

# **Fondsprospectus**

## **IVM Quaestor Fonds**

**10 maart 2021**

## ALGEMEEN

IVM Quaestor Fund (het "**Fonds**") is een subfonds van IVM Paraplu Fonds (het "**Paraplufonds**").

Dit fondsprospectus d.d. 10 maart 2021 (het "**Fondsprospectus**") is een aanvulling op het prospectus van het Paraplufonds d.d. 2 oktober 2014 (het "**Basisprospectus**"). Enkele wijzigingen in het Fondsprospectus na 2 oktober 2014 zijn in dit Fondsprospectus geïntegreerd.

IVM Caring Capital B.V. (de "**Beheerder**") is de beheerder, de bewaarder is IQ EQ Depository B.V. (de "**Bewaarder**") en de juridisch eigenaar is Stichting Juridisch Eigendom IVM Paraplu Fonds (de "**Juridisch Eigenaar**"). (Zie voor meer details over de taken en bevoegdheden van deze partijen paragraaf 1 van het Basisprospectus, "*Structuur, algemene informatie*".)

Op een belegging in het Fonds is het bepaalde in het Basisprospectus en in het Fondsprospectus van toepassing. In geval van strijdigheid van het Basisprospectus met het Fondsprospectus gaat de tekst van het Fondsprospectus voor. Woorden in het Fondsprospectus die beginnen met een hoofdletter en hierin niet apart zijn gedefinieerd hebben de betekenis die daaraan in het Basisprospectus is toegekend.

## PROFIEL BELEGGER

De doelgroep van het Fonds kan aan de hand van de volgende criteria worden weergegeven:

### 1 Type belegger

- Het Fonds is geschikt voor niet-professionele en professionele beleggers.
- Het Fonds is niet passend voor de belegger die niet bereid is een (tussentijdse) waardevermindering van zijn deelname in het Fonds te accepteren.

### 2 Kennis en ervaring van de belegger

- De belegger moet een basiskennis hebben van de werking van beleggingsfondsen, die in aandelen en obligaties beleggen.
- De belegger is in staat een afgewogen besluit te nemen in het Fonds te beleggen op basis van de gepubliceerde fondsinformatie, waaronder dit Fondsprospectus en de (half)jaarverslagen.
- De belegger hoeft geen aantoonbare ervaring te hebben met beleggen op de financiële markten.

### 3 Financiële situatie van de belegger

- De belegger moet verliezen met zijn deelname in het Fonds in financieel opzicht kunnen dragen.

### 4 Risico-rendementsverhouding van het Fonds in relatie tot risicobereidheid van de belegger

- Het Fonds is te typeren als een mixfonds met een gemiddeld of neutraal risicoprofiel.

## 5 Doelstellingen en behoeften van de belegger

- De doelstelling van de belegger is gericht op groei van zijn vermogen en/of het genereren van inkomen door verkoop van (een gedeelte van) zijn deelname.
- Het Fonds is geschikt voor de belegger die zijn deelname in het Fonds voor ten minste vijf (5) jaar wenst aan te houden.
- De belegger accepteert een beperkte liquiditeit van zijn deelname in het Fonds (uittreding is slechts één maal per maand mogelijk).

## 6 Distributie

- In het Fonds kan worden deelgenomen door beleggers die:
  - zelf een besluit nemen;
  - zich laten adviseren door een beleggingsadviseur voordat zij een besluit nemen; en
  - hun vermogen in beheer hebben gegeven aan een (externe) vermogensbeheerder.

## **1. BELEGGINGSBELEID**

### **1.1 Beleggingsdoelstelling**

Het Fonds streeft naar een rendement (na kosten) van 2 tot 3% gemiddeld per jaar over een middellange termijn (ten minste 5 jaar). Dit door wereldwijd voor (als norm) 50% vooral te beleggen in aandelen en voor (ook als norm) 50% vooral in obligaties van ondernemingen of instellingen die niet alleen goed presteren op economisch gebied maar ook hoog scoren op omgang met het milieu, maatschappelijk gedrag en goed bestuur. Naast een financieel rendement wordt dus ook maatschappelijk rendement nagestreefd.

### **1.2 Beleggingsbeleid**

Leidend principe: duurzaamheid

#### *Algemeen*

De Beheerder neemt duurzaamheidsfactoren en -risico's als uitgangspunt voor haar beleggingsbeleid om op deze manier de ongunstige effecten op de duurzaamheid die uiteindelijk een negatief effect kunnen hebben op de waarde van de beleggingen te beperken. Een duurzaamheidsrisico is een gebeurtenis op het gebied van Milieu, Maatschappij of Goed Bestuur (dit is de vrije vertaling van Environmental, Social, Governance ofwel de 'ESG' criteria) die mogelijk een negatieve invloed kan hebben op de waarde van een belegging. De Beheerder neemt de uitkomsten op het gebied van ESG mee in de beoordeling van de beleggingen.

In het kader van de 'Sustainable Finance Disclosure Regulation' (SFDR) beschouwt de Beheerder zich als een verantwoorde vermogensbeheerder, hetgeen betekent dat alle beleggingen ten minste duurzame kenmerken bevatten.

#### *Uitsluiten*

Dit doet de Beheerder door in de eerste plaats de duurzaamheidsrisico's en ongunstige effecten zoveel mogelijk uit te sluiten in de portefeuille. Zo zijn er ondernemingen en sectoren waar zeker niet in zal worden geïnvesteerd. De Beheerder belegt niet direct in ondernemingen die actief zijn in de wapen- en tabaksindustrie, niet in olie- en gas producenten en nutsbedrijven die gebruik maken van kolen voor productie van elektriciteit, niet in energie services, raffinage en de aanleg van pijplijnen en niet in de vervuilende mijnbouwindustrie.

De Beheerder is daarnaast aangesloten bij de United Nations Principles for Responsible Investments (UNPRI) en onderschrijft de UN Global Compact Rules (UNGCR). De Beheerder belegt derhalve niet in bedrijven die zich schuldig maken aan het schenden van deze regels op het gebied van mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en anti-corruptie. De Beheerder is tevens medeondertekenaar van de Sustainable Development Goals (SDG) Charter in Nederland.

#### *ESG Criteria*

In de tweede plaats selecteert de Beheerder bij de directe beleggingen (individuele aandelen en obligaties) ondernemingen die én duurzaam én relevant zullen zijn in de toekomst. In dit verband zijn onder meer de sectoren energietransitie, digitale transformatie en gezondheidszorg relevant. Alle door de Beheerder geselecteerde ondernemingen (dit geldt voor de beleggingen in individuele aandelen en obligaties)

moeten in hun sector op het gebied van ESG criteria minimaal "best in class" zijn. De Beheerder beoordeelt derhalve alle beleggingen op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur. Op deze manier investeert de Beheerder in die ondernemingen die zich in positieve zin onderscheiden van andere ondernemingen in die sector op het gebied van ESG. Dit doet de Beheerder kwantitatief aan de hand van de scores op het gebied van ESG door Refinitiv. Refinitiv is een internationaal onafhankelijke en vooraanstaande partij op het gebied van ESG research. Door middel van de ESG scores wordt aangegeven of een onderneming de effecten van zijn activiteiten op de facetten milieu, sociaal beleid en goed bestuur meeneemt in zijn ondernemingsplannen en of een onderneming zich houdt aan afspraken over onder andere de rechten van de mens, anti-corruptie, het milieu (waaronder CO2 uitstoot), klant- en productintegriteit. Voor een verdere toelichting op de methodiek van Refinitiv wordt verwezen naar de website van de Beheerder.

Voor de beoordeling van (index) beleggingsfondsen maakt de Beheerder gebruik van de publiek beschikbare ESG informatie van Morningstar. Zo beoordeelt de Beheerder de beleggingsfondsen op hun duurzaamheidskarakter aan de hand van de door Morningstar toegekende Globes. Het aantal van 5 Globes is de maximaal haalbare score. De Beheerder selecteert in principe alleen beleggingsfondsen die minimaal over 3 Globes beschikken.

#### *Eigen kwalitatieve beoordeling*

Naast de kwantitatieve ESG beoordeling beoordeelt de Beheerder de beleggingen ook kwalitatief door zelf de ESG rapportage (individuele aandelen, obligaties en (index) beleggingsfondsen) inhoudelijk te beoordelen, waarbij o.a. de bijdragen aan een CO2 neutraal klimaat conform de klimaatakkoorden van Parijs alsmede de SDG's centraal staan.

Dit betekent voor de directe beleggingen dat de Beheerder zelf een plausibiliteitscheck doet op de uitkomst van de scores van Refinitiv. De Beheerder maakt daarbij gebruik van de rapportages van de bedrijven zelf en baseert zich mede op publiek beschikbare informatie van MSCI-ESG en Morningstar.

Bij (index) beleggingsfondsen doet de Beheerder een check op het duurzaamheidskarakter van de uitgevende instelling zelf, de duurzaamheidsindex die wordt gevolgd en of de uitsluitingen en gehanteerde ESG criteria overeenkomstig het eigen beleid zijn. Ook hier baseert de Beheerder zich mede op publiek beschikbare informatie, in casu Morningstar. Een beleggingsfonds dient daarnaast ook ondertekenaar te zijn van de UNPRI.

Indien er in de beleggingsfondsen sprake is van beleggingen in Green Bonds, dan moeten deze obligaties minimaal voldoen aan de regels en uitgangspunten van het Climate Bond Initiative.

#### Asset Allocatie

##### *Strategische asset allocatie*

De beslissingen over de verdeling van de beleggingen over bepaalde beleggingscategorieën (de zogenaamde asset allocatie) zijn cruciaal, want zij bepalen voor meer dan 80% het rendement. Selectie van individuele effecten en markttiming spelen een ondergeschikte rol.

Op basis van het gewenste neutrale rendement/risicoprofiel belegt het Fonds in beginsel 50% van de portefeuille in zakelijke waarden (voornamelijk aandelen) en 50% in

vastrentende waarden (voornamelijk obligaties).

#### *Tactische asset allocatie*

Om het rendement te vergroten of het risico omlaag te brengen, kan voor bepaalde periodes afgeweken worden van de strategische asset allocatie. Daarbij gelden de volgende bandbreedtes:

	<b>zakelijke waarden</b>	<b>vastrentende waarden</b>
<b>norm</b>	50%	50%
<b>minimaal</b>	35%	35%
<b>maximaal</b>	65%	65%

Door bewegingen op de financiële markten kunnen deze bandbreedtes tijdelijk overschreden worden. Zolang die uitslagen niet groter zijn dan 5% van de totale portefeuille van het Fonds is de Beheerder in dergelijke gevallen niet verplicht om de portefeuilles aan te passen.

#### Zakelijke waarden

##### *Percentage portefeuille*

In beginsel wordt 50% van de portefeuille wereldwijd direct of indirect (via beleggingsfondsen waarvan de beheerder ondertekenaar is van de UNPRI) belegd in zakelijke waarden.

##### *Beleggingsuniversum aandelen*

Het beleggingsuniversum van het Fonds ten aanzien van ondernemingen en instellingen waarin direct (niet via een beleggingsfonds) belegd kan worden, bestaat per sector (zie hierna) in principe uit in de MSCI Developed Markets Large Cap Index opgenomen bedrijven en instellingen die behoren tot de bovenste 50% van de door Refinitiv voor iedere sector voor het Fonds opgestelde ESG ranglijst.

##### *Aandelen waarin voornamelijk wordt belegd*

Er wordt voornamelijk belegd in beursgenoteerde aandelen:

- direct als het gaat om aandelen van (large cap) ondernemingen in ontwikkelde markten;
- indirect, via beursgenoteerde beleggingsfondsen waarvan de beheerder ondertekenaar is van de UNPRI, als het gaat om: (i) aandelen van (large cap) ondernemingen in ontwikkelde landen (ii) aandelen van ondernemingen in opkomende markten; en (iii) aandelen van small- en midcap ondernemingen.

##### *Andere zakelijke waarden waarin belegd kan worden*

Daarnaast kan er binnen deze asset class worden belegd in beursgenoteerde alternatieve beleggingsfondsen waarvan de beheerder ondertekenaar is van de UNPRI op de volgende gebieden:

- vastgoed;
- impact investing;
- duurzame thema's;
- private equity;
- venture capital.

### *Spreiding over regio's*

Er wordt belegd in verschillende regio's: Europa, Noord-Amerika, de ontwikkelde landen van Azië (Japan, Australië, Nieuw Zeeland, Hong Kong en Singapore) en opkomende markten. Hierbij geldt geen vaste verdeling.

### *Spreiding over sectoren*

Verder wordt er gespreid over verschillende sectoren: basismaterialen, dagelijkse consumptiegoederen, energie, financiële dienstverlening, gezondheidszorg, industrie, nutsbedrijven, technologie en telecom. Hierbij geldt geen vaste verdeling.

### *Aankoop beleggingen*

De Beheerder selecteert de niet-fondsbeleggingen uit deze asset class uit het beleggingsuniversum aandelen. Daarbij wordt gebruik gemaakt van fundamentele analyse, er wordt beoordeeld welke van de op het gebied van duurzaamheid best scorende ondernemingen aantrekkelijke rendementsmogelijkheden (koerswinst en/of dividendinkomsten) hebben, op korte of langere termijn. Er wordt ook gebruik gemaakt van kwantitatieve technieken als koersmomentum en winstmomentum.

Bij een voorgenomen belegging in een beleggingsfonds doet de Beheerder due diligence op het fonds, waarbij een aantal zaken wordt onderzocht, waarvan de belangrijkste zijn: voldoet het fonds aan de duurzaamheidscriteria, past het fonds de UNPRI toe, is het beleggingsproces goed georganiseerd, wat is de kwaliteit van het management, hoe is de track-record van het fonds.

### *Verkoop beleggingen*

De Beheerder zal in beginsel besluiten tot verkoop van een aandeel (al dan niet gefaseerd) als:

- de onderneming niet meer voldoet aan één of meer van de duurzaamheidscriteria;
- de onderneming niet meer voldoet aan de financiële criteria; of
- zich een beleggingsmogelijkheid voordoet die aantrekkelijker gewaardeerd is.

### Vastrentende waarden

#### *Percentage portefeuille*

In beginsel wordt 50% van de portefeuille wereldwijd direct of indirect (via beleggingsfondsen) belegd in vastrentende waarden: obligaties, deposito's en kasgeld.

#### *Beleggingsuniversum obligaties*

Het beleggingsuniversum van het Fonds ten aanzien van ondernemingen en instellingen waarin direct (niet via een beleggingsfonds) belegd kan worden bestaat uit in de bovenste 50% van de Iboxx Euro Investment grade opgenomen bedrijven en instellingen die behoren tot de door Refinitiv voor deze index opgestelde ESG ranglijst.

#### *Directe beleggingen*

Ten minste 75% van de vastrentende waarden zal bestaan uit directe beleggingen in Euro in obligaties, deposito's en kasgeld waarvan de debiteur is opgenomen in het beleggingsuniversum obligaties en een "investment grade" rating heeft (variërend van AAA tot en met BBB-).

### *Indirecte beleggingen*

Via beursgenoteerde beleggingsfondsen waarvan de beheerder ondertekenaar is van de UNPRI kan er tot maximaal 25% van de vastrentende waarden worden belegd, in Euro en/of andere valuta, in (i) high yield obligaties; en/of (ii) obligaties uitgegeven door bedrijven of instellingen in opkomende markten.

### *Aankoop beleggingen*

De Beheerder selecteert de obligaties uit deze asset class uit het beleggingsuniversum obligaties. Daarbij wordt gebruik gemaakt van fundamentele analyse, er wordt beoordeeld welke van de op het gebied van duurzaamheid het best scorende ondernemingen en instellingen aantrekkelijke rendementsmogelijkheden hebben, op korte of langere termijn. Kasgelden en deposito's worden geplaatst bij financiële instellingen die zijn opgenomen in het beleggingsuniversum obligaties of bij de depotbank.

Bij een voorgenomen belegging in een beleggingsfonds doet de Beheerder due diligence op het fonds, waarbij een aantal zaken wordt onderzocht, waarvan de belangrijkste zijn: voldoet het fonds aan de duurzaamheidscriteria, past het fonds de UNPRI toe, is het beleggingsproces goed georganiseerd, wat is de kwaliteit van het management, hoe is de track-record van het fonds.

### *Verkoop/beëindiging van beleggingen*

De Beheerder zal in beginsel besluiten tot verkoop/ beëindiging van een belegging in een vastrentende waarde (al dan niet gefaseerd) als:

- de onderneming of instelling niet meer voldoet aan één of meer van de duurzaamheidscriteria;
- de onderneming of instelling niet meer voldoet aan de financiële criteria; of
- zich een beleggingsmogelijkheid voordoet die aantrekkelijker gewaardeerd is en/of een aantrekkelijker rendement biedt.

### Benchmark

De beste vergelijkingsmaatstaf voor de prestaties van het Fonds is het gemiddelde van het rendement van de volgende indexen:

- MSCI All Countries World Net in Euro
- Iboxx Euro Investments grade 3-5 years.

Deze benchmarks zijn algemene vergelijkingsmaatstaven die niet direct zijn te relateren aan duurzaamheidsfactoren.

## **1.3 Risicobeheersing**

De Beheerder streeft er naar om het risico van waardevermindering van het Fonds als volgt zo goed mogelijk te beheersen:

### Stap 1.

Strategische asset allocatie: 50% zakelijke waarden en 50% vastrentende waarden.

### Stap 2

Tactische asset allocatie: ten minste 35% en maximaal 65% zakelijke waarden, ten minste 35% en maximaal 65% vastrentende waarden.



### Stap 3

Spreiding over regio's en sectoren, een belegging in een beleggingsfonds mag maximaal 20% van het fondsvermogen zijn, een andere belegging maximaal 10%.

### Stap 4

Ten minste 75% van de vastrentende waarden bestaan uit investment grade obligaties in Euro (rating variërend van AAA tot BBB-).

#### **1.4 Uitlenen effecten**

Het Fonds kan alle effecten uit haar portefeuille uitlenen om het rendement op de portefeuille te verhogen. De opbrengsten komen volledig aan het Fonds ten goede. De effecten zullen slechts aan gerenommeerde partijen uitgeleend worden, tegen marktconforme voorwaarden en tegen verstrekking van de gebruikelijke zekerheden voor de nakoming van de verplichting tot terug levering.

#### **1.5 Valutatransacties**

Het Fonds dekt valutarisico's in beginsel niet af, maar kan daartoe wel besluiten.

#### **1.6 Gebruik derivaten**

De Beheerder zal geen transacties in derivaten aangaan, anders dan ter afdekking van koers- en/of valutarisico.

#### **1.7 Vreemd vermogen**

Het Fonds mag tot maximaal 10% van haar Netto Vermogenswaarde aan vreemd vermogen aantrekken:

- (i) om aan haar verplichtingen voortvloeiend uit inkoop van Participaties te kunnen voldoen zonder effecten te hoeven verkopen;
- (ii) ter overbrugging van tijdelijke liquiditeitstekorten ingeval van het kopen van effecten die betaald moeten worden met de verkoopopbrengst van andere effecten;
- (iii) om te voorzien in een tijdelijke liquiditeitsbehoefte.

Dit houdt in dat op enig moment maximaal 110% van het totaal van het Fondsvermogen belegd kan zijn.

Vreemd vermogen zal slechts worden aangetrokken als de geldverstrekker zich verplicht zich uitsluitend te zullen verhalen op het fondsvermogen en niet op de Participanten. Tot zekerheid voor de terugbetaling van dergelijke financieringen mogen de door het Fonds gehouden effecten verpand worden.

Voor de Participanten bestaat geen verplichting om eventuele uit het aangaan van financieringen voortvloeiende tekorten van het Fonds aan te zuiveren.

#### **1.8 Beleggingsbeperkingen**

Het Fonds houdt zich aan de volgende beperkingen bij het uitvoeren van haar beleggingsbeleid:

- er mag niet minder dan 35% en niet meer dan 65% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds belegd zijn in zakelijke waarden (een overschrijding van maximaal 5% is toegestaan als deze het gevolg is van marktbevingen);
- er mag niet minder dan 35% en niet meer dan 65% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds belegd zijn in vastrentende waarden (een overschrijding van maximaal 5% is toegestaan als deze het gevolg is van marktbevingen);

- er mag niet belegd worden in zakelijke of vastrentende waarden uitgegeven door een onderneming of instelling die staat op de Uitsluitingenlijst;
- er mag alleen via beursgenoteerde beleggingsfondsen worden belegd in: (i) aandelen van (large cap) ondernemingen in ontwikkelde landen, (ii) aandelen van ondernemingen in opkomende markten; en (iii) aandelen van small- en midcap ondernemingen.
- niet minder dan 75% van de vastrentende waarden dient te bestaan uit investment grade obligaties (rating variërend van AAA tot BBB-);
- er mag alleen via beursgenoteerde beleggingsfondsen (tot maximaal 25% van de vastrentende waarden) worden belegd in (i) high yield obligaties; en/of (ii) obligaties uitgegeven door ondernemingen of instellingen in opkomende markten;
- een directe belegging zal als gevolg van aankopen niet groter zijn dan 10% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds. Er is geen verplichting een positie af te bouwen als die alleen als gevolg van koersontwikkelingen boven deze 10% is uitgekomen.
- een belegging in een beleggingsfonds zal als gevolg van aankopen niet groter zijn dan 20% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

### **1.9 Wijzigingen in het beleggingsbeleid en de beleggingsbeperkingen**

Eventuele (voorgenomen) wijzigingen in het beleggingsbeleid of de beperkingen zullen bekend worden gemaakt zoals voorzien in paragraaf 15 van het Basisprospectus ("*Wet op het financieel toezicht*").

### **1.10 Stemgedrag in aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin het Fonds belegt**

De Beheerder wordt geacht te beschikken over de aandelen die de Juridisch Eigenaar houdt en de daaraan verbonden stemmen. In beginsel zal de Beheerder gebruik maken van de bij de door het Fonds gehouden aandelen behorende stemrechten. Als dit gebeurt dan zal de Beheerder dat op zodanige wijze doen dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het Fonds.

## **2. RISICO'S**

De waarde van de beleggingen van het Fonds kan zowel stijgen als dalen. Dat kan tot gevolg hebben dat Participanten minder terug krijgen dan zij hebben ingelegd.

De belangrijkste risico's (in volgorde van belangrijkheid) waarmee het Fonds te maken heeft zijn:

- rendementsrisico;
- marktrisico;
- kredietrisico;
- renterisico;
- risico's verbonden aan het beleggen in andere beleggingsinstellingen;
- duurzaamheidsrisico's;

Voor een beschrijving van deze risico's en andere risico's wordt verwezen naar paragraaf 3 van het Basisprospectus ("*Risicofactoren*"). Met betrekking tot de duurzaamheidsrisico's wordt hierbij verwezen naar ons duurzame beleggingsbeleid, waarbij duurzame factoren en risico's als uitgangspunt zijn genomen, om op deze manier de ongunstige effecten op

de duurzaamheid die uiteindelijk een negatief effect kunnen hebben op de waarde van de beleggingen te beperken.

Indien een hierboven vermeld of bedoeld risico zich verwezenlijkt, kan dat een negatieve invloed hebben op de Netto Vermogenswaarde van een Participatie in het Fonds.

### **3. DIVIDENDBELEID**

De fiscale winst zal jaarlijks binnen acht (8) maanden na afloop van het boekjaar worden uitgekeerd. Zie voor meer bijzonderheden paragraaf 12 ("*Dividendbeleid*") van het Basisprospectus.

### **4. WAARDEBEPALING**

De vaststelling van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en een Participatie daarin vindt iedere eerste dag van de maand plaats (per het einde van de daaraan voorafgaande Werkdag). Indien de eerste dag van de maand geen Werkdag is, wordt de Netto Vermogenswaarde op de eerstvolgende Werkdag vastgesteld. (Zie voor meer details paragraaf van 8 het Basisprospectus, "*Vaststelling Netto Vermogenswaarde*").

### **5. UITGIFTE EN INKOOP**

#### **5.1 Datum van uitgifte en inkoop**

Uitgifte en inkoop van Participaties vindt op de eerste dag van de maand plaats. Indien dat geen Werkdag is vindt de uitgifte en inkoop plaats op de eerstvolgende Werkdag. Een verzoek daartoe moet uiterlijk twee (2) Werkdagen daarvoor door de Beheerder ontvangen zijn. In geval van uitgifte moet het inschrijvingsbedrag dan ook door de Bewaarder ontvangen zijn. Conform paragraaf 9 van het Prospectus mag de Beheerder hier in voorkomende gevallen uitzondering op maken. (Zie voor meer details paragraaf 9 van het Basisprospectus, "*Uitgifte en inkoop van Participaties, switchen*".)

#### **5.2 Voldoende waarborgen voor nakoming verplichting tot inkoop, beheer liquiditeitsrisico beleggingen**

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om, behalve ingeval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort zoals voorzien in paragraaf 9 van het Basisprospectus ("*Uitgifte en inkoop van Participaties, switchen*"), te kunnen voldoen aan de verplichting tot betaling van de voor inkoop verschuldigde bedragen. De Beheerder voert een zodanig beleid ten aanzien van het liquiditeitsrisico van de beleggingen dat deze onder normale omstandigheden zonder noemenswaardige koerseffecten te gelde gemaakt kunnen worden.

### **6. KOSTEN**

#### **6.1 Eenmalige kosten (ten laste van de Participant)**

##### Toetredingskosten (vergoeding van Participant aan het Fonds)

De kosten voor uitgifte van Participaties bedragen 0,25% van het bedrag waarvoor de Participant wenst deel te nemen in het Fonds. Deze vergoeding komt toe aan het Fonds en dient ter dekking van de door het Fonds in verband met de uitgifte te maken transactiekosten.

### Kosten van uittreding (vergoeding van Participant aan de Beheerder en het Fonds)

De kosten voor inkoop van Participaties bedragen 0,25% over de waarde van de Participaties die ter inkoop worden aangeboden. De in rekening gebrachte afslag komt ten goede aan het Fonds en dient ter dekking van de door het Fonds in verband met de inkoop te maken transactiekosten.

## **6.2 Beheervergoeding (ten laste van het Fonds)**

### [A] Vergoeding

De Beheerder heeft recht op een vaste beheervergoeding op jaarbasis (bij een gelijkblijvend fondsvermogen) van 1,2% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds. Deze vergoeding wordt maandelijks berekend over de Netto Vermogenswaarde van het Fonds per de laatste dag van de voorafgaande kalendermaand en wordt maandelijks achteraf voldaan. (Over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd.)

### *Aanpassing*

De Beheerder is gerechtigd om het percentage van de beheervergoeding aan te passen aan de markt en gewijzigde omstandigheden. Ingeval van een verhoging zal deze pas van kracht worden een (1) maand nadat de wijziging bekend is gemaakt (i) in een landelijk dagblad of aan het adres van de Participanten; en (ii) op de Website. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de bestaande voorwaarden uittreden.

## **6.3 Andere kosten en vergoedingen ten laste van het Fonds**

### [B] Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder ontvangt van het Fonds voor zijn werkzaamheden als Bewaarder een jaarlijkse vergoeding van 0,02% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds, met een minimum van € 15.750 (te vermeerderen met BTW).

### [C] Vergoeding Juridisch Eigenaar

De Juridisch Eigenaar heeft recht op een vergoeding van € 5.250 per jaar (te vermeerderen met BTW).

### [D] Vergoeding Administrateur

De Administrateur ontvangt van het Fonds voor zijn werkzaamheden als Administrateur een vaste jaarlijkse vergoeding van € 10.500 (voor de financiële administratie en de berekening van de Netto Vermogenswaarde) en € 25 per Participant, met een minimum van € 15.750 (voor het bijhouden van het participantenregister). Over deze vergoedingen is geen BTW verschuldigd.

### [E] Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid

#### *Transactiekosten*

De transactiekosten worden verdisconteerd in de aan- of verkoopkoers en worden dus niet apart ten laste van het resultaat gebracht.

#### *Bewaarloon, kosten betalingsverkeer*

Bewaarloon en de kosten van het betalingsverkeer worden gedragen door het Fonds. Deze kosten worden per jaar begroot op circa 0,05% van de Netto Vermogenswaarde.

[F] Accountantskosten

De accountantskosten zijn circa € 10.000 per jaar, exclusief BTW.

[G] Kosten toezicht AFM en DNB

Dit betreft de aan het Fonds doorberekende kosten van toezicht door AFM en DNB (geen BTW verschuldigd). Deze kosten bedragen in totaal circa € 11.500 per jaar.

[H] Kosten adviseur compliance en risk management

Deze kosten bedragen circa € 5.000 op jaarbasis, te vermeerderen met BTW.

[I] Andere kosten

De Beheerder zal er naar streven dat de andere kosten, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, niet meer dan 0,15% op jaarbasis van de gemiddelde Netto Vermogenswaarde van het Fonds zullen bedragen. Het betreft hier kosten die verband houden met onder meer: oproepen en houden van participantenvergaderingen, eventuele kosten voor juridisch en fiscaal advies.

*Reservering voor kosten*

De reservering voor alle bovengenoemde kosten en vergoedingen vindt in beginsel maandelijks plaats ten laste van het vermogen van het Fonds.

#### 6.4 Totale kosten (LKR)

In de (half) jaarverslagen en in het document essentiële beleggingsinformatie wordt de Lopende Kosten Ratio van het Fonds vermeld. Deze ratio geeft inzicht in het totale kostenniveau van het Fonds (exclusief transactiekosten en kosten van toe- en uittreding). De LKR wordt berekend op de in de regelgeving voorgeschreven wijze.

Bij een (gelijkblijvende) fondsomvang van € 3,8 miljoen, respectievelijk € 10 miljoen is de verwachting dat de doorlopende kosten op jaarbasis bij benadering zullen zijn (inclusief BTW, voor zover verschuldigd):

	<b>Fondsvermogen</b>	<b>€ 3,8 miljoen</b>	<b>€ 10 miljoen</b>
A	Vergoeding Beheerder	1,20%	1,20%
B	Vergoeding Bewaarder	0,51%	0,20%
C	Vergoeding Juridisch Eigenaar	0,17%	0,07%
D	Vergoeding Administrateur	0,71%	0,27%
E	Kosten uitvoering beleggingsbeleid	0,05%	0,05%
F	Accountantskosten	0,26%	0,10%
G	Kosten toezicht AFM / DNB	0,29%	0,11%
H	Vergoeding adviseur compliance & risk	0,16%	0,06%
I	Andere kosten	0,15%	0,05%
	<b>Totaal</b>	<b>3,50%</b>	<b>2,11%</b>

De LKR is bij bovenstaande fondsomvang en aannames en uitgangspunten derhalve circa 3,50% (bij een fondsomvang van € 3,8 miljoen) respectievelijk circa 2,11% (bij een fondsomvang van € 10 miljoen).

#### 7. FISCALITEIT

Het Fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI). (Zie voor meer details paragraaf 11 van het Basisprospectus: "Fiscale aspecten")

#### 8. FINANCIËLE EN ANDERE INFORMATIE

De meest recente Netto Vermogenswaarde van het Fonds en per Participatie wordt gepubliceerd op de Website. Daar zijn ook de halfjaarberichten en jaarverslagen van het Fonds te vinden, evenals andere informatie over het Fonds de Beheerder, de Bewaarder en de Juridisch Eigenaar.