

intereffekt investment funds

PROSPECTUS

Gedateerd 15 december 2021

Intereffekt Investment Funds N.V.

(opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur)

Fondsen van Intereffekt Investment Funds N.V. zijn:

Aandelenfondsen

TCM Global Frontier High Dividend Equity

TCM Vietnam High Dividend Equity

TCM Africa High Dividend Equity

Derivatenfondsen

Intereffekt Active Leverage Brazil

Intereffekt Active Leverage India

Intereffekt Active Leverage China

Intereffekt Active Leverage Japan

BELANGRIJKE INFORMATIE

Dit Prospectus is het door de Wft voorgeschreven prospectus van Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF) en is vastgesteld op 15 december 2021.

Personen die geïnteresseerd zijn in deelname in de Fondsen worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Hun wordt nadrukkelijk geadviseerd dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud van dit Prospectus.

Niemand is door IIF gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door IIF. Dit Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig financieel instrument, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig financieel instrument, noch een aanbod van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig financieel instrument aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is.

De aan de Beheerder ex artikel 2:65 Wft verleende AIFM vergunning geeft hem slechts de bevoegdheid de Aandelen in Nederland aan te bieden aan het publiek of anderszins actief te zijn ter bevordering van de verkoop van de Aandelen. De aanbieder en/of verkoop van Aandelen, verstrekking en verspreiding van dit Prospectus kan, in bepaalde andere rechtsgebieden, in het bijzonder de Verenigde Staten van Amerika en Canada onderworpen zijn aan juridische beperkingen. IIF verzoekt een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus kennis te nemen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. IIF aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Aandelen betreft of niet.

In overeenstemming met Verordening (EU) Nr. 1286/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 26 november 2014 over essentiële-informatiedocumenten voor verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten (PRIIP's) heeft de Beheerder voor het Fonds een 'Essentiële-informatiedocument' opgesteld waarin o.a. wordt ingegaan op de kosten, de rendementen en de risico's. Het doel van dit document is u de nodige informatie over het Fonds ter beschikking te stellen zodat u doordachte beleggingsbeslissingen kan nemen en verschillende PRIIP's kan vergelijken. Wij stellen dit document graag aan u beschikbaar. Het Essentiële-informatiedocument kan online worden ingezien op de Website.

Op het prospectus is Nederlands recht van toepassing.

Loop geen onnodig risico. Lees de Essentiële Beleggersinformatie. Hierin staat vermeld dat het risico van dit product zeer groot is.

De waarde van uw belegging kan als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

De waarde van de belegging kan zowel stijgen als dalen, beleggers krijgen mogelijk minder terug dan dat zij hebben ingelegd.

PROSPECTUS

INTEREFFEKT INVESTMENT FUNDS N.V.

(beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, gevestigd te Joure)

Het geplaatste aandelenkapitaal van Intereffekt Investment Funds N.V. is verdeeld in zeven series, met de letters A t/m G, die hierna als afzonderlijk Fonds worden aangeduid.

Aandelenfondsen		
TCM Global Frontier High Dividend Equity FONDS G, nominale waarde per aandeel € 0,01 ISIN Code NL0010278073 Trading Symbol: TCMGF NA	TCM Vietnam High Dividend Equity Fonds B, nominale waarde per aandeel € 0,01 ISIN Code NL0006489189 Trading Symbol: TCMVN NA	TCM Africa High Dividend Equity Fonds E, nominale waarde per aandeel € 0,01 ISIN Code NL0006173007 Trading Symbol: TCMAF NA

Derivatenfondsen	
Intereffekt Active Leverage Brazil Fonds F, nominale waarde per aandeel € 0,01 ISIN Code NL0009693258 Trading Symbol: INBRA NA	Intereffekt Active Leverage China Fonds C, nominale waarde per aandeel € 0,01 ISIN Code NL0000290427 Trading Symbol: ICAWA NA
Intereffekt Active Leverage India Fonds D, nominale waarde per aandeel € 0,01 ISIN Code NL0000817161 Trading Symbol: INIWA NA	Intereffekt Active Leverage Japan Fonds A, nominale waarde per aandeel € 0,01 ISIN Code NL0006477440 Trading Symbol: IJAWA NA

De Aandelen luiden aan toonder en zijn per Fonds belichaamd in één verzamelbewijs dat niet in enkelvoudige of andere meervoudige fysieke aandeelbewijzen kan worden omgewisseld. De verzamelbewijzen worden in bewaring gegeven bij het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.

TRUSTUS Capital Management B.V., Joure
directie/beheerder

DEFINITIES

Aandelen	op Euronext genoteerde aandelen in het kapitaal van IIF;
Aandeelhouder	houder van één of meer Aandelen;
Administrateur	Caceis Bank Netherlands Branch;
AIFMD	Alternative Investment Fund Managers Directive (een Europese richtlijn die in 2013 geharmoniseerde regels voor beleggingsinstellingen niet zijnde icbe's heeft geïntroduceerd);
AFM	Stichting Autoriteit Financiële Markten;
Algemene Vergadering	de algemene vergadering van Aandeelhouders;
Beursdag	een dag dat verhandeling van Aandelen op Euronext mogelijk is;
Bewaarder	Caceis Bank Netherlands Branch;
BGfo	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft;
BW	Burgerlijk Wetboek;
Caceis	Caceis Bank Netherlands Branch;
DNB	De Nederlandsche Bank N.V.;
Euroclear Nederland	Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.;
Euronext	NYSE Euronext in Amsterdam;
Factsheets	een maandelijks, tevens op de Website gepubliceerde publicatie waarin onder andere het actuele dividendrendement van het Fonds wordt weergegeven;
Fonds	een bepaalde serie Aandelen, in de Statuten aangeduid met de letters A tot en met G;
Fund Agent	Caceis;
Halfjaarcijfers	de halfjaarcijfers van het Fonds als bedoeld in artikel 4:51(2) Wft, opgesteld overeenkomstig artikel 4:51(4) Wft;
Icbe	een instelling voor collectieve beleggingen in effecten in de zin van de Wft;
IIF of Venootschap	Intereffekt Investment Funds N.V., statutair gevestigd te Joure;
IntFin	IntFin Services B.V., statutair gevestigd te Joure;
Jaarcijfers	de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in de artikelen 2:361(1), 2:391(1) en 2:392(1)a tot en met h BW, opgesteld overeenkomstig artikel 4:51(4) Wft;
Prospectus	het prospectus van IIF zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld door één of meer supplementen;
Raad van Commissarissen	de raad van commissarissen van IIF;

Registratiedocument	het registratiedocument van TRUSTUS als bedoeld in artikel 4:48(1) Wft;
Statuten	de statuten van IIF;
TRUSTUS <i>of</i> Beheerder	TRUSTUS Capital Management B.V., statutair gevestigd te Joure;
Website	de website van IIF (www.intereffektfunds.nl/www.tcminvestmentfunds.nl); en
Wft	Wet op het financieel toezicht.

PROFIEL

IIF is een open-end beleggingsmaatschappij, opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. De aandelenreeks met de letters A, B, C, D, E, F en G (Fondsen) worden in dit Prospectus aangeduid met hun fondsnaam zoals hieronder aangegeven. De Fondsen zijn genoteerd op Euronext, hetgeen betekent dat deze Aandelen op Beursdagen kunnen worden verhandeld volgens de systematiek die geldt voor het desbetreffende Fonds. IIF is - wettelijke bepalingen en bijzondere omstandigheden (in het belang van de Aandeelhouders) voorbehouden - bereid de Aandelen in te kopen dan wel te verkopen. IIF is een beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Dit betekent dat de winst is onderworpen aan vennootschapsbelasting naar een tarief van 0%.

Aandelenfondsen

De aandelenfondsen TCM Global Frontier High Dividend Equity, TCM Vietnam High Dividend Equity en TCM Africa High Dividend Equity kunnen direct en indirect beleggen in andere beleggingsinstellingen of icbe's. Zij zullen 95% tot 100% van hun vermogen beleggen in deelnemingsrechten van TCM Investment Funds Luxembourg, een open-end beleggingsinstelling (*société d'investissement à capital variable*) met paraplustructuur gevestigd in Luxemburg. Het restant van het vermogen zal als cash worden aangehouden. De aandelenfondsen kwalificeren daarmee als feeder-structuren.

TCM Global Frontier High Dividend Equity

TCM Global Frontier High Dividend Equity heeft als doelstelling investeerders in Nederland in staat te stellen te investeren in TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux) via TCM Investment Funds Luxembourg, teneinde een hoge dividend inkomstenstroom in combinatie met het behalen van koersrendement te realiseren. Hiermee wordt indirect geïnvesteerd in een portfolio van beursgenoteerde ondernemingen uit het Frontier Market Universe. TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux) streeft naar een lange termijn winst boven de MSCI Frontier Markets Total Return Net Index.

TCM Vietnam High Dividend Equity

TCM Vietnam High Dividend Equity heeft als doelstelling investeerders in Nederland in staat te stellen te investeren in TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux) via TCM Investment Funds Luxembourg, teneinde een hoge dividend inkomstenstroom in combinatie met het behalen van koersrendement te realiseren. Hiermee wordt indirect geïnvesteerd in een portfolio van beursgenoteerde Vietnamese ondernemingen of beleggingsinstellingen met een focus op Vietnam. TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux) streeft naar een lange termijn winst boven de FTSE Vietnam Total Return Net Index.

TCM Africa High Dividend Equity

TCM Africa High Dividend Equity heeft als doelstelling investeerders in Nederland in staat te stellen te investeren in TCM Africa High Dividend Equity (Lux) via TCM Investment Funds Luxembourg, teneinde een hoge dividend inkomstenstroom in combinatie met het behalen van koersrendement te realiseren. Hiermee wordt indirect geïnvesteerd in een portfolio van beursgenoteerde Afrikaanse ondernemingen. TCM Africa High Dividend Equity (Lux) streeft naar een lange termijn winst boven de MSCI Africa ex South Africa Total Return Net Index.

Derivatenfondsen

Intereffekt Active Leverage Brazil

Intereffekt Active Leverage Brazil is een actief beleggingsfonds dat gebruik maakt van een dynamisch handelsmodel dat gebaseerd is op een combinatie van technische beurs-indicatoren.

Het Fonds investeert primair in index- en hefboomproducten (opties, futures en overige derivaten) gericht op de Braziliaanse beursindices. Daarnaast beschikt het Fonds over de mogelijkheid om ook te investeren in index- en (hefboom)producten op overige Braziliaanse beursgenoteerde waarden.

Intereffekt Active Leverage India

Intereffekt Active Leverage India is een actief beleggingsfonds dat gebruik maakt van een dynamisch handelsmodel dat gebaseerd is op een combinatie van technische beurs-indicatoren.

Het Fonds investeert primair in index- en hefboomproducten (opties, futures en overige derivaten) gericht op de Indiase beursindices. Daarnaast beschikt het Fonds over de mogelijkheid om ook te investeren in index- en (hefboom)producten op overige Indiase beursgenoteerde waarden.

Intereffekt Active Leverage China

Intereffekt Active Leverage China is een actief beleggingsfonds dat gebruik maakt van een dynamisch handelsmodel dat gebaseerd is op een combinatie van technische beurs-indicatoren.

Het Fonds investeert primair in index- en hefboomproducten (opties, futures en overige derivaten) gericht op de Chinese beursindices. Daarnaast beschikt het Fonds over de mogelijkheid om ook te investeren in index- en (hefboom)producten op overige Chinese beursgenoteerde waarden.

Intereffekt Active Leverage Japan

Intereffekt Active Leverage Japan is een actief beleggingsfonds dat gebruik maakt van een dynamisch handelsmodel dat gebaseerd is op een combinatie van technische beurs-indicatoren.

Het Fonds investeert primair in index- en hefboomproducten (opties, futures en overige derivaten) gericht op de Japanse beursindices. Daarnaast beschikt het Fonds over de mogelijkheid om ook te investeren in index- en (hefboom)producten op overige Japanse beursgenoteerde waarden.

INHOUDSOPGAVE

Belangrijke informatie	2
Definities	4
Profiel	6
Inhoudsopgave	8
Algemene informatie	9
Oprichting en statuten	9
Kantooradres	9
Raad van Commissarissen	9
Beheerder	9
Administrateur	10
Bewaarder	10
Fund Agent	11
Betaalkantoor	11
Accountant	11
(Half)Jaarcijfers	12
Kosten	12
Behaalde rendementen	12
Opzet paraplustructuur	13
Structuur aandelenfondsen	14
Beleggingsbeperkingen	15
Aandelen	16
Vaststelling intrinsieke waarde/waarderingsgrondslagen	17
Inkoop en/of afgifte van Aandelen	19
Wijze van verhandeling van de Fondsen op Euronext	21
Gelijke en billijke behandeling aandeelhouders	22
Klachtenregeling	22
Kosten en vergoedingen / directe kosten	23
Kosten en vergoedingen / indirecte kosten aandelenfondsen	28
Kosten en vergoedingen / overzicht ongoing charges figures	29
Fiscale aspecten	30
Dividendbeleid	33
Wet op het financieel toezicht	33
Besluit Marktmisbruik Wft	33
Dekking beroepsaansprakelijkheidsrisico's	33
Juridische implicaties	34
Overige informatie	34

Fondsen van Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF)

De aandelenfondsen:

TCM Global Frontier High Dividend Equity	40
TCM Vietnam High Dividend Equity	45
TCM Africa High Dividend Equity	51

De derivatenfondsen:

Intereffekt Active Leverage Brazil	56
Intereffekt Active Leverage India	60
Intereffekt Active Leverage China	63
Intereffekt Active Leverage Japan	66

Bijlagen:

1. Registratiedocument TRUSTUS Capital Management B.V.	69
2. Statuten Intereffekt Investment Funds N.V.	71
3. Samenvatting afspraken master structuur in Luxemburg	80

ALGEMENE INFORMATIE

Oprichting en statuten

Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF), een naamloze vennootschap statutair gevestigd en (hoofd)kantoorhoudend te Joure, is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, zoals bedoeld in artikel 2:76a BW. De Vennootschap is voor onbepaalde tijd opgericht naar Nederlands recht op 6 december 1995 en is ingeschreven in het Handelsregister te Leeuwarden onder nummer 01073188. Een afschrift van het uittreksel uit het Handelsregister van de Vennootschap is kosteloos verkrijgbaar en ligt ter inzage ten kantore van de Vennootschap.

De Statuten zijn integraal opgenomen in het Prospectus. Voor de doelomschrijving van de Vennootschap, alsmede ondermeer de rechten van de Algemene Vergadering en de bepalingen betreffende de wijziging van de Statuten, wordt verwezen naar de Statuten (Bijlage 2). De Statuten, alsmede de gegevens die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister moeten worden opgenomen, worden voorts kosteloos aan een ieder verstrekt en liggen ter inzage op het kantoor van IIF.

Kantooradres

Intereffekt Investment Funds N.V.

Sewei 2, 8501 SP Joure

0513 – 48 22 22

www.intereffektfunds.nl / info@intereffektfunds.nl

www.tcminvestmentfunds.nl / info@tcminvestmentfunds.nl

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen wordt gevormd door de heren:

Drs. L. Deuzeman (voorzitter) en drs. J.W. van de Water RA.

De heer Van de Water is zelfstandig adviseur financiële markten en is tevens lid van de raad van toezicht van de Stichting Woekerpolisclaim.

Beheerder

Als beheerder in de zin van de Wft en enig directeur van IIF treedt op TRUSTUS Capital Management B.V. Informatie over de Beheerder is opgenomen in het Registratiedocument (Bijlage 1).

De personen die het (dagelijks) beleid van IIF (mede) bepalen zijn de heer drs W.Y. Riemersma RBA en de heer drs R.J.F. Visschedijk. Deze personen vormen de directie van de Beheerder en zijn tevens bestuurders van TCM Investment Funds Luxembourg.

De personen die onderdeel uitmaken van een orgaan belast met toezicht op het beleid en de algemene gang van zaken van de Beheerder in het kader van het beheer van IIF zijn de heer drs S. Wijma en de heer dr A. Plantinga. Deze personen vormen de Raad van Commissarissen van de Beheerder. De heer Plantinga is Associate professor of Finance aan de Rijksuniversiteit van Groningen. Met uitzondering van bovengenoemde activiteiten oefenen bovenstaande personen buiten de Beheerder en IIF geen activiteiten uit die rechtstreeks verband houden met de werkzaamheden van de Beheerder en IIF.

De Beheerder verricht alle werkzaamheden die voortvloeien uit het beheer van de fondsen en de directievoering van IIF, inclusief de werkzaamheden op het gebied van risk management, secretariaat, marketing en pr. De overeenkomst van vermogensbeheer alsmede de overeenkomst van secretariaat, marketing en pr tussen IIF en TRUSTUS ligt ter inzage ten kantore van de Vennootschap.

De Beheerder zal tegenover IIF ten aanzien van het door haar gevoerde beheer niet aansprakelijk zijn en zal door IIF worden gevrijwaard voor schade als gevolg van waardevermindering en /of door de fondsen geleden verliezen of welke andere oorzaak dan ook behalve indien en voor zover komt vast te staan dat de schade een rechtstreeks gevolg is van een tekortkoming van de Beheerder bij de uitvoering van haar beheertaken met betrekking tot IIF die te wijten is aan haar schuld of krachtens wet, rechtshandeling of in het verkeer geldende opvatting voor haar rekening komt.

De Beheerder heeft geen beheertaken gedelegeerd, met uitzondering van de administratieve werkzaamheden. De Beheerder heeft deze werkzaamheden ten behoeve van de Vennootschap

uitbesteed aan de Administrateur. Deze werkzaamheden betreffen onder andere het voeren van de effectenadministratie en de financiële administratie van de Vennootschap, het berekenen van de dagelijkse intrinsieke waarde van de fondsen en het verzorgen van de rapportages aan de toezichthouders. De Administrateur brengt hiervoor kosten in rekening aan de Vennootschap. De overeenkomst van administratie ligt ter inzage ten kantore van de Vennootschap.

De Beheerder beheert naast IIF TCM Investment Funds Luxembourg. Transacties in de beleggingsfondsen tussen IIF en TCM Investment Funds Luxembourg zullen plaatsvinden tegen marktconforme condities.

Administrateur

Caceis Bank Netherlands Branch is aangesteld als Administrateur van IIF. Op grond van de overeenkomst tussen de Vennootschap en de Administrateur verricht de Administrateur onder meer de volgende taken:

- berekening van de intrinsieke waarde per Aandeel van de Fondsen;
- het voeren van de financiële administratie van de Fondsen;
- het voeren van de effectenadministratie van de Fondsen;
- het opstellen van de jaar- en halfjaarrekening van de Vennootschap;
- het opstellen van diverse periodieke (toezichts)rapportages en statistieken; en
- overige werkzaamheden zoals van tijd tot tijd overeengekomen tussen de Vennootschap en de Administrateur.

Voor de verrichte werkzaamheden is een vergoeding verschuldigd die ten laste van het resultaat van IIF wordt gebracht. De overeengekomen vergoeding is marktconform en vindt onder marktconforme voorwaarden plaats. De Administrateur zal tegenover IIF ten aanzien van haar werkzaamheden niet aansprakelijk zijn voor schade als gevolg van waardevermindering en/of door de Fondsen geleden verliezen of welke andere oorzaak dan ook behalve indien en voor zover komt vast te staan dat de schade een rechtstreeks gevolg is van een tekortkoming van de Administrateur bij de uitvoering van haar taken met betrekking tot IIF die te wijten is aan haar schuld of krachtens wet, rechtshandeling of in het verkeer geldende opvatting voor haar rekening komt. De aansprakelijkheid van de Administrateur is te allen tijde beperkt tot een van de volgende bedragen (het laagste bedrag is van toepassing):

- a. maximaal 10 maal de door de Administrateur te ontvangen vergoeding op jaarbasis; of
- b. €2.500.000.

IntFin, een 100% dochteronderneming van de Beheerder, voert de controle op de financiële administratie van IIF uit. Er worden door de Beheerder geen transacties verricht met IntFin. De directie van IntFin wordt gevoerd door de heer F.A. Brattinga. De overeenkomst voor het voeren van de controle op de financiële administratie zoals afgesloten tussen IIF en IntFin ligt ter inzage ten kantore van de Vennootschap. Voor de verrichte werkzaamheden van is een vergoeding verschuldigd die ten laste van het resultaat van IIF wordt gebracht. De overeengekomen vergoeding is marktconform en vindt onder marktconforme voorwaarden plaats.

IntFin ondersteunt en controleert de financiële administratie van de Fondsen zoals gevoerd door de Administrateur. Hierbij controleert zij de door de Administrateur berekende budgetten, reserveringen, beheervergoedingen en performance fees van IIF. Verder rapporteert zij aan toezichthouders en stelt zij op basis van door de Administrateur aangeleverde gegevens de jaarrekening van IIF op, welke vervolgens wordt gecontroleerd door de externe accountant, zijnde Mazars Accountants N.V. Daarbij stelt IntFin op basis van door de Administrateur aangeleverde gegevens het halfjaarbericht van IIF op en bereidt zij betalingsopdrachten voor. IntFin is niet zelfstandig bevoegd te beschikken over de saldi van IIF.

Bewaarder

Caceis Bank Netherlands Branch is aangesteld als Bewaarder van IIF. Voor de verrichte werkzaamheden is een vergoeding verschuldigd die ten laste van het resultaat van IIF wordt gebracht. De overeengekomen vergoeding is marktconform en vindt onder marktconforme voorwaarden plaats.

Op grond van de overeenkomst tussen de Bewaarder en de Vennootschap verricht de Bewaarder de volgende taken:

- het controleren en reconciliëren van kasstromen en geldrekeningen;
- het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen en/of eigendomsverificatie en -registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming;
- het controleren van een juiste uitgifte en inname van Aandelen;
- zorg dragen voor een juiste vaststelling van de intrinsieke waarde per Aandeel;
- controleren dat bij verkoop van beleggingen door IIF de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt ontvangen; en
- controleren dat de opbrengsten van IIF een bestemming krijgen die strookt met de wet- en regelgeving en de Statuten.

De uitbestedingsovereenkomst zoals afgesloten tussen IIF en Caceis ligt ter inzage ten kantore van de Vennootschap. Op verzoek kan een afschrift van de overeenkomst worden verkregen tegen ten hoogste de kostprijs.

De Bewaarder is jegens IIF of de Aandeelhouders aansprakelijk voor het verlies door de Bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. Er is geen sprake van enige vrijwaring van deze aansprakelijkheid.

De Bewaarder is bevoegd om de bewaring van de financiële instrumenten uit te besteden aan een sub-custodian. De Bewaarder verzekert zich ervan dat deze delegatie voldoet aan de vereisten zoals opgenomen in relevante wet- en regelgeving, waaronder de eisen opgenomen in artikel 21 lid 11 sub paragraaf (d) van de AIFMD. Door de Bewaarder is de bewaarneming in het overgrote deel van de landen waarin de drie TCM aandelenfondsen beleggen uitbesteed aan lokale sub-custodians.

De Bewaarder heeft geen overeenkomsten gesloten met aan haar gelieerde partijen.

IIF en haar subfondsen mogen beleggen in met de Beheerder of de Bewaarder gelieerde partijen en in andere beleggingsinstellingen die met de Beheerder of de Bewaarder gelieerde partijen zijn of die beheerd worden door met de Beheerder of de Bewaarder gelieerde partijen, onder de voorwaarden zoals van toepassing onder de fonds documenten van de relevante beleggingsinstellingen.

Fund Agent

Caceis fungeert als Fund Agent voor IIF en ontvangt hiervoor een marktconforme vergoeding. Caceis beoordeelt of de aan- en verkoopopdrachten van Aandelen in het orderboek van Euronext zijn ingelegd overeenkomstig de voorwaarden zoals vermeld in het Prospectus. Na sluiting van het orderboek zal Caceis het saldo van alle aan- en verkooporders van Aandelen doorgeven aan de Vennootschap. De transactieprijs waartegen deze aan- en verkooporders worden afgerekend wordt aangeleverd bij Euronext. De positie van Caceis als Fund Agent is vastgelegd in een overeenkomst tussen Caceis en IIF.

Caceis is aansprakelijk voor eventuele schade die het gevolg is van een tekortkoming in de nakoming van enige verplichting voortvloeiende uit of verband houdende met de afgesloten overeenkomst, met uitzondering van indirecte schade of gevolgschade, waaronder niet wordt begrepen schade die voortvloeit uit het niet naleven van de voorwaarden van de overeenkomst door Caceis. Er is geen sprake van enige vrijwaring van deze aansprakelijkheid.

Betaalkantoor

Caceis Bank, Netherlands Branch
De Entrée 500
1101 EE Amsterdam

Caceis fungeert als betaalkantoor van de Vennootschap. Zij is onder meer belast met het verrichten van de dividendbetalingen namens de Vennootschap.

Accountant

Mazars Accountants N.V.
Delflandlaan 1
1062 EA Amsterdam

(Half)Jaarcijfers

De meest recente (half)jaarcijfers worden geacht integraal onderdeel uit te maken van het Prospectus. In het bijzonder ten aanzien van ongoing charges figures wordt hier naar verwezen.

Kosten

Voor de kosten welke samenhangen met de voor het Fonds verrichte werkzaamheden wordt verwezen naar de kostenparagraaf in dit prospectus op pagina 23. Dit geldt ondermeer voor directie en beheer, administrateur, depotbank/bewaarder en fund agent.

Behaalde rendementen

Voor de in het verleden behaalde rendementen wordt verwezen naar de jaarrekeningen van het Fonds op de Website.

OPZET PARAPLUSTRUCTUUR

Een paraplustructuur houdt in dat het aandelenkapitaal van IIF is onderverdeeld in verschillende series (letter-)aandelen. Elke serie Aandelen (Fonds) vertegenwoordigt een afzonderlijk geadmireerde beleggingsportefeuille met een eigen naam, beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Een paraplufonds is het alternatief voor het naast elkaar bestaan van een aantal geheel zelfstandige beleggingsinstellingen. In de regel zijn de totale algemene beheer- en administratiekosten die aan een paraplufonds zijn verbonden, lager dan het totaal van de kosten verbonden aan een zelfde aantal geheel zelfstandige beleggingsinstellingen.

Dit hangt samen met het feit dat kosten zoals oprichtingskosten/kosten van statutenwijziging, accountantskosten, advieskosten (bijvoorbeeld fiscaal, juridisch) en kosten van extern toezicht mede bepaald worden door het aantal instellingen/(rechts)personen en in mindere mate door de omvang van deze beleggingsinstellingen. Deze kostenvoordelen komen rechtstreeks ten goede aan de beleggers in de Fondsen.

Het risico van de paraplustructuur is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. Omdat de vermogens van de subfondsen niet juridisch van elkaar gescheiden zijn, kan een negatief vermogen van een van de subfondsen worden omgeslagen over de andere subfondsen. Door het gebruik van hefboomproducten voor een deel van de subfondsen binnen de paraplu is niet uit te sluiten dat deze kans zich voordoet, echter door het gehanteerde beleggingsbeleid en risicomangement wordt deze kans zeer klein geacht.

IIF kent zeven Fondsen die in de Statuten met een letter zijn aangeduid en waaraan de navolgende namen zijn toegekend:

Intereffekt Active Leverage Japan

Intereffekt Active Leverage Japan is statutair aangeduid als 'Fonds A'.

TCM Vietnam High Dividend Equity

TCM Vietnam High Dividend Equity is statutair aangeduid als 'Fonds B'.

Intereffekt Active Leverage China

Intereffekt Active Leverage China is statutair aangeduid als 'Fonds C'.

Intereffekt Active Leverage India

Intereffekt Active Leverage India is statutair aangeduid als 'Fonds D'.

TCM Africa High Dividend Equity

TCM Africa High Dividend Equity is statutair aangeduid als 'Fonds E'.

Intereffekt Active Leverage Brazil

Intereffekt Active Leverage Brazil is statutair aangeduid als 'Fonds F'.

TCM Global Frontier High Dividend Equity

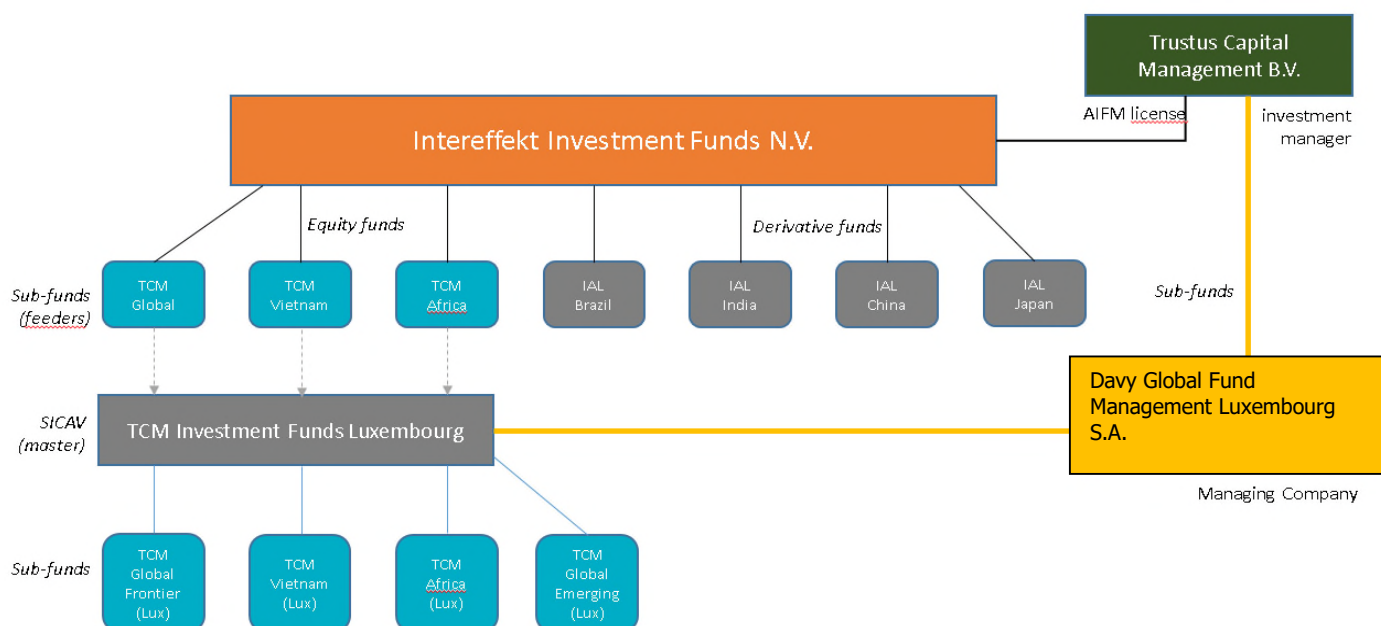
TCM Global Frontier High Dividend Equity is statutair aangeduid als 'Fonds G'.

Fonds B, Fonds E en Fonds G zullen 95% tot 100% van hun vermogen beleggen in deelnemingsrechten van TCM Investment Funds Luxembourg, een open-end beleggingsinstelling (*société d'investissement à capital variable*) met paraplustructuur gevestigd in Luxemburg. Het restant van het vermogen zal als cash worden aangehouden. Deze subfondsen kwalificeren daarmee als feeder-structuren.

Het masterfonds TCM Investment Funds Luxembourg heeft op haar beurt vier subfondsen, zijnde TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux), TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux), TCM Africa High Dividend Equity (Lux) en TCM Global Emerging High Dividend Equity (Lux). Fonds B, Fonds E en Fonds G beleggen hun vermogen via TCM Investment Funds Luxembourg in respectievelijk TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux), TCM Africa High Dividend Equity (Lux) en TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux).

STRUCTUUR AANDELENFONDSEN

Vanaf de start van de aandelenfondsen in Luxemburg ziet de structuur er als volgt uit:



- In Luxemburg is een zogenaamde SICAV (*société d'investissement à capital variable*) opgericht (genaamd TCM Investment Funds Luxembourg) met daaronder de volgende drie subfondsen:
 1. TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux);
 2. TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux);
 3. TCM Africa High Dividend Equity (Lux); en
 4. TCM Global Emerging High Dividend Equity (Lux).
- Davy is als *managing company* verantwoordelijk voor bijvoorbeeld regelgeving, vergunningen, toezicht, portefeuillebeheer en risk management van deze drie subfondsen;
- Trustus is door Davy aangesteld als *Investment Manager*. Davy heeft het portefeuillebeheer van deze drie subfondsen aan Trustus gedelegeerd, en Trustus is als *Investment Manager* verantwoordelijk voor het portefeuillebeheer.

In bijlage 3 bij dit prospectus is een samenvatting opgenomen van de delegatie afspraken voor de subfondsen uit de master structuur in Luxemburg tussen de Management Company (Davy) en de Investment Manager (Trustus), namelijk voor zover het gaat om de wijze waarop de beheerstaken worden uitgevoerd door Trustus, aansprakelijkheden en conflicts of interest tussen partijen.

Informatie over TCM Investment Funds Luxembourg en haar subfondsen is zowel opgenomen in dit Prospectus als in het prospectus van TCM Investment Funds Luxembourg. Het prospectus van TCM Investment Funds Luxembourg is verkrijgbaar via de Website.

BELEGGINGSBEPERKINGEN

Op de aandelenfondsen zijn beleggingsbeperkingen van toepassing. Deze beleggingsbeperkingen worden per aandelenfonds beschreven in de omschrijving van het beleggingsbeleid van het betreffende fonds zoals opgenomen in de aanvullende informatie over de aandelenfondsen in dit Prospectus.

De derivatenfondsen maken gebruik van hefboomproducten, via welke de Beheerder door het op het niveau van derivaten lenen van geld of effecten beoogt het rendement op het vermogen van de derivatenfondsen te vergroten. Op niveau van IIF wordt geen geld ingeleend. Met een relatief kleinere inleg (alleen het fondsvermogen) kan een positie van grotere onderliggende waarde in de markt worden ingenomen (namelijk: het fondsvermogen plus de in het kader van investeringen in derivaten geleende middelen). De impact van dit gebruik van hefboomproducten kan zowel positief als negatief uitpakken; waar gebruik van hefboomproducten veel hogere rendementen met zich kan brengen, kan deze ook een veel groter verlies veroorzaken dan zonder het gebruik hiervan het geval zou zijn geweest. Met het gebruik van hefboomproducten komen daarmee ook hogere risico's. Bij gebruik van hefboomproducten kan namelijk een netto schuld overblijven als de waarde van het onderliggende fondsvermogen nul wordt. Het is dan immers zo dat er geen fondsvermogen overblijft maar nog wel een schuld aan de bank. IIF kan dan failliet gaan waardoor Aandeelhouders hun investering volledig kwijt kunnen raken. Dit risico bestaat niet als geen gebruik wordt gemaakt van hefboomproducten. Voor de derivatenfondsen geldt dat de maximale hefboom niet meer bedraagt dan twee (2) maal de totale waarde van de netto vermogenswaarde van het betreffende derivatenfonds. Deze hefboom zal door de Beheerder worden ingenomen als het gehanteerde handelsmodel een positief signaal afgeeft. Indien het handelsmodel een negatief signaal afgeeft zal de hefboom worden afgebouwd naar één (1) en zal er niet langer sprake zijn van een hefboom. De fondsen kunnen voor het opzetten van de hefboom gebruikmaken van opties, futures en overige derivaten. De maximale hefboom van twee (2) kan slechts worden ingenomen en aangehouden zolang het betreffende derivatenfonds een dusdanig eigen vermogen aanhoudt dat het de aanvullende verplichtingen, uit hoofde van bijvoorbeeld margins van de Bewaarder, ruimschoots kan voldoen.

De risico's van het gebruik van hefboomproducten zorgen voor een verhoogde beweeglijkheid (volatiliteit) van de beleggingsportefeuille en daarmee het fonds. In tijden van een scherpe daling van bijvoorbeeld een index kan dit zorgen voor nog grotere daling van het fonds. Op langere termijn kunnen de (rente)kosten van een hefboomproduct het rendement voor de belegger nadelig beïnvloeden. Indien gebruik wordt gemaakt van derivaten uitgegeven door (financiële) instellingen loopt de koper van deze derivaten een kredietrisico op de uitgevende instelling. Een faillissement van een uitgevende instelling (veelal een bank) kan leiden tot een fors verlies op de betreffende positie in derivaten. De derivatenfondsen maken (nagenoeg uitsluitend) gebruik van derivaten waarop geen kredietrisico wordt gelopen.

De derivatenfondsen maken daarom geen gebruik van zekerheden of hergebruik van activa van de uitgevende instellingen van derivaten. Doordat praktisch geen kredietrisico wordt gelopen kennen de derivatenfondsen geen regelingen voor onderpand.

IIF en haar subfondsen zullen geen financiële instrumenten in- of uitlenen of als debiteur leningen aangaan.

AANDELEN

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt € 4.000.000 nominaal en is verdeeld in 400.000.000 Aandelen. De nominale waarde van ieder van deze aandelen is € 0,01. Ieder Aandeel geeft recht op één stem.

Er zijn tien series van (gewone) Aandelen uitgegeven, aangeduid met letter A tot en met J. Deze letters duiden het subfonds aan waarin het betreffende Aandeel valt. Geen van de aandelen zijn preferente aandelen.

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap is als volgt over de Fondsen verdeeld.

- fonds A, welke bestaat uit veertig miljoen (40.000.000) aandelen;
- fonds B, welke bestaat uit veertig miljoen (40.000.000) aandelen;
- fonds C, welke bestaat uit veertig miljoen (40.000.000) aandelen;
- fonds D, welke bestaat uit éénhonderd dertig miljoen (130.000.000) aandelen;
- fonds E, welke bestaat uit veertig miljoen (40.000.000) aandelen;
- fonds F, welke bestaat uit veertig miljoen (40.000.000) aandelen;
- fonds G, welke bestaat uit veertig miljoen (40.000.000) aandelen;
- fonds H, welke bestaat uit tien miljoen (10.000.000) aandelen;
- fonds I, welke bestaat uit tien miljoen (10.000.000) aandelen; en
- fonds J, welke bestaat uit tien miljoen (10.000.000) aandelen.

De Fondsen zijn genoteerd op Euronext. Elk Aandeel geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het Fonds voor zover dit aan de Aandeelhouders toekomt. Het is niet mogelijk om Aandelen van een bepaalde serie (letter) naar een andere serie Aandelen (letter) van de Vennootschap om te zetten.

Anders dan de wijze waarop de fondsen verhandeld kunnen worden bestaan geen specifieke handelsbeperkingen. De wijze van verhandeling van de fondsen staat beschreven op pagina 21.

VASTSTELLING INTRINSIEKE WAARDE/WAARDERINGSGRONDSLAGEN

De vaststelling van de intrinsieke waarde van een Aandeel geschiedt volgens de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen van waardering en resultaatbepaling en in overeenstemming met de van toepassing zijnde wettelijke bepalingen waarbij geldt dat:

- rekening wordt gehouden met alle voor het desbetreffende Aandeel relevante kosten en opbrengsten, toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben; en
- activa en passiva luidend in vreemde valuta's worden omgerekend naar Euro's tegen de laatst bekende valutakoers en transacties in vreemde valuta's worden omgerekend naar Euro's tegen de valutakoers op de datum van de transactie.

Voor elk Fonds zal een afzonderlijke administratie worden gevoerd, waarin alle aan een Fonds toe te rekenen activa en passiva, opbrengsten en kosten worden opgenomen.

Op basis van voorgaande hoofdregels gelden de volgende regels voor de waardering van de activa en passiva en de resultaatbepaling:

- beleggingen die worden verhandeld op een gereguleerde markt of op een ander handelsplatform worden gewaardeerd tegen de beurs- en valutakoersen per het einde van de verslagperiode. Beleggingen die niet worden verhandeld op een gereguleerde markt of een ander handelsplatform worden gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn. Derivaten worden gewaardeerd tegen het gemiddelde van de door de meest gereede broker opgegeven bied- en laatkoers. De overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde;
- gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode de aankoopwaarde dan wel de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen. De gemaakte kosten bij aankoop dan wel de gemaakte kosten bij verkoop worden geacht deel uit te maken van de aankoopwaarde respectievelijk de verkoopopbrengst. Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Op Beursdagen zal de Beheerder de intrinsieke waarde per Aandeel op grond van bovenstaande grondslagen voor waardering en resultaatbepaling vaststellen. Ten behoeve hiervan wordt de waarde van de activa - inclusief het saldo van baten en lasten over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen - gedeeld door het aantal uitstaande Aandelen van een Fonds.

De intrinsieke waarde van de Aandelen wordt iedere Beursdag ten minste éénmaal door de Administrateur berekend en door de Beheerder vastgesteld.

Het kan voorkomen dat het openingstijdstip van de Fondsen op Euronext onvoldoende tijd laat om na sluitingstijd van de onderliggende gereguleerde markten of andere handelsplatformen de intrinsieke waarde tijdig te berekenen en in het systeem van Euronext in te voeren.

In dat geval wordt een openingskoers afgegeven op basis van 'fair value pricing', een methode waarbij zowel rekening gehouden wordt met gedane koersen als te verwachten noteringen.

De meest actuele intrinsieke waarde van de Aandelen wordt bekendgemaakt op de Website.

De Beheerder kan besluiten de vaststelling van de intrinsieke waarde van een Fonds tijdelijk op te schorten in onder meer de volgende gevallen:

- indien de waarde van de activa en/of passiva waarin het Fonds belegt niet kunnen worden vastgesteld;
- indien de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van de waarde van het Fonds, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het Fonds niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- indien factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarover de Beheerder geen zeggenschap heeft, de Beheerder verhinderen de waarde van het Fonds te bepalen.

De inkoop- en afgifteprijs van de Aandelen van de derivatenfondsen Intereffekt Active Leverage Brazil, Intereffekt Active Leverage Japan, Intereffekt Active Leverage China en Intereffekt Active Leverage

India kan bepaald worden door de in de markt geldende bied- en laatprijzen van de derivaten waarin wordt belegd. Voor aanvullende gegevens betreffende de inkoop en afgifte van de Aandelen wordt verwezen naar de nadere informatie per Fonds verder in het Prospectus.

Compensatie onjuiste waardeberekening

Een onjuist berekende intrinsieke waarde kan leiden tot een onjuiste inkoop- of afgifteprijs. Hierdoor kan een niet beoogd financieel nadeel of voordeel ontstaan voor kopers of verkopers van aandelen in het kapitaal van een Fonds of voor een Fonds.

Ingeval van een te hoge afgifteprijs, respectievelijk te lage inkoopprijs ontstaat een financieel nadeel voor een koper, respectievelijk verkoper van aandelen van het betreffende Fonds en een even groot voordeel voor het Fonds. In deze gevallen geschiedt compensatie van het financiële nadeel door het Fonds. De compensatie voor kopers geschiedt indien mogelijk in aandelen in het kapitaal van het Fonds. De compensatie voor verkopers geschiedt in geld.

Ingeval van een te lage afgifteprijs, respectievelijk te hoge inkoopprijs ontstaat een financieel voordeel voor een koper, respectievelijk verkoper van aandelen van het betreffende Fonds en een even groot nadeel voor het Fonds (bestaande beleggers). Indien het niet (meer) mogelijk is de desbetreffende transacties ongedaan te maken wordt het Fonds door de Beheerder gecompenseerd (in geld).

Voorwaarden voor compensatie zijn:

- de fout is gemaakt door de Beheerder of de Administrateur (indien de fout niet door de Beheerder of de Administrateur is gemaakt is de schade op de veroorzaker verhaalbaar);
- de afwijking van de gehanteerde intrinsieke waarde ten opzichte van de juiste intrinsieke waarde minimaal 2% bedraagt;
- het nadeel minimaal EUR 100 per transactie bedraagt;
- de Beheerder binnen een termijn van maximaal dertig kalenderdagen na desbetreffende transactiedatum hierover wordt geïnformeerd.

Voor de drie aandelenfondsen (TCM Global Frontier High Dividend Equity, TCM Africa High Dividend Equity en TCM Vietnam High Dividend Equity) geldt dat indien aan alle voorwaarden voor compensatie is voldaan de gehele schade wordt vergoed (de franchise methode).

Voor de vier hefboomfondsen (Intereffekt Active Leverage Brazil, Intereffekt Active Leverage India, Intereffekt Active Leverage China en Intereffekt Active Leverage Japan) geldt dat indien aan alle voorwaarden voor compensatie is voldaan het deel van de schade boven de drempels ofwel het meerdere vergoed wordt (de eigen risico methode).

INKOOP EN/OF AFGIFTE VAN AANDELEN

IIF is een open-end beleggingsinstelling. De Vennootschap is - wettelijke bepalingen en bijzondere omstandigheden (in het belang van de Aandeelhouders) voorbehouden - bereid haar Aandelen op Beursdagen in te kopen dan wel af te geven. De Vennootschap brengt haar Aandelen in de handel in Amsterdam.

Zij zal enerzijds voor ieder Fonds Aandelen uitgeven en anderzijds Aandelen inkopen. De Beheerder kan de uitgifte en/of inkoop van Aandelen in het belang van de Aandeelhouders (tijdelijk) opschorten, indien zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die een (tijdelijke) opschorting rechtvaardigt. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan sprake zijn indien:

- de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de waarde van financiële instrumenten kan geven, omdat één of meer gereguleerde markten of multilaterale handelsfaciliteit waarop financiële instrumenten, waarin (in)direct wordt belegd, zijn genoteerd of worden verhandeld, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties daarop zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen;
- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal (indirect) worden gebruikt voor de bepaling van de intrinsieke waarde van de Fondsen, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van financiële instrumenten, waarin (in)direct wordt belegd, niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- de technische middelen om uitgifte en inkoop te faciliteren door een technische storing tijdelijk niet beschikbaar zijn;
- er factoren zijn die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarop de Beheerder geen invloed heeft, en de Beheerder verhinderen de intrinsieke waarde van de Fondsen voldoende nauwkeurig te bepalen;
- feitelijk niet onmiddellijk aan de hoeveelheid verzoeken tot uitgifte en/of inkoop kan worden voldaan, bijvoorbeeld omdat het administratief niet mogelijk is de verzoeken ordentelijk te verwerken;
- de fiscale status van IIF in gevaar komt; en
- indien de Beheerder van mening is dat de uitgifte van Aandelen strijdig is met enige wettelijke bepaling of enige bepaling van Euronext.

De Vennootschap zal voorts niet tot inkoop van Aandelen overgaan indien het nominale bij derden geplaatste aandelenkapitaal van de Vennootschap als gevolg daarvan zou dalen tot minder dan één tiende deel van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap.

De Vennootschap zal niet tot afgifte van Aandelen overgaan indien als gevolg van de afgifte het nominale bedrag van het geplaatste aandelenkapitaal van een Fonds zou uitstijgen boven het bedrag van het maatschappelijk kapitaal dat in de Statuten is toegewezen aan het desbetreffende Fonds.

Mocht, om wat voor redenen dan ook, de Beheerder besluiten tot opschorting van inkoop en/of afgifte van Aandelen, dan meldt zij dit onverwijld aan Euronext en de AFM en verzoekt zij Euronext om opschorting van de notering. Een dergelijk besluit wordt tevens onverwijld op de Website bekendgemaakt.

De Vennootschap meent dat er voldoende waarborgen aanwezig zijn om, behoudens eventuele wettelijke bepalingen en de voornoemde uitzonderingen, te voldoen aan de plicht tot inkopen c.q. verkopen van Aandelen. Om te waarborgen dat aan de dagelijkse terugkoopverplichting kan worden voldaan, is per Fonds een passende beleggingsstrategie opgesteld waarbij in beginsel uitsluitend wordt belegd in dagelijks verhandelbare financiële instrumenten met een notering op een gereguleerde markt. Daarnaast zijn per Fonds beleggingsrestricties opgesteld die de liquiditeit van de activa bevorderen door grenzen te stellen aan de omvang van iedere beleggingspositie in relatie tot het vermogen van het Fonds en/of in relatie tot de omvang van de marktwaarde van deze belegging. De Beheerder bekijkt dagelijks of de beleggingsportefeuille van het Fonds past binnen het kader van de beleggingsstrategie en de daaraan gestelde specifieke beleggingsrestricties. De Beheerder legt hierover periodiek verantwoording af aan de Raad van Commissarissen. Indien de veranderingen in de beleggingsomgeving hier aanleiding toegeven kan de Beheerder in overleg met de Raad van Commissarissen tijdelijk extra maatregelen nemen om de liquiditeit van de beleggingsportefeuille van een Fonds te bevorderen. Ten slotte monitort de Beheerder op dagbasis

vraag en aanbod van Aandelen op Euronext.

Behalve in geval van gratis afgifte, zal afgifte van Aandelen zal slechts geschieden na ontvangst door de Vennootschap van het bedrag waarvoor uitgifte wordt verzocht. De uitgifte en inname van Aandelen via Euronext geschiedt net als bij reguliere aandelentransacties op Euronext op basis van levering tegen betaling. Dit betekent dat te allen tijde is gewaarborgd dat de uitgifte van Aandelen pas plaats vindt op het moment dat de nettoprijs in het vermogen van het Fonds is gestort. Er is daarmee geen sprake van een betalingstermijn.

Voor aanvullende gegevens betreffende de inkoop en afgifte van de Aandelen wordt verwezen naar de nadere informatie per Fonds verder in het Prospectus, waaronder de risicoparagraaf.

WIJZE VAN VERHANDELING VAN DE FONDSEN OP EURONEXT

In februari 2007 is het huidige handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen – de Euronext Fund Service - in werking getreden. Dit heeft ook gevolgen voor verhandeling van de Fondsen op Euronext. Het voornaamste kenmerk van Euronext Fund Service is dat de handel voortaan éénmaal per dag plaats vindt op basis van het 'forward pricing' systeem.

Dit handelssysteem is van toepassing op alle Fondsen. Hiervoor wordt gebruik gemaakt van een Fund Agent, die verantwoordelijk is voor de beoordeling en acceptatie van de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het beursorderboek overeenkomstig de voorwaarden zoals vermeld in dit Prospectus.

Na sluiting van het orderboek zal de Fund Agent het saldo van alle aan- en verkooporders in het Fonds doorgeven aan IIF. De 'transactiekoers', waartegen deze aan- en verkooporders de volgende Beursdag worden afgerekend, wordt door de Beheerder, door tussenkomst van de Fund Agent, aangeleverd bij Euronext. Voor de verrichte werkzaamheden ontvangt de Fund Agent een jaarlijkse vergoeding, die ten laste van het resultaat van de Fondsen wordt gebracht. De overeenkomst zoals afgesloten tussen IIF en de Fund Agent ligt ter inzage ten kantore van de Vennootschap.

GELIJKE EN BILLIJKE BEHANDELING AANDEELHOUDERS

IIF zal Aandeelhouders in vergelijkbare gevallen op een gelijke manier behandelen.

IIF zal bij ieder besluit dat het Fonds aangaat steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van de Aandeelhouders, gegeven de inhoud van het Prospectus en de voorwaarden van de Vennootschap en wat de Aandeelhouders op grond daarvan en op grond van de toepasselijke regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

KLACHTENREGELING

Aandeelhouders kunnen klachten omtrent het Fonds schriftelijk of per e-mail richten aan:

Trustus Capital Management B.V.
t.a.v. de directie
Sewei 2
8501 SP JOURE
e-mail: info@trustus.nl

Reactietermijn

Wij bevestigen uw klacht uiterlijk binnen twee weken na ontvangst van uw klacht. In deze ontvangstbevestiging informeren wij u wanneer u een inhoudelijke reactie van ons kunt verwachten. Uiterlijk binnen 6 weken dient u van ons een inhoudelijke reactie te ontvangen.

Onafhankelijke bemiddeling

Indien u kwalificeert als een particuliere belegger (consument als bedoeld in het KiFiD reglement) en u het niet eens bent met de uitkomst van de afhandeling van uw klacht, dan kunt u zich wenden tot het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD). Dit onafhankelijke instituut is speciaal in het leven geroepen om klachten van consumenten over financiële dienstverleners te behandelen. Uw klacht moet bij KiFiD worden ingediend binnen een jaar nadat u de klacht aan ons heeft voorgelegd of binnen drie maanden na de dagtekening van het bericht waarin wij u definitief ons standpunt over uw klacht kenbaar hebben gemaakt. De langste van deze twee termijnen geldt.

Heeft u zes weken na dagtekening van onze ontvangstbevestiging nog geen inhoudelijke reactie van ons ontvangen? Dan kunt u uw klacht indienen bij het KiFiD. U hoeft dan niet langer op een inhoudelijke reactie van ons te wachten. Heeft u onverhoopt geen ontvangstbevestiging ontvangen? Dan komt de termijn waarop u zonder inhoudelijke reactie van Trustus uw klacht bij het KiFiD kunt indienen, neer op acht weken na het indienen van uw klacht. Als wij u bij de behandeling van uw klacht om extra informatie vragen, worden voorstaande termijnen verlengd met de termijn waarop u ons deze informatie verstrekt.

In eerste instantie kijkt de Ombudsman van het KiFiD of hij kan bemiddelen. Als dat niet mogelijk is, kunt u binnen drie maanden na de aanbeveling van de Ombudsman uw klacht voorleggen aan de Geschillencommissie van het KiFiD. De uitspraken van de Geschillencommissie zijn in principe bindend. Voor meer informatie verwijzen we naar www.kifid.nl. Uiteraard kunt u uw klacht ook voorleggen aan de bevoegde civiele rechter. Indien deze instantie uw klacht behandelt, is het niet meer mogelijk om uw klacht bij het KiFiD aanhangig te maken. Andersom bestaat deze mogelijkheid wel.

KOSTEN EN VERGOEDINGEN / DIRECTE KOSTEN

Beheervergoedingen

De beheervergoedingen worden op maandbasis ten laste van het Fonds in rekening gebracht, te berekenen over de laatst bekende intrinsieke waarde (inclusief de voor uitdeling beschikbare winst) van de Aandelen op de laatste Beursdag van elke maand.

De beheervergoeding en performance fee per Fonds wordt weergegeven in onderstaande tabellen. Noch over de beheervergoeding, noch over de performance fee, is BTW verschuldigd.

Directe kosten Nederlandse fondsen *			
Aandelenfondsen	naam	beheervergoeding	performance fee
	TCM Global Frontier High Dividend Equity (NL)	geen	geen
	TCM Vietnam High Dividend Equity (NL)	geen	geen
	TCM Africa High Dividend Equity (NL)	geen	geen
* voor de indirecte kosten van het beheer verwijzen wij naar het overzicht op pagina 28 en 29			

Derivatenfondsen	naam	beheervergoeding	performance fee
	Intereffekt Leverage Brazil Active	1,8% per jaar	n.v.t.
	Intereffekt Leverage India Active	1,8% per jaar	n.v.t.
	Intereffekt Leverage China Active	1,8% per jaar	n.v.t.
	Intereffekt Leverage Japan Active	1,8% per jaar	n.v.t.

Voor een overzicht van de omvang van de beheerkosten per subfonds wordt verwezen naar de meest recente Jaarcijfers en Halfjaarcijfers. Omdat de beheerkosten afhankelijk zijn van de omvang van het fondsvermogen, en er geen limiet is gesteld aan het fondsvermogen, is het op voorhand niet mogelijk het maximum van deze kosten te bepalen.

Overige directe kosten

Kosten accountant

De jaarlijkse kosten van de accountant bedragen € 40.112. Deze kosten kunnen jaarlijks op basis van een ontvangen offerte worden aangepast. De berekeningsgrondslag voor deze offerte is het aantal te besteden uren aan werkzaamheden. De accountantskosten worden op het niveau van IIF in rekening gebracht en beschouwd als niet direct toerekenbare kosten. Niet direct toerekenbare kosten worden ten laste van de onderscheiden subfondsen gebracht naar rato van de omvang van het belegde vermogen van de subfondsen per ultimo van de maand voorafgaande aan de maand van declaratie.

Kosten toezicht

De jaarlijkse kosten van toezicht door AFM en DNB bedragen € 18.016. De kosten van toezicht zijn

afhankelijk van een vaste bijdrage en een variabel deel op basis van het fondsvermogen. De toezichtkosten worden op het niveau van IIF in rekening gebracht en beschouwd als niet direct toerekenbare kosten. Niet direct toerekenbare kosten worden ten laste van de onderscheiden subfondsen gebracht naar rato van de omvang van het belegde vermogen van de subfondsen per ultimo van de maand voorafgaande aan de maand van declaratie.

Kosten marketing

Het beschikbare budget voor de marketing van IIF wordt jaarlijks vastgesteld bij het opmaken van de begroting voor het volgende jaar. De kosten voor marketing bedragen maximaal 0,15% van het fondsvermogen ten tijde van het opmaken van de begroting. De kosten voor marketing van IIF bedragen momenteel € 15.000 per jaar en worden beschouwd als niet direct toerekenbare kosten. Niet direct toerekenbare kosten worden ten laste van de onderscheiden subfondsen gebracht naar rato van de omvang van het belegde vermogen van de subfondsen per ultimo van de maand voorafgaand aan de maand van declaratie.

Kosten secretariaat en regelgeving

In aanvulling op bovengenoemde beheervergoedingen ontvangt de Beheerder nog een vergoeding voor haar werkzaamheden op het gebied van secretariaat en regelgeving. Hiervoor wordt op dit moment op jaarbasis een vergoeding aan de Vennootschap in rekening gebracht van € 82.488 exclusief BTW. Deze vergoeding komt ten laste van het Fonds en wordt ieder jaar aangepast, conform de Consumentenprijsindex. De Beheerder ontvangt geen vergoeding voor zijn werkzaamheden als statutair directeur van de Vennootschap.

Transactiekosten

De transactiekosten voor IIF bedroegen in 2020 € 118.721. Als percentage van het gemiddelde fondsvermogen kwam dit uit op 0,24% op jaarbasis. De berekeningsgrondslag voor de transactiekosten is een percentage van het volume van de order. De transacties worden verricht ten behoeve van de fondsen en komen als zodanig rechtstreeks ten laste van het vermogen van de fondsen. Aan de Beheerder of aan een daarmee verbonden partij worden geen transactieprovisies betaald.

Kosten van derden in het kader van beheer of bewaring activa IIF

Kosten verbonden aan uitbesteding werkzaamheden in het kader van beheer

De kosten verbonden aan het uitbesteden van de administratieve werkzaamheden aan de Administrateur worden per Fonds in rekening gebracht ten laste van het betreffende Fonds. Dit betreft een gestaffeld tarief en bedraagt op jaarbasis per Fonds:

Aandelenfondsen

- TCM Global Frontier High Dividend Equity maximaal 1,5 bps (0,015%)
- TCM Vietnam High Dividend Equity maximaal 1,5 bps (0,015%)
- TCM Africa High Dividend Equity maximaal 1,5 bps (0,015%)

Derivatenfondsen

- Intereffekt Active Leverage Brazil € 5.000 + maximaal 2,5 bps (0,025%)
- Intereffekt Active Leverage India € 5.000 + maximaal 2,5 bps (0,025%)
- Intereffekt Active Leverage China € 5.000 + maximaal 2,5 bps (0,025%)
- Intereffekt Active Leverage Japan € 5.000 + maximaal 2,5 bps (0,025%)

Deze tarieven worden berekend over het fondsvermogen en hierover is geen BTW verschuldigd.

Voor een overzicht van de omvang en berekeningsgrondslag van de kosten per Fonds verbonden aan uitbesteding van werkzaamheden wordt verwezen naar de meest recente Jaarcijfers en Halfjaarcijfers. Omdat de kosten van de uitbestede werkzaamheden afhankelijk zijn van de omvang van het fondsvermogen, en er geen limiet is gesteld aan het fondsvermogen, is het op voorhand niet mogelijk het maximum van deze kosten te bepalen.

Controle op de administratie door IntFin

De controle op de financiële administratie wordt gevoerd door IntFin, een 100% dochteronderneming van de Beheerder. Hiervoor wordt op jaarbasis een vergoeding aan de Vennootschap in rekening gebracht van € 43.721 exclusief 21% BTW. Deze vergoeding wordt ieder jaar aangepast, conform de Consumentenprijsindex.

Kosten van de Bewaarder

De kosten die door de Bewaarder in rekening worden gebracht aan de Vennootschap bedragen per Fonds op jaarbasis:

Aandelenfondsen

- TCM Global Frontier High Dividend Equity € 2.500 + 0,5 bps (0,005%)
- TCM Vietnam High Dividend Equity € 2.500 + 0,5 bps (0,005%)
- TCM Africa High Dividend Equity € 2.500 + 0,5 bps (0,005%)

Derivatenfondsen

- Intereffekt Active Leverage Brazil € 2.500 + maximaal 2 bps (0,020%)
- Intereffekt Active Leverage India € 2.500 + maximaal 2 bps (0,020%)
- Intereffekt Active Leverage China € 2.500 + maximaal 2 bps (0,020%)
- Intereffekt Active Leverage Japan € 2.500 + maximaal 2 bps (0,020%)

Deze tarieven worden berekend over het fondsvermogen en zijn exclusief 21% BTW.

Omdat de kosten van de Bewaarder afhankelijk zijn van de omvang van het fondsvermogen en er geen limiet is gesteld aan het fondsvermogen, is het op voorhand niet mogelijk het maximum van deze kosten te bepalen.

Oprichtingskosten

De kosten verbonden aan de oprichting van het Fonds zijn, voor zover ooit geactiveerd, reeds volledig afgeschreven. Er komen derhalve geen oprichtingskosten meer ten laste van het resultaat van het Fonds.

Actuele beloningsbeleid

Dit is een samenvatting van het beloningsbeleid. Een beschrijving van het actuele beloningsbeleid is beschikbaar via de Website. Op verzoek kan kosteloos een afschrift van het actuele beloningsbeleid worden verkregen.

Het beloningsbeleid van de Beheerder is van toepassing op haar medewerkers, de directie alsmede de Raad van Commissarissen van de Beheerder. Bij het opstellen van het beloningsbeleid zijn de volgende uitgangspunten gehanteerd:

- de beloning is marktconform en maatschappelijk acceptabel;
- het beloningsbeleid bevordert de integriteit van de Beheerder en soliditeit van de onderneming op de lange termijn;
- het beloningsbeleid bevat geen prikkels die afbreuk doen aan de verplichting van de Beheerder en daarmee haar directie en medewerkers om zich in te zetten voor de belangen van haar cliënten en andere stakeholders, of aan andere op de Beheerder rustende zorgvuldigheidsverplichtingen;
- de langetermijn belangen van de Beheerder lopen parallel aan die van haar investeerders, waarbij de beloning redelijk is voor zowel de medewerkers van de Beheerder als haar investeerders;
- het beloningsbeleid leidt niet tot onbeheersbare personeelskosten, waardoor de continuïteit van de organisatie van de Beheerder in gevaar komt;
- het beloningssysteem is transparant en eenvoudig; en
- de Beheerder kent een langere historie waarbij relatief bescheiden variabele beloningen worden toegekend.

Door bovenstaande uitgangspunten toe te passen, is het beloningsbeleid van de Beheerder in overeenstemming met en draagt bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing. Het beloningsbeleid strookt verder met de bedrijfsstrategie, doelstellingen, waarden en langetermijnbelangen van de Beheerder en het behelst maatregelen die belangenconflicten moeten vermijden.

De Beheerder kent gelet op haar beperkte (niet significante) omvang, interne organisatie, complexiteit en activiteiten geen aparte remuneratiecommissie. De directie van de Beheerder vervult deze taken in haar hoedanigheid als bestuurder. Het solide beloningsbeleid wordt jaarlijks door de Raad van Commissarissen van de Beheerder vastgesteld.

De Raad van Commissarissen van de Beheerder is verantwoordelijk voor de controle op het bestuur en zal toezicht houden op de beloning voor de medewerkers met controletaken. De Beheerder heeft in het kader van goede *governance* vrijwillig voor een Raad van Commissarissen gekozen, deze is op grond van wet- en regelgeving niet verplicht.

Operationele kosten

De operationele kosten beslaan onder andere alle juridische kosten, fiscale kosten, administratieve kosten, accounting en audit kosten en alle kosten die gemeoid gaan met de communicatie met en vergaderingen van de Aandeelhouders.

Kosten die direct toerekenbaar zijn zullen rechtstreeks ten laste van de desbetreffende subfondsen worden gebracht. Niet direct toerekenbare kosten worden ten laste van de onderscheiden subfondsen gebracht naar rato van de omvang van het belegde vermogen van de subfondsen per ultimo van de maand voorafgaande aan de maand van declaratie.

De leden van de Raad van Commissarissen ontvangen een jaarlijkse vergoeding van € 18.500 per persoon, de voorzitter ontvangt een vergoeding van € 23.297. Deze bedragen zijn exclusief BTW.

Voor een overzicht van de omvang en berekeningsgrondslag van de operationele kosten per subfonds wordt verwezen naar de meest recente Jaarcijfers en Halfjaarcijfers.

Kosten verbonden aan beleggingen in andere beleggingsinstellingen

De Fondsen kunnen deelnemen in andere beleggingsinstellingen. De directe kosten verbonden aan een dergelijke belegging bestaan uit transactiekosten en een eventuele op- of afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde bij aankoop of verkoop van de deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling. De indirecte kosten verbonden aan een dergelijke belegging bestaan uit beheervergoeding, performance fee, transactiekosten en overige bedrijfskosten. Omdat de indirecte kosten verbonden aan beleggingen in andere beleggingsinstellingen onder andere afhankelijk zijn van de omvang van het fondsvermogen, en er geen limiet is gesteld aan het fondsvermogen, is het op voorhand niet mogelijk het maximum van deze kosten te bepalen.

Kostenoverzicht & lopende kosten

Een actueel overzicht van de verschillende kosten van de Vennootschap is opgenomen in de meest recente Jaarcijfers en maakt daarmee deel uit van het Prospectus. De kosten die over de periode van 1 jaar aan het Fonds worden onttrokken c.q. de 'lopende kosten' zijn opgenomen in het essentiële-informatiedocument.

Op- en afslagen

De uitgifte van Aandelen, voor zover niet verband houdend met de introductie van een Fonds, geschiedt per Fonds tegen de geldende intrinsieke waarde per Aandeel van het betreffende Fonds vermeerderd met een Fonds afhankelijk percentage ter dekking van de aan uitgifte verbonden kosten. De inkoop van Aandelen geschiedt per Fonds tegen de geldende intrinsieke waarde per Aandeel van het betreffende Fonds verminderd met een Fonds afhankelijk percentage inkoopkosten.

De Beheerder heeft uit oogpunt van transparantie en eenvoud per Fonds een vast percentage voor een op- of afslag ten opzichte van de intrinsieke waarde vastgesteld. Deze op- of afslag dient ter dekking van de door het Fonds te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of plaatsing van Aandelen. De hoogte is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd.

Het resultaat van deze op- of afslag komt geheel ten goede aan c.q. ten laste van het betreffende Fonds zodat daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten voldaan kan worden. Zittende Aandeelhouders worden hierdoor beschermd tegen de kosten die ten laste van een Fonds komen om Aandelen uit te geven of in te kopen. Dit tarief geldt zowel indien Aandelen moet worden ingekocht als uitgegeven. De hoogte van dit tarief is onder ander afhankelijk van de samenstelling van de beleggingen van een Fonds.

Door de Beheerder zijn per Fonds de volgende op- of afslagen vastgesteld ten opzichte van de intrinsieke waarde:

Aandelenfondsen

- TCM Global Frontier High Dividend Equity 0,5%
- TCM Vietnam High Dividend Equity 0,5%
- TCM Africa High Dividend Equity 0,5%

Het resultaat van deze op- en afslagen komt geheel ten goede aan IIF. Er bestaan geen verdere afspraken tussen IIF en TCM Investment Funds Luxembourg over de verdeling van deze kosten.

Derivatenfondsen

- Intereffekt Active Leverage Brazil minimaal 0,3% - maximaal 0,6%
- Intereffekt Active Leverage India minimaal 0,3% - maximaal 0,6%
- Intereffekt Active Leverage China minimaal 0,3% - maximaal 0,6%
- Intereffekt Active Leverage Japan minimaal 0,3% - maximaal 0,6%

De inkoop- en afgifteprijs van de aandelen van de vier derivatenfondsen wordt bepaald door de in de markt geldende bied- en laatprijzen van de derivaten waarin wordt belegd. Als in de portefeuille van het fonds grotendeels producten met een intrinsieke waarde zijn opgenomen wordt - ter bescherming van zittende beleggers - bij inkoop of afgifte van de aandelen, afhankelijk van de binnen het fonds gehanteerde hefboom, een opslag gehanteerd van minimaal 0,3% en maximaal 0,6%. De totale maximale spread tussen de inkoop- en afgifteprijs is tevens afhankelijk van het absolute koersniveau per aandeel.

In bijzondere omstandigheden, zulks in het belang van de Aandeelhouders, kan van bovenstaande op- en afslagen worden afgeweken.

Geen retourprovisies en softdollar-arrangementen

Retourprovisie-arrangementen zullen niet worden overeengekomen, noch zal de Vennootschap prestaties van derden aanvaarden waaruit andere prestaties kunnen worden bekostigd (zgn. softdollar-arrangementen).

Goederen

Er zijn geen afspraken gemaakt over goederen die de Beheerder, de Bewaarder, de bestuurders van de Beheerder of de Bewaarder, de aan hen gelieerde partijen of derden voor het uitoefenen van opdrachten ten behoeve van de Beheerder of IIF of haar subfondsen ontvangen of in het vooruitzicht worden gesteld.

KOSTEN EN VERGOEDINGEN / INDIRECTE KOSTEN AANDELENFONDSEN

Algemeen

Onderstaand is een overzicht opgenomen van de kosten van de aandelenfondsen in Luxemburg, die als indirecte kosten ten laste komen van de aandelenfondsen in Nederland. Dit betreffen beheerkosten, eventuele performance fee, kosten toezicht, accountant alsmede de oprichtingskosten van de fondsen in Luxemburg.

Kosten beheer

De beheervergoedingen worden op maandbasis in rekening gebracht, te berekenen over de laatst bekende intrinsieke waarde (inclusief de voor uitdeling beschikbare winst) van de Aandelen op de laatste Beursdag van elke maand.

De beheervergoeding en performance fee per Fonds wordt weergegeven in onderstaande tabellen. Noch over de beheervergoeding, noch over de performance fee, is BTW verschuldigd.

Indirecte kosten Nederlandse aandelenfondsen (die alleen in rekening gebracht worden in Luxemburg)			
Aandelenfondsen	naam	beheervergoeding	performance fee
	TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux)	0,9% per jaar	10% per jaar van de outperformance ten opzichte van de benchmark, de MSCI Frontier Market Total Return Net Index
	TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux)	1,5% per jaar	10% per jaar van de outperformance ten opzichte van de benchmark, de FTSE Vietnam Total Return Net Index
	TCM Africa High Dividend Equity (Lux)	1,5% per jaar	10% per jaar van de outperformance ten opzichte van de benchmark, de MSCI Africa ex South Africa Total Return Net Index
<p>Naast de beheervergoeding kan de Beheerder onder bepaalde voorwaarden per Fonds een performance fee in rekening brengen. Indien van toepassing wordt deze performance fee eenmaal per jaar na afloop van het boekjaar uitgekeerd, niet eerder dan nadat de jaarrekening van het Fonds door de externe accountant van een controleverklaring is voorzien.</p> <p>De (out)performance ten opzichte van de benchmark wordt berekend vanaf de start van het Fonds of vanaf de laatste in rekening gebrachte performance fee. Na uitkering van de performance fee wordt de basis voor de berekening voor een volgend boekjaar op nihil gezet (reset). Een relatief verlies ten opzichte van de benchmark over een vorig boekjaar c.q. vorige boekjaren dient eerst te worden goedge maakt (de zogeheten 'relative high-water-mark'). De performance fee wordt iedere Beursdag berekend en gereserveerd ten laste van het Fonds. Indien van toepassing vindt betaling van de performance fee plaats eenmaal per jaar na afloop van het boekjaar. De dagelijkse berekening van de intrinsieke waarde per Aandeel (inclusief herbelegd dividend, de zogenaamde Total Return (hierna TR)) is inclusief de reservering voor een performance fee indien sprake is van een (out)performance. De performance fee maakt geen deel uit van de Ongoing Charges Figure/Lopende Kosten Factor.</p> <p>Voor de volledige beschrijving van de berekening van de performance fee verwijzen wij naar het prospectus van TCM Investment Funds Luxemburg, dat verkrijgbaar is via de Website.</p>			

Kosten beheer Davy

De door de beheerder in Luxemburg te ontvangen vergoeding bedraagt 0,065% over het gemiddelde fondsvermogen.

Overige indirecte kosten

Kosten accountant

De jaarlijkse kosten van de accountant in Luxemburg bedragen € 37.100. Deze kosten kunnen jaarlijks op basis van een ontvangen offerte worden aangepast. Dit bedrag is exclusief 17% BTW.

Kosten toezicht

De jaarlijkse kosten van het toezicht door de Luxemburgse toezichthouder, de Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) bedragen € 8.000. Hierover is geen BTW verschuldigd.

Oprichtingskosten

De kosten verbonden aan de oprichting van de fondsen in Luxemburg in mei 2018 bedroegen € 80.000. Deze kosten zijn geactiveerd en worden in vijf jaar afgeschreven.

Kosten van de bewaarder

De kosten die door de bewaarder in Luxemburg in rekening worden gebracht bedragen op jaarbasis 0,015%. Deze tarieven worden berekend over het fondsvermogen en zijn exclusief 17% BTW.

Administratie

De kosten die voor de fondsadministratie in Luxemburg in rekening worden gebracht bedragen op jaarbasis 0,025%. Deze tarieven worden berekend over het fondsvermogen. Hierover is geen BTW verschuldigd.

KOSTEN EN VERGOEDINGEN / OVERZICHT ONGOING CHARGES FIGURES PER SUBFONDS

	2021 (begroting)	2020	2019	2018
<i>Derivatenfondsen</i>				
Intereffekt Active Leverage Brazil *	3,00%	3,00%	2,99%	3,00%
Intereffekt Active Leverage India	2,58%	2,64%	2,54%	2,45%
Intereffekt Active Leverage China	2,76%	2,85%	2,76%	2,67%
Intereffekt Active Leverage Japan	2,67%	2,74%	2,76%	2,61%
<i>Aandelenfondsen</i>				
TCM Global Frontier High Dividend Equity NL ** (excl. eventuele performance fee)	2,05%	2,19%	2,01%	1,88%
TCM Vietnam High Dividend Equity NL *** (excl. eventuele performance fee)	2,90%	3,01%	2,87%	2,84%
TCM Africa High Dividend Equity NL **** (excl. eventuele performance fee)	2,82%	2,93%	2,85%	2,71%

* met een maximum van 3% op jaarbasis, ongeacht de omvang van het fonds

** het begrote percentage voor 2021 is inclusief de kosten van TCM Global Frontier High Dividend Equity Luxemburg (die als indirecte kosten ten laste van de NL fondsen komen)

*** het begrote percentage voor 2021 is inclusief de kosten van TCM Vietnam High Dividend Equity Luxemburg (die als indirecte kosten ten laste van de NL fondsen komen)

**** het begrote percentage voor 2021 is inclusief de kosten van TCM Africa High Dividend Equity Luxemburg (die als indirecte kosten ten laste van de NL fondsen komen)

De begrote ongoing charges figures zijn exclusief de aan de Fondsen toe te rekenen provisies voor mutaties in onderliggende financiële instrumenten (voor zover van toepassing). Aan de Beheerder worden geen provisies betaald. Voor de ongoing charges figures van de overige jaren wordt verwezen naar de jaarrekeningen van het Fonds op de Website.

FISCALE ASPECTEN

Algemeen

Het navolgende geeft een algemeen overzicht van de belangrijkste fiscale aspecten van (het beleggen in Aandelen van) IIF. De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de Nederlandse fiscale wetgeving, jurisprudentie en beleidsregels, zoals van kracht en bekend op de datum van publicatie van het Prospectus. Het overzicht vormt geen advies over een specifieke situatie. Beleggers wordt derhalve aangeraden zich op de hoogte te stellen van de fiscale aspecten die van toepassing zijn op hun eigen situatie.

Fiscale aspecten voor IIF

Vennootschapsbelasting

IIF opteert voor de status van een fiscale beleggingsinstelling, hetgeen inhoudt dat mits aan de voorwaarden wordt voldaan, IIF is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een speciaal tarief van 0%. Deze voorwaarden zijn vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en nader uitgewerkt in het Besluit beleggingsinstellingen.

Om te beginnen dient zowel doel als de feitelijke werkzaamheid van IIF te bestaan uit het beleggen van vermogen.

Voorts is een van de belangrijkste voorwaarden dat IIF voldoet aan de jaarlijkse uitdelingsverplichting, hetgeen inhoudt dat de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de Aandeelhouders moet worden uitgekeerd in de vorm van dividend.

Een positief saldo van koersresultaten (zowel gerealiseerd als ongerealiseerd) op effecten en het saldo van winsten en verliezen ter zake van de vervreemding van overige beleggingen, na aftrek van een evenredig aandeel in de kosten die met het beheer van deze effecten en overige beleggingen verband houden, kan worden toegevoegd aan de zogeheten herbeleggingsreserve en valt niet onder de uitdelingsverplichting. Tevens mag IIF winst toevoegen aan de zogeheten afrondingsreserve, die maximaal 1% van het gestorte kapitaal van de per het einde van het boekjaar in omloop zijnde Aandelen kan bedragen. De aldus aan de afrondingsreserve toegevoegde winst valt eveneens niet onder de uitdelingsverplichting.

Tevens geldt voor een fiscale beleggingsinstelling een beperking ten aanzien van de mate van waarmee de beleggingen met vreemd vermogen mogen worden gefinancierd (maximaal 60% voor beleggingen in vastgoed en 20% voor overige beleggingen).

Tenslotte gelden voor een fiscale beleggingsinstelling specifieke voorwaarden ten aanzien van de beleggers. Voor IIF betekent dit met name dat een Particuliere Aandeelhouder geen belang in een Fonds van 25% of meer mag houden en dat niet meer dan 45% van de Aandelen in handen mag zijn van een entiteit die is onderworpen aan een in enige vorm naar de winst geheven belasting.

Bronbelasting

Dividenden uitgekeerd op binnenlandse of buitenlandse beleggingen zullen veelal onderworpen zijn aan een bronbelasting in het betreffende land. Het bronbelastingtarief kan mogelijk op grond van een belastingverdrag worden verlaagd. In dat geval kan IIF in beginsel om een verlaging dan wel teruggaaf van de ingehouden bronbelasting (tot aan het verdragstarief) verzoeken bij de desbetreffende buitenlandse belastingautoriteiten.

De uiteindelijk ten laste van IIF ingehouden Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting kan IIF verrekenen met de ten aanzien van de door IIF uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting (een afdrachtvermindering).

Ook rentebetalingen kunnen onderworpen zijn aan een buitenlandse bronbelasting. De ten laste van IIF ingehouden bronbelasting op rente kan IIF eveneens verrekenen met de ten aanzien van de door IIF uitgekeerde dividenden af te dragen Nederlandse dividendbelasting.

Hoewel bronbelasting op ontvangen dividend en interest onbeperkt in de tijd kan worden verrekend met door IIF af te dragen dividendbelasting, zal vanzelfsprekend geen verrekening kunnen plaatsvinden zolang en indien IIF zelf geen dividenden zal uitkeren.

Inkomstenbelasting

Een natuurlijk persoon die de Aandelen houdt in het kader van normaal (passief) vermogensbeheer, en die de Aandelen niet dient te rekenen tot het vermogen van een onderneming of tot een aanmerkelijk belang, wordt ter zake van de Aandelen belast in Box 3 ('inkomen uit sparen en beleggen').

Het belastbaar bedrag uit inkomen uit sparen en beleggen wordt bepaald op basis van een forfaitaire rendementsheffing. Dit rendement is variabel en gesteld op 0,03% van het gedeelte van de grondslag sparen en beleggen dat behoort tot rendementsklasse I, vermeerderd met 5,69% van het gedeelte van die grondslag dat behoort tot rendementsklasse II. De grondslag sparen en beleggen is de rendementsgrondslag aan het begin van het kalenderjaar (peildatum) voor zover die rendementsgrondslag meer bedraagt dan de vrijstelling (EUR 50.000 voor het jaar 2021, waarbij Partners de vrijstellingen die gelden in Box 3 onder voorwaarden aan elkaar kunnen overdragen). De omvang van het gedeelte van de grondslag sparen en beleggen dat behoort tot rendementsklasse I, onderscheidenlijk rendementsklasse II, wordt bepaald aan de hand van de volgende tabel (voor het jaar 2021).

Van het gedeelte van de grondslag dat meer bedraagt dan	maar niet meer dan	wordt toegerekend aan rendementsklasse I	en wordt toegerekend aan rendementsklasse II
€ 0	€ 50.000	67%	33%
€ 50.000	€ 950.000	21%	79%
€ 950.000	–	0%	100%

Het vermogen waarover de forfaitaire rendementsheffing verschuldigd is, is de waarde van bezittingen minus de waarde van eventuele schulden aan het begin van het kalenderjaar. De waarde van de bezittingen is de waarde in het economisch verkeer.

Particuliere Aandeelhouders die een aanmerkelijk belang in IIF of een Fonds hebben, vallen niet onder de forfaitaire rendementsheffing, doch zijn daarentegen 26,90% belasting verschuldigd over de resultaten (dividenden en koersresultaten) uit de Aandelen. Een aanmerkelijk belang is onder meer aanwezig indien de Aandeelhouder, al dan niet tezamen met zijn of haar partner, een belang heeft van ten minste 5% in IIF of in een van de Fondsen.

Indien de Aandelen tot het ondernemingsvermogen van de Aandeelhouder behoren, vormen de resultaten (dividenden en koersresultaten) uit deze Aandelen onderdeel van de belastbare winst in Box 1.

Dividendbelasting

IIF is in beginsel verplicht 15% dividendbelasting in te houden op de uit te keren dividenden, en af te dragen aan de Belastingdienst. Dividenden in Aandelen die ten laste van de algemene reserve worden uitgekeerd, zijn voor het bedrag van de nominale waarde onderworpen aan inhouding van dividendbelasting. Dividenden in Aandelen die uitgekeerd worden ten laste van het fiscaal erkend gestort kapitaal, zijn daarentegen vrijgesteld van dividendbelasting.

In Nederland woonachtige particuliere Aandeelhouders kunnen de dividendbelasting die door IIF is ingehouden over dividendumkeringen in beginsel verrekenen met de in Nederland verschuldigde inkomstenbelasting, dan wel terugvragen.

Vennootschapsbelasting

Voor in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Aandeelhouders, alsmede beperkt vennootschapsbelastingplichtige Aandeelhouders die de Aandelen tot hun ondernemingsvermogen dienen te rekenen, geldt dat het resultaat op de Aandelen onderdeel vormt van de belastbare winst.

Het aanhouden van een belang in een fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969 kan kwalificeren voor de zogenoemde deelnemingsvrijstelling. Alsdan zijn de ontvangen dividenden en winst behaald bij de verkoop van Aandelen niet belast, en kunnen de verliezen niet ten laste van de fiscale winst worden gebracht. Gezien de aard van het beleggingsbeleid lijkt het echter niet waarschijnlijk dat het resultaat op de Aandelen bij de in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Aandeelhouders onder de deelnemingsvrijstelling valt, zodat de ontvangen dividenden en winst behaald bij verkoop van de Aandelen belastbaar zijn en verliezen ten laste van de fiscale winst kunnen worden gebracht.

Dividendbelasting

IIF zal, indien van toepassing, 15% dividendbelasting inhouden op de uit te keren dividenden. In Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Aandeelhouders kunnen de dividendbelasting die door IIF is ingehouden over dividenduitkeringen in beginsel verrekenen met de in Nederland verschuldigde vennootschapsbelasting, dan wel terugvragen.

Fiscale aspecten voor in Nederland gevestigde niet aan vennootschapsbelasting onderworpen Aandeelhouders-rechtspersonen

Dividendbelasting

In Nederland gevestigde rechtspersonen die niet aan de vennootschapsbelasting zijn onderworpen, kunnen op grond van artikel 10 lid 1 van de Wet op de dividendbelasting 1965, binnen de daarvoor gestelde termijn, een verzoek indienen bij de Belastingdienst voor teruggaaf van de ingehouden dividendbelasting.

Fiscale aspecten voor niet in Nederland ingezetene Aandeelhouders

In het navolgende wordt er van uitgegaan dat de buitenlandse Aandeelhouders:

- niet in Nederland (geacht worden) woonachtig/ gevestigd (te) zijn;
- niet hebben geopteerd om belast te worden conform de regels die van toepassing zijn op in Nederland woonachtige aandeelhouders;
- geen onderneming hebben die geheel dan wel ten dele voor de rekening van de Aandeelhouders wordt gedreven door middel van een vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger in Nederland waaraan of aan wie de Aandelen kunnen worden toegerekend; en
- geen aanmerkelijk belang in IIF of een Fonds hebben.

Inkomstenbelasting en vennootschapsbelasting

Natuurlijke personen en lichamen die geen inwoner zijn van Nederland, zijn geen inkomstenbelasting respectievelijk vennootschapsbelasting in Nederland verschuldigd over het resultaat op de Aandelen.

Dividendbelasting

IIF zal, indien van toepassing, 15% dividendbelasting inhouden op de uit te keren dividenden. Natuurlijke personen en lichamen die geen inwoner zijn van Nederland kunnen in aanmerking komen voor een gedeeltelijke of volledige vrijstelling dan wel teruggaaf van door IIF ingehouden dividendbelasting, afhankelijk van de toepasselijkheid van een verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing. Vaak is de dividendbelasting voor niet-ingezetenen verrekenbaar met in eigen land te betalen belasting.

De teruggaafregeling voor rechtspersonen die in andere EU-lidstaten zijn gevestigd is verruimd met ingang van 1 januari 2007 (artikel 10 lid 2 van de Wet op de dividendbelasting 1965). Op basis van deze verruiming kunnen bepaalde in andere EU-lidstaten gevestigde rechtspersonen de ten laste van hen ingehouden Nederlandse dividendbelasting terugvragen. Uitgangspunt hierbij is dat de in de andere EU-lidstaat gevestigde rechtspersonen in het land van vestiging niet onderworpen zijn aan een belastingheffing naar de winst en – als zij in Nederland zouden zijn gevestigd – voor de toepassing van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 ook niet onderworpen zouden zijn aan deze belasting (bijvoorbeeld pensioenfondsen).

DIVIDENDBELEID

Ter voldoening aan de fiscale uitdelingsplicht, voortvloeiende uit haar status van fiscale beleggingsinstelling, zal de Vennootschap binnen acht maanden na afloop van het boekjaar haar fiscale winst aan de Aandeelhouders uitkeren.

Voor specifieke aspecten met betrekking tot de dividendpolitiek per Fonds wordt verwezen naar de nadere informatie per Fonds verder in het Prospectus.

De betaalbaarstelling van dividenden, de samenstelling van de uitkering, alsmede wijze van betaalbaarstelling, zullen worden bekendgemaakt op de Website.

WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

De Beheerder staat onder toezicht van AFM (gedragstoezicht) en DNB (prudentieel toezicht) op grond van de Wft. In het belang van de adequate werking van de financiële markten en de positie van beleggers op die markten dienen beheerders van beleggingsinstellingen te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverschaffing aan deelnemers, publiek, AFM en DNB.

De Beheerder beschikt over een Wft vergunning ex artikel 2:65 Wft voor het beheren van beleggingsinstellingen. Deze vergunning ligt ter inzage ten kantore van de Vennootschap en een afschrift is aldaar kosteloos verkrijgbaar. Dit geldt ook voor een afschrift van een door de AFM genomen besluit tot ontheffing van het ingevolge de Wft bepaalde met betrekking tot de Beheerder, IIF en haar subfondsen en de Bewaarder. De Beheerder zal verder een verzoek tot intrekking van deze vergunning tenminste bekend maken op de Website.

De Beheerder is gerechtigd Fonds B, Fonds, E en Fonds G, zijnde feeder-structuren van TCM Investment Funds Luxembourg, te beheren nu TCM Investment Funds Luxembourg, de master, gevestigd is in de Europese Unie (Luxemburg) en deze (master) beleggingsinstelling zelf ook een EU vergunninghoudende beheerder heeft, zijnde Davy Global Fund Management Luxembourg S.A. (Davy).

Wijziging Prospectus en voorwaarden

Een voorstel tot wijziging van het Prospectus of de voorwaarden van de Vennootschap wordt door de directie van de Vennootschap genomen. De Beheerder zal zowel het voorstel als het besluit tot wijziging van het Prospectus of de voorwaarden (met toelichting) publiceren op de Website. Indien het voorstel en het besluit gelijktijdig worden gedaan zal worden volstaan met één publicatie.

Eventuele wijzigingen van het Prospectus of de voorwaarden van de Vennootschap, waardoor rechten of zekerheden van Aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, dan wel het beleggingsbeleid- of strategie wordt gewijzigd, worden eerst van kracht één maand nadat het genomen besluit tot wijziging van de voorwaarden is bekendgemaakt (met toelichting) op de Website. Binnen deze periode kunnen Aandeelhouders hun Aandelen tegen de gebruikelijke voorwaarden verkopen.

BESLUIT MARKTMISBRUIK WFT

IIF heeft een gedragscode ingevoerd ex artikel 25 Besluit marktmisbruik Wft ter voorkoming van gebruik van voorwetenschap.

Op grond van de Wft dienen de bestuurders van de Beheerder en de leden van de Raad van Commissarissen de door hen verrichte transacties in Aandelen aan de AFM te melden. De AFM publiceert deze transacties op haar website: www.afm.nl.

DEKING BEROEPSAANSPRAKELIJKHEIDSRISICO'S

De Beheerder heeft de mogelijke risico's die voortvloeien haar werkzaamheden als beheerder overeenkomstig de eisen van de Wft afgedekt. De Beheerder beschikt daartoe over een eigen vermogen dat qua omvang ruimschoots voldoet aan de eisen die de Wft hieraan stelt. De Beheerder rapporteert hierover op kwartaalbasis aan De Nederlandsche Bank. De vermogenspositie van de Beheerder wordt maandelijks geëvalueerd door haar directie en éénmaal per jaar door de raad van commissarissen van de Beheerder. Hierbij wordt het actuele eigen vermogen vergeleken met de minimum vermogens eis zoals door de Beheerder in het ICAAP is vastgesteld. De Beheerder heeft daarnaast een beroepsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten. De beheeractiviteiten van de Beheerder zijn gedekt door de polisvoorwaarden.

JURIDISCHE IMPLICATIES

De rechtsbetrekkingen tussen de Beheerder en de Aandeelhouder op grond van het Prospectus of de voorwaarden van de Vennootschap zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.

De bevoegde rechter te Amsterdam is bij uitsluiting bevoegd tot beslechting van eventuele geschillen die voortvloeien uit of verband houden met de het Prospectus of de voorwaarden van de Vennootschap en rechtsgedingen, rechtsvorderingen of procedures die daaruit of in verband daarmee zouden voortvloeien kunnen derhalve aan deze rechter worden voorgelegd.

Een in een lidstaat van de Europese Unie gegeven beslissing die in die lidstaat uitvoerbaar is, zal door de rechtbanken in Nederland worden erkend en uitgevoerd zonder dat een verklaring van uitvoerbaarheid is vereist:

- op basis van en met inachtneming van de beperkingen genoemd in Verordening (EU) Nr. 1215/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2012 betreffende de rechterlijke bevoegdheid, de erkenning en de tenuitvoerlegging van beslissingen in burgerlijke en handelszaken (zoals gewijzigd); en
- met inachtneming van de beperkingen genoemd in Verordening (EU) Nr. 805/2004 van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 tot invoering van een Europese executoriale titel voor niet-betwiste schuldvorderingen (zoals gewijzigd),
- en de regels en voorschriften uitgevaardigd op grond daarvan.

In bijlage 3 bij dit prospectus is een samenvatting opgenomen van de afspraken voor de master structuur in Luxemburg tussen de Management Company (Davy) en de Investment Manager (Trustus), namelijk voor zover het gaat om inzake de wijze waarop de beheerstaken worden uitgevoerd door Trustus, aansprakelijkheden en conflicts of interest.

OVERIGE INFORMATIE

Verslaggeving, boekjaar en jaarrekening

Het boekjaar van de Vennootschap valt samen met het kalenderjaar.

Jaarcijfers

De Jaarcijfers van de Vennootschap worden binnen zes maanden na afloop van het boekjaar opgemaakt en openbaar gemaakt.

Openbaarmaking van de Jaarcijfers geschiedt door publicatie van de Jaarcijfers op de Website. De Jaarcijfers zijn voor Aandeelhouders kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

Halfjaarcijfers

Na afloop van de eerste zes maanden van het kalenderjaar worden binnen negen weken na het einde van deze verslagperiode de Halfjaarcijfers van de Vennootschap opgesteld en openbaar gemaakt.

Openbaarmaking van de Halfjaarcijfers geschiedt door publicatie van de Halfjaarcijfers op de Website. De Halfjaarcijfers zijn voor Aandeelhouders kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

Periodieke informatieverstrekking

Maandelijks wordt op de Website een factsheet zoals bedoeld in artikel 50, lid 2 BGfo gepubliceerd, met onder meer gegevens met betrekking tot het op IIF en subfondsniveau in het verleden behaalde rendement en het beleggingsbeleid. De factsheet wordt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs aan de Aandeelhouders verstrekt. Daarnaast wordt op de Website iedere Beursdag de meest recente intrinsieke waarde van de Aandelen bekendgemaakt. Voorts wordt op de Website periodiek informatie verschaft over (i) het percentage IIF-activa en activa van haar subfondsen waarvoor bijzondere regelingen gelden vanwege de illiquide aard ervan, (ii) eventuele nieuwe regelingen voor het beheer van de liquiditeit van IIF en haar subfondsen en (iii) het huidige risicoprofiel van IIF en haar subfondsen en de risicobeheersystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert.

Informatie opgenomen in het handelsregister

De informatie over IIF en haar subfondsen, de Beheerder en de Bewaarder die op grond van enig wettelijk voorschrift in het handelsregister opgenomen dient te worden is voor Aandeelhouders kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

Informatie over uitkeringen aan Aandeelhouders

De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Aandeelhouders, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden bekendgemaakt op de Website.

Vergaderingen van Aandeelhouders

Jaarlijks wordt uiterlijk in de maand juni een Algemene Vergadering gehouden. Algemene Vergaderingen worden voorts gehouden, zo dikwijls de Beheerder of de Raad van Commissarissen zulks wenst of wanneer één of meer Aandeelhouders, tezamen ten minste één/tiende van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende, hun verlangen daartoe schriftelijk aan de Beheerder en aan de Raad van Commissarissen kenbaar maken.

In een Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Intereffekt Investment Funds N.V. geeft ieder Aandeel recht op het uitbrengen van één (1) stem.

Oproepingen voor Algemene Vergaderingen worden uiterlijk zes weken voor de vergadering gepubliceerd op de Website.

Dividendbeleid

Jaarlijks bepaalt de Beheerder na verkregen goedkeuring van de Raad van Commissarissen per Fonds welk deel van de winst, het positieve saldo van de winst- en verliesrekening, wordt gereserveerd. Voor elk Fonds houdt de Vennootschap een afzonderlijke reserverekening aan. Het saldo van de reserverekening komt toe aan de Aandeelhouders van het betreffende Fonds. Het gedeelte van de winst dat niet wordt gereserveerd is vatbaar voor uitkering en staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering van aandeelhouders.

Het deel van de winst dat uiteindelijk niet wordt uitgekeerd zal door de Beheerder worden herbelegd. Ter voldoening aan de doorstootverplichting, voortvloeiende uit haar status van fiscale beleggingsinstelling, zal de Vennootschap eenmaal per jaar binnen acht maanden na afloop van het boekjaar haar fiscale winst aan de Aandeelhouders uitkeren.

Dividendbeleid per Fonds:

Aandelenfondsen

- | | |
|--|---------------------------------------|
| • TCM Global Frontier High Dividend Equity | geen verwachte uitkering in contanten |
| • TCM Vietnam High Dividend Equity | geen verwachte uitkering in contanten |
| • TCM Africa High Dividend Equity | geen verwachte uitkering in contanten |

Derivatenfondsen

- | | |
|--------------------------------------|---------------------------------------|
| • Intereffekt Active Leverage Brazil | geen verwachte uitkering in contanten |
| • Intereffekt Active Leverage India | geen verwachte uitkering in contanten |
| • Intereffekt Active Leverage China | geen verwachte uitkering in contanten |
| • Intereffekt Active Leverage Japan | geen verwachte uitkering in contanten |

De betaalbaarstelling van dividenden zal worden bekendgemaakt op de Website.

Ontbinding en vereffening

Besluiten tot ontbinding van de Vennootschap kunnen steeds op een gezamenlijk voorstel van de Beheerder en de Raad van Commissarissen door de Algemene Vergadering worden genomen. Ingeval van ontbinding van de Vennootschap krachtens een besluit van de Algemene Vergadering is de Beheerder belast met de vereffening van de zaken van de Vennootschap en de Raad van Commissarissen met het toezicht daarop. Voor de wijze waarop vereffening plaatsvindt wordt verwezen naar artikel 36 van de Statuten zoals opgenomen in Bijlage 2.

Jaarrekeningen en jaarverslagen

De gepubliceerde Jaarcijfers over de afgelopen drie boekjaren en de laatste Halfjaarcijfers van IIF worden geacht deel uit te maken van dit Prospectus. Deze documenten zijn opgenomen op de Website en zijn tevens kosteloos verkrijgbaar bij de Vennootschap.

Voor een vergelijkend overzicht van de ontwikkeling van het vermogen alsmede van de baten en lasten van IIF wordt verwezen naar de Jaarcijfers op de Website. De Jaarcijfers zijn gecontroleerd door Mazars Accountants N.V.

Gelieerde partijen

De Vennootschap kan transacties verrichten met gelieerde partijen als bedoeld in artikel 1 sub m Bgfo. Indien zulks plaats vindt zal dit geschieden tegen marktconforme voorwaarden. In alle gevallen ligt een onafhankelijke waardebeoordeling ten grondslag aan de transactie, dan wel is een waardebeoordeling door één of meer bij de transactie betrokken partijen mogelijk.

De uitbesteding van de (controle op de) financiële administratie aan IntFin (een 100% dochteronderneming van de Beheerder) is een voorbeeld van een transactie met een aan de Beheerder gelieerde partij.

De leden van het bestuur en de raad van commissarissen van de Beheerder onderscheidenlijk de leden van de Raad van Commissarissen van IIF hebben geen rechtstreekse belangen bij beleggingen van de Fondsen.

Zie voor specifieke informatie dienaangaande inzake de Beheerder en de Bewaarder de paragraaf Algemene Informatie.

Stembeleid en stemgedrag

De Vennootschap zal, voor zover van toepassing, in beginsel geen gebruik maken van eventuele zeggenschapsrechten op aandelen in andere ondernemingen.

Mededeling en verklaring Beheerder

De Beheerder verklaart dat hij, de Vennootschap alsmede de Bewaarder voldoen aan de bij en of krachtens de wet gestelde regels en dat het Prospectus voldoet aan de bij en of krachtens de wet gestelde regels.

Joure, 15 december 2021

TRUSTUS Capital Management B.V.

Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant (ex artikel 115x lid 1 e BGfo Wft)

Aan: de beheerder van Intereffekt Investment Funds N.V.

Ons oordeel

Wij hebben, ingevolge artikel 115x, subsectie 1, onder e, van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo Wft), het prospectus van Intereffekt Investment Funds N.V. te Joure onderzocht.

Naar ons oordeel bevat het prospectus d.d. 15 december 2021 van Intereffekt Investment Funds N.V., in alle van materieel belang zijnde aspecten, ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)'. Deze opdracht is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus'.

Wij zijn onafhankelijk van Intereffekt Investment Funds N.V. zoals vereist in de 'Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten' (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Relevante aangelegenheden ten aanzien van de reikwijdte van ons onderzoek

Ons onderzoek omvat het vaststellen of het prospectus de vereiste gegevens bevat. Dat betekent dat wij geen onderzoek hebben verricht ten aanzien van de juistheid van de in het prospectus opgenomen gegevens.

Artikel 115x lid 1c BGfo Wft vereist dat het prospectus van een beleggingsinstelling de gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's. Op basis van onze kennis en begrip, verkregen bij het uitvoeren van de assurance-werkzaamheden of anderszins, hebben wij overwogen of het prospectus omissies van materieel belang kent. Wij hebben geen additionele assurance werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid 1c BGfo Wft.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheden.

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor het prospectus

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van het prospectus dat tenminste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een beleggingsinstelling bevat.

De beheerder is ook verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opstellen van het prospectus mogelijk te maken zonder omissies van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons onderzoek is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens ons onderzoek niet alle omissies van materieel belang in het prospectus als gevolg van fouten en fraude ontdekken.

Wij passen de 'Nadere voorschriften kwaliteitssystemen' (NVKS) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Ons onderzoek bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat het prospectus ten aanzien van de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens, omissies van materieel belang kent als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van assurance-werkzaamheden en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een omissie van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk achterwege laten van informatie, het opzettelijk verkeerd of onvolledig voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor het onderzoek met als doel assurance-werkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beheerder van de beleggingsinstelling.

Amsterdam, 15 december 2021

Mazars N.V.

L. Zuur MSc RA

intereffekt investment funds

Fondsen van

INTEREFFEKT INVESTMENT FUNDS N.V.

(opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur)

De aandelenfondsen:

TCM Global Frontier High Dividend Equity

TCM Vietnam High Dividend Equity

TCM Africa High Dividend Equity

De derivatenfondsen:

Intereffekt Active Leverage Brazil

Intereffekt Active Leverage India

Intereffekt Active Leverage China

Intereffekt Active Leverage Japan

Hierna wordt voor ieder Fonds, in aanvulling op het algemene deel van dit Prospectus, aanvullende informatie gegeven.

TCM Global Frontier High Dividend Equity

DOELSTELLING

TCM Global Frontier High Dividend Equity heeft als doelstelling investeerders in Nederland in staat te stellen te investeren in TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux) via TCM Investment Funds Luxembourg, teneinde binnen het fonds een hoog dividendrendement te genereren in combinatie met het behalen van koersrendement. Hiermee wordt indirect geïnvesteerd in een portfolio van beursgenoteerde ondernemingen uit het Frontier Market universum. TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux) streeft naar een lange termijn winst boven de MSCI Frontier Markets Total Return Net Index.

Op de Aandelen TCM Global Frontier High Dividend Equity zal naar verwachting geen dividend beschikbaar gesteld worden. Ontvangen dividenden worden binnen TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux) herbelegd.

TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux) is een subfonds van TCM Investment Funds Luxembourg. TCM Investment Funds Luxembourg is een in Luxemburg toegelaten en aldaar gevestigde en onder toezicht staande open-end beleggingsinstelling (*société d'investissement à capital variable*) met paraplustructuur. TCM Investment Funds Luxembourg staat niet onder Nederlands toezicht en heeft naast TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux) nog twee andere subfondsen, zijnde TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux) en TCM Africa High Dividend Equity (Lux).

BELEGGINGSBELEID

Om haar doelstelling te behalen, belegt TCM Global Frontier High Dividend Equity 95% tot 100% van haar vermogen via TCM Investment Funds Luxembourg in deelnemingsrechten van TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux). Het restant van het vermogen zal als cash worden aangehouden. TCM Global Frontier High Dividend Equity kwalificeert daarmee als feeder-structuur.

Het beleggingsbeleid van TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux) is gericht op het selecteren van een actief en professioneel beheerde portfolio van beursgenoteerde ondernemingen uit het Frontier Markets Universum met een aantrekkelijk rendement.

Frontier Markets zijn markten die zich in een vroeg stadium van economische ontwikkeling bevinden. Voorbeelden van landen uit het Frontier Markets Universum waarin het fonds zou kunnen beleggen zijn: Argentinië, Bangladesh, Kroatië, Kenia, Kazachstan, Koeweit, Sri Lanka, Mauritius, Nigeria, Pakistan, Roemenië, Oman, Oekraïne, Egypte en Vietnam.

Uit de selectie van landen en aandelen wordt, op basis van een aantal kwantitatieve en kwalitatieve screenings, een portefeuille samengesteld.

Het vermogen van het fonds (exclusief kasgeld en kasequivalenten) zal direct of, op nevenbasis, via gebruik van financiële derivateninstrumenten worden belegd in aandelen en hiervan afgeleide instrumenten uitgegeven bij beursgenoteerde ondernemingen, zoals GDR's (*Global Depositary Receipts*), ADR's (*American Depositary Receipts*) en zogenaamde P-Notes. GDR's en ADR's zijn aandelen zonder derivatenkenmerken. De uitgevende instellingen van deze effecten kunnen waar dan ook ter wereld zijn gevestigd, inclusief in Emerging Markets (zoals gedefinieerd in het prospectus van TCM Investment Funds Luxembourg) en Frontier Markets.

Financiële derivateninstrumenten mogen gebruikt worden voor afdekkings- en investeringsmanagement doeleinden. Korte termijn geldmarktinstrumenten en tegoeden bij kredietinstellingen mogen worden aangehouden op nevenbasis. Het fonds mag investeren in vermogen gedemineerd in alle mogelijke valuta's en valutarisico's kunnen worden afgedekt. Financiering van de portefeuille, alsmede het in- en uitlenen van financiële instrumenten is niet toegestaan.

Spreiding

Onder normale omstandigheden creëert de beheerder een gelijk gewogen portfolio met de volgende aanvullende criteria:

- maximum weging per land van 20% van de intrinsieke waarde van het fonds;

- maximum weging per sector van 30% van de intrinsieke waarde van het fonds; en
- maximum weging GCC landen (Samenwerkingsraad van de Golfstaten) van 35% van de intrinsieke waarde van het fonds.

Het fonds mag niet meer dan 10% van haar totale netto vermogen investeren in icbe's en UCI's (zoals gedefinieerd in het prospectus van TCM Investment Funds Luxembourg).

RISICOPROFIEL

Marktrisico's

Beleggen in beleggingsinstellingen

Investerings door de vennootschap in andere beleggingsfondsen (UCI of UCITS), inclusief investeringen van een van de IIF subfondsen in een ander IIF subfonds, stellen de vennootschap bloot aan dezelfde risico's als welke de desbetreffende beleggingsfondsen lopen afhankelijk van de financiële instrumenten waarin zij investeren. Aanvullende risico's die zich hierbij voor kunnen doen ontstaan wanneer de vennootschap investeert in een UCI of UCITS die gebruik maakt van derivaten of financiering om een hefboomeffect te creëren. Het gebruik van derivaten of financiering verhoogt de volatiliteit en kan leiden tot verliezen. Daarnaast kunnen UCI of UCITS beperkingen opnemen die onder specifieke of extreme omstandigheden leiden tot een beperkte verhandelbaarheid of illiquiditeit van het fonds. Investerings in UCI of UCITS kunnen derhalve een verhoogd liquiditeitsrisico met zich meebrengen welke hoger ligt dan een investering rechtstreeks in verhandelbare aandelen. Anderzijds geeft een investering in UCI of UCITS de vennootschap de mogelijkheid om flexibel en efficiënt verschillende management stijlen op te nemen en een portefeuille te diversifiëren. Indien een beleggingsinstelling hoofdzakelijk investeert in andere beleggingsinstellingen moet deze zich ervan vergewissen dat deze beleggingsinstellingen de juiste liquiditeitskarakteristieken hebben om te voldoen aan de eigen inkoopverplichtingen.

Een investering in andere beleggingsinstellingen kan zorgen voor dubbele kosten, die zowel bij de vennootschap als bij de beleggingsinstelling worden geheven. De vennootschap kan met de investering haar belegger een keuze aan portefeuilles bieden met verschillende risicoprofielen en daarmee, in principe, een voor de lange termijn gunstige risico- rendementsverhouding.

De belegger kan in het betreffende gepubliceerde essentiële-informatiedocument het risico voor iedere beleggingsinstelling of share class terugvinden.

Hoe hoger het risico van de investering, des te langer moet de beleggingshorizon van de belegger zijn. Met een hoog risico moet de belegger rekening houden met de mogelijkheid dat een significant deel van zijn investering verloren kan gaan.

Ontwikkelingen op financiële markten

Het risico bestaat dat een of meerdere beurzen uit het Frontier Markets Universum of bepaalde sectoren in waarde dalen als gevolg van negatieve economische vooruitzichten, ongunstige ontwikkeling van buitenlandse valuta's of andere berichten die een negatieve invloed kunnen hebben op het marktsentiment. Als gevolg hiervan zal naar verwachting ook de waardeontwikkeling van de financiële instrumenten waarin wordt belegd negatief worden beïnvloed, wat zal leiden tot een daling van de waarde van de Aandelen.

Gezien de aard van de beleggingen in zgn. "frontier markets" (deze fase gaat veelal vooraf aan de "emerging market" fase) en het bijbehorende hoge risico, is een belegging in het Fonds slechts geschikt voor beleggers die zich het risico kunnen veroorloven de gehele investering te verliezen.

Liquiditeitsrisico

Onder bepaalde omstandigheden kunnen investeringen van het Fonds relatief illiquide, ofwel minder goed verhandelbaar zijn. Het risico bestaat dat posities gekocht of verkocht moeten worden tegen prijzen die beduidend boven of onder de laatst tot stand gekomen koers op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen liggen. Hierdoor kan het tevens voorkomen dat het Fonds c.q. de Beheerder beperkt is qua mogelijkheden om te reageren op marktbevingen. In het geval van aanbod van Aandelen op gereguleerde markten of andere handelsplatformen kan het Fonds verplicht zijn om haar posities af te bouwen. Deze transacties kunnen in een illiquide markt leiden tot extra verliezen voor het Fonds.

Ook indien de handel op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen is stilgelegd, is het Fonds niet in staat om posities op- dan wel af te bouwen.

Valutarisico

De aandelen TCM Global Frontier High Dividend Equity luiden in Euro. Daarin wordt hoofdzakelijk ook de liquiditeit aangehouden. De aandelen waarin wordt belegd noteren veelal in de verschillende lokale valuta zoals de Egyptische Pond, Vietnamese Dong, Nigeriaanse Naira, Keniaanse Shilling etc. Het daadwerkelijke valutarisico wordt gelopen op de waardeontwikkeling van deze verschillende valuta's ten opzichte van de Euro. De Beheerder zal geen actief beleid voeren om het valutarisico van de portefeuille af te dekken.

Landenrisico

De verschillende landen waarin het Fonds zal beleggen zijn te karakteriseren als zogenaamde "frontier markets". Het belangrijkste kenmerk van een "frontier market" is dat perioden van uitbundige groei kunnen worden afgewisseld door perioden met een sterke economische terugval. Frontier markets zijn op vele gebieden veelal minder ontwikkeld dan de gevestigde "emerging markets". In geval van een positieve ontwikkeling gaat de "frontier"-fase veelal vooraf aan de "emerging"-fase. Politieke instabiliteit en grote welvaartsverschillen in de verschillende landen kunnen zorgen voor sociale onrust. Veelal zijn de correlaties (samenhang) tussen de verschillende landen beperkt. In het algemeen kennen de verschillende markten onafhankelijke economische cycli, welke in meer of mindere mate kunnen worden beïnvloed door bijvoorbeeld de fluctuaties van grondstofprijzen, valuta's, handel, inflatie en overheidsop treden.

Concentratierisico

Hoewel de voorwaarden van het Fonds grenzen stellen aan de mate van concentratie binnen de beleggingsportefeuille kan er binnen het Fonds nog steeds sprake zijn van een aanzienlijke mate van concentratie in de geselecteerde beleggingen, zowel wat betreft de soort belegging als de markten waarop deze beleggingen verhandeld worden. Als gevolg hiervan kan de waarde van de beleggingen van het Fonds van dag tot dag in sterke mate schommelen.

Risico's bij het investeren in obligaties, schuldpapier, vastrentende waarden (inclusief hoog dividend aandelen) en converteerbare obligaties

Voor fondsen die investeren in obligaties of overig schuldpapier zal de waarde van de beleggingen afhangen van de marktrente, de kwaliteit van de uitgevende instelling en de liquiditeit van de lening. De intrinsieke waarde van een fonds dat belegt in obligaties zal in lijn bewegen met de ontwikkeling van de marktrente, de perceptie van de kredietkwaliteit van de uitgever en de liquiditeit van de lening op de markt. Wanneer de obligatie is uitgegeven in een vreemde valuta zal ook de ontwikkeling van de wisselkoers gevolgen hebben voor de ontwikkeling van de waarde van de obligaties in de basisvaluta. Sommige fondsen kunnen investeren in high yield (hoog rentende) obligaties. Hoewel het rendement hoger kan liggen op deze obligaties dan bij kwalitatief betere leningen, is ook het risico groter bij dit type obligaties. Een investering in converteerbare obligaties is qua rendement afhankelijk van de prijsontwikkeling van het onderliggende aandeel. Indien deze prijsontwikkeling positief verloopt kan de obligatie met winst worden geconverteerd in aandelen tegen een vooraf vastgestelde prijs (uitoefenprijs). In een negatief scenario biedt de obligatiecomponent een neerwaartse bescherming. Des te verder de uitoefenprijs wordt overschreden des meer krijgt de converteerbare obligatie het risicoprofiel van een aandeel. Converteerbare obligaties lopen net als overige obligaties een kredietrisico indien de uitgevende instelling niet in staat is aan zijn betalings- en aflossingsverplichting te voldoen. Indien de markt twijfelt over de kredietwaardigheid van een uitgever van (converteerbare) obligaties, kan dit leiden tot zeer scherpe dalingen van de waarde van de obligaties. De waarde van een obligatie kan ook dalen indien de marktrente (sterk) oploopt (rente risico).

Renterisico

De waarde van een belegging kan sterk worden beïnvloed door de bewegingen van de marktrente. De marktrente kan op haar beurt weer worden beïnvloed door zaken als de gevoerde monetaire politiek, interbancaire tarieven en inflatie. Investeerders in obligaties en vastrentende producten dienen er rekening mee te houden dat een stijgende rentevoet leidt tot lagere koersen van obligaties en vastrentende producten.

Settlements-/Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat tegenpartijen niet aan hun financiële verplichtingen kunnen voldoen waardoor vorderingen moeten worden afgeboekt. Doordat afwikkeling van aan- en verkopen in de onderliggende waarden in de meeste gevallen geschiedt volgens het gebruikelijke systeem van "levering tegen betaling", waarbij de clearinginstellingen zich in principe garant stellen voor de betaling c.q. levering, is dit een beperkt risico. Niet alle landen werken echter met het systeem van "levering tegen betaling". In deze gevallen is de solvabiliteitspositie van de broker (gedurende de settlementsperiode) van groot belang. Verder kan door afwijkende post- en banksystemen niet altijd de garantie worden gegeven dat uitkeringen, waaronder dividenden en terug te vorderen belastingen, tijdig of volledig kunnen worden geïncasseerd.

Het Fonds tracht het deze risico's te beperken door een intensieve selectieprocedure van lokale en internationale brokers.

In het geval van posities in zogenaamde P-notes bestaat het risico dat de uitgevende instelling van deze financiële instrumenten niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen. Doordat IIF eisen stelt aan de kredietwaardigheid en de rating van deze instellingen zal dit risico zo veel mogelijk worden beheerst.

Bewaarrisico

De bij de depotbank in bewaring gegeven activa, financiële instrumenten en liquiditeiten, kunnen verloren gaan als gevolg van onder andere insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de depotbank of een door de depotbank aangestelde onderbewaarnemer (subcustodian).

Voor de meeste landen geldt dat bij een faillissement van de depotbank en/of de aangestelde onderbewaarder, de effecten buiten de boedel blijven en dus voor het Fonds behouden blijven, aangezien in de meeste gevallen sprake is van bewaring door een separaat bewaarbedrijf en de moeder van de onderbewaarder garant staat voor de in bewaring gegeven effecten.

Het Fonds tracht de risico's met betrekking tot de bewaaractiviteiten te reduceren door een intensieve selectieprocedure van (lokale) subcustodians en door partijen te selecteren waarvoor een garantie aanwezig is van een moedermaatschappij. Deze selectieprocedure is uitbesteed aan de hoofdcustodian (de depotbank van het Fonds in Nederland).

Duurzaamheidsrisico

ESG-kenmerken/duurzaamheidsfactoren worden niet actief gepromoot door het Fonds. Ondanks het feit dat de portefeuille van het Fonds niet maximaal in lijn wordt gebracht met duurzaamheidsfactoren, blijft de portefeuille van het Fonds wel blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's.

Als onderdeel van de uitgevoerde beoordeling wordt ervan uitgegaan dat de investeringen waarschijnlijk niet worden beïnvloed door duurzaamheidsrisico's en dat die risico's niet relevant zijn in de context van het gevoerde beleid, (dat wil zeggen dat als een dergelijk risico zich voordoet, het waarschijnlijk geen wezenlijk nadelig effect op het rendement van het Fonds heeft, anders dan een normaal markt- of extern risico). Beleggers dienen er rekening mee te houden dat het zeer moeilijk is om met enige redelijke zekerheid in te schatten of er sprake is van, of de waarschijnlijke uitkomst van, een duurzaamheidsrisico op de beleggingen en/of het risico dat een dergelijk risico zich voordoet. Daarom houden de onderliggende beleggingen van het Fonds geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Overige risico's

Politieke risico's

In het algemeen kan worden gesteld dat in de landen waarin het Fonds zal investeren het politieke risico hoog ligt. De gevolgen van dit politieke risico kunnen zijn: veranderingen in de huidige overheid door politieke aardverschuivingen, sociale onrust, oproer, burgeroorlog, terrorisme en oorlogen. Het Fonds tracht dit politieke risico terug te dringen door haar beleggingen over meerdere landen te spreiden.

Wet- en regelgevingsrisico's

De omgeving waarin het Fonds zal beleggen wordt gekenmerkt door soms snel wijzigende wet- en regelgeving. Veranderingen in de wet- en regelgeving kunnen negatieve gevolgen hebben voor de (gewenste) investeringen van het Fonds. Hierbij kan gedacht worden aan beperkingen in de repatriëring van geïnvesteerde gelden en dividenden, valutarestricties en wijzigende lokale belastingwetgeving. Het is niet mogelijk de exacte gevolgen van eventuele toekomstige wijzigingen in de wet- en regelgeving of belastingwetgeving voor het Fonds en haar Aandeelhouders te voorspellen.

Hoewel in veel landen sprake is van een (relatief jong) rechtssysteem, kan in de praktijk onduidelijkheid bestaan over de interpretatie hiervan. Bovendien wordt bestaande wetgeving regelmatig aangepast. Het

kan onder deze omstandigheden voor het Fonds lastig of onmogelijk zijn om haar rechten die het heeft op basis van haar investeringen juridisch te beschermen en uit te oefenen.

Inflatierisico

Er is een algemeen risico van inflatie (geldontwaarding) waardoor ook de waarde van de Aandelen kan worden aangetast.

Kapitaalrisico

De Vennootschap biedt geen enkele garantie in geval van verliezen op een investering. Derhalve lopen investeerders het risico om een deel van of hun gehele investering in de Vennootschap te verliezen.

Belastingregime

Het risico bestaat dat wijzigingen in het thans op een Aandeelhouder in het Fonds of het Fonds zelf van toepassing zijnde belastingregime ongunstig uitpakt waardoor de netto opbrengst van de Aandelen daalt.

Vermogen

Het vermogen van een Fonds kan aan erosie onderhevig zijn als gevolg van uitkeringen en de inkoop van eigen Aandelen die de behaalde beleggingsrendementen overtreffen. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde per Aandeel van het betreffende Fonds.

Subfonds

Het risico van de paraplustructuur is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. Omdat de vermogens van de subfondsen niet juridisch van elkaar gescheiden zijn, kan een negatief vermogen van een van de subfondsen worden omgeslagen over de andere subfondsen. Door het gebruik van hefboomproducten voor een deel van de subfondsen binnen de paraplu is niet uit te sluiten dat deze kans zich voordoet, echter door het gehanteerde beleggingsbeleid en risicomanagement wordt deze kans zeer klein geacht.

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN, OP- EN AFSLAGEN

De cut-off time voor orders in Aandelen TCM Global Frontier High Dividend Equity is bepaald op 16.00 uur. Dit betekent dat een order uiterlijk om 16.00 uur dient te zijn ontvangen om te worden uitgevoerd tegen de transactieprijs die de volgende Beursdag ('T') zal worden vastgesteld. De orders die na dit tijdstip worden ontvangen, zullen worden verwerkt op basis van de intrinsieke waarde van de eerstvolgende waarderingsdag ('T+1') na deze Beursdag.

Aan het inkopen en verkopen van Aandelen TCM Global Frontier High Dividend Equity door IIF zijn voor IIF kosten verbonden. Dit betreft directe kosten die samenhangen met de plaatsing of opname van de Aandelen, zoals kosten van brokers en eventuele 'market impact'. Van 'market impact' is sprake indien uitvoering van de orderstroom niet kan plaatsvinden zonder dat daarvan aanmerkelijke invloed op de effectenkoersen uitgaat. Deze kosten worden betaald uit een opslag op de intrinsieke waarde bij een per saldo uitgifte van Aandelen in TCM Global Frontier High Dividend Equity dan wel een afslag bij een per saldo inkoop. De aldus vastgestelde koers wordt de 'transactieprijs' genoemd.

De Beheerder heeft uit oogpunt van transparantie en eenvoud een vast percentage van 0,5% voor de op- of afslag vastgesteld.

Deze op- en afslag dient ter dekking van de door IIF te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of afgifte van de Aandelen. De hoogte is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Het resultaat van deze op- en afslag komt geheel ten goede aan het Fonds.

TCM Vietnam High Dividend Equity

DOELSTELLING

TCM Vietnam High Dividend Equity heeft als doelstelling investeerders in Nederland in staat te stellen te investeren in TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux) via TCM Investment Funds Luxembourg, teneinde binnen het fonds een hoog dividendrendement te genereren in combinatie met het behalen van koersrendement. Hiermee wordt indirect geïnvesteerd in een portfolio van beursgenoteerde Vietnamese ondernemingen of beleggingsinstellingen met een focus op Vietnam. TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux) streeft naar een lange termijn winst boven de FTSE Vietnam Total Return Net Index.

Op de Aandelen TCM Vietnam High Dividend Equity zal naar verwachting geen dividend beschikbaar gesteld worden. Ontvangen dividenden worden binnen TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux) herbelegd.

TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux) is een subfonds van TCM Investment Funds Luxembourg. TCM Investment Funds Luxembourg is een in Luxemburg toegelaten en aldaar gevestigde en onder toezicht staande open-end beleggingsinstelling (*société d'investissement à capital variable*) met paraplustructuur. TCM Investment Funds Luxembourg staat niet onder Nederlands toezicht en heeft naast TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux) nog twee andere subfondsen, zijnde TCM Africa High Dividend Equity (Lux) en TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux).

BELEGGINGSBELEID

Om haar doelstelling te behalen, belegt TCM Vietnam High Dividend Equity 95% tot 100% van haar vermogen via TCM Investment Funds Luxembourg in deelnemingsrechten van TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux). Het restant van het vermogen zal als cash worden aangehouden. TCM Vietnam High Dividend Equity kwalificeert daarmee als feeder-structuur.

Het beleggingsbeleid van TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux) is gericht op het selecteren van een actief en professioneel beheerd portfolio van beursgenoteerde Vietnamese ondernemingen of beleggingsinstellingen met een focus op Vietnam met een aantrekkelijk rendement.

Frontier Markets zijn markten die zich in een vroeg stadium van economische ontwikkeling bevinden. Vietnam kan worden aangemerkt als een Frontier Market. Een typisch kenmerk van investeringen in dit fonds is het bovengemiddelde investeringsrisico vanwege de keuze van het land waarin wordt geïnvesteerd.

Uit de selectie van landen en aandelen wordt, op basis van een aantal kwantitatieve en kwalitatieve screenings, een portefeuille samengesteld. De beheerder streeft er naar een gelijk gewogen portfolio te creëren.

Het vermogen van het fonds (exclusief kasgeld en kasequivalenten) zal direct of, op nevenbasis, via gebruik van financiële derivateninstrumenten worden belegd in aandelen en hiervan afgeleide instrumenten uitgegeven bij beursgenoteerde ondernemingen, zoals GDR's (*Global Depositary Receipts*), ADR's (*American Depositary Receipts*) of zogenaamde P-Notes en in aandelen van icbe's en/of UCI's (zoals gedefinieerd in het prospectus van TCM Investment Funds Luxembourg). GDR's en ADR's zijn aandelen zonder derivatenkenmerken. De uitgevende instellingen van deze effecten kunnen waar dan ook ter wereld zijn gevestigd.

Financiële derivateninstrumenten mogen gebruikt worden voor afdekkings- en investeringsmanagement doeleinden. Korte termijn geldmarktinstrumenten en tegoeden bij kredietinstellingen mogen worden aangehouden op nevenbasis. Het fonds mag investeren in vermogen gedenomineerd in alle mogelijke valuta's en valutarisico's kunnen worden afgedekt. Financiering van de portefeuille, alsmede het in- en uitlenen van financiële instrumenten is niet toegestaan.

Spreiding

Het fonds tot 30% van haar totale netto vermogen investeren in icbe's en/of UCI's (zoals gedefinieerd in

het prospectus van TCM Investment Funds Luxembourg).

RISICOPROFIEL

Marktrisico's

Beleggen in beleggingsinstellingen

Investerings door de vennootschap in andere beleggingsfondsen (UCI of UCITS), inclusief investeringen van een van de IIF subfondsen in een ander IIF subfonds, stellen de vennootschap bloot aan dezelfde risico's als welke de desbetreffende beleggingsfondsen lopen afhankelijk van de financiële instrumenten waarin zij investeren. Aanvullende risico's die zich hierbij voor kunnen doen ontstaan wanneer de vennootschap investeert in een UCI of UCITS die gebruik maakt van derivaten of financiering om een hefboomeffect te creëren. Het gebruik van derivaten of financiering verhoogt de volatiliteit en kan leiden tot verliezen. Daarnaast kunnen UCI of UCITS beperkingen opnemen die onder specifieke of extreme omstandigheden leiden tot een beperkte verhandelbaarheid of illiquiditeit van het fonds. Investerings in UCI of UCITS kunnen derhalve een verhoogd liquiditeitsrisico met zich meebrengen welke hoger ligt dan een investering rechtstreeks in verhandelbare aandelen. Anderzijds geeft een investering in UCI of UCITS de vennootschap de mogelijkheid om flexibel en efficiënt verschillende management stijlen op te nemen en een portefeuille te diversifiëren. Indien een beleggingsinstelling hoofdzakelijk investeert in andere beleggingsinstellingen moet deze zich ervan vergewissen dat deze beleggingsinstellingen de juiste liquiditeitskarakteristieken hebben om te voldoen aan de eigen inkoopverplichtingen.

Een investering in andere beleggingsinstellingen kan zorgen voor dubbele kosten, die zowel bij de vennootschap als bij de beleggingsinstelling worden geheven. De vennootschap kan met de investering haar belegger een keuze aan portefeuilles bieden met verschillende risicoprofielen en daarmee, in principe, een voor de lange termijn gunstige risico- rendementsverhouding.

De belegger kan in het betreffende gepubliceerde essentiële-informatiedocument het risico voor iedere beleggingsinstelling of share class terugvinden.

Hoe hoger het risico van de investering, des te langer moet de beleggingshorizon van de belegger zijn. Met een hoog risico moet de belegger rekening houden met de mogelijkheid dat een significant deel van zijn investering verloren kan gaan.

Ontwikkelingen op financiële markten

Het risico bestaat dat de Vietnamese beurzen of bepaalde sectoren in waarde dalen als gevolg van negatieve economische vooruitzichten, ongunstige ontwikkeling van de buitenlandse valuta of andere berichten die een negatieve invloed kunnen hebben op het marktsentiment. Als gevolg hiervan zal naar verwachting ook de waardeontwikkeling van de financiële instrumenten waarin wordt belegd negatief worden beïnvloed, wat zal leiden tot een daling van de waarde van de Aandelen.

Gezien de aard van de beleggingen in zgn. "frontier markets" (deze fase gaat veelal vooraf aan de "emerging market" fase) en het bijbehorende hoge risico, is een belegging in het fonds slechts geschikt voor beleggers die zich het risico kunnen veroorloven de gehele investering te verliezen.

Liquiditeitsrisico

Onder bepaalde omstandigheden kunnen investeringen van het Fonds relatief illiquide, ofwel minder goed verhandelbaar zijn. Het risico bestaat dat posities gekocht of verkocht moeten worden tegen prijzen die beduidend boven of onder de laatst tot stand gekomen koers op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen liggen. Hierdoor kan het tevens voorkomen dat het Fonds c.q. de Beheerder beperkt is qua mogelijkheden om te reageren op marktbevingen. In het geval van aanbod van Aandelen op gereguleerde markten of andere handelsplatformen kan het Fonds verplicht zijn om haar posities af te bouwen. Deze transacties kunnen in een illiquide markt leiden tot extra verliezen voor het Fonds.

Ook indien de handel op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen is stilgelegd, is het Fonds niet in staat om posities op- dan wel af te bouwen.

Valutarisico

De aandelen TCM Vietnam High Dividend Equity luiden in Euro. Daarin wordt ook de liquiditeit aangehouden. De aandelen waarin wordt belegd, noteren veelal in de lokale valuta, de Vietnamese

Dong (VND). Het daadwerkelijke valutarisico wordt gelopen op de waardeontwikkeling van deze valuta ten opzichte van de Euro. De Beheerder zal in beginsel geen actief beleid voeren om het valutarisico van de portefeuille af te dekken.

Landenrisico

Vietnam valt te karakteriseren als zogenaamde "frontier market". Het belangrijkste kenmerk van een "frontier market" is dat perioden van uitbundige groei kunnen worden afgewisseld door perioden met een sterke economische terugval. Frontier markets zijn op vele gebieden veelal minder ontwikkeld dan de gevestigde "emerging markets". In geval van een positieve ontwikkeling gaat de "frontier"-fase veelal vooraf aan de "emerging"-fase. Politieke instabiliteit en grote welvaartsverschillen kunnen zorgen voor sociale onrust. Veelal is de correlatie (samenhang) met andere landen beperkt. In het algemeen kennen de markten onafhankelijke economische cycli, welke in meer of mindere mate kunnen worden beïnvloed door bijvoorbeeld de fluctuaties van grondstofprijzen, valuta, handel, inflatie en overheidsoptreden. Blootstelling aan een enkele markt van een land vergoot tevens de potentiële volatiliteit.

Concentratierisico

Hoewel de voorwaarden van het Fonds grenzen stellen aan de mate van concentratie binnen de beleggingsportefeuille kan er binnen het Fonds nog steeds sprake zijn van een aanzienlijke mate van concentratie in de geselecteerde beleggingen, zowel wat betreft de soort belegging als de markten waarop deze beleggingen verhandeld worden. Als gevolg hiervan kan de waarde van de beleggingen van het Fonds van dag tot dag in sterke mate schommelen.

Risico's bij het investeren in obligaties, schuldpapier, vastrentende waarden (inclusief hoog dividend aandelen) en converteerbare obligaties

Voor fondsen die investeren in obligaties of overig schuldpapier zal de waarde van de beleggingen afhangen van de marktrente, de kwaliteit van de uitgevende instelling en de liquiditeit van de lening. De intrinsieke waarde van een fonds dat belegt in obligaties zal in lijn bewegen met de ontwikkeling van de marktrente, de perceptie van de kredietkwaliteit van de uitgever en de liquiditeit van de lening op de markt. Wanneer de obligatie is uitgegeven in een vreemde valuta zal ook de ontwikkeling van de wisselkoers gevolgen hebben voor de ontwikkeling van de waarde van de obligaties in de basisvaluta. Sommige fondsen kunnen investeren in high yield (hoog rentende) obligaties. Hoewel het rendement hoger kan liggen op deze obligaties dan bij kwalitatief betere leningen, is ook het risico groter bij dit type obligaties. Een investering in converteerbare obligaties is qua rendement afhankelijk van de prijsontwikkeling van het onderliggende aandeel. Indien deze prijsontwikkeling positief verloopt kan de obligatie met winst worden geconverteerd in aandelen tegen een vooraf vastgestelde prijs (uitoefenprijs). In een negatief scenario biedt de obligatiecomponent een neerwaartse bescherming. Des te verder de uitoefenprijs wordt overschreden des meer krijgt de converteerbare obligatie het risicoprofiel van een aandeel. Converteerbare obligaties lopen net als overige obligaties een kredietrisico indien de uitgevende instelling niet in staat is aan zijn betalings- en aflossingsverplichting te voldoen. Indien de markt twijfelt over de kredietwaardigheid van een uitgever van (converteerbare) obligaties, kan dit leiden tot zeer scherpe dalingen van de waarde van de obligaties. De waarde van een obligatie kan ook dalen indien de marktrente (sterk) oploopt (rente risico).

Renterisico

De waarde van een belegging kan sterk worden beïnvloed door de bewegingen van de marktrente. De marktrente kan op haar beurt weer worden beïnvloed door zaken als de gevoerde monetaire politiek, interbancaire tarieven en inflatie. Investeerders in obligaties en vastrentende producten dienen er rekening mee te houden dat een stijgende rentevoet leidt tot lagere koersen van obligaties en vastrentende producten.

Settlements-/Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat tegenpartijen niet aan hun financiële verplichtingen kunnen voldoen waardoor vorderingen moeten worden afgeboekt. Doordat afwikkeling van aan- en verkopen in de onderliggende waarden in de meeste gevallen geschiedt volgens het gebruikelijke systeem van "levering tegen betaling", waarbij de clearinginstellingen zich in principe garant stellen voor de betaling c.q. levering, is dit een beperkt risico.

De OTC transacties worden echter niet met het systeem van "levering tegen betaling" afgewikkeld. In deze gevallen is de solvabiliteitspositie van de broker (gedurende de settlementsperiode) van groot belang.

Verder kan door afwijkende post- en banksystemen niet altijd de garantie worden gegeven dat uitkeringen, waaronder dividenden en terug te vorderen belastingen, tijdig of volledig kunnen worden geïncasseerd.

Bewaarrisico

De bij de depotbank in bewaring gegeven activa, financiële instrumenten en liquiditeiten, kunnen verloren gaan als gevolg van onder andere insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de depotbank of een door de depotbank aangestelde onderbewaarnemer (subcustodian).

Voor Vietnam geldt dat bij een faillissement van de depotbank en/of de aangestelde onderbewaarder, de effecten buiten de boedel blijven en dus voor het Fonds behouden blijven, aangezien in de meeste gevallen sprake is van bewaring door een separaat bewaarbedrijf en de moeder van de onderbewaarder garant staat voor de in bewaring gegeven effecten.

Het Fonds tracht de risico's met betrekking tot de bewaaractiviteiten te reduceren door een intensieve selectieprocedure van (lokale) subcustodians en door partijen te selecteren waarvoor een garantie aanwezig is van een moedermaatschappij. Deze selectieprocedure is uitbesteed aan de hoofdcustodian (de depotbank van het Fonds in Nederland).

Duurzaamheidsrisico

ESG-kenmerken/duurzaamheidsfactoren worden niet actief gepromoot door het Fonds. Ondanks het feit dat de portefeuille van het Fonds niet maximaal in lijn wordt gebracht met duurzaamheidsfactoren, blijft de portefeuille van het Fonds wel blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's.

Als onderdeel van de uitgevoerde beoordeling wordt ervan uitgegaan dat de investeringen waarschijnlijk niet worden beïnvloed door duurzaamheidsrisico's en dat die risico's niet relevant zijn in de context van het gevoerde beleid, (dat wil zeggen dat als een dergelijk risico zich voordoet, het waarschijnlijk geen wezenlijk nadelig effect op het rendement van het Fonds heeft, anders dan een normaal markt- of extern risico). Beleggers dienen er rekening mee te houden dat het zeer moeilijk is om met enige redelijke zekerheid in te schatten of er sprake is van, of de waarschijnlijke uitkomst van, een duurzaamheidsrisico op de beleggingen en/of het risico dat een dergelijk risico zich voordoet. Daarom houden de onderliggende beleggingen van het Fonds geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Overige risico's

Politieke risico's

In het algemeen kan worden gesteld de politieke situatie in Vietnam relatief stabiel is. Toch kan in de toekomst sprake zijn van politieke risico's zoals: veranderingen in de huidige overheid door politieke aardverschuivingen, sociale onrust, oproer, burgeroorlog, terrorisme en oorlogen.

Wet- en regelgevingsrisico's

De omgeving waarin het Fonds zal beleggen wordt gekenmerkt door soms snel wijzigende wet- en regelgeving. Veranderingen in de wet- en regelgeving kunnen negatieve gevolgen hebben voor de (gewenste) investeringen van het Fonds. Hierbij kan gedacht worden aan beperkingen in de repatriëring van geïnvesteerde gelden en dividenden, valutarestricties en wijzigende lokale belastingwetgeving. Het is niet mogelijk de exacte gevolgen van eventuele toekomstige wijzigingen in de wet- en regelgeving of belastingwetgeving voor het Fonds en haar Aandeelhouders te voorspellen.

Hoewel sprake is van een (relatief jong) rechtssysteem, kan in de praktijk onduidelijkheid bestaan over de interpretatie hiervan. Bovendien wordt bestaande wetgeving regelmatig aangepast. Het kan onder deze omstandigheden voor het Fonds lastig of onmogelijk zijn om haar rechten die het heeft op basis van haar investeringen juridisch te beschermen en uit te oefenen.

Inflatierisico

Er is een algemeen risico van inflatie (geldontwaarding) waardoor ook de waarde van de Aandelen kan worden aangetast.

Kapitaalrisico

De Vennootschap biedt geen enkele garantie in geval van verliezen op een investering. Derhalve lopen investeerders het risico om een deel van of hun gehele investering in de Vennootschap te verliezen.

Belastingregime

Het risico bestaat dat wijzigingen in het thans op een Aandeelhouder in het Fonds of het Fonds zelf van toepassing zijnde belastingregime ongunstig uitpakt waardoor de netto opbrengst van de Aandelen daalt.

Vermogen

Het vermogen van een Fonds kan aan erosie onderhevig zijn als gevolg van uitkeringen en de inkoop van eigen Aandelen die de behaalde beleggingsrendementen overtreffen. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde per Aandeel van het betreffende Fonds.

Subfonds

Het risico van de paraplustructuur is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. Omdat de vermogens van de subfondsen niet juridisch van elkaar gescheiden zijn, kan een negatief vermogen van een van de subfondsen worden omgeslagen over de andere subfondsen. Door het gebruik van hefboomproducten voor een deel van de subfondsen binnen de paraplu is niet uit te sluiten dat deze kans zich voordoet, echter door het gehanteerde beleggingsbeleid en risicomanagement wordt deze kans zeer klein geacht.

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN, OP- EN AFSLAGEN

De cut-off time voor orders in Aandelen TCM Vietnam High Dividend Equity is bepaald op 16.00 uur. Dit betekent dat een order uiterlijk om 16.00 uur door IIF dient te zijn ontvangen om te worden uitgevoerd tegen de transactieprijs die de volgende Beursdag ('T') zal worden vastgesteld. De orders die na dit tijdstip worden ontvangen, zullen worden verwerkt op basis van de intrinsieke waarde van de eerstvolgende waarderingsdag ('T+1') na deze Beursdag.

Aan het inkopen en verkopen van Aandelen TCM Vietnam High Dividend Equity door IIF zijn voor IIF kosten verbonden. Dit betreft directe kosten die samenhangen met de plaatsing of opname van de Aandelen, zoals kosten van brokers en eventuele 'market impact'. Van 'market impact' is sprake indien uitvoering van de orderstroom niet kan plaatsvinden zonder dat daarvan aanmerkelijke invloed op de effectenkoersen uitgaat. Deze kosten worden betaald uit een opslag op de intrinsieke waarde bij een per saldo uitgifte van Aandelen in TCM Vietnam High Dividend Equity dan wel een afslag bij een per saldo inkoop. De aldus vastgestelde koers wordt de 'transactieprijs' genoemd.

De Beheerder heeft uit oogpunt van transparantie en eenvoud een vast percentage van 0,5% voor de op- of afslag vastgesteld.

Deze op- en afslag dient ter dekking van de door IIF te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of afgifte van de Aandelen en is inclusief de op dit moment aan de Vietnamese overheid af te dragen transactiebelasting bij verkoop van financiële instrumenten.

De hoogte van de op- en afslag is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Het resultaat van deze op- en afslag komt geheel ten goede aan het Fonds.

TCM Africa High Dividend Equity

DOELSTELLING

TCM Africa High Dividend Equity heeft als doelstelling investeerders in Nederland in staat te stellen te investeren in TCM Africa High Dividend Equity (Lux) via TCM Investment Funds Luxembourg, teneinde binnen het fonds een hoog dividendrendement te genereren in combinatie met het behalen van koersrendement. Hiermee wordt indirect geïnvesteerd in een portfolio van beursgenoteerde Afrikaanse ondernemingen. TCM Africa High Dividend Equity (Lux) streeft naar een lange termijn winst boven de MSCI Africa ex South Africa Total Return Net Index.

Op de Aandelen TCM Africa High Dividend Equity zal naar verwachting geen dividend beschikbaar gesteld worden. Ontvangen dividenden worden binnen TCM Africa High Dividend Equity (Lux) herbelegd.

TCM Africa High Dividend Equity (Lux) is een subfonds van TCM Investment Funds Luxembourg. TCM Investment Funds Luxembourg is een in Luxemburg toegelaten en aldaar gevestigde en onder toezicht staande open-end beleggingsinstelling (*société d'investissement à capital variable*) met paraplustructuur. TCM Investment Funds Luxembourg staat niet onder Nederlands toezicht en heeft naast TCM Africa High Dividend Equity (Lux) nog twee andere subfondsen, zijnde TCM Vietnam High Dividend Equity (Lux) en TCM Global Frontier High Dividend Equity (Lux).

BELEGGINGSBELEID

Om haar doelstelling te behalen, belegt TCM Africa High Dividend Equity 95% tot 100% van haar vermogen via TCM Investment Funds Luxembourg in deelnemingsrechten van TCM Africa High Dividend Equity (Lux). Het restant van het vermogen zal als cash worden aangehouden. TCM Africa High Dividend Equity kwalificeert daarmee als feeder-structuur.

Het beleggingsbeleid van TCM Africa High Dividend Equity (Lux) is gericht op het selecteren van een actief en professioneel beheerd portfolio van beursgenoteerde Afrikaanse ondernemingen met een aantrekkelijk rendement. Het focus van het fonds zal voornamelijk liggen op het Afrikaanse continent, met een beperkte blootstelling aan de Zuid Afrikaanse markt.

Veel landen in Afrika bevinden zich in een vroeg stadium van economische ontwikkeling en kunnen worden aangemerkt als Frontier Markets. Voorbeelden van landen uit het huidige zogenaamde Afrikaanse Universum waarin het fonds zou kunnen beleggen zijn: Egypte, Nigeria, Marokko, Ghana, Botswana, Senegal, Mauritius en Kenia.

Een portefeuille wordt samengesteld uit een selectie van landen en aandelen gebaseerd op basis van een aantal kwantitatieve en kwalitatieve screenings.

Het vermogen van het fonds (exclusief kasgeld en kasequivalenten) zal direct of, op nevenbasis, via gebruik van financiële derivateninstrumenten worden belegd in aandelen en hiervan afgeleide instrumenten uitgegeven bij beursgenoteerde ondernemingen, zoals GDR's (*Global Depositary Receipts*), ADR's (*American Depositary Receipts*) en zogenaamde P-Notes. GDR's en ADR's zijn aandelen zonder derivatenkenmerken. De uitgevende instellingen van deze effecten kunnen waar dan ook ter wereld zijn gevestigd, inclusief in Emerging en Frontier Markets (zoals gedefinieerd in het prospectus van TCM Investment Funds Luxembourg).

Financiële derivateninstrumenten mogen gebruikt worden voor afdekkings- en investeringsmanagerdoeleinden. Korte termijn geldmarktinstrumenten en tegoeden bij kredietinstellingen mogen worden aangehouden op nevenbasis. Het fonds mag investeren in vermogen gedemineerd in alle mogelijke valuta's en valutarisico's kunnen worden afgedekt. Financiering van de portefeuille, alsmede het in- en uitlenen van financiële instrumenten is niet toegestaan.

Spreiding

Onder normale omstandigheden creëert de beheerder een gelijk gewogen portfolio met de volgende aanvullende criteria:

- maximum weging per land van 40% van de intrinsieke waarde van het fonds; en
- maximum weging per sector van 40% van de intrinsieke waarde van het fonds.

Het fonds mag niet meer dan 10% van haar totale netto vermogen investeren in icbe's en/of UCI's (zoals gedefinieerd in het prospectus van TCM Investment Funds Luxembourg).

RISICOPROFIEL

Marktrisico's

Beleggen in beleggingsinstellingen

Investerings door de vennootschap in andere beleggingsfondsen (UCI of UCITS), inclusief investeringen van een van de IIF subfondsen in een ander IIF subfonds, stellen de vennootschap bloot aan dezelfde risico's als welke de desbetreffende beleggingsfondsen lopen afhankelijk van de financiële instrumenten waarin zij investeren. Aanvullende risico's die zich hierbij voor kunnen doen ontstaan wanneer de vennootschap investeert in een UCI of UCITS die gebruik maakt van derivaten of financiering om een hefboomeffect te creëren. Het gebruik van derivaten of financiering verhoogt de volatiliteit en kan leiden tot verliezen. Daarnaast kunnen UCI of UCITS beperkingen opnemen die onder specifieke of extreme omstandigheden leiden tot een beperkte verhandelbaarheid of illiquiditeit van het fonds. Investerings in UCI of UCITS kunnen derhalve een verhoogd liquiditeitsrisico met zich meebrengen welke hoger ligt dan een investering rechtstreeks in verhandelbare aandelen. Anderzijds geeft een investering in UCI of UCITS de vennootschap de mogelijkheid om flexibel en efficiënt verschillende management stijlen op te nemen en een portefeuille te diversifiëren. Indien een beleggingsinstelling hoofdzakelijk investeert in andere beleggingsinstellingen moet deze zich ervan vergewissen dat deze beleggingsinstellingen de juiste liquiditeitskarakteristieken hebben om te voldoen aan de eigen inkoopverplichtingen.

Een investering in andere beleggingsinstellingen kan zorgen voor dubbele kosten, die zowel bij de vennootschap als bij de beleggingsinstelling worden geheven. De vennootschap kan met de investering haar belegger een keuze aan portefeuilles bieden met verschillende risicoprofielen en daarmee, in principe, een voor de lange termijn gunstige risico- rendementverhouding.

De belegger kan in het betreffende gepubliceerde essentiële-informatiedocument het risico voor iedere beleggingsinstelling of share class terugvinden.

Hoe hoger het risico van de investering, des te langer moet de beleggingshorizon van de belegger zijn. Met een hoog risico moet de belegger rekening houden met de mogelijkheid dat een significant deel van zijn investering verloren kan gaan.

Ontwikkelingen op financiële markten

Het risico bestaat dat een of meerdere Afrikaanse beurzen of bepaalde sectoren in waarde dalen als gevolg van negatieve economische vooruitzichten, ongunstige ontwikkeling van buitenlandse valuta's of andere berichten die een negatieve invloed kunnen hebben op het marktsentiment. Als gevolg hiervan zal naar verwachting ook de waardeontwikkeling van de financiële instrumenten waarin wordt belegd negatief worden beïnvloed, wat zal leiden tot een daling van de waarde van de Aandelen.

Gezien de aard van de beleggingen in zgn. "frontier markets" (deze fase gaat veelal vooraf aan de "emerging market" fase) en het bijbehorende hoge risico, is een belegging in het fonds slechts geschikt voor beleggers die zich het risico kunnen veroorloven de gehele investering te verliezen.

Liquiditeitsrisico

Onder bepaalde omstandigheden kunnen investeringen van het Fonds relatief illiquide, ofwel minder goed verhandelbaar zijn. Het risico bestaat dat posities gekocht of verkocht moeten worden tegen prijzen die beduidend boven of onder de laatst tot stand gekomen koers op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen liggen. Hierdoor kan het tevens voorkomen dat het Fonds c.q. de Beheerder beperkt is qua mogelijkheden om te reageren op marktbevingen. In het geval van aanbod van Aandelen op gereguleerde markten of andere handelsplatformen kan het Fonds verplicht zijn om haar posities af te bouwen. Deze transacties kunnen in een illiquide markt leiden tot extra verliezen voor het Fonds.

Ook indien de handel op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen is stilgelegd, is het Fonds niet in staat om posities op- dan wel af te bouwen.

Valutarisico

De aandelen TCM Africa High Dividend Equity luiden in Euro. Daarin wordt ook de liquiditeit aangehouden. De aandelen waarin wordt belegd noteren veelal in de verschillende lokale valuta zoals de Egyptische Pond, Marokkaanse Dinar, Nigeriaanse Naira, Botswana Pula, Keniaanse Shilling etc. Het daadwerkelijke valutarisico wordt gelopen op de waardeontwikkeling van deze verschillende valuta's ten opzichte van de Euro. De Beheerder zal geen actief beleid voeren om het valutarisico van de portefeuille af te dekken.

Landenrisico

De verschillende landen binnen het continent Afrika waarin het Fonds zal beleggen zijn veelal te karakteriseren als zogenaamde "frontier markets". Het belangrijkste kenmerk van een "frontier market" is dat perioden van uitbundige groei kunnen worden afgewisseld door perioden met een sterke economische terugval. Frontier markets zijn op vele gebieden veelal minder ontwikkeld dan de gevestigde "emerging markets". In geval van een positieve ontwikkeling gaat de "frontier"-fase veelal vooraf aan de "emerging"-fase. Politieke instabiliteit en grote welvaartsverschillen in de verschillende landen kunnen zorgen voor sociale onrust. Veelal zijn de correlaties (samenhang) tussen de verschillende landen beperkt. In het algemeen kennen de verschillende markten onafhankelijke economische cycli, welke in meer of mindere mate kunnen worden beïnvloed door bijvoorbeeld de fluctuaties van grondstofprijzen, valuta's, handel, inflatie en overheidsop treden.

Concentratierisico

Hoewel de voorwaarden van het Fonds grenzen stellen aan de mate van concentratie binnen de beleggingsportefeuille kan er binnen het Fonds nog steeds sprake zijn van een aanzienlijke mate van concentratie in de geselecteerde beleggingen, zowel wat betreft de soort belegging als de markten waarop deze beleggingen verhandeld worden. Als gevolg hiervan kan de waarde van de beleggingen van het Fonds van dag tot dag in sterke mate schommelen.

Risico's bij het investeren in obligaties, schuldpapier, vastrentende waarden (inclusief hoog dividend aandelen) en converteerbare obligaties

Voor fondsen die investeren in obligaties of overig schuldpapier zal de waarde van de beleggingen afhangen van de marktrente, de kwaliteit van de uitgevende instelling en de liquiditeit van de lening. De intrinsieke waarde van een fonds dat belegt in obligaties zal in lijn bewegen met de ontwikkeling van de marktrente, de perceptie van de kredietkwaliteit van de uitgever en de liquiditeit van de lening op de markt. Wanneer de obligatie is uitgegeven in een vreemde valuta zal ook de ontwikkeling van de wisselkoers gevolgen hebben voor de ontwikkeling van de waarde van de obligaties in de basisvaluta. Sommige fondsen kunnen investeren in high yield (hoog rentende) obligaties. Hoewel het rendement hoger kan liggen op deze obligaties dan bij kwalitatief betere leningen, is ook het risico groter bij dit type obligaties. Een investering in converteerbare obligaties is qua rendement afhankelijk van de prijsontwikkeling van het onderliggende aandeel. Indien deze prijsontwikkeling positief verloopt kan de obligatie met winst worden geconverteerd in aandelen tegen een vooraf vastgestelde prijs (uitoefenprijs). In een negatief scenario biedt de obligatiecomponent een neerwaartse bescherming. Des te verder de uitoefenprijs wordt overschreden des meer krijgt de converteerbare obligatie het risicoprofiel van een aandeel. Converteerbare obligaties lopen net als overige obligaties een kredietrisico indien de uitgevende instelling niet in staat is aan zijn betalings- en aflossingsverplichting te voldoen. Indien de markt twijfelt over de kredietwaardigheid van een uitgever van (converteerbare) obligaties, kan dit leiden tot zeer scherpe dalingen van de waarde van de obligaties. De waarde van een obligatie kan ook dalen indien de marktrente (sterk) oploopt (rente risico).

Renterisico

De waarde van een belegging kan sterk worden beïnvloed door de bewegingen van de marktrente. De marktrente kan op haar beurt weer worden beïnvloed door zaken als de gevoerde monetaire politiek, interbancaire tarieven en inflatie. Investeerders in obligaties en vastrentende producten dienen er rekening mee te houden dat een stijgende rentevoet leidt tot lagere koersen van obligaties en vastrentende producten.

Settlements-/Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat tegenpartijen niet aan hun financiële verplichtingen kunnen voldoen waardoor vorderingen moeten worden afgeboekt. Doordat afwikkeling van aan- en verkopen in de onderliggende waarden in de meeste gevallen geschiedt volgens het gebruikelijke systeem van "levering tegen betaling",

waarbij de clearinginstellingen zich in principe garant stellen voor de betaling c.q. levering, is dit een beperkt risico. Niet alle Afrikaanse landen werken echter met het systeem van "levering tegen betaling". In deze gevallen is de solvabiliteitspositie van de broker (gedurende de settlementsperiode) van groot belang.

Verder kan door afwijkende post- en banksystemen niet altijd de garantie worden gegeven dat uitkeringen, waaronder dividenden en terug te vorderen belastingen, tijdig of volledig kunnen worden geïncasseerd.

Het Fonds tracht het settlementsrisico te beperken door een intensieve selectieprocedure van lokale en internationale brokers.

Bewaarrisico

De bij de depotbank in bewaring gegeven activa, financiële instrumenten en liquiditeiten, kunnen verloren gaan als gevolg van onder andere insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de depotbank of een door de depotbank aangestelde onderbewaarnemer (subcustodian).

Voor de meeste Afrikaanse landen geldt dat bij een faillissement van de depotbank en/of de aangestelde onderbewaarder, de effecten buiten de boedel blijven en dus voor het Fonds behouden blijven, aangezien in de meeste gevallen sprake is van bewaring door een separaat bewaarbedrijf en de moeder van de onderbewaarder garant staat voor de in bewaring gegeven effecten.

Het Fonds tracht de risico's met betrekking tot de bewaaractiviteiten te reduceren door een intensieve selectieprocedure van (lokale) subcustodians en door partijen te selecteren waarvoor een garantie aanwezig is van een moedermaatschappij. Deze selectieprocedure is uitbesteed aan de hoofdcustodian (de depotbank van het Fonds in Nederland).

Duurzaamheidsrisico

ESG-kenmerken/duurzaamheidsfactoren worden niet actief gepromoot door het Fonds. Ondanks het feit dat de portefeuille van het Fonds niet maximaal in lijn wordt gebracht met duurzaamheidsfactoren, blijft de portefeuille van het Fonds wel blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's.

Als onderdeel van de uitgevoerde beoordeling wordt ervan uitgegaan dat de investeringen waarschijnlijk niet worden beïnvloed door duurzaamheidsrisico's en dat die risico's niet relevant zijn in de context van het gevoerde beleid, (dat wil zeggen dat als een dergelijk risico zich voordoet, het waarschijnlijk geen wezenlijk nadelig effect op het rendement van het Fonds heeft, anders dan een normaal markt- of extern risico). Beleggers dienen er rekening mee te houden dat het zeer moeilijk is om met enige redelijke zekerheid in te schatten of er sprake is van, of de waarschijnlijke uitkomst van, een duurzaamheidsrisico op de beleggingen en/of het risico dat een dergelijk risico zich voordoet. Daarom houden de onderliggende beleggingen van het Fonds geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Overige risico's

Politieke risico's

In het algemeen kan worden gesteld dat in de landen waarin het Fonds zal investeren het politieke risico hoog ligt. De gevolgen van dit politieke risico kunnen zijn: veranderingen in de huidige overheid door politieke aardverschuivingen, sociale onrust, oproer, burgeroorlog, terrorisme en oorlogen. Het Fonds tracht dit politieke risico terug te dringen door haar beleggingen over meerdere landen te spreiden.

Wet- en regelgevingsrisico's

De omgeving waarin het Fonds zal beleggen wordt gekenmerkt door soms snel wijzigende wet- en regelgeving. Veranderingen in de wet- en regelgeving kunnen negatieve gevolgen hebben voor de (gewenste) investeringen van het Fonds. Hierbij kan gedacht worden aan beperkingen in de repatriëring van geïnvesteerde gelden en dividenden, valutarestricties en wijzigende lokale belastingwetgeving. Het is niet mogelijk de exacte gevolgen van eventuele toekomstige wijzigingen in de wet- en regelgeving of belastingwetgeving voor het Fonds en haar Aandeelhouders te voorspellen.

Hoewel in veel landen sprake is van een (relatief jong) rechtssysteem, kan in de praktijk onduidelijkheid bestaan over de interpretatie hiervan. Bovendien wordt bestaande wetgeving regelmatig aangepast. Het kan onder deze omstandigheden voor het Fonds lastig of onmogelijk zijn om haar rechten die het heeft op basis van haar investeringen juridisch te beschermen en uit te oefenen.

Inflatierisico

Er is een algemeen risico van inflatie (geldontwaarding) waardoor ook de waarde van de Aandelen kan worden aangetast.

Kapitaalrisico

De Vennootschap biedt geen enkele garantie in geval van verliezen op een investering. Derhalve lopen investeerders het risico om een deel van of hun gehele investering in de Vennootschap te verliezen.

Belastingregime

Het risico bestaat dat wijzigingen in het thans op een Aandeelhouder in het Fonds of het Fonds zelf van toepassing zijnde belastingregime ongunstig uitpakt waardoor de netto opbrengst van de Aandelen daalt.

Vermogen

Het vermogen van een Fonds kan aan erosie onderhevig zijn als gevolg van uitkeringen en de inkoop van eigen Aandelen die de behaalde beleggingsrendementen overtreffen. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde per Aandeel van het betreffende Fonds.

Subfonds

Het risico van de paraplustructuur is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. Omdat de vermogens van de subfondsen niet juridisch van elkaar gescheiden zijn, kan een negatief vermogen van een van de subfondsen worden omgeslagen over de andere subfondsen. Door het gebruik van hefboomproducten voor een deel van de subfondsen binnen de paraplu is niet uit te sluiten dat deze kans zich voordoet, echter door het gehanteerde beleggingsbeleid en risicomanagement wordt deze kans zeer klein geacht.

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN, OP- EN AFSLAGEN

De cut-off time voor orders in Aandelen TCM Africa High Dividend Equity is bepaald op 16.00 uur. Dit betekent dat een order uiterlijk om 16.00 uur door IIF dient te zijn ontvangen om te worden uitgevoerd tegen de transactieprijs die de volgende Beursdag ('T') zal worden vastgesteld. De orders die na dit tijdstip worden ontvangen, zullen worden verwerkt op basis van de intrinsieke waarde van de eerstvolgende waarderingsdag ('T+1') na deze Beursdag.

Aan het inkopen en verkopen van Aandelen TCM Africa High Dividend Equity door IIF zijn voor IIF kosten verbonden. Dit betreft directe kosten die samenhangen met de plaatsing of opname van de Aandelen, zoals kosten van brokers en eventuele 'market impact'. Van 'market impact' is sprake indien uitvoering van de orderstroom niet kan plaatsvinden zonder dat daarvan aanmerkelijke invloed op de effectenkoersen uitgaat. Deze kosten worden betaald uit een opslag op de intrinsieke waarde bij een per saldo uitgifte van Aandelen in TCM Africa High Dividend Equity dan wel een afslag bij een per saldo inkoop. De aldus vastgestelde koers wordt de 'transactieprijs' genoemd.

De Beheerder heeft uit oogpunt van transparantie en eenvoud een vast percentage van 0,5% voor de op- of afslag vastgesteld.

Deze op- en afslag dient ter dekking van de door IIF te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of afgifte van de Aandelen. De hoogte is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Het resultaat van deze op- en afslag komt geheel ten goede aan het Fonds.

Intereffekt Active Leverage Brazil

DOELSTELLING

Intereffekt Active Leverage Brazil heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei. De Beheerder zal geen benchmark gebruiken als maatstaf voor de invulling van het beleggingsbeleid of ter vergelijking van de resultaten van het Fonds.

BELEGGINGSBELEID

Intereffekt Active Leverage Brazil is een actief beleggingsfonds dat gebruik maakt van een dynamisch handelsmodel dat gebaseerd is op een combinatie van technische beurs-indicatoren.

Op basis van dit handelsmodel wordt actief op de ontwikkelingen in de markt gereageerd, waarbij de hefboom in het Fonds kan variëren tussen de 0 en 2. Indien het handelsmodel een positief signaal genereert zal de hefboom een factor 2 bedragen.

Indien het handelsmodel een negatief signaal genereert dan zal er geen hefboom zijn ten opzichte van de onderliggende waarden. De exposure zal dan worden teruggebracht tot 0,5, of in het uiterste geval tot een minimum van 0. In dat laatste geval heeft het Fonds tijdelijk helemaal geen exposure op de markt.

Het Fonds investeert primair in index- en hefboomproducten (opties, futures en overige derivaten) gericht op de Braziliaanse beursindices. Daarnaast beschikt het Fonds over de mogelijkheid om ook te investeren in index- en (hefboom)producten op overige Braziliaanse beursgenoteerde waarden. Indien het Fonds niet belegt in beursgenoteerde hefboomproducten maar in "OTC" (Over The Counter) derivaten dient de tegenpartij een gerenommeerde onder toezicht staande financiële instelling te zijn, die gespecialiseerd is in dit type transacties.

De beleggingen zullen in beginsel gericht zijn op Brazilië, maar het Fonds houdt tevens de mogelijkheid open om tot 50% van haar vermogen op overige Latijns Amerikaanse markten te beleggen, indien bijvoorbeeld een gebrek aan liquiditeit dit nodig zou maken. Het risicoprofiel van het Fonds is hoog, zowel door de exposure op Brazilië als door het gebruik van hefboomproducten.

Er mogen geen beleggingen anders dan uit de aanwezige kasgelden worden aangekocht. Ook financiering van de portefeuille, alsmede het in- en uitlenen van financiële instrumenten, waaronder effecten, zal niet zijn toegestaan.

Spreiding

In individuele beleggingen van het Fonds zal geen groter belang worden genomen dan tot maximaal 10% van de portefeuille, getaxeerd ten tijde van aankoop.

RISICOPROFIEL

Derivatenrisico

Conform het beleggingsbeleid kunnen derivaten (opties, futures en andere hefboom producten) toegepast worden. Derivaten kennen specifieke risico's. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan relatief veel stijgen of dalen bij een kleine koersontwikkeling van de onderliggende waarde. Ook kan de waarde afhankelijk zijn van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en de omvang van de markt. Daarbij kan er sprake zijn van subjectieve waarderingen, omdat sommige derivaten niet via officiële beurzen worden verhandeld. Bepaalde derivaten kunnen door een beperkte resterende looptijd waardeloos aflopen. Tevens is de waardeontwikkeling van derivaten sterk afhankelijk van de mate en omvang van het gebruik van hefboomproducten waardoor de gevoeligheid voor marktbevingen wordt vergroot.

Marktrisico

Het risico bestaat dat de gehele Braziliaanse markt in financiële instrumenten of een bepaalde sector in

waarde daalt als gevolg van negatieve economische vooruitzichten, ongunstige ontwikkeling van buitenlandse valuta's of andere negatieve berichtgeving die een negatieve invloed kan hebben op het marktsentiment. Als gevolg hiervan zal naar verwachting ook de waardeontwikkeling van de derivaten waarin wordt belegd negatief worden beïnvloed, hetgeen zal leiden tot een daling van de waarde van de Aandelen.

Liquiditeitsrisico

Onder bepaalde omstandigheden kunnen investeringen van het Fonds relatief illiquide, ofwel minder goed verhandelbaar zijn. Het risico bestaat dat posities gekocht of verkocht moeten worden tegen prijzen die beduidend boven of onder de laatst tot stand gekomen koers op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen liggen. Hierdoor kan het tevens voorkomen dat het Fonds c.q. de Beheerder beperkt is qua mogelijkheden om te reageren op marktbevingen. In het geval van aanbod van Aandelen op Euronext kan het Fonds verplicht zijn om haar posities af te bouwen. Deze transacties kunnen in een illiquide markt leiden tot extra verliezen voor het Fonds. Ook indien de handel op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen is stilgelegd, is het Fonds niet in staat om posities op- dan wel af te bouwen.

Doordat kan worden belegd in derivaten die niet zijn genoteerd aan een gereguleerde markt of een ander handelsplatform bestaat het risico dat een positie niet binnen een redelijke termijn kan worden afgewikkeld. Doordat met de uitgevende instellingen van derivaten in de meeste gevallen vooraf afspraken worden gemaakt over de verhandelbaarheid van de desbetreffende derivaten, wordt dit risico door de Beheerder niet hoog geschat.

Valutarisico

De aandelen Intereffekt Active Leverage Brazil zijn genoteerd in Euro. Daarin wordt ook de liquiditeit aangehouden. De waarde van de financiële instrumenten waarin wordt belegd wordt bepaald door de verwachting van de toekomstige ontwikkeling van de daaronder liggende aandelen. Het daadwerkelijke valutarisico wordt gelopen op de waardeontwikkeling van de Braziliaanse Real ten opzichte van de Euro. De Beheerder zal geen actief beleid voeren om het valutarisico van de portefeuille af te dekken.

Landenrisico

Brazilië is een zogenaamde "emerging market". Het belangrijkste kenmerk van een "emerging market" is dat perioden van uitbundige groei kunnen worden afgewisseld door perioden met een sterke economische terugval. Gezien de forse groei van de Braziliaanse economie is de kans op oververhitting reëel aanwezig. Ook politieke omwentelingen en de grote welvaartsverschillen in de verschillende regio's kunnen in de toekomst zorgen voor sociale onrust. Hoewel de Braziliaanse overheid duidelijk kiest voor een verdere economische en politieke ontwikkeling, geschoeid op de westerse leest, zou zij in de toekomst kunnen besluiten (bijvoorbeeld in geval van oververhitting van de economie) door middel van (belasting)maatregelen een rem te zetten op de buitenlandse investeringen, hetgeen ook negatieve gevolgen kan hebben voor investeerders op de Braziliaanse markten in financiële instrumenten.

Concentratierisico

Hoewel de voorwaarden van het Fonds grenzen stellen aan de mate van concentratie binnen de beleggingsportefeuille kan er binnen het Fonds nog steeds sprake zijn van een aanzienlijke mate van concentratie in de geselecteerde beleggingen, zowel wat betreft de soort belegging als de markt waarop deze beleggingen verhandeld worden. Als gevolg hiervan kan de waarde van de beleggingen van het Fonds van dag tot dag in sterke mate schommelen.

Settlements-/Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat tegenpartijen niet aan hun financiële verplichtingen kunnen voldoen waardoor vorderingen moeten worden afgeboekt. Doordat afwikkeling van aan- en verkopen in de onderliggende waarden geschiedt volgens het gebruikelijke systeem van "levering tegen betaling", waarbij de clearinginstellingen zich in principe garant stellen voor de betaling c.q. levering, is dit een beperkt risico. Bij door (financiële) instellingen uitgegeven derivaten is het risico dat de uitgevende instelling niet aan zijn betalingsverplichtingen voldoet groter. Doordat IIF eisen stelt aan de kredietwaardigheid en de rating van deze instellingen zal dit risico zo veel mogelijk worden beheerst.

Bewaarrisico

De bij de depotbank in bewaring gegeven activa, financiële instrumenten en liquiditeiten, kunnen verloren gaan als gevolg van onder andere insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de depotbank of een door de depotbank aangestelde onderbewaarnemer.

Belastingregime

Het risico bestaat dat wijzigingen in het thans op een Aandeelhouder in het Fonds of het Fonds zelf van toepassing zijnde belastingregime ongunstig uitpakt waardoor de netto opbrengst uit de Aandelen daalt.

Inflatierisico

Er is een algemeen risico van inflatie (geldontwaarding) waardoor ook de waarde van de Aandelen kan worden aangetast.

Vermogen

Het vermogen van een Fonds kan aan erosie onderhevig zijn als gevolg van uitkeringen en de inkoop van eigen Aandelen die de behaalde beleggingsrendementen overtreffen. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde per Aandeel van het betreffende Fonds.

Subfonds

Het risico van de paraplustructuur is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. Omdat de vermogens van de subfondsen niet juridisch van elkaar gescheiden zijn, kan een negatief vermogen van een van de subfondsen worden omgeslagen over de andere subfondsen. Door het gebruik van hefboomproducten voor een deel van de subfondsen binnen de paraplu is niet uit te sluiten dat deze kans zich voordoet, echter door het gehanteerde beleggingsbeleid en risicomanagement wordt deze kans zeer klein geacht.

Duurzaamheidsrisico

ESG-kenmerken/duurzaamheidsfactoren worden niet actief gepromoot door het Fonds. Ondanks het feit dat de portefeuille van het Fonds niet maximaal in lijn wordt gebracht met duurzaamheidsfactoren, blijft de portefeuille van het Fonds wel blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's.

Als onderdeel van de uitgevoerde beoordeling wordt ervan uitgegaan dat de investeringen waarschijnlijk niet worden beïnvloed door duurzaamheidsrisico's en dat die risico's niet relevant zijn in de context van het gevoerde beleid, (dat wil zeggen dat als een dergelijk risico zich voordoet, het waarschijnlijk geen wezenlijk nadelig effect op het rendement van het Fonds heeft, anders dan een normaal markt- of extern risico). Beleggers dienen er rekening mee te houden dat het zeer moeilijk is om met enige redelijke zekerheid in te schatten of er sprake is van, of de waarschijnlijke uitkomst van, een duurzaamheidsrisico op de beleggingen en/of het risico dat een dergelijk risico zich voordoet. Daarom houden de onderliggende beleggingen van het Fonds geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

DIVIDENDPOLITIEK

Aangezien op derivaten geen dividend wordt uitgekeerd, is voor het Fonds geen voor uitdeling beschikbare winst te verwachten. Op de Aandelen Intereffekt Active Leverage Brazil zal derhalve naar verwachting geen dividend betaalbaar worden gesteld.

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN

De cut-off time voor orders in Aandelen is bepaald op 16.00 uur. Dit betekent dat een order uiterlijk om 16.00 uur door IIF dient te zijn ontvangen om te worden uitgevoerd tegen de transactieprijs die de volgende Beursdag ('T') zal worden vastgesteld. De orders die na dit tijdstip worden ontvangen, zullen worden verwerkt op basis van de intrinsieke waarde van de eerstvolgende waarderingsdag ('T+1') na deze Beursdag.

De inkoop- en afgifteprijs van de Aandelen in het Fonds wordt bepaald door de in de markt geldende bied- en laatprijzen van de derivaten waarin wordt belegd. Als in de portefeuille van het fonds grotendeels producten met een intrinsieke waarde zijn opgenomen wordt - ter bescherming van zittende beleggers - bij inkoop of afgifte van de aandelen, afhankelijk van de binnen het Fonds gehanteerde hefboom, een opslag gehanteerd van minimaal 0,3% en maximaal 0,6%.

De totale maximale spread tussen de inkoop- en afgifteprijs is tevens afhankelijk van het absolute

koersniveau per aandeel en bedraagt ten minste 1 eurocent. Het resultaat van de op- en afslag komt geheel ten goede aan het fonds.

Intereffekt Active Leverage India

DOELSTELLING

Intereffekt Active Leverage India heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei. De Beheerder zal geen benchmark gebruiken als maatstaf voor de invulling van het beleggingsbeleid of ter vergelijking van de resultaten van het Fonds.

BELEGGINGSBELEID

Intereffekt Active Leverage India is een actief beleggingsfonds dat gebruik maakt van een dynamisch handelsmodel dat gebaseerd is op een combinatie van technische beurs-indicatoren.

Op basis van dit handelsmodel wordt actief op de ontwikkelingen in de markt gereageerd, waarbij de hefboom in het Fonds kan variëren tussen de 0 en 2. Indien het handelsmodel een positief signaal genereert zal de hefboom een factor 2 bedragen.

Indien het handelsmodel een negatief signaal genereert dan zal er geen hefboom zijn ten opzichte van de onderliggende waarden. De exposure zal dan worden teruggebracht tot 0,5, of in het uiterste geval tot een minimum van 0. In dat laatste geval heeft het Fonds tijdelijk helemaal geen exposure op de markt.

Het Fonds investeert primair in index- en hefboomproducten (opties, futures en overige derivaten) gericht op de Indiase beursindices. Daarnaast beschikt het Fonds over de mogelijkheid om ook te investeren in index- en (hefboom)producten op overige Indiase beursgenoteerde waarden. Indien het Fonds niet belegt in beursgenoteerde hefboomproducten maar in "OTC" (Over The Counter) derivaten dient de tegenpartij een gerenommeerde onder toezicht staande financiële instelling te zijn, die gespecialiseerd is in dit type transacties.

Het risicoprofiel van het Fonds is hoog, zowel door de exposure op India als door het gebruik van hefboomproducten.

Er mogen geen beleggingen anders dan uit de aanwezige kasgelden worden aangekocht. Ook financiering van de portefeuille, alsmede het in- en uitlenen van financiële instrumenten, waaronder effecten, zal niet zijn toegestaan.

Spreiding

In individuele beleggingen van het Fonds zal geen groter belang worden genomen dan tot maximaal 10% van de portefeuille, getaxeerd ten tijde van aankoop.

RISICOPROFIEL

Derivatenrisico

Conform het beleggingsbeleid kunnen derivaten (opties, futures en andere hefboom producten) toegepast worden. Derivaten kennen specifieke risico's. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan relatief veel stijgen of dalen bij een kleine koersontwikkeling van de onderliggende waarde. Ook kan de waarde afhankelijk zijn van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en de omvang van de markt. Daarbij kan er sprake zijn van subjectieve waarderingen, omdat sommige derivaten niet via officiële beurzen worden verhandeld. Bepaalde derivaten kunnen door een beperkte resterende looptijd waardeeloos aflopen. Tevens is de waardeontwikkeling van derivaten sterk afhankelijk van de mate en omvang van het gebruik van hefboomproducten waardoor de gevoeligheid voor marktbevingen wordt vergroot.

Marktrisico

Het risico bestaat dat de gehele Indiase markt in financiële instrumenten of een bepaalde sector in waarde daalt als gevolg van negatieve economische vooruitzichten, ongunstige ontwikkeling van buitenlandse valuta's of andere negatieve berichtgeving die een negatieve invloed kan hebben op het marktsentiment. Als gevolg hiervan zal naar verwachting ook de waardeontwikkeling van de derivaten waarin wordt belegd negatief worden beïnvloed, hetgeen zal leiden tot een daling van de waarde van de

Aandelen.

Liquiditeitsrisico

Onder bepaalde omstandigheden kunnen investeringen van het Fonds relatief illiquide, ofwel minder goed verhandelbaar zijn. Het risico bestaat dat posities gekocht of verkocht moeten worden tegen prijzen die beduidend boven of onder de laatst tot stand gekomen koers op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen liggen. Hierdoor kan het tevens voorkomen dat het Fonds c.q. de Beheerder beperkt is qua mogelijkheden om te reageren op marktbevingen. In het geval van aanbod van Aandelen op Euronext kan het Fonds verplicht zijn om haar posities af te bouwen. Deze transacties kunnen in een illiquide markt leiden tot extra verliezen voor het Fonds. Ook indien de handel op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen is stilgelegd, is het Fonds niet in staat om posities op- dan wel af te bouwen.

Doordat kan worden belegd in derivaten die niet zijn genoteerd aan een gereguleerde markt of een ander handelsplatform bestaat het risico dat een positie niet binnen een redelijke termijn kan worden afgewikkeld. Doordat met de uitgevende instellingen van derivaten in de meeste gevallen vooraf afspraken worden gemaakt over de verhandelbaarheid van de desbetreffende derivaten, wordt dit risico door de Beheerder niet hoog geschat.

Valutarisico

De aandelen Intereffekt Active Leverage India zijn genoteerd in Euro. Daarin wordt ook de liquiditeit aangehouden. De waarde van de financiële instrumenten waarin wordt belegd wordt bepaald door de verwachting van de toekomstige ontwikkeling van de daaronder liggende aandelen. Het daadwerkelijke valutarisico wordt gelopen op de waardeontwikkeling van de Indiase roepie ten opzichte van de Euro. De Beheerder zal geen actief beleid voeren om het valutarisico van de portefeuille af te dekken.

Landenrisico

India is een zogenaamde "emerging market". Het belangrijkste kenmerk van een "emerging market" is dat perioden van uitbundige groei kunnen worden afgewisseld door perioden met een sterke economische terugval. Gezien de forse groei van de Indiase economie is de kans op oververhitting reëel aanwezig. Ook politieke omwentelingen en de grote welvaartsverschillen in de verschillende regio's kunnen in de toekomst zorgen voor sociale onrust. Hoewel de Indiase overheid duidelijk kiest voor een verdere economische en politieke ontwikkeling, geschoeid op de westerse leest, zou zij in de toekomst kunnen besluiten (bijvoorbeeld in geval van oververhitting van de economie) door middel van (belasting)maatregelen een rem te zetten op de buitenlandse investeringen, hetgeen ook negatieve gevolgen kan hebben voor investeerders op de Indiase markten in financiële instrumenten.

Concentratierisico

Hoewel de voorwaarden van het Fonds grenzen stellen aan de mate van concentratie binnen de beleggingsportefeuille kan er binnen het Fonds nog steeds sprake zijn van een aanzienlijke mate van concentratie in de geselecteerde beleggingen, zowel wat betreft de soort belegging als de markt waarop deze beleggingen verhandeld worden. Als gevolg hiervan kan de waarde van de beleggingen van het Fonds van dag tot dag in sterke mate schommelen.

Settlements-/Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat tegenpartijen niet aan hun financiële verplichtingen kunnen voldoen waardoor vorderingen moeten worden afgeboekt. Doordat afwikkeling van aan- en verkopen in de onderliggende waarden geschiedt volgens het gebruikelijke systeem van "levering tegen betaling", waarbij de clearinginstellingen zich in principe garant stellen voor de betaling c.q. levering, is dit een beperkt risico. Bij door (financiële) instellingen uitgegeven derivaten is het risico dat de uitgevende instelling niet aan zijn betalingsverplichtingen voldoet groter. Doordat IIF eisen stelt aan de kredietwaardigheid en de rating van deze instellingen zal dit risico zo veel mogelijk worden beheerst.

Bewaarrisico

De bij de depotbank in bewaring gegeven activa, financiële instrumenten en liquiditeiten, kunnen verloren gaan als gevolg van onder andere insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de depotbank of een door de depotbank aangestelde onderbewaarnemer.

Belastingregime

Het risico bestaat dat wijzigingen in het thans op een Aandeelhouder in het Fonds of het Fonds zelf van toepassing zijnde belastingregime ongunstig uitpakt waardoor de netto opbrengst uit de Aandelen daalt.

Inflatierisico

Er is een algemeen risico van inflatie (geldontwaarding) waardoor ook de waarde van de Aandelen kan worden aangetast.

Vermogen

Het vermogen van een Fonds kan aan erosie onderhevig zijn als gevolg van uitkeringen en de inkoop van eigen Aandelen die de behaalde beleggingsrendementen overtreffen. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde per Aandeel van het betreffende Fonds.

Subfonds

Het risico van de paraplustructuur is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. Omdat de vermogens van de subfondsen niet juridisch van elkaar gescheiden zijn, kan een negatief vermogen van een van de subfondsen worden omgeslagen over de andere subfondsen. Door het gebruik van hefboomproducten voor een deel van de subfondsen binnen de paraplu is niet uit te sluiten dat deze kans zich voordoet, echter door het gehanteerde beleggingsbeleid en risicomanagement wordt deze kans zeer klein geacht.

Duurzaamheidsrisico

ESG-kenmerken/duurzaamheidsfactoren worden niet actief gepromoot door het Fonds. Ondanks het feit dat de portefeuille van het Fonds niet maximaal in lijn wordt gebracht met duurzaamheidsfactoren, blijft de portefeuille van het Fonds wel blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's.

Als onderdeel van de uitgevoerde beoordeling wordt ervan uitgegaan dat de investeringen waarschijnlijk niet worden beïnvloed door duurzaamheidsrisico's en dat die risico's niet relevant zijn in de context van het gevoerde beleid, (dat wil zeggen dat als een dergelijk risico zich voordoet, het waarschijnlijk geen wezenlijk nadelig effect op het rendement van het Fonds heeft, anders dan een normaal markt- of extern risico). Beleggers dienen er rekening mee te houden dat het zeer moeilijk is om met enige redelijke zekerheid in te schatten of er sprake is van, of de waarschijnlijke uitkomst van, een duurzaamheidsrisico op de beleggingen en/of het risico dat een dergelijk risico zich voordoet. Daarom houden de onderliggende beleggingen van het Fonds geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

DIVIDENDPOLITIEK

Aangezien op derivaten geen dividend wordt uitgekeerd, is voor het Fonds geen voor uitdeling beschikbare winst te verwachten. Op de Aandelen Intereffekt Active Leverage India zal derhalve naar verwachting geen dividend betaalbaar worden gesteld.

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN

De cut-off time voor orders in Aandelen is bepaald op 16.00 uur. Dit betekent dat een order uiterlijk om 16.00 uur door IIF dient te zijn ontvangen om te worden uitgevoerd tegen de transactieprijs die de volgende Beursdag ('T') zal worden vastgesteld. De orders die na dit tijdstip worden ontvangen, zullen worden verwerkt op basis van de intrinsieke waarde van de eerstvolgende waarderingsdag ('T+1') na deze Beursdag.

De inkoop- en afgifteprijs van de Aandelen in het Fonds wordt bepaald door de in de markt geldende bied- en laatprijzen van de derivaten waarin wordt belegd. Als in de portefeuille van het fonds grotendeels producten met een intrinsieke waarde zijn opgenomen wordt - ter bescherming van zittende beleggers - bij inkoop of afgifte van de aandelen, afhankelijk van de binnen het Fonds gehanteerde hefboom, een opslag gehanteerd van minimaal 0,3% en maximaal 0,6%.

De totale maximale spread tussen de inkoop- en afgifteprijs is tevens afhankelijk van het absolute koersniveau per aandeel en bedraagt ten minste 1 eurocent. Het resultaat van de op- en afslag komt geheel ten goede aan het fonds.

Intereffekt Active Leverage China

DOELSTELLING

Intereffekt Active Leverage China heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei. De Beheerder zal geen benchmark gebruiken als maatstaf voor de invulling van het beleggingsbeleid of ter vergelijking van de resultaten van het Fonds.

BELEGGINGSBELEID

Intereffekt Active Leverage China is een actief beleggingsfonds dat gebruik maakt van een dynamisch handelsmodel dat gebaseerd is op een combinatie van technische beurs-indicatoren.

Op basis van dit handelsmodel wordt actief op de ontwikkelingen in de markt gereageerd, waarbij de hefboom in het Fonds kan variëren tussen de 0 en 2. Indien het handelsmodel een positief signaal genereert zal de hefboom een factor 2 bedragen.

Indien het handelsmodel een negatief signaal genereert dan zal er geen hefboom zijn ten opzichte van de onderliggende waarden. De exposure zal dan worden teruggebracht tot 0,5, of in het uiterste geval tot een minimum van 0. In dat laatste geval heeft het Fonds tijdelijk helemaal geen exposure op de markt.

Het Fonds investeert primair in index- en hefboomproducten (opties, futures en overige derivaten) gericht op de Chinese beursindices. Daarnaast beschikt het Fonds over de mogelijkheid om ook te investeren in index- en (hefboom)producten op overige Chinese beursgenoteerde waarden. Indien het Fonds niet belegt in beursgenoteerde hefboomproducten maar in "OTC" (Over The Counter) derivaten dient de tegenpartij een gerenommeerde onder toezicht staande financiële instelling te zijn, die gespecialiseerd is in dit type transacties.

Het risicoprofiel van het Fonds is hoog, zowel door de exposure op China als door het gebruik van hefboomproducten.

Er mogen geen beleggingen anders dan uit de aanwezige kasgelden worden aangekocht. Ook financiering van de portefeuille, alsmede het in- en uitlenen van financiële instrumenten, waaronder effecten, zal niet zijn toegestaan.

Spreiding

In individuele beleggingen van het Fonds zal geen groter belang worden genomen dan tot maximaal 10% van de portefeuille, getaxeerd ten tijde van aankoop.

RISICOPROFIEL

Derivatenrisico

Conform het beleggingsbeleid kunnen derivaten (opties, futures en andere hefboom producten) toegepast worden. Derivaten kennen specifieke risico's. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan relatief veel stijgen of dalen bij een kleine koersontwikkeling van de onderliggende waarde. Ook kan de waarde afhankelijk zijn van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en de omvang van de markt. Daarbij kan er sprake zijn van subjectieve waarderingen, omdat sommige derivaten niet via officiële beurzen worden verhandeld. Bepaalde derivaten kunnen door een beperkte resterende looptijd waardeloos aflopen. Tevens is de waardeontwikkeling van derivaten sterk afhankelijk van de mate en omvang van het gebruik van hefboomproducten waardoor de gevoeligheid voor marktbevingen wordt vergroot.

Marktrisico

Het risico bestaat dat de gehele Chinese markt in financiële instrumenten of een bepaalde sector in waarde daalt als gevolg van negatieve economische vooruitzichten, ongunstige ontwikkeling van buitenlandse valuta's of andere negatieve berichtgeving die een negatieve invloed kan hebben op het marktsentiment. Als gevolg hiervan zal naar verwachting ook de waardeontwikkeling van de derivaten

waarin wordt belegd negatief worden beïnvloed, hetgeen zal leiden tot een daling van de waarde van de Aandelen.

Liquiditeitsrisico

Onder bepaalde omstandigheden kunnen investeringen van het Fonds relatief illiquide, ofwel minder goed verhandelbaar zijn. Het risico bestaat dat posities gekocht of verkocht moeten worden tegen prijzen die beduidend boven of onder de laatst tot stand gekomen koers op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen liggen. Hierdoor kan het tevens voorkomen dat het Fonds c.q. de Beheerder beperkt is qua mogelijkheden om te reageren op marktbevingen. In het geval van aanbod van Aandelen op Euronext kan het Fonds verplicht zijn om haar posities af te bouwen. Deze transacties kunnen in een illiquide markt leiden tot extra verliezen voor het Fonds.

Ook indien de handel op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen is stilgelegd, is het Fonds niet in staat om posities op- dan wel af te bouwen.

Doordat kan worden belegd in derivaten die niet zijn genoteerd aan een gereguleerde markt of een ander handelsplatform bestaat het risico dat een positie niet binnen een redelijke termijn kan worden afgewikkeld. Doordat met de uitgevende instellingen van derivaten in de meeste gevallen vooraf afspraken worden gemaakt over de verhandelbaarheid van de desbetreffende derivaten, wordt dit risico door de Beheerder niet hoog geschat.

Valutarisico

De aandelen Intereffekt Active Leverage China zijn genoteerd in Euro. Daarin wordt ook de liquiditeit aangehouden. De waarde van de financiële instrumenten waarin wordt belegd wordt bepaald door de verwachting van de toekomstige ontwikkeling van de daaronder liggende aandelen. Het daadwerkelijke valutarisico wordt gelopen op de waardeontwikkeling van de Chinese RMB's (Rinmibi's) ten opzichte van de Euro. De Beheerder zal geen actief beleid voeren om het valutarisico van de portefeuille af te dekken.

Landenrisico

China is een zogenaamde "emerging market". Het belangrijkste kenmerk van een "emerging market" is dat perioden van uitbundige groei kunnen worden afgewisseld door perioden met een sterke economische terugval. Gezien de forse groei van de Chinese economie is de kans op oververhitting reëel aanwezig. Ook politieke omwentelingen en de grote welvaartsverschillen in de verschillende regio's kunnen in de toekomst zorgen voor sociale onrust. Hoewel de Chinese overheid duidelijk kiest voor een verdere economische en politieke ontwikkeling, geschoeid op de westerse leest, zou zij in de toekomst kunnen besluiten (bijvoorbeeld in geval van oververhitting van de economie) door middel van (belasting)maatregelen een rem te zetten op de buitenlandse investeringen, hetgeen ook negatieve gevolgen kan hebben voor investeerders op de Chinese markten in financiële instrumenten.

Concentratierisico

Hoewel de voorwaarden van het Fonds grenzen stellen aan de mate van concentratie binnen de beleggingsportefeuille kan er binnen het Fonds nog steeds sprake zijn van een aanzienlijke mate van concentratie in de geselecteerde beleggingen, zowel wat betreft de soort belegging als de markt waarop deze beleggingen verhandeld worden. Als gevolg hiervan kan de waarde van de beleggingen van het Fonds van dag tot dag in sterke mate schommelen.

Settlements-/Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat tegenpartijen niet aan hun financiële verplichtingen kunnen voldoen waardoor vorderingen moeten worden afgeboekt. Doordat afwikkeling van aan- en verkopen in de onderliggende waarden geschiedt volgens het gebruikelijke systeem van "levering tegen betaling", waarbij de clearinginstellingen zich in principe garant stellen voor de betaling c.q. levering, is dit een beperkt risico. Bij door (financiële) instellingen uitgegeven derivaten is het risico dat de uitgevende instelling niet aan zijn betalingsverplichtingen voldoet groter. Doordat IIF eisen stelt aan de kredietwaardigheid en de rating van deze instellingen zal dit risico zo veel mogelijk worden beheerst.

Bewaarrisico

De bij de depotbank in bewaring gegeven activa, financiële instrumenten en liquiditeiten, kunnen verloren gaan als gevolg van onder andere insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de depotbank of een door de depotbank aangestelde onderbewaarnemer.

Belastingregime

Het risico bestaat dat wijzigingen in het thans op een Aandeelhouder in het Fonds of het Fonds zelf van toepassing zijnde belastingregime ongunstig uitpakt waardoor de netto opbrengst uit de Aandelen daalt.

Inflatierisico

Er is een algemeen risico van inflatie (geldontwaarding) waardoor ook de waarde van de Aandelen kan worden aangetast.

Vermogen

Het vermogen van een Fonds kan aan erosie onderhevig zijn als gevolg van uitkeringen en de inkoop van eigen Aandelen die de behaalde beleggingsrendementen overtreffen. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde per Aandeel van het betreffende Fonds.

Subfonds

Het risico van de paraplustructuur is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. Omdat de vermogens van de subfondsen niet juridisch van elkaar gescheiden zijn, kan een negatief vermogen van een van de subfondsen worden omgeslagen over de andere subfondsen. Door het gebruik van hefboomproducten voor een deel van de subfondsen binnen de paraplu is niet uit te sluiten dat deze kans zich voordoet, echter door het gehanteerde beleggingsbeleid en risicomanagement wordt deze kans zeer klein geacht.

Duurzaamheidsrisico

ESG-kenmerken/duurzaamheidsfactoren worden niet actief gepromoot door het Fonds. Ondanks het feit dat de portefeuille van het Fonds niet maximaal in lijn wordt gebracht met duurzaamheidsfactoren, blijft de portefeuille van het Fonds wel blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's.

Als onderdeel van de uitgevoerde beoordeling wordt ervan uitgegaan dat de investeringen waarschijnlijk niet worden beïnvloed door duurzaamheidsrisico's en dat die risico's niet relevant zijn in de context van het gevoerde beleid, (dat wil zeggen dat als een dergelijk risico zich voordoet, het waarschijnlijk geen wezenlijk nadelig effect op het rendement van het Fonds heeft, anders dan een normaal markt- of extern risico). Beleggers dienen er rekening mee te houden dat het zeer moeilijk is om met enige redelijke zekerheid in te schatten of er sprake is van, of de waarschijnlijke uitkomst van, een duurzaamheidsrisico op de beleggingen en/of het risico dat een dergelijk risico zich voordoet. Daarom houden de onderliggende beleggingen van het Fonds geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

DIVIDENDPOLITIEK

Aangezien op derivaten geen dividend wordt uitgekeerd, is voor het Fonds geen voor uitdeling beschikbare winst te verwachten. Op de Aandelen Intereffekt Active Leverage China zal derhalve naar verwachting geen dividend betaalbaar worden gesteld.

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN

De cut-off time voor orders in Aandelen is bepaald op 16.00 uur. Dit betekent dat een order uiterlijk om 16.00 uur door IIF dient te zijn ontvangen om te worden uitgevoerd tegen de transactieprijs die de volgende Beursdag ('T') zal worden vastgesteld. De orders die na dit tijdstip worden ontvangen, zullen worden verwerkt op basis van de intrinsieke waarde van de eerstvolgende waarderingsdag ('T+1') na deze Beursdag.

De inkoop- en afgifteprijs van de Aandelen in het Fonds wordt bepaald door de in de markt geldende bied- en laatprijzen van de derivaten waarin wordt belegd. Als in de portefeuille van het fonds grotendeels producten met een intrinsieke waarde zijn opgenomen wordt - ter bescherming van zittende beleggers - bij inkoop of afgifte van de aandelen, afhankelijk van de binnen het Fonds gehanteerde hefboom, een opslag gehanteerd van minimaal 0,3% en maximaal 0,6%.

De totale maximale spread tussen de inkoop- en afgifteprijs is tevens afhankelijk van het absolute koersniveau per aandeel en bedraagt ten minste 1 eurocent. Het resultaat van de op- en afslag komt geheel ten goede aan het fonds.

Intereffekt Active Leverage Japan

DOELSTELLING

Intereffekt Active Leverage Japan heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei. De Beheerder zal geen benchmark gebruiken als maatstaf voor de invulling van het beleggingsbeleid of ter vergelijking van de resultaten van het Fonds.

BELEGGINGSBELEID

Intereffekt Active Leverage Japan is een actief beleggingsfonds dat gebruik maakt van een dynamisch handelsmodel dat gebaseerd is op een combinatie van technische beurs-indicatoren.

Op basis van dit handelsmodel wordt actief op de ontwikkelingen in de markt gereageerd, waarbij de hefboom in het Fonds kan variëren tussen de 0 en 2. Indien het handelsmodel een positief signaal genereert zal de hefboom een factor 2 bedragen.

Indien het handelsmodel een negatief signaal genereert dan zal er geen hefboom zijn ten opzichte van de onderliggende waarden. De exposure zal dan worden teruggebracht tot 0,5, of in het uiterste geval tot een minimum van 0. In dat laatste geval heeft het Fonds tijdelijk helemaal geen exposure op de markt.

Het Fonds investeert primair in index- en hefboomproducten (opties, futures en overige derivaten) gericht op de Japanse beursindices. Daarnaast beschikt het Fonds over de mogelijkheid om ook te investeren in index- en (hefboom)producten op overige Japanse beursgenoteerde waarden. Indien het Fonds niet belegt in beursgenoteerde hefboomproducten maar in "OTC" (Over The Counter) derivaten dient de tegenpartij een gerenommeerde onder toezicht staande financiële instelling te zijn, die gespecialiseerd is in dit type transacties.

Het risicoprofiel van het Fonds is hoog, zowel door de exposure op Japan als door het gebruik van hefboomproducten.

Er mogen geen beleggingen anders dan uit de aanwezige kasgelden worden aangekocht. Ook financiering van de portefeuille, alsmede het in- en uitlenen van financiële instrumenten, waaronder effecten, zal niet zijn toegestaan.

Spreiding

In individuele beleggingen van het Fonds zal geen groter belang worden genomen dan tot maximaal 10% van de portefeuille, getaxeerd ten tijde van aankoop.

RISICOPROFIEL

Derivatenrisico

Conform het beleggingsbeleid kunnen derivaten (opties, futures en andere hefboom producten) toegepast worden. Derivaten kennen specifieke risico's. Verschillende factoren hebben invloed op de waarde van een derivaat. De waarde van een derivaat kan relatief veel stijgen of dalen bij een kleine koersontwikkeling van de onderliggende waarde. Ook kan de waarde afhankelijk zijn van de kredietwaardigheid van de tegenpartij en de omvang van de markt. Daarbij kan er sprake zijn van subjectieve waarderingen, omdat sommige derivaten niet via officiële beurzen worden verhandeld. Bepaalde derivaten kunnen door een beperkte resterende looptijd waardeloos aflopen. Tevens is de waardeontwikkeling van derivaten sterk afhankelijk van de mate en omvang van het gebruik van hefboomproducten waardoor de gevoeligheid voor marktbevingen wordt vergroot.

Marktrisico

Het risico bestaat dat de gehele Japanse markt in financiële instrumenten of een bepaalde sector in waarde daalt als gevolg van negatieve economische vooruitzichten, ongunstige ontwikkeling van buitenlandse valuta's of andere negatieve berichtgeving die een negatieve invloed kan hebben op het marktsentiment. Als gevolg hiervan zal naar verwachting ook de waardeontwikkeling van de derivaten waarin wordt belegd negatief worden beïnvloed, hetgeen zal leiden tot een daling van de waarde van de

Aandelen.

Liquiditeitsrisico

Onder bepaalde omstandigheden kunnen investeringen van het Fonds relatief illiquide, ofwel minder goed verhandelbaar zijn. Het risico bestaat dat posities gekocht of verkocht moeten worden tegen prijzen die beduidend boven of onder de laatst tot stand gekomen koers op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen liggen. Hierdoor kan het tevens voorkomen dat het Fonds c.q. de Beheerder beperkt is qua mogelijkheden om te reageren op marktbevingen. In het geval van aanbod van Aandelen op Euronext kan het Fonds verplicht zijn om haar posities af te bouwen. Deze transacties kunnen in een illiquide markt leiden tot extra verliezen voor het Fonds. Ook indien de handel op de verschillende gereguleerde markten of andere handelsplatformen is stilgelegd, is het Fonds niet in staat om posities op- dan wel af te bouwen.

Doordat kan worden belegd in derivaten die niet zijn genoteerd aan een gereguleerde markt of een ander handelsplatform bestaat het risico dat een positie niet binnen een redelijke termijn kan worden afgewikkeld. Doordat met de uitgevende instellingen van derivaten in de meeste gevallen vooraf afspraken worden gemaakt over de verhandelbaarheid van de desbetreffende derivaten, wordt dit risico door de Beheerder niet hoog geschat.

Valutarisico

De aandelen Intereffekt Active Leverage Japan zijn genoteerd in Euro. Daarin wordt ook de liquiditeit aangehouden. De waarde van de financiële instrumenten waarin wordt belegd wordt bepaald door de verwachting van de toekomstige ontwikkeling van de daaronder liggende aandelen. Het daadwerkelijke valutarisico wordt gelopen op de waardeontwikkeling van de Japanse yen ten opzichte van de Euro. De Beheerder zal geen actief beleid voeren om het valutarisico van de portefeuille af te dekken.

Landenrisico

Japan is een vulkanische eilandenboog en behoort tot de seismisch meest actieve gebieden ter wereld. Een grote aardbeving kan de economie tijdelijk lamleggen en voor een koersval zorgen op de Japanse aandelenbeurs. Verder kan het oorlogsverleden van Japan politieke spanningen veroorzaken en de handelsbetrekkingen met China en Zuid-Korea verstoren. De geografische ligging van Japan zorgt voor een grotere kans om getroffen te worden door vogelgriep (Avian Flu) of SARS (Severe Acute Respiratory Syndrome).

Concentratierisico

Hoewel de voorwaarden van het Fonds grenzen stellen aan de mate van concentratie binnen de beleggingsportefeuille kan er binnen het Fonds nog steeds sprake zijn van een aanzienlijke mate van concentratie in de geselecteerde beleggingen, zowel wat betreft de soort belegging als de markt waarop deze beleggingen verhandeld worden. Als gevolg hiervan kan de waarde van de beleggingen van het Fonds van dag tot dag in sterke mate schommelen.

Settlements-/Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat tegenpartijen niet aan hun financiële verplichtingen kunnen voldoen waardoor vorderingen moeten worden afgeboekt. Doordat afwikkeling van aan- en verkopen in de onderliggende waarden geschiedt volgens het gebruikelijke systeem van "levering tegen betaling", waarbij de clearinginstellingen zich in principe garant stellen voor de betaling c.q. levering, is dit een beperkt risico. Bij door (financiële) instellingen uitgegeven derivaten is het risico dat de uitgevende instelling niet aan zijn betalingsverplichtingen voldoet groter. Doordat IIF eisen stelt aan de kredietwaardigheid en de rating van deze instellingen zal dit risico zo veel mogelijk worden beheerst.

Bewaarrisico

De bij de depotbank in bewaring gegeven activa, financiële instrumenten en liquiditeiten, kunnen verloren gaan als gevolg van onder andere insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de depotbank of een door de depotbank aangestelde onderbewaarnemer.

Belastingregime

Het risico bestaat dat wijzigingen in het thans op een Aandeelhouder in het Fonds of het Fonds zelf van toepassing zijnde belastingregime ongunstig uitpakt waardoor de netto opbrengst uit de Aandelen daalt.

Inflatierisico

Er is een algemeen risico van inflatie (geldontwaarding) waardoor ook de waarde van de Aandelen kan worden aangetast.

Vermogen

Het vermogen van een Fonds kan aan erosie onderhevig zijn als gevolg van uitkeringen en de inkoop van eigen Aandelen die de behaalde beleggingsrendementen overtreffen. Dit kan resulteren in een aanzienlijke daling van de intrinsieke waarde per Aandeel van het betreffende Fonds.

Subfonds

Het risico van de paraplustructuur is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. Omdat de vermogens van de subfondsen niet juridisch van elkaar gescheiden zijn, kan een negatief vermogen van een van de subfondsen worden omgeslagen over de andere subfondsen. Door het gebruik van hefboomproducten voor een deel van de subfondsen binnen de paraplu is niet uit te sluiten dat deze kans zich voordoet, echter door het gehanteerde beleggingsbeleid en risicomanagement wordt deze kans zeer klein geacht.

Duurzaamheidsrisico

ESG-kenmerken/duurzaamheidsfactoren worden niet actief gepromoot door het Fonds. Ondanks het feit dat de portefeuille van het Fonds niet maximaal in lijn wordt gebracht met duurzaamheidsfactoren, blijft de portefeuille van het Fonds wel blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's.

Als onderdeel van de uitgevoerde beoordeling wordt ervan uitgegaan dat de investeringen waarschijnlijk niet worden beïnvloed door duurzaamheidsrisico's en dat die risico's niet relevant zijn in de context van het gevoerde beleid, (dat wil zeggen dat als een dergelijk risico zich voordoet, het waarschijnlijk geen wezenlijk nadelig effect op het rendement van het Fonds heeft, anders dan een normaal markt- of extern risico). Beleggers dienen er rekening mee te houden dat het zeer moeilijk is om met enige redelijke zekerheid in te schatten of er sprake is van, of de waarschijnlijke uitkomst van, een duurzaamheidsrisico op de beleggingen en/of het risico dat een dergelijk risico zich voordoet. Daarom houden de onderliggende beleggingen van het Fonds geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

DIVIDENDPOLITIEK

Aangezien op derivaten geen dividend wordt uitgekeerd, is voor het Fonds geen voor uitdeling beschikbare winst te verwachten. Op de Aandelen Intereffekt Active Leverage Japan zal derhalve naar verwachting geen dividend betaalbaar worden gesteld.

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN

De cut-off time voor orders in Aandelen is bepaald op 16.00 uur. Dit betekent dat een order uiterlijk om 16.00 uur door IIF dient te zijn ontvangen om te worden uitgevoerd tegen de transactieprijs die de volgende Beursdag ('T') zal worden vastgesteld. De orders die na dit tijdstip worden ontvangen, zullen worden verwerkt op basis van de intrinsieke waarde van de eerstvolgende waarderingsdag ('T+1') na deze Beursdag.

De inkoop- en afgangprijs van de Aandelen in het Fonds wordt bepaald door de in de markt geldende bied- en laatprijzen van de derivaten waarin wordt belegd. Als in de portefeuille van het fonds grotendeels producten met een intrinsieke waarde zijn opgenomen wordt - ter bescherming van zittende beleggers - bij inkoop of afgifte van de aandelen, afhankelijk van de binnen het Fonds gehanteerde hefboom, een opslag gehanteerd van minimaal 0,3% en maximaal 0,6%.

De totale maximale spread tussen de inkoop- en afgangprijs is tevens afhankelijk van het absolute koersniveau per aandeel en bedraagt ten minste 1 eurocent. Het resultaat van de op- en afslag komt geheel ten goede aan het fonds.

Algemene gegevens over TRUSTUS en haar werkzaamheden

TRUSTUS Capital Management B.V. (TRUSTUS) is een onafhankelijke vermogensbeheerder die individueel en collectief vermogensbeheer verricht. TRUSTUS beheert vermogens van particuliere beleggers, stichtingen en institutionele beleggers.

TRUSTUS is beheerder van Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF), een op Euronext genoteerd paraplufonds met zeven subfondsen. De nadruk van het beleggingsbeleid van de fondsen ligt op beleggingen in 'emerging en frontier markets' en/of derivaten. Het voornaamste aandachtsgebied van de fondsen is Azië, Afrika en Latijns-Amerika.

TRUSTUS is op 1 december 1978 voor onbepaalde tijd opgericht. De statutaire zetel alsmede het hoofdkantoor van TRUSTUS is gevestigd in Joure. TRUSTUS is onder nummer 01054956 ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Leeuwarden. TRUSTUS heeft één 100% dochteronderneming, te weten IntFin Services B.V. Deze vennootschap verricht onder andere administratieve diensten voor IIF. TRUSTUS is in het bezit van een vergunning op basis van de Wft.

Directie van TRUSTUS

De directie van TRUSTUS bestaat uit de heren drs W.Y. Riemersma RBA en drs R.J.F. Visschedijk. Deze personen vormen de directie van de Beheerder en zijn tevens bestuurders van TCM Investment Funds Luxembourg.

Raad van commissarissen van TRUSTUS

De raad van commissarissen van TRUSTUS bestaat uit de heren drs S. Wijma en Dr. A. Plantinga. De heer Plantinga is Associate professor of Finance aan de Rijksuniversiteit van Groningen. Met uitzondering van bovengenoemde activiteiten oefenen bovenstaande personen buiten TRUSTUS en IIF geen activiteiten uit die rechtstreeks verband houden met de werkzaamheden van TRUSTUS en IIF.

Accountantsverklaringen**Accountantsverklaringen eigen vermogen en jaarrekening**

De accountant van TRUSTUS, Mazars Accountants N.V., heeft een verklaring overgelegd dat aan de eisen ten aanzien van het eigen vermogen van TRUSTUS ex artikel 3:53 eerste en derde lid Wft is voldaan, alsmede een verklaring ten aanzien van zijn onderzoek van de jaarrekening van TRUSTUS. Deze meest recente verklaringen zijn integraal opgenomen op de Website van IIF.

Periodieke informatieverstrekking

TRUSTUS verschaft informatie via de Website van IIF. Het boekjaar van TRUSTUS valt samen met het kalenderjaar. De jaarrekening en de halfjaarcijfers van TRUSTUS worden ieder jaar op 31 december respectievelijk 30 juni afgesloten. De statuten, de jaarrekening, het jaarverslag en de halfjaarcijfers van TRUSTUS liggen ter inzage en zijn verkrijgbaar ten kantore van TRUSTUS. Tevens vindt publicatie op de Website van IIF plaats.

Vervanging van TRUSTUS als beheerder van IIF

Aangezien TRUSTUS enig directeur is van IIF, zijn conform art. 14 van de statuten van IIF, de volgende bepalingen van toepassing:

1. De vennootschap wordt bestuurd door een directie bestaande uit één of meer directeuren. De raad van commissarissen stelt het aantal en de bezoldiging van de directeuren vast.
2. Indien de vennootschap op twee opeenvolgende balansdata, zonder onderbreking nadien op twee opeenvolgende balansdata, niet heeft voldaan aan ten minste twee vereisten als bedoeld in artikel 397 leden 1 en 2 BW, kunnen niet tot directeur worden benoemd:
 - (i) personen die commissaris of niet uitvoerend bestuurder zijn bij meer dan twee rechtspersonen;
 - (ii) personen die voorzitter zijn van de raad van commissarissen van een rechtspersoon of van het bestuur van een rechtspersoon indien het een rechtspersoon betreft met een monistisch bestuursmodel (*one-tier board*).
Het bepaalde in artikel 132a BW is verder van toepassing.
3. De benoeming vindt plaats door de algemene vergadering uit een bindende voordracht opgesteld door de raad van commissarissen binnen drie maanden na het ontstaan van een vacature, een besluit tot uitbreiding van het aantal directeuren daaronder begrepen. Deze bindende voordracht vermeldt ten minste twee namen voor elke te vervullen plaats en moet zo zijn opgemaakt, dat ook nadat één of meer benoemingen hebben plaatsgevonden, de algemene vergadering voor iedere volgende benoeming de keuze heeft uit ten minste twee personen.
4. De algemene vergadering kan echter aan de voordracht het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met ten minste twee/derde van de uitgebrachte stemmen, deze ten minste meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende.
5. Is de bindende voordracht niet binnen vorengenoemde termijn van drie maanden opgesteld, dan is de algemene vergadering vrij in de benoeming.
6. De directeuren kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst of ontslagen. Tot ontslag of schorsing, anders dan met voorafgaande instemming van de raad van commissarissen kan, ook in een eventuele tweede vergadering, slechts worden besloten met ten minste twee/derde van de uitgebrachte stemmen, deze ten minste meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende.
Een schorsing kan nimmer langer dan drie maanden duren.
7. Ingeval van ontstentenis of belet van een directeur zijn de overige directeuren of is de andere directeur met het bestuur belast.
Ingeval van ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur, is de raad van commissarissen voorlopig met het bestuur belast, onverminderd zijn bevoegdheid alsdan één of meer tijdelijke directeuren aan te wijzen.

Indien TRUSTUS besluit haar functie als directeur en beheerder van IIF neer te leggen, dient zij zulks zes maanden van te voren kenbaar te maken aan de raad van commissarissen van IIF.

Dit registratiedocument is voor het laatst bijgewerkt op 15 december 2021.

Inleidende Artikel.

Definities.

Waar in deze statuten sprake is van de volgende begrippen, wordt daaronder verstaan hetgeen hierna blijkt.

- a. aandeelhouders: zowel de houder van het prioriteitsaandeel als de houders van de gewone aandelen, tenzij het tegendeel uitdrukkelijk blijkt;
- b. aandelen: zowel het prioriteitsaandeel als de gewone aandelen, tenzij het tegendeel uitdrukkelijk blijkt;
- c. algemene vergadering: het orgaan dat gevormd wordt door stemgerechtigden;
- d. algemene vergadering van aandeelhouders: de bijeenkomst van aandeelhouders en andere personen met vergaderrechten;
- e. BW: boek 2 van het Burgerlijk Wetboek;
- f. centraal instituut: het centraal instituut in de zin van de Wge;
- g. deelgenoot: deelgenoot in de zin van de Wge;
- h. directie: bestuur van de vennootschap;
- i. fonds: een serie aandelen als bedoeld in artikel 4 lid 1 van deze statuten;
- j. girodepot: het girodepot in de zin van de Wge;
- k. intermediair: een intermediair in de zin van Wge;
- l. intrinsieke waarde: de intrinsieke waarde van een aandeel, welke waarde volgens de in artikel 4 lid 5 van deze statuten vermelde methode zal worden berekend;
- m. raad van commissarissen: raad van commissarissen van de vennootschap;
- n. uitgebrachte stemmen: alle stemmen die zijn uitgebracht, behalve blanco stemmen en de stemmen waarvan de voorzitter van de vergadering beslist dat deze ongeldig zijn uitgebracht
- o. vennootschap: Intereffekt Investment Funds N.V.;
- p. vergadergerechtigden: de vruchtgebruikers die overeenkomstig het bepaalde in artikel 12 lid 3 van deze statuten stemrecht toekomt en, tenzij het tegendeel blijkt, de aandeelhouders die ingevolge het bepaalde in artikel 88 lid 4 en 89 BW geen stemrecht maar wel de rechten hebben die door de wet zijn toegekend aan de houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen;
- q. verzameldepot: een verzameldepot in de zin van de Wge; en
- r. Wge: Wet giraal effectenverkeer zoals deze van tijd tot tijd zal luiden of de daarvoor in de plaats getreden regeling.

Naam, zetel, doel en duur.

Artikel 1.

1. De vennootschap draagt de naam: Intereffekt Investment Funds N.V.
2. De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal.
3. De vennootschap is gevestigd te Joure.

Artikel 2.

1. De vennootschap heeft ten doel het beleggen in onder meer financiële instrumenten, teneinde haar aandeelhouders in de opbrengst te doen delen en op zodanige wijze dat de risico's daarvan worden gespreid.
2. De vennootschap is bevoegd tot het verrichten van al hetgeen met het hiervoor omschreven doel verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin.

Artikel 3.

De vennootschap is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Kapitaal.

Artikel 4.

1. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt vier miljoen euro (EUR 4.000.000,-), verdeeld in tien (10) series van aandelen, aangeduid met letter A tot en met J. Een serie aandelen wordt hierna aangeduid met het begrip "fonds". Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit de volgende fondsen:
 - fonds A, welke bestaat uit veertig miljoen (40.000.000) aandelen, elk groot nominaal één cent (EUR 0,01);
 - fonds B, welke bestaat uit veertig miljoen (40.000.000) aandelen, elk groot nominaal één cent (EUR 0,01);
 - fonds C, welke bestaat uit veertig miljoen (40.000.000) aandelen, elk groot nominaal één cent (EUR 0,01);
 - fonds D, welke bestaat uit éénhonderd dertig miljoen (130.000.000) aandelen, elk groot nominaal één cent (EUR 0,01);
 - fonds E, welke bestaat uit veertig miljoen (40.000.000) aandelen, elk groot nominaal één cent (EUR 0,01);
 - fonds F, welke bestaat uit veertig miljoen (40.000.000) aandelen, elk groot nominaal één cent (EUR 0,01); en
 - fonds G, welke bestaat uit veertig miljoen (40.000.000) aandelen, elk groot nominaal één cent (EUR 0,01);
 - fonds H, welke bestaat uit tien miljoen (10.000.000) aandelen, elk groot nominaal één cent (EUR 0,01);
 - fonds I, welke bestaat uit tien miljoen (10.000.000) aandelen, elk groot nominaal één cent (EUR 0,01); en
 - fonds J, welke bestaat uit tien miljoen (10.000.000) aandelen, elk groot nominaal één cent (EUR 0,01).
2. De directie kan aan elk fonds een fondsnaam toewijzen waaruit kan blijken waarin het betreffende fondsvermogen wordt belegd.
3. De gestorte bedragen op de aandelen van een fonds zullen tot het bedrag van de nominale waarde van de desbetreffende aandelen per fonds worden geboekt op een aandelenrekening die per fonds door de vennootschap wordt aangehouden, hierna te noemen "fondsrekening" en met dezelfde letter wordt aangeduid als het desbetreffende fonds. De bedragen die op de aandelen van een fonds zijn of worden gestort boven de nominale waarde van de desbetreffende aandelen zullen per fonds worden geboekt op een agiorekening die per fonds door de vennootschap wordt aangehouden. De gelden en andere goederen die zijn gestort op en/of worden toegerekend aan de met een bepaald fonds corresponderende fondsrekening, agiorekening en reserverekening, als bedoeld in artikel 33 lid 3 van deze statuten, worden afzonderlijk geadministreerd en de bedragen op deze rekeningen worden tezamen per fonds belegd ten behoeve van de houders van aandelen van het desbetreffende fonds, zoals door de directie bepaald.

4. De directie stelt vast met welke regelmaat de intrinsieke waarde van een aandeel wordt vastgesteld.
5. De vaststelling van de intrinsieke waarde van een aandeel geschiedt volgens de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen van waardering en resultaatbepaling en overigens in overeenstemming met de van toepassing zijnde wettelijke bepalingen waarbij geldt dat:
 - (i) rekening wordt gehouden met alle voor het betreffende aandeel relevante kosten en opbrengsten, toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben; en
 - (ii) activa en passiva luidend in vreemde valuta's worden omgerekend naar euro's tegen de laatst bekende valutakoers en transacties in vreemde valuta's worden omgerekend naar euro's tegen de valutakoers op de datum van de transactie.
6. De directie kan besluiten tot verhoging van het aantal aandelen van een fonds dat is begrepen in het maatschappelijk kapitaal, waarbij het maximum aantal aandelen dat aan een fonds kan worden toegevoegd gelijk is aan het aantal aandelen begrepen in het maatschappelijk kapitaal dat ten tijde van voormeld besluit nog niet is uitgegeven.
7. Bij een besluit als bedoeld in lid 6 tot verhoging van het aantal aandelen van een bepaald fonds dat in het maatschappelijk kapitaal is begrepen zal tegelijkertijd het in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantal aandelen van het fonds of de fondsen ten laste waarvan de hiervoor bedoelde verhoging plaatsvindt worden verlaagd met een zodanig aantal aandelen dat het totale maatschappelijk kapitaal gelijk blijft.
8. Bij een besluit als bedoeld in lid 6 bepaalt de directie op welke aantallen aandelen van de in het maatschappelijk kapitaal begrepen fondsen het aantal als bedoeld in lid 7 in mindering wordt gebracht. Door het besluit als bedoeld in lid 6 komt het totale aantal als bedoeld in lid 7 in mindering op de aantallen aandelen van de in het maatschappelijk kapitaal begrepen fondsen of fondsen als is bepaald in hetzelfde besluit.
9. Een besluit als bedoeld in lid 6 kan alleen worden genomen onder de opschortende voorwaarde van onverwijld nederlegging van een afschrift van het besluit bij het handelsregister. Het in lid 6 bedoelde besluit vermeldt;
 - a. het aantal waarmee het in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantal aandelen van het desbetreffende fonds wordt verhoogd; en
 - b. de aantallen waarmee de in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantallen aandelen van de desbetreffende fondsen of het desbetreffende fonds worden verlaagd.
10. De directie kan besluiten tot omzetting van een door de vennootschap gehouden aandeel van een bepaalde soort aandelen in een andere soort aandelen. Bij omzetting wordt elk om te zetten aandeel van een bepaalde soort aandelen omgezet in een aandeel van een andere soort aandelen. De directie bepaalt in het besluit tot omzetting: welke soort aandelen wordt omgezet, het aantal aandelen dat wordt omgezet en in welke andere soort aandelen omzetting plaatsvindt. Omzetting als in dit lid bedoeld kan niet plaatsvinden indien op de desbetreffende aandelen beperkte rechten rusten. Voorzover een besluit tot omzetting zou leiden tot het geplaatst zijn van meer aandelen van een soort aandelen dan het aantal aandelen van de desbetreffende soort aandelen dat is begrepen in het maatschappelijk kapitaal, is het bepaalde in de leden 6 tot en met 9 van overeenkomstige toepassing.
11. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk is vermeld of uit het zinsverband kennelijk blijkt, geldt hetgeen in deze statuten is bepaald met betrekking tot aandelen en aandeelhouders voor elk aandeel en voor iedere houder van aandelen, van welke soort dan ook.

Uitgifte van aandelen. Voorkeursrecht.

Artikel 5.

1. De directie is bevoegd om aandelen uit te geven onder vaststelling van het tijdstip van de uitgifte, de koers en verdere voorwaarden als door haar zal worden bepaald. Het bepaalde in de vorige volzin is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen.
2. Uitgifte van aandelen geschiedt nimmer onder de nominale waarde van die aandelen, onverminderd het bepaalde in artikel 80 lid 2 BW.
3. Tenzij uitdrukkelijk anders bepaald in het besluit tot uitgifte hebben aandeelhouders bij een uitgifte geen voorkeursrecht.

Storting op aandelen.

Artikel 6.

1. Tenzij het bepaalde in artikel 80 lid 2 BW van toepassing is, moet bij uitgifte van elk aandeel daarop het gehele nominale bedrag worden gestort alsmede, indien het aandeel voor een hoger bedrag wordt genomen, het verschil tussen die bedragen.
2. Storting op een gewoon aandeel moet in euro geschieden, voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen.

Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen.

Artikel 7.

1. Verkrijging door de vennootschap van niet-volgestorte aandelen in haar kapitaal of certificaten daarvan is nietig.
2. De directie is bevoegd voor de vennootschap eigen aandelen onder bezwarende titel te verwerven. Het geplaatste kapitaal, verminderd met het bedrag van de aandelen die de vennootschap zelf houdt, moet ten minste één/tiende van het maatschappelijk kapitaal bedragen.
3. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht. Vruchtgebruikers van aandelen welke aan de vennootschap toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap toebehoorde. De vennootschap kan geen stem uitbrengen voor een aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik heeft.
Het hiervoor in dit lid bepaalde is van overeenkomstige toepassing op aandelen die worden gehouden door dochtermaatschappijen van de vennootschap of waarop zij een recht van vruchtgebruik hebben.
4. Bij de vaststelling in hoeverre de aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het aandelenkapitaal vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvoor geen stem kan worden uitgebracht.
5. De vennootschap kan eigen aandelen slechts in pand nemen, indien:
 - a. de in pand te nemen aandelen volgestort zijn;
 - b. het nominale bedrag van de in pand te nemen en reeds gehouden of in pand gehouden eigen aandelen tezamen niet meer dan één/tiende van het geplaatste kapitaal bedraagt; en
 - c. de algemene vergadering de pandovereenkomst heeft goedgekeurd.

6. Aan de directie wordt uitdrukkelijk de bevoegdheid verleend tot het aangaan van de rechtshandelingen als bedoeld in artikel 94 lid 1 BW.

Kapitaalvermindering.

Artikel 8.

1. De algemene vergadering kan, met inachtneming van het dienaangaande in de wet bepaalde, besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door vermindering van het bedrag van aandelen bij statutenwijziging. In dit besluit moeten de aandelen, waarop het besluit betrekking heeft, worden aangewezen, en moet de uitvoering van het besluit geregeld zijn.
2. Een besluit tot intrekking kan slechts betreffen:
 - a. aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt; of
 - b. alle aandelen van een zelfde fonds.
3. Vermindering van het bedrag van aandelen zonder terugbetaling moet naar evenredigheid geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.
4. Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen is slechts mogelijk ter uitvoering van een besluit tot vermindering van het bedrag van de aandelen. Zulk een terugbetaling kan slechts plaatsvinden:
 - a. hetzij naar evenredigheid op alle aandelen; of
 - b. hetzij uitsluitend op alle aandelen van een zelfde fonds.Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.
5. De algemene vergadering kan, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal ter vergadering is vertegenwoordigd, een besluit tot kapitaalvermindering slechts nemen met een meerderheid van ten minste twee/derden der uitgebrachte stemmen. De oproeping tot een vergadering, waarin een in dit lid bedoeld besluit wordt genomen, geschiedt met inachtneming van het bepaalde in artikel 22 van deze statuten.
6. Voor een besluit tot kapitaalvermindering is voorafgaand of gelijktijdig een goedkeurend besluit vereist van elke groep houders van aandelen van een zelfde soort aan wier rechten afbreuk wordt gedaan. Op de oproeping tot en de besluitvoering in een dergelijke vergadering is in het in lid 5 bepaalde van overeenkomstige toepassing.

Aandelen.

Artikel 9.

1. De aandelen luiden op naam.
2. De aandelen zijn voor elke soort afzonderlijk genummerd.
3. Er worden geen aandeelbewijzen afgegeven.

Aandeelhoudersregister

Artikel 10.

1. De directie van de vennootschap houdt een register van aandeelhouders aan, waarin de namen en adressen van de houders van die aandelen voor iedere soort afzonderlijk zijn opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening, alsmede het op ieder aandeel gestorte bedrag. In het register worden tevens opgenomen de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht met betrekking tot aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen en de datum van erkenning of betekening, zomede de rechten welke hun overeenkomstig de leden 2 en 4 van de artikelen 88 en 89 BW toekomen; alles onverminderd hetgeen overigens is bepaald in artikel 85 BW, hetwelk ten deze van toepassing is.
2. Het register wordt regelmatig bijgehouden. Iedere aantekening in het register wordt getekend door een lid van de directie.
3. In het geval aandelen zijn geleverd aan een intermediair, ter opname in een verzameldepot, of aan het centraal instituut, ter opname in het girodepot, wordt de naam en het adres van de intermediair onderscheidenlijk centraal instituut opgenomen in het register, met vermelding van de datum waarop die aandelen zijn gaan behoren tot een verzameldepot onderscheidenlijk het girodepot.
4. De directie verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker en een pandhouder om niet een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een aandeel. Rust op het aandeel een recht van vruchtgebruik of een pandrecht, dan vermeldt het uittreksel aan wie de in de leden 2, 3 en 4 van de artikelen 88 en 89 BW, bedoelde rechten toekomen.
5. De directie legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders, alsmede van de vruchtgebruikers en pandhouders, aan wie de in lid 4 van de artikelen 88 en 89 BW, bedoelde rechten toekomen.

Gemeenschap

Artikel 11.

Indien een aandeel, een vruchtgebruik of een pandrecht op een aandeel tot een onverdeeldheid behoort, dan kan de uitoefening van de rechten slechts geschieden door één door hen schriftelijk daartoe aan te wijzen persoon.

Vruchtgebruik en pandrecht op aandelen. Certificering

Artikel 12.

1. Op aandelen kan een recht van vruchtgebruik of pandrecht worden gevestigd.
2. De aandeelhouder heeft het stemrecht op de aandelen waarop een recht van vruchtgebruik is gevestigd.
3. In afwijking van het voorgaande lid komt het stemrecht toe aan de vruchtgebruiker, indien dat bij de vestiging van het recht van vruchtgebruik is bepaald. De aandeelhouder die geen stemrecht heeft, en de vruchtgebruiker die stemrecht heeft, hebben de rechten, die door de wet zijn toegekend aan houders van certificaten die met medewerking van een vennootschap zijn uitgegeven.
4. Bij vestiging van een pandrecht op een aandeel kan het stemrecht niet aan de pandhouder worden toegekend. Hem komen niet de rechten toe die door de wet zijn toegekend aan houders van de in lid 3 bedoelde certificaten.
5. De vennootschap verleent geen medewerking aan de uitgifte van certificaten van aandelen.

Levering van aandelen

Artikel 13.

1. De levering van aandelen dient te geschieden bij een daartoe bestemde akte en overigens met inachtneming van het in de wet bepaalde.
2. Het in het voorgaande lid bepaalde is van overeenkomstige toepassing met betrekking tot toedeling van aandelen of enig zakelijk recht daarop bij scheiding en deling van een gemeenschap, alsmede bij de vestiging of levering van een recht van vruchtgebruik en bij een vestiging van een pandrecht op aandelen.

Directie.

Artikel 14.

1. De vennootschap wordt bestuurd door een directie bestaande uit één of meer directeuren. De raad van commissarissen stelt het aantal en de bezoldiging van de directeuren vast.
2. Indien de vennootschap op twee opeenvolgende balansdata, zonder onderbreking nadien op twee opeenvolgende balansdata, niet heeft voldaan aan ten minste twee vereisten als bedoeld in artikel 397 leden 1 en 2 BW, kunnen niet tot directeur worden benoemd:
 - (i) personen die commissaris of niet uitvoerend bestuurder zijn bij meer dan twee rechtspersonen;
 - (ii) personen die voorzitter zijn van de raad van commissarissen van een rechtspersoon of van het bestuur van een rechtspersoon indien het een rechtspersoon betreft met een monistisch bestuursmodel (*one-tier board*).Het bepaalde in artikel 132a BW is verder van toepassing.
3. De benoeming vindt plaats door de algemene vergadering uit een bindende voordracht opgesteld door de raad van commissarissen binnen drie maanden na het ontstaan van een vacature, een besluit tot uitbreiding van het aantal directeuren daaronder begrepen. Deze bindende voordracht vermeldt ten minste twee namen voor elke te vervullen plaats en moet zo zijn opgemaakt, dat ook nadat één of meer benoemingen hebben plaatsgevonden, de algemene vergadering voor iedere volgende benoeming de keuze heeft uit ten minste twee personen.
4. De algemene vergadering kan echter aan de voordracht het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met ten minste twee/derde van de uitgebrachte stemmen, deze ten minste meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende.
5. Is de bindende voordracht niet binnen vorengenoemde termijn van drie maanden opgesteld, dan is de algemene vergadering vrij in de benoeming.
6. De directeuren kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst of ontslagen. Tot ontslag of schorsing, anders dan met voorafgaande instemming van de raad van commissarissen kan, ook in een eventuele tweede vergadering, slechts worden besloten met ten minste twee/derde van de uitgebrachte stemmen, deze ten minste meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende. Een schorsing kan nimmer langer dan drie maanden duren.
7. Ingeval van ontstentenis of belet van een directeur zijn de overige directeuren of is de andere directeur met het bestuur belast. Ingeval van ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur, is de raad van commissarissen voorlopig met het bestuur belast, onverminderd zijn bevoegdheid alsdan één of meer tijdelijke directeuren aan te wijzen.

Directietaak en bevoegdheden; Vertegenwoordiging.

Artikel 15.

1. De directie is belast met het besturen van de vennootschap.
2. De directie is, met inachtneming van het bepaalde in artikel 7 lid 6 van deze statuten, bevoegd tot het verrichten van rechtshandelingen:
 - a. in verband met het nemen van aandelen waarbij bijzondere verplichtingen op de vennootschap worden gelegd;
 - b. rakende het verkrijgen van aandelen op andere voet dan waarop de deelneming in de naamloze vennootschap voor het publiek wordt open gesteld;
 - c. strekkende om enigerlei voordeel aan een oprichter van de vennootschap of aan een bij de oprichting betrokken derde te verzekeren;
 - d. betreffende inbreng op aandelen anders dan in geld.
3. Rechtshandelingen van de vennootschap jegens de houder van alle aandelen of jegens een deelgenoot in enige huwelijksgemeenschap waartoe alle aandelen behoren, waarbij de vennootschap wordt vertegenwoordigd door deze aandeelhouder of door één van de deelgenoten, worden schriftelijk vastgelegd. Voor de toepassing van de vorige zin worden aandelen gehouden door de vennootschap niet meegeteld. Het in dit lid bepaalde is niet van toepassing op rechtshandelingen die onder de bedongen voorwaarden tot de gewone bedrijfsuitoefening van de vennootschap behoren.
4. Een directeur die een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en/of de met haar verbonden onderneming dient dit direct te melden aan de directie. In het geval dat een directeur een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en/of de met haar verbonden onderneming is hij niet bevoegd deel te nemen aan de beraadslaging en besluitvorming. Indien daardoor geen directiebesluit kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de raad van commissarissen.
5. De directie behoeft, onverminderd het overigens in deze statuten bepaalde, de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen voor besluiten omtrent:
 - a. het aanvragen van een notering van aandelen of intrekken van een notering van aandelen;
 - b. een voorstel tot wijziging van de statuten;
 - c. een voorstel tot ontbinding van de vennootschap;
 - d. een voorstel tot vermindering van het geplaatste kapitaal.
6. De directie zomete iedere directeur vertegenwoordigt de vennootschap in en buiten rechte.

Raad van Commissarissen.

Artikel 16.

1. Er is een raad van commissarissen, bestaande uit één of meer commissarissen. Het aantal commissarissen wordt bepaald door de algemene vergadering.
2. Indien de vennootschap op twee opeenvolgende balansdata, zonder onderbreking nadien op twee opeenvolgende balansdata, niet heeft voldaan aan ten minste twee vereisten als bedoeld in artikel 397 leden 1 en 2 BW, kunnen niet tot commissaris worden benoemd: personen die commissaris of niet uitvoerend bestuurder zijn bij vijf of meer andere rechtspersonen. Hierbij telt (i) het voorzitterschap van de raad van commissarissen van een rechtspersoon of (ii) het voorzitterschap van het bestuur van een rechtspersoon met een monistisch bestuursmodel (*one-tier board*), dubbel. Het bepaalde in artikel 142a BW is verder van toepassing.
3. De commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering uit een bindende voordracht opgesteld door de raad van commissarissen.

Het bepaalde in de leden 3 tot en met 5 van artikel 14 van deze statuten is op de benoeming van commissarissen van overeenkomstige toepassing.

4. Bij een voordracht tot benoeming van een commissaris worden van de kandidaat medegedeeld zijn leeftijd, zijn beroep, het bedrag aan door hem gehouden aandelen in het kapitaal van de vennootschap en de betrekkingen die hij bekleedt of die hij heeft bekleed voor zover die van belang zijn in verband met de vervulling van de taak van een commissaris, zomede aan welke rechtspersonen hij reeds als commissaris is verbonden; indien zich daaronder rechtspersonen bevinden, die tot eenzelfde groep behoren, kan met de aanduiding van die groep worden volstaan.
5. De commissarissen kunnen worden geschorst of ontslagen door de algemene vergadering. Het bepaalde in lid 6 van artikel 14 van deze statuten is alsdan van overeenkomstige toepassing.
6. Een commissaris treedt uiterlijk af per het tijdstip van sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering, eerstvolgende op de dag gelegen drie jaar na zijn laatste benoeming. Periodiek aftreden, geschiedt volgens een door de raad van commissarissen vast te stellen rooster.
7. In geval van één of meer vacatures in de raad van commissarissen, geldt de raad als volledig samengesteld.
8. De algemene vergadering kan aan commissarissen een tantième, een vaste bezoldiging, een onkostenvergoeding of een presentiegeld toekennen.

Taak en bevoegdheden van de Raad van Commissarissen

Artikel 17.

1. De raad van commissarissen is belast met het toezicht op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap. Hij staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap.
2. De commissarissen hebben tezamen, doch afzonderlijk slechts krachtens delegatie, te allen tijde toegang tot de kantoren van de vennootschap en recht van inzage van de administratie.
3. De raad van commissarissen is bevoegd een registeraccountant te benoemen (en is ingeval de algemene vergadering de benoeming achterwege liet, verplicht een registeraccountant als deskundige en tot het verrichten van de door de wet voorgeschreven werkzaamheden te benoemen) om regelmatig toezicht te houden op de administratie en om verslag aan directie en commissarissen uit te brengen omtrent het ontwerp van de jaarrekening. Indien de raad van commissarissen ingevolge het vorenstaande verplicht is een registeraccountant als deskundige te benoemen, en ook de raad van commissarissen de benoeming achterwege liet, is de directie tot de benoeming verplicht.
4. De raad van commissarissen kan ook andere deskundigen benoemen, teneinde hem op een gebied waarvoor de raad verantwoordelijkheid draagt, van advies te dienen.
5. De kosten van de deskundigen komen ten laste van de vennootschap.
6. De directie is verplicht aan de raad van commissarissen en de deskundigen alle gewenste inlichtingen te verstrekken.

Raad van Commissarissen. Schorsing van directeuren

Artikel 18.

1. De raad van commissarissen heeft het recht directeuren te schorsen.
2. De raad van commissarissen is alsdan verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen, te houden binnen vier weken na de schorsing, welke vergadering zal beslissen over opheffing van de schorsing, verlenging van de schorsing of ontslag. De geschorste directeur heeft het recht zich in die vergadering te verantwoorden.
3. Indien de vergadering niet binnen vier weken na de schorsing is gehouden, of indien in die vergadering geen beslissing is genomen, vervalt de schorsing. Een schorsing kan nimmer langer duren dan drie maanden.

Besluitvorming van de Raad van Commissarissen

Artikel 19.

1. Indien er meerdere commissarissen zijn, verdeelt de raad van commissarissen in onderling overleg de werkzaamheden. Indien er één commissaris is, vervult deze de werkzaamheden, die in deze statuten aan de raad van commissarissen zijn opgedragen. De raad van commissarissen kan een commissaris aanwijzen als gedelegeerd commissaris, die alsdan, onverminderd hetgeen commissarissen overigens terzake van hun taakverdeling zijn overeengekomen, meer in het bijzonder met het toezicht op de dagelijkse leiding zal zijn belast.
2. De raad van commissarissen kiest uit zijn midden een voorzitter en, al dan niet uit zijn midden, een secretaris. Bij ontstentenis van de voorzitter in een vergadering van commissarissen, wijst deze vergadering zelf haar voorzitter aan.
3. De raad van commissarissen vergadert telkenmale wanneer een commissaris zulks nodig acht. De directeuren zijn desgevraagd verplicht de vergaderingen van commissarissen bij te wonen en aldaar de nodige inlichtingen te geven.
4. Van het verhandelde in de vergaderingen van de raad van commissarissen worden notulen gehouden door de secretaris, of bij diens ontstentenis, door één van de andere aanwezigen, door de voorzitter daartoe aangewezen. De notulen worden vastgesteld en getekend door degenen die in de vergadering als voorzitter en secretaris hebben gefungeerd.
5. Alle besluiten van de raad van commissarissen worden genomen met volstrekte meerderheid van uitgebrachte stemmen. De algemene regel van artikel 13 lid 3 BW met betrekking tot de in bepaalde gevallen beslissende betekenis van het oordeel van de voorzitter, is op de vergaderingen van commissarissen niet toepasselijk.
6. Een commissaris die een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en/of de met haar verbonden onderneming dient dit direct te melden aan de raad van commissarissen. In het geval dat een commissaris een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en/of de met haar verbonden onderneming is hij niet bevoegd deel te nemen aan de beraadslaging en besluitvorming. Indien daardoor geen besluit kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de algemene vergadering.
7. De raad van commissarissen kan alleen dan geldige besluiten nemen, indien de meerderheid van de in functie zijnde commissarissen ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is. Tenzij een commissaris een direct of indirect belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en/of de met haar verbonden onderneming, kan hij/zij zich door een medecommissaris bij schriftelijke volmacht – waaronder begrepen telefax alsmede via ieder ander gangbaar communicatiekanaal overgebracht en op schrift ontvangen of voor schriftelijke weergave vatbaar bericht zulks ter beoordeling van de voorzitter van de raad van commissarissen – doen vertegenwoordigen.
8. Besluiten van de raad van commissarissen kunnen in plaats van in een vergadering ook schriftelijk – waaronder begrepen telefax alsmede via ieder ander gangbaar communicatiekanaal overgebracht en op schrift ontvangen of

voor schriftelijke weergave vatbaar bericht, zulks ter beoordeling van de voorzitter van de raad van commissarissen – worden genomen, mits alle commissarissen -met uitzondering van de commissarissen die een direct of indirect belang hebben dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en/of de met haar verbonden onderneming- in het te nemen besluit gekend zijn en geen van hen zich tegen deze wijze van besluiten verzet. Van een aldus genomen besluit wordt door de secretaris een relaas opgemaakt, dat na mede-ondertekening door de voorzitter bij de notulen wordt gevoegd.

Algemene vergaderingen van aandeelhouders.

Artikel 20.

1. Jaarlijks wordt uiterlijk in de maand mei een algemene vergadering gehouden.
2. De agenda van deze vergadering vermeldt onder meer de volgende punten:
 - a. verslag van de directie;
 - b. vaststelling van de jaarrekening; winstbestemming;
 - c. décharge aan directeuren en commissarissen;
 - d. voorziening in vacatures;
 - e. verdere voorstellen door de directie of de raad van commissarissen aan de orde gesteld en aangekondigd met inachtneming van de bepalingen van deze statuten.
3. Uitsluitend indien de wet geen vast registratietijdstip voorschrijft, stelt de directie met inachtneming van het daarmtrent in de wet bepaalde, een registratietijdstip voor de algemene vergadering vast. Vergadergerechtigd zijn zij die op het registratietijdstip die rechten hebben en als zodanig zijn ingeschreven in een door de directie aangewezen register, ongeacht wie ten tijde van de algemene vergadering van aandeelhouders vergadergerechtigd zou zijn indien een registratietijdstip als bedoeld in dit lid niet zou zijn vastgesteld. Bij de oproeping voor de vergadering wordt het registratietijdstip vermeld alsmede de wijze waarop vergadergerechtigden zich kunnen laten registreren en de wijze waarop zij hun rechten kunnen uitoefenen.

Buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders.

Artikel 21.

1. Algemene vergaderingen worden voorts gehouden, zo dikwijls de directie of de raad van commissarissen zulks wenst of wanneer één of meer aandeelhouders, tezamen ten minste één/tiende van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende, hun verlangen daartoe schriftelijk aan de directie en aan commissarissen kenbaar maken met nauwkeurige opgave van de onderwerpen, die zij wensen behandeld te zien.
2. Indien de directie noch de raad van commissarissen aan dit verzoek gevolg geven zodanig dat de algemene vergadering binnen zes weken na het verzoek gehouden kan worden, kan de verzoeker onderscheidenlijk kunnen de verzoekers door de President van de Rechtbank worden gemachtigd zelf de oproeping te doen.
3. Voor de toepassing van het bepaalde in de vorige leden worden vruchtgebruikers met stemrecht met aandeelhouders gelijk gesteld.
4. Indien in een algemene vergadering het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd, kunnen geldige besluiten worden genomen over alle aan de orde komende onderwerpen, mits met algemene stemmen, ook al zijn de door de wet of statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van vergaderingen niet in acht genomen.
5. Een onderwerp, waarvan vergadergerechtigden die alleen of gezamenlijk ten minste driehonderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de vennootschap het met redenen omklede verzoek of een voorstel voor een besluit niet later dan op de zestigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen.
6. Schriftelijke verzoeken als bedoeld in artikel 110 lid 1 en artikel 114a lid 1 BW kunnen niet elektronisch worden vastgelegd. Verzoeken als bedoeld in artikel 110 lid 1 en artikel 114a lid 1 BW dienen te voldoen aan door de directie te stellen voorwaarden, welke voorwaarden op de website van de vennootschap worden geplaatst.

Algemene vergaderingen van aandeelhouders. Oproeping

Artikel 22.

1. De oproeping geschiedt op een wettelijk toegestane wijze (daaronder mede begrepen een schriftelijke oproepingsbrief, een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht en een langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging). De oproeping geschiedt met inachtneming van de wettelijke oproepingstermijn.
2. De oproeping vermeldt de te behandelen onderwerpen alsmede de overige krachtens de wet of deze statuten vereiste informatie.

Algemene vergaderingen van aandeelhouders. Plaats van vergadering

Artikel 23.

De algemene vergaderingen worden gehouden in de statutaire vestigingsplaats van de vennootschap of te Amsterdam.

Algemene vergaderingen van aandeelhouders. Leiding van de vergadering

Artikel 24.

1. De algemene vergaderingen worden voorgezeten door de voorzitter van de raad van commissarissen of indien deze afwezig is door een ander lid van de raad van commissarissen, daartoe door de aanwezige leden van die raad aangewezen. Echter is de raad van commissarissen steeds bevoegd iemand buiten zijn midden aan te wijzen om de vergadering voor te zitten.
2. Indien alle leden van de raad van commissarissen afwezig zijn en/of in gebreke blijven en de raad van commissarissen niet iemand buiten zijn midden als voorzitter heeft aangewezen, voorziet de vergadering zelve in het voorzitterschap, met dien verstande dat zolang die voorziening niet heeft plaatsgehad, het voorzitterschap wordt waargenomen door een lid van de directie, daartoe door de aanwezige leden van de directie in onderling overleg aangewezen.

Algemene vergaderingen van aandeelhouders. Notulen

Artikel 25.

1. Van het verhandelde worden - tenzij op verzoek van degene die de vergadering bijeenriep een notarieel proces verbaal van vergadering wordt opgemaakt - door een door de voorzitter van de vergadering daartoe aangewezen persoon notulen gehouden, welke door de voorzitter en degene die de notulen heeft gehouden worden vastgesteld en ten blijke daarvan ondertekend.
2. Indien van het verhandelde een notarieel proces verbaal van vergadering wordt opgemaakt, is de ondertekening daarvan door de voorzitter voldoende.

Toelating tot de algemene vergaderingen van aandeelhouders.

Artikel 26.

1. Iedere aandeelhouder en vruchtgebruiker met stemrecht is bevoegd de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren.
2. Met betrekking tot aandelen kan in de vergadering slechts het stemrecht en/of vergaderrecht worden uitgeoefend, indien de betreffende gerechtigden ten minste vier dagen voor de vergadering schriftelijk aan de directie hebben medegedeeld, dat zij voornemens zijn de vergadering in persoon bij te wonen of zich aldaar door een gevolmachtigde te doen vertegenwoordigen. In de oproeping tot de vergaderingen wordt van deze bepaling melding gemaakt.
3. Alle aandeelhouders, vruchtgebruikers met stemrecht of hun vertegenwoordigers moeten op verlangen van de voorzitter der vergadering de presentielijst tekenen. Aandeelhouders en vruchtgebruikers met stemrecht kunnen zich bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen mits de volmacht uiterlijk ten tijde en ter plaatse als in de oproeping vermeld, is gedeponereerd, waarbij aan de schriftelijkheid van de volmacht ook wordt voldaan indien de volmacht elektronisch is vastgelegd. In verband met vorenstaande biedt de vennootschap aan de aandeelhouder de mogelijkheid om haar langs elektronische weg van de volmacht in kennis te stellen.
4. Voor de aandelen van hen, wie uit anderen hoofde dan als aandeelhouder van de vennootschap door het te nemen besluit enig recht jegens de vennootschap zou worden toegekend of die daardoor van enige verplichting jegens haar zouden worden ontslagen, kunnen geldige stemmen worden uitgebracht.
5. De voorzitter van de vergadering, de directie en de raad van commissarissen kan te allen tijde opdracht geven tot het opmaken van een notarieel proces-verbaal, op kosten van de vennootschap.
6. Alle kwesties omtrent de toelating tot de algemene vergadering omtrent de uitoefening van het stemrecht en de uitslag van de stemmingen, zomede alle andere kwesties die verband houden met de gang van zaken in de vergadering, worden beslist door de voorzitter van de desbetreffende vergadering.
7. De voorzitter van de desbetreffende vergadering is bevoegd derden tot de algemene vergadering toe te laten.

Algemene vergaderingen van aandeelhouders. Stemrecht

Artikel 27.

1. In de algemene vergadering geeft ieder aandeel recht op het uitbrengen van één (1) stem.
2. De voorzitter van de vergadering stelt vast tot hoeveel stemmen ieder van de aanwezige aandeelhouders of hun vertegenwoordigers, gerechtigd is en hoeveel stemmen vóór en tegen een voorstel zijn uitgebracht. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt.
3. Voor zover de wet of statuten niet anders bepalen, worden alle besluiten genomen met volstreekte meerderheid van uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen over zaken wordt het voorstel geacht te zijn verworpen.
4. Indien bij een verkiezing van personen niemand de volstreekte meerderheid heeft verkregen, heeft een tweede vrije stemming plaats. Heeft alsdan wederom niemand de volstreekte meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats, totdat hetzij één persoon de volstreekte meerderheid heeft verkregen, hetzij tussen twee personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen (waaronder niet begrepen de tweede vrije stemming) wordt telkens gestemd tussen de personen, op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, evenwel uitgezonderd de persoon, op wie bij die voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht. Ingeval bij een stemming tussen twee personen de stemmen staken, vindt herstemming plaats; staken de stemmen dan opnieuw, dan beslist het lot wie van beiden is gekozen. Indien evenwel wordt gestemd tussen personen geplaatst op een bindende voordracht en de stemmen staken, is gekozen wie als nummer één op de voordracht stond vermeld.
5. Stemming over verkiezing, benoeming, ontslag of schorsing van personen geschiedt schriftelijk met ongetekende briefjes. Andere stemmingen geschieden mondeling. Besluitvorming bij acclamatie in plaats van bij stemming is mogelijk, wanneer niemand van de stemgerechtigde aanwezigen zich tevoren daartegen verzet.

Vergaderingen van houders van aandelen van een bepaald fonds

Artikel 28.

1. Een vergadering van houders van aandelen van een bepaald fonds wordt gehouden indien en voorzover zulks door de wet, de statuten, het bestuur of de raad van commissarissen wordt verlangd.
2. Op een vergadering van houders van aandelen van een bepaald fonds is het bepaalde in de artikelen 21 tot en met 27 van deze statuten van overeenkomstige toepassing.
3. Zo dikwijls op grond van de wet of deze statuten een besluit van de houders van aandelen van een bepaald fonds wordt verlangd, stelt de directeur en/of de raad van commissarissen onverwijld de houders van aandelen van dat fonds daarvan in kennis, op de wijze als bedoeld in artikel 22 van deze statuten.

Boekjaar, balans en winst- en verliesrekening.

Artikel 29.

1. Het boekjaar van de vennootschap loopt gelijk met het kalenderjaar.
2. Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar maakt de directie een jaarrekening op en legt zij deze voor de aandeelhouders en de vergadergerechtigden ter inzage ten kantore van de vennootschap. Binnen deze termijn legt de directie ook het jaarverslag ter inzage voor de aandeelhouders en de vergadergerechtigden.
3. Onder jaarrekening wordt verstaan: de balans en de winst- en verliesrekening met de toelichting. Het jaarverslag geeft een getrouw beeld omtrent de toestand op de balansdatum en de gang van zaken gedurende het boekjaar van de vennootschap en van de dochter- en groepsmaatschappijen, waarvan de financiële gegevens in de jaarrekening of groepsjaarrekening van de vennootschap zijn opgenomen. Het jaarverslag wordt gesteld in de Nederlandse taal. Het jaarverslag bevat mede inlichtingen omtrent de gebeurtenissen van bijzondere betekening die na het einde van het boekjaar hebben plaatsgevonden. Voorts worden mededelingen gedaan omtrent de verwachte gang van zaken; daarbij wordt, voor zover gewichtige belangen zich hier tegen niet verzetten, in het bijzonder aandacht besteed aan de investeringen, de financiering en de personeelsbezetting en aan de omstandigheden waarvan de ontwikkeling van de omzet en van de rentabiliteit afhankelijk is. Het jaarverslag mag niet in strijd zijn met de jaarrekening.
4. De jaarrekening wordt ondertekend door alle directeuren en alle commissarissen; ontbreekt de handtekening van één of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt.

Accountant.

Artikel 30.

1. De algemene vergadering of - indien zij daartoe niet overgaat - de raad van commissarissen of - indien hij in gebreke

blijft - de directie verleent opdracht aan een registeraccountant als deskundige in de zin van artikel 393 BW tot onderzoek van de jaarrekening.

De opdracht wordt door generlei voordracht beperkt en kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene die haar heeft verleend; de door de directie verleende opdracht kan bovendien door de raad van commissarissen worden ingetrokken.

2. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de raad van commissarissen en de directie en geeft de uitslag van zijn onderzoek weer in een verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening.

Vaststelling jaarrekening.

Artikel 31.

1. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering.
2. De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening, het jaarverslag en de krachtens artikel 392 lid 1 BW toe te voegen gegevens vanaf de oproep voor de algemene vergadering, bestemd tot hun behandeling, te haren kantore en op een plaats te Amsterdam, welke wordt vermeld in de oproeping, aanwezig zijn. Houders van aandelen in de vennootschap of vruchtgebruikers met stemrecht kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen.
Voor zover deze stukken na vaststelling openbaar gemaakt moeten worden, kan ieder, tot deze stukken zijn neergelegd ten kantore van het handelsregister, deze stukken inzien en daarvan tegen kostprijs een afschrift verkrijgen.
3. De jaarrekening kan niet worden vastgesteld indien de algemene vergadering geen kennis heeft kunnen nemen van de verklaring van de registeraccountant, die aan de jaarrekening moest zijn toegevoegd, tenzij met opgaaf van redenen van het ontbreken van deze accountantsverklaring mededeling is gedaan.
4. Nadat het voorstel tot vaststelling van de jaarrekening aan de orde is geweest, zal aan de algemene vergadering van aandeelhouders het voorstel worden gedaan om décharge te verlenen aan de leden van de directie voor het door hen in het betreffende boekjaar gevoerde beleid en aan de leden van de raad van commissarissen voor de door hen in het betreffende boekjaar gehouden toezicht voor zover hieromtrent uit de jaarrekening blijkt of in de algemene vergadering van aandeelhouders mededelingen zijn gedaan.

Openbaarmaking.

Artikel 32.

1. De vennootschap is verplicht tot openbaarmaking van de jaarrekening binnen acht dagen na de vaststelling, door nederlegging van een volledig in de Nederlandse taal gesteld exemplaar ten kantore van het handelsregister, nadat daarop de dag van vaststelling is aangetekend.
De vennootschap maakt het voorstel tot uitkering op aandelen of op andere effecten en besluiten tot tussentijdse uitkering onverwijld openbaar.
2. Is de jaarrekening niet binnen twee maanden na afloop van de voor het opmaken voorgeschreven termijn overeenkomstig de wettelijke voorschriften vastgesteld, dan maakt de directie onverwijld de opgemaakte jaarrekening op de in lid 1 voorgeschreven wijze openbaar; op de jaarrekening wordt vermeld dat zij nog niet is vastgesteld.
3. Gelijkwaardig met en op dezelfde wijze als de jaarrekening wordt een in de Nederlandse taal gesteld exemplaar van het jaarverslag en van de overige in artikel 392 BW bedoelde gegevens openbaar gemaakt. Voor zover de wet zulks toelaat geldt het voorafgaande niet, indien de stukken ten kantore van de vennootschap ter inzage van een ieder worden gehouden en op verzoek een volledig of gedeeltelijk afschrift daarvan tegen ten hoogste de kostprijs daarvan wordt verstrekt; hiervan doet de vennootschap opgaaf ter inschrijving in het handelsregister.
4. Openbaarmaking geschiedt met inachtneming van de toepasselijke wettelijke vrijstellingen.

Winst.

Artikel 33.

1. Jaarlijks bepaalt de directie na verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen welk deel van de winst - het positieve saldo van de winst- en verliesrekening - wordt gereserveerd met inachtneming van het bepaalde in lid 3 van dit artikel, doch niet meer dan de status van fiscale beleggingsinstelling toestaat.
2. Voor elk van de fondsen houdt de vennootschap een reserverekening aangeduid met de letter waarop deze betrekking heeft.
3. Van de bijkens de vastgestelde jaarrekening behaalde winst wordt vastgesteld het bedrag dat aan rente en eventueel overig inkomen is behaald op iedere fondsrekening als bedoeld in artikel 4 lid 3 van deze statuten en op de reserverekening dragende dezelfde letter aanduiding, zulks na aftrek van de kosten en belastingen ter zake van de op de desbetreffende fondsrekening gestorte bedragen, alsmede na aftrek van de kosten (daaronder begrepen beheervergoeding) van belegging en wederbelegging van de op de desbetreffende fondsrekening en daarmee corresponderende reserverekening gestorte bedragen en uiteindelijk na aftrek van het ten laste van de betrokken fondsrekening komende aandeel in de kosten en lasten van de vennootschap.
De directie bepaalt, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, per fonds welk gedeelte van het in de vorige volzin bedoelde bedrag wordt toegevoegd aan de voor het desbetreffende fonds aangehouden reserverekening. Hetgeen na de in de vorige volzin bedoelde toevoeging resteert, wordt aan de houders van aandelen van het desbetreffende fonds uitgekeerd en wel in de verhouding tot ieders bezit van aandelen van het desbetreffende fonds. (Koers)verliezen geleden op een fondsrekening als bedoeld in artikel 4 lid 3 van deze statuten worden afgeboekt op de reserverekening dragende dezelfde letteraanduiding en voor zover die onvoldoende groot is, op de fondsrekening zelf.
4. De na toepassing van het vorige lid resterende voor uitkering vatbare winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering.
5. De in lid 3 van dit artikel bedoelde kosten en lasten van de vennootschap worden over de onderscheiden fondsrekeningen omgeslagen op de wijze als door de directie zal worden bepaald, waarbij wordt uitgegaan van de omvang van die rekeningen en de daarmee corresponderende reserverekeningen.
6. Het saldo van iedere reserverekening is bestemd voor houders van aandelen van het desbetreffende fonds en wel in verhouding tot ieders bezit van aandelen van het desbetreffende fonds.
7. Uitkeringen ten laste of opheffing van een in lid 2 bedoelde reserverekening kunnen, mits met inachtneming van het bepaalde in de leden 9 en 10, te allen tijde geschieden krachtens een besluit van de algemene vergadering, genomen op voorstel van de vergadering van houders van aandelen van het desbetreffende fonds.
8. De directie zal de reserverekeningen geheel of gedeeltelijk aanwenden ter delging van een geleden verlies welke niet

is gedelgd overeenkomstig het bepaalde in lid 3 laatste volzin, zulks naar rato van de som van de saldi van ieder van die rekeningen en de daarmee corresponderende fondsrekeningen over de laatste dag van het boekjaar waarin het verlies is geleden. Voor de toepassing van de voorgaande volzin worden de verliezen die overeenkomstig lid 3 laatste volzin zijn afgeboekt, van de desbetreffende saldi afgetrokken.

9. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het geplaatste kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
10. Uitkering van winst geschiedt slechts na vaststelling van de jaarrekening, waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
11. De directie is, bij uitsluiting van de algemene vergadering, slechts met voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen bevoegd tot gehele of gedeeltelijke opheffing van enige reserve te besluiten.
12. De directie kan onder goedkeuring van de raad van commissarissen besluiten tot uitkering van interim-dividend ten laste van het over het betrokken boekjaar te verwachten dividend, mits is voldaan aan het vereiste van lid 9 en het bepaalde in artikel 105 lid 4 BW.
13. De algemene vergadering kan met goedkeuring van de raad van commissarissen besluiten, dat de uitkering van dividend geheel of ten dele geschiedt in de vorm van aandelen in de vennootschap.
14. Bij de berekening van de winstverdeling tellen de door de vennootschap gehouden aandelen en/of certificaten van aandelen in haar kapitaal niet mee. De vennootschap ontleent geen recht op uitkering aan aandelen in haar kapitaal.

Uitkeringen.

Artikel 34.

1. Dividend en andere uitkeringen worden zo spoedig mogelijk na de vaststelling daarvan, door de directie betaalbaar gesteld. De vennootschap kondigt iedere uitkering op aandelen aan overeenkomstig artikel 22 van deze statuten.
2. Vorderingen tot uitkeringen aan aandeelhouders ingevolge het hiervoor in dit artikel bepaalde, vervallen door een tijdsverloop van vijf jaren, te rekenen vanaf de dag waarop de uitkering opeisbaar is geworden.

Statutenwijziging en ontbinding.

Artikel 35.

1. Besluiten tot wijziging van de statuten, waaronder mede begrepen tot verandering van het maatschappelijk kapitaal, of tot ontbinding van de vennootschap, kunnen steeds op een gezamenlijk voorstel van de directie en de raad van commissarissen door de algemene vergadering worden genomen.
In geval van een wijziging van de statuten is de vennootschap verplicht omtrent de inhoud van deze wijziging overleg te plegen met Euronext Amsterdam N.V., alvorens deze aan haar aandeelhouders voor te stellen.
2. Wanneer aan een algemene vergadering een voorstel tot statutenwijziging of ontbinding van de vennootschap wordt gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping zelf tot die vergadering worden vermeld en moet, indien het een statutenwijziging betreft, tegelijkertijd een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap ter inzage worden gelegd voor iedere aandeelhouder en vruchtgebruiker met stemrecht tot de afloop der vergadering.
Een afschrift van het voorstel wordt kosteloos aan aandeelhouders en vruchtgebruikers met stemrecht op hun aanvraag verstrekt.

Vereffening.

Artikel 36.

1. Ingeval van ontbinding van de vennootschap krachtens een besluit van de algemene vergadering is de directie belast met de vereffening van de zaken van de vennootschap en de raad van commissarissen met het toezicht daarop.
2. De algemene vergadering stelt de beloning vast van de vereffenaars en van de leden van de raad van commissarissen met het toezicht op de vereffening belast.
3. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van de statuten voor zoveel mogelijk van kracht, met dien verstande dat het ten aanzien van de directie bepaalde voor de vereffenaars geldt.
4. Na afloop van de vereffening doen de vereffenaars, onverminderd hun verplichting de door de wet gegeven voorschriften na te komen, rekening en verantwoording in een algemene vergadering. De goedkeuring van de rekening en verantwoording door de algemene vergadering strekt de vereffenaars en de leden van de raad van commissarissen tot décharge.
5. Hetgeen na de voldoening van de schuldeisers over is gebleven van het vermogen van de vennootschap, wordt als volgt aan de aandeelhouders uitgekeerd:
 - a. de aandeelhouders ontvangen zo mogelijk de saldi van de reserverekening en de fondsrekening, dragende dezelfde letteraanduiding als die van het door hen gehouden fonds, zulks na aftrek van het ten laste van de betrokken fondsrekening komende aandeel in de kosten, daaronder begrepen de liquidatiekosten en lasten van de vennootschap;
 - b. bedoelde kosten en lasten worden over de onderscheiden fondsrekeningen omgeslagen op de wijze als in artikel 33 lid 5 van deze statuten is bepaald, voor zover het in de volgende volzinnen bepaalde geen toepassing vindt. Een liquidatieverlies geleden op een fondsrekening als bedoeld in artikel 4 lid 3 van deze statuten wordt afgeboekt op de reserverekening dragende dezelfde letteraanduiding en voor zover die onvoldoende groot is op de fondsrekening zelf. Een eventueel overig liquidatieverlies komt ten laste van de onderscheiden fondsrekeningen naar rato van de som van de saldi van de fondsrekening en de reserverekening per de laatste dag van het boekjaar voorafgaande aan dat van de liquidatie. Voor de toepassing van de voorgaande volzin worden de verliezen die overeenkomstig de tweede volzin zijn afgeboekt, van de betreffende saldi afgetrokken;
6. Alle uitkeringen, welke ingevolge dit artikel aan de houders van een bepaald fonds worden gedaan, geschieden, ingeval er meerdere aandeelhouders zijn in een fonds, in verhouding tot ieders bezit aan aandelen van het betreffende fonds.
7. Na afloop van de vereffening blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de vennootschap gedurende zeven jaren berusten onder degene die daartoe door de vereffenaars is aangewezen.

Deze statuten zijn voor het laatst gewijzigd in april 2014.

Samenvatting van de afspraken voor de master structuur in Luxemburg tussen de Management Company (Davy) en de Investment Manager (Trustus), namelijk voor zover het gaat om de wijze waarop de beheerstaken worden uitgevoerd door Trustus, aansprakelijkheden en conflicts of interest.

Duties and Liabilities

- (a) The Investment Manager agrees to use its best efforts and due care of a prudent professional investment manager in performing its duties and obligations hereunder. Nevertheless the Investment Manager does not guarantee any performance of the Fund or its Sub-Funds, nor that investment objectives are achieved.
- (b) The Investment Manager undertakes to observe and comply with the 2010 Law, Regulations, Articles, KIID, Prospectus and any instructions, guidelines and/or instructions as may be communicated by the Management Company and/or the Conducting Officers to the Investment Manager from time to time.

In particular, the Investment Manager expressly recognises to be aware of the legal requirements regarding the rules of conduct provided in article 111 of the 2010 Law and will act in accordance therewith and of the fact that additional services and reportings, access to any document, information, telephone exchanges and existing data and on-site inspections or investigations in relation to the performance of its duties under this Agreement may be requested by the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier* and the AFM to exercise their supervisory and investigative powers necessary for the exercise of their functions.

- (c) In addition, the Investment Manager shall, or shall cause any of its connected persons or appointed agents to, in the manner and with the level of detail prescribed by the Regulations:
 - (i) ensure, for each portfolio transaction relating to the Sub-Funds, that a record of information which is sufficient to reconstruct the details of any orders and the executed transactions is produced without delay;
 - (ii) establish, implement and maintain adequate arrangements in order to prevent at all times unlawful conflicts of interest and/or personal transactions in relation to the management of the portfolios of the Sub-Funds;
 - (iii) act in the best interests of the Sub-Funds when executing decisions to deal on behalf of the Sub-Funds in the context of the management of its/their portfolios;
 - (iv) ensure that the Sub-Funds and the other clients of the Investment Manager are treated fairly and refrain from placing the interests of any of its clients above the interests of any of its other clients; and
 - (v) apply appropriate policies and procedures for preventing malpractices that might be expected to affect the stability and integrity of the market.
- (d) The Investment Manager shall, or shall cause any of its connected persons or appointed agents to, establish, implement and maintain an adequate business continuity policy (the "**BCP**") aimed at ensuring, in the case of an interruption to its systems and procedures, the preservation of essential data and functions, and the maintenance of services and activities, or, where that is not possible, the timely recovery of such data and functions and the timely resumption of its services and activities. The BCP shall be provided by the Investment Manager to the Management Company at the date of execution of this Agreement and on an on-going basis but at least once per year.

- (e) The Investment Manager shall immediately inform the Management Company of any event which may have a material impact on its capacity to perform its duties and obligations under this Agreement.
- (f) The Investment Manager shall be liable to the Management Company, the Conducting Officers, its directors, officers and employees, the Fund, its directors, officers or to any shareholder of the Fund for any loss, damage or expense which the Management Company, its Conducting Officers, its directors, officers or employees, the Fund, a relevant Sub-Fund or the relevant shareholder may sustain or suffer as the result of the gross negligence or wilful default on the part of the Investment Manager to fulfil its duties and obligations as set forth in this Agreement.
- (g) The Management Company agrees to use its best efforts and due care of a prudent Management Company in performing its duties and obligations hereunder. The Management Company shall be liable to the Investment Manager for any direct damage which the Investment Manager may suffer as the result of the gross negligence or wilful default on the part of the Management Company to fulfil its duties and obligations as set forth in this Agreement.
- (h) The Investment Manager specifically acknowledges and agrees that it shall monitor and ensure on an ex-ante and ex-post basis compliance with the investment policy and restrictions of the Fund as set forth by the Prospectus, the Articles, the Management Company Agreement as well as applicable laws, without prejudice to the responsibility of the Management Company on ex-post basis as it is referred to in paragraph (i) below.
- (i) Reciprocally, the Management Company specifically acknowledges and agrees that it shall monitor on an ex-post basis the compliance of the investment policy and restrictions as set forth by the Prospectus, the Articles, the Management Company Agreement as well as applicable laws.

2. Conflicts of interest

The Investment Manager shall in accordance with the Regulations and this Agreement, at all times ensure that, in all its dealings with any party for the account of the Fund, it acts in the best interests of the Fund.

The Management Company undertakes to disclose all and any conflicts of interest that may arise regarding the provision of its services in writing to the Board of Directors of the Fund. Notwithstanding this, the Management Company shall be at liberty to act as management company to any other person or persons it may think fit and nothing herein contained shall prevent the Management Company from contracting or entering into any financial, banking, commercial, advisory or other transactions whether on its behalf or on behalf of a third party to this Agreement, as may be permitted by the applicable laws and regulations.

Deze bijlage is voor het laatst gewijzigd in maart 2021.