaration d'acceptation et de cession" dûment rempli et signé accompagné du (des) titres correspondant(s), non annulé(s) et pourvus des coupons no 5 & ss, à la Banque Julius Baer & Cie SA, Zurich, ou à leur banque au plus tard à l'échéance du délai de validité de l'offre, à 16 heures. Les formulaires "Déclaration d'acceptation et de cession" peuvent être commandés à la Banque Julius Baer & Cie SA, tél.: +41 58 888 8000, télécopie: /+41 58 888 80 99, capitalmarkets@julius-baer.com.

crelnvest a mandaté la Banque Julius Baer & Cie SA , Zurich, de la réalisation technique de l'offre d'échange.

Banque Julius Baer & Cie SA, Zurich

Les actions au porteur Altin offertes à l'échange et consignées dans un dépôt sont bloquées par les banques dépositaires et ne peuvent plus être négociées.

En cas de réalisation de l'offre d'échange, l'échange des actions au porteur Altin qui ont été proposées se fera selon la formule du rapport d'échange (cf. lit. A chiffre 2).

Le rapport d'échange calculé sera publié en principe le 3 septembre 2001.

L'exécution de l'offre d'échange se fera probablement le 28 septembre 2001.

S'il résulte des fractions sur la base du rapport d'échange calculé, une compensation des fractions aura lieu après l'échéance du délai supplémentaire, permettant aux actionnaires de Altin qui acceptent l'offre d'échange d'acheter au maximum 9 fractions décimales pour acquérir une action crelnvest supplémentaire ou de vendre au maximum 9 fractions décimales.

L'échange d'actions au porteur Altin en dépôt auprès de banques en Suisse s'effectue, dans le cadre de cette offre, sans frais pour l'actionnaire de Altin.

L'offre d'échange et l'ensemble des droits et obligations réciproques qui en découlent sont régis par le **droit suisse**. Le for judiciaire exclusif est le Tribunal de commerce du canton de **Zurich**.

2 juillet 2001	Publication de l'offre d'échange; début du délai de carence
16 juillet 2001	Début du délai de validité de l'offre
24 août 2001	Fin du délai de validité de l'offre*
3 septembre 2001	Début du délai supplémentaire, publication du rapport d'échange*
14 septembre 2001	Fin du délai supplémentaire*
28 septembre 2001	Exécution*

\*crelnvest se réserve le droit de prolonger le délai de validité de l'offre une ou plusieurs fois (une prolongation de celle-ci au delà d'une durée totale de 40 jours ouvrables boursiers ne pourra se faire qu'avec l'accord de la Commission des offres publiques d'acquisition) et de renvoyer l'exécution de l'offre d'échange, avec l'accord de la Commission des offres publiques d'acquisition. Dans ce cas, le calendrier sera adapté en conséquence.

##### Annexe: Indications sur crelnvest (après la fusion)

La fusion projetée fera de l'actuelle crelnvest une des plus grandes sociétés de fonds de fonds de Suisse cotées, investissant dans les fonds non traditionnels (hedge funds). Outre la réunion des portefeuilles extrêmement complémentaires, la nouvelle dimension de la société apporte également une liquidité accrue à l'investisseur.

crelnvest continuera à l'avenir à poursuivre sa stratégie actuelle, couronnée de succès. L'objectif de crelnvest est d'être un des premiers promoteurs dans le domaine des placements non traditionnels. D'une manière concrète, crelnvest vise les objectifs suivants:

- Rendement absolu – correspondant aux rendements des marchés des actions internationaux
- Profil de risque similaire à celui d'un portefeuille obligataire largement diversifié
- Corrélation faible avec les marchés traditionnels

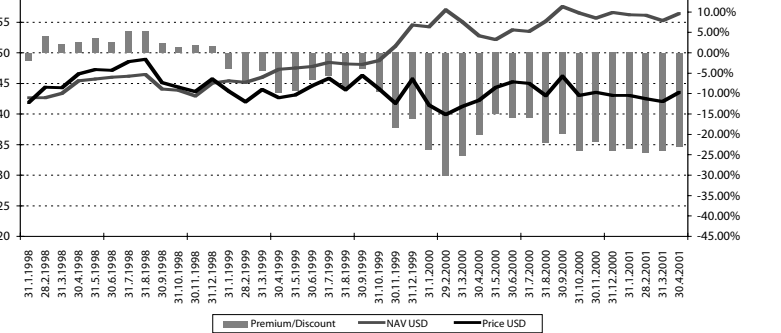
Forte de ces attributs, crelnvest offre une diversification optimale par rapport aux formes de placement traditionnelles.

Le processus de placement continuera à être basé sur l'approche d'investissement des fonds non traditionnels du groupe Julius Baer. Une équipe de 15 spécialistes veille à la mise en œuvre professionnelle des directives de placement. Outre une sélection sérieuse et l'examen détaillé de due diligence des différents fonds, le processus d'allocation anticipatif comporte également la surveillance permanente du portefeuille par un système de maîtrise des risques dynamique prenant en compte des facteurs qualitatifs aussi bien que quantitatifs.

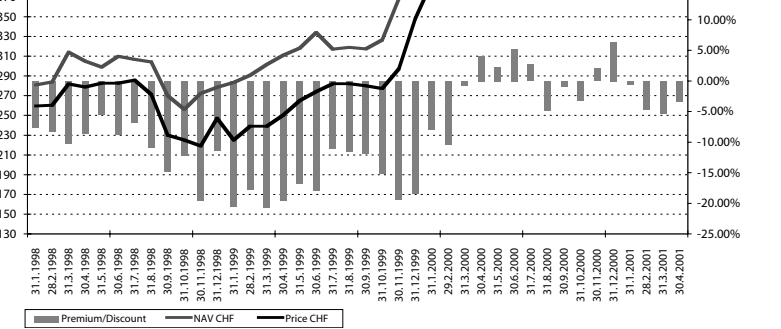
Pour l'investisseur, les actions au porteur de crelnvest représentent une participation à un portefeuille bien structuré englobant des fonds non traditionnels très diversifiés caractérisés par des styles et thèmes de placement fort différents. En plus de la cotation à la SWX Swiss Exchange, crelnvest offre également un marché liquide, grâce à son teneur de marché, la Banque Julius Baer & Cie à Zurich. Le négoce se fait en francs suisses, c'est-à-dire la monnaie de cotation. Par ailleurs, le teneur de marché fixe également des cours en USD et en EUR.

Toutes ces qualités font que l'investisseur bénéficie d'une combinaison attrayante, résultant des facteurs suivants: des rendements attendus plus élevés que ceux offerts par des placements non traditionnels, une liquidité équivalente à celle des actions négociées en bourse et, comparativement aux investissements dans des hedge funds isolés, un rapport risque/rendement nettement meilleur.

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



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



Cette annonce est le prospectus d'offre conformément à l'art. 18 de l'ordonnance de la Commission des OPA. Des exemplaires de ce prospectus en langue allemande et française, peuvent être retirés gratuitement auprès de la Banque Julius Baer & Cie SA, Zurich, tél. +41 (58) 888 8000, télécopie +41 (58) 888 8099, ou par e-mail: capitalmarkets@juliusbaer.com

# Julius Bär