

intereffekt investment funds

specialists in frontier and emerging markets

PROSPECTUS

tevens introductiebericht van



intereffekt
global frontier
high dividend
equity

Gedateerd 1 november 2012

(en bijgewerkt door middel van een inlegvel t/m december 2016, zie pagina 65 t/m 70)

Intereffekt Investment Funds N.V.

(opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur)

BELANGRIJKE INFORMATIE

Dit Prospectus is het door de Wft voorgeschreven prospectus van Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF) en is vastgesteld op 1 november 2012.

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(1)a Wft verleende 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 aanbieding 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.

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 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

(tevens introductiebericht betreffende de introductie door verhandeling van Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity)

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	
<p>FONDS G nominale waarde per aandeel € 0,10</p> <p>ISIN Code NL0010278073 Trading Symbol: INFRO</p> <p>Introductiekoers € 10,00 per aandeel</p>  <p>intereffekt global frontier high dividend equity</p>	<p>Intereffekt Frontier Vietnam Fonds B, nominale waarde per aandeel € 0,10 ISIN Code NL0006489189 Trading Symbol: INVIE</p> <p>Intereffekt Emerging Africa Fonds E, nominale waarde per aandeel € 0,10 ISIN Code NL0006173007 Trading Symbol: INEMA</p>

Derivatenfondsen	
<p>Intereffekt Brazil Warrants Fonds F, nominale waarde per aandeel € 0,10 ISIN Code NL0009693258 Trading Symbol: INBRA</p> <p>Intereffekt India Warrants Fonds D, nominale waarde per aandeel € 0,10 ISIN Code NL0000817161 Trading Symbol: INIWA</p>	<p>Intereffekt China Warrants Fonds C, nominale waarde per aandeel € 0,10 ISIN Code NL0000290427 Trading Symbol: ICAWA</p> <p>Intereffekt Japanese Warrants Fonds A, nominale waarde per aandeel € 0,10 ISIN Code NL0006477440 Trading Symbol: IJAWA</p>

De onderhavige introductie door verhandeling op Euronext in Amsterdam betreft Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity. Toegang tot de notering op Euronext is aangevraagd. Euronext is voornemens, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, de aandelen Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity op 14 november 2012 tot de notering toe te laten.

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

Deze introductie wordt verzorgd door
Kempens & Co N.V., Amsterdam
listing, issuing, transfer and paying agent

DEFINITIES

Aandelen	op Euronext genoteerde aandelen in het kapitaal van IIF;
Aandeelhouder	houder van één of meer Aandelen;
Administrateur of IntFin	IntFin Services B.V., statutair gevestigd te Joure;
Adviseur	de adviseur van IIF;
AFM	Stichting Autoriteit Financiële Markten;
Algemene Vergadering	de algemene vergadering van Aandeelhouders;
Beursdag	een dag dat verhandeling van Aandelen op Euronext mogelijk is;
BGfo	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft;
BW	Burgerlijk Wetboek;
Corporate warrant	een warrant uitgegeven door een onderneming op nieuw uit te geven eigen aandelen;
Covered warrant	een warrant uitgegeven door een financiële instelling op reeds bestaande aandelen van een onderneming;
DNB	De Nederlandsche Bank N.V.;
Euroclear Nederland	Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.;
Euronext	NYSE Euronext in Amsterdam;
Fonds	een bepaalde serie Aandelen, in de Statuten aangeduid met de letters A tot en met G;
Halfjaarcijfers	de halfjaarcijfers van het Fonds als bedoeld in artikel 4:51(2) Wft, opgesteld overeenkomstig artikel 4:51(4) Wft;
IIF of Vennootschap	Intereffekt Investment Funds N.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;
KAS Bank	KAS Bank N.V., statutair gevestigd te Amsterdam;
Kempen	Kempen & Co N.V., statutair gevestigd te Amsterdam;
Liquidity Provider	de partij die door IIF is aangewezen als liquidity provider en fund agent voor de Fondsen;
Prospectus	het prospectus van IIF als bedoeld in artikel 4:49 Wft jo. artikel 118 en Bijlage E BGfo 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 of Beheerder	TRUSTUS Capital Management B.V., statutair gevestigd te Joure;
Website	de website van IIF (www.intereffektfonds.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%.

De aandelenfondsen:

Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity

De doelstelling van Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity is het realiseren van een hoge dividend inkomstenstroom in combinatie met het behalen van koersrendement, door te investeren in een gespreide portefeuille van aandelen uit het Frontier Markets Universum.

Intereffekt Frontier Vietnam

Intereffekt Frontier Vietnam belegt voornamelijk in aandelen. Het aandachtsgebied is Vietnam. Het beleggingsbeleid is primair gericht op vermogensgroei.

Intereffekt Emerging Africa

Intereffekt Emerging Africa belegt in beursgenoteerde aandelen in de regio's Noord-Afrika en Sub-Sahara Afrika. De nadruk ligt op Egypte, Marokko en Nigeria. Daarnaast wordt o.a. belegd in Kenia, Ghana, Botswana en Mauritius. Zuid-Afrika zal in beginsel geen onderdeel van de portefeuille uitmaken. Het beleggingsbeleid is primair gericht op vermogensgroei.

De derivatenfondsen:

Intereffekt Brazil Warrants

Intereffekt Brazil Warrants belegt voornamelijk in call-warrants en overige derivaten op Braziliaanse onderliggende waarden, zoals zogenaamde ADRs (American Depositary Receipts) en GDRs (Global Depositary Receipts). Gestreefd wordt naar een hefboom van twee tot driemaal het rendement op de onderliggende waarden in portefeuille. Warrants zijn financiële instrumenten met een optiekarakter. Deze instrumenten kennen over het algemeen een hoge beweeglijkheid en risicograad. Het beleggingsbeleid is primair gericht op vermogensgroei.

Intereffekt India Warrants

Intereffekt India Warrants belegt voornamelijk in warrants en overige derivaten op (offshore) instrumenten, zoals zogenaamde ADRs (American Depositary Receipts) en GDRs (Global Depositary Receipts). Gestreefd wordt naar een hefboom van twee tot driemaal het rendement op de onderliggende waarden in portefeuille. Warrants zijn financiële instrumenten met een optiekarakter. Deze instrumenten kennen over het algemeen een hoge beweeglijkheid en risicograad. Het beleggingsbeleid is primair gericht op vermogensgroei.

Intereffekt China Warrants

Het fondsvermogen van Intereffekt China Warrants wordt voornamelijk belegd in warrants en overige derivaten op indices en aandelen genoteerd op de markten in financiële instrumenten van China, Hongkong en Taiwan. Gestreefd wordt naar een hefboom van twee tot driemaal het rendement op de onderliggende waarden in portefeuille. Warrants zijn financiële instrumenten met een optiekarakter. Deze instrumenten kennen over het algemeen een hoge beweeglijkheid en risicograad. Het beleggingsbeleid is primair gericht op vermogensgroei.

Intereffekt Japanse Warrants

Intereffekt Japanse Warrants belegt voornamelijk in warrants en overige derivaten op Japanse indices en op aandelen genoteerd op de markten in financiële instrumenten van Japan. Gestreefd wordt naar een hefboom van twee tot driemaal het rendement op de onderliggende waarden in portefeuille. Warrants zijn financiële instrumenten met een optiekarakter. Deze instrumenten kennen over het algemeen een hoge beweeglijkheid en risicograad. Het beleggingsbeleid is primair gericht op vermogensgroei.

INHOUDSOPGAVE

Belangrijke informatie	2
Definities	4
Profiel	5
Inhoudsopgave	6
Algemene informatie	7
Oprichting en statuten	
Kantooradres	
Raad van Commissarissen	
Directie en beheer	
Adviseur	
Administrateur	
(Half)Jaarcijfers	
Depotbank/betaalkantoor	
Accountant	
Juridisch/fiscaal adviseur	
Liquidity Provider/Fund Agent	
Opzet paraplustructuur	9
Vaststelling intrinsieke waarde/waarderingsgrondslagen	10
Inkoop en/of afgifte van Aandelen	12
Wijze van verhandeling van de Fondsen op Euronext	13
Klachtenregeling	13
Vergoedingen en kosten	14
Fiscale aspecten	18
Dividendbeleid	20
Wet op het financieel toezicht	21
Besluit Marktmisbruik Wft	21
Overige informatie	22
Verslaggeving, boekjaar en jaarrekening	
Vergaderingen van Aandeelhouders	
Ontbinding en vereffening	
Jaarrekeningen en jaarverslagen	
Gelieerde partijen	
Stembeleid en stemgedrag	
Mededeling en verklaring Beheerder	
Mededeling accountant	
Fondsen van Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF)	25
<i>De aandelenfondsen:</i>	
Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity	26
Intereffekt Frontier Vietnam	30
Intereffekt Emerging Africa	34
<i>De derivatenfondsen:</i>	
Intereffekt Brazil Warrants	38
Intereffekt India Warrants	42
Intereffekt China Warrants	46
Intereffekt Japanse Warrants	50
Bijlagen:	
1. Registratiedocument TRUSTUS Capital Management B.V.	54
2. Statuten Intereffekt Investment Funds N.V.	56

ALGEMENE INFORMATIE

Oprichting en statuten

Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF), statutair gevestigd 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
Postbus 138, 8500 AC Joure
T 0513 – 48 22 22
F 0513 – 41 63 65
W www.intereffektfunds.nl
E info@intereffektfunds.nl

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen wordt gevormd door de heren:

Drs. L. Deuzeman (voorzitter), drs. G.H. Koolman RA en drs. J.W. van de Water RA.

De heer Deuzeman is tevens commissaris van BinckBank N.V. te Amsterdam en van Blue Sky Group B.V. te Amstelveen. Daarnaast is hij voorzitter van de Raad van Commissarissen van investeringsmaatschappij Monolith N.V. te Amsterdam en voorzitter van de Raad van Toezicht van CapitalGuards Portfolio's.

De heer Koolman was CFO van de N.V. Nederlandse Gasunie. De heer Van de Water is zelfstandig adviseur financiële markten.

Directie en beheer

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 Beheerder verricht alle werkzaamheden die voortvloeien uit het beheer van de Fondsen en de directievoering van IIF, inclusief de werkzaamheden op het gebied van secretariaat en 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.

Adviseur

De Vennootschap wordt geadviseerd door de heer Prof. dr J.L. Bouma. Met de heer Bouma is een adviesovereenkomst afgesloten. Deze overeenkomst ligt ter inzage ten kantore van de Vennootschap. Voor de verrichte werkzaamheden van de heer Bouma is IIF een vergoeding verschuldigd die ten laste van het resultaat van IIF wordt gebracht.

Administrateur

De financiële administratie wordt gevoerd door IntFin, een 100% dochteronderneming van TRUSTUS. De directie van IntFin wordt gevoerd door de heer F.A. Brattinga. De uitbestedingsovereenkomst voor het voeren van de financiële administratie zoals afgesloten tussen IIF en IntFin ligt ter inzage ten kantore van de Vennootschap.

Voor de verrichte werkzaamheden van IntFin 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.

(Half)Jaarcijfers

De meest recente (half)jaarcijfers worden geacht integraal onderdeel uit te maken van het Prospectus. In het bijzonder ten aanzien van expense ratio's wordt hier naar verwezen.

Betaalkantoor

Kempen & Co N.V.
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam

Depotbank

(van de subfondsen Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity, Intereffekt Brazil Warrants, Intereffekt Frontier Vietnam en Intereffekt Emerging Africa)

KAS Bank N.V.
Spuistraat 172
1012 VT Amsterdam

Depotbank (van de overige subfondsen)

Kempen & Co N.V.
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam

Accountant

Deloitte Accountants B.V.
Busitel II
Postbus 58110
1040 HC Amsterdam

Juridisch/fiscaal adviseur

Greenberg Traurig, LLP
Attorneys – Tax Lawyers
Postbus 75306
1070 AH Amsterdam

Liquidity Provider/Fund Agent

Kempen & Co N.V.
Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam

Voor de kosten welke samenhangen met de voor het Fonds verrichte werkzaamheden wordt verwezen naar de kostenparagraaf in dit prospectus (blz. 14). Dit geldt ondermeer voor directie en beheer, adviseur, administrateur, depotbank en liquidity provider.

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 groter 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 nadeel van een paraplufonds is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. In het geval van IIF is dit echter vrijwel uitgesloten, doordat financiering van de beleggingen van ieder Fonds uitsluitend geschiedt met eigen vermogen en geen ongedekte posities worden ingenomen in derivaten waaruit verplichtingen voor IIF kunnen voortkomen.

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

Intereffekt Japanse Warrants

Intereffekt Japanse Warrants is statutair aangeduid als 'Fonds A'.

Intereffekt Frontier Vietnam

Intereffekt Frontier Vietnam is statutair aangeduid als 'Fonds B'.

Intereffekt China Warrants

Intereffekt China Warrants is statutair aangeduid als 'Fonds C'.

Intereffekt India Warrants

Intereffekt India Warrants is statutair aangeduid als 'Fonds D'.

Intereffekt Emerging Africa

Intereffekt Emerging Africa is statutair aangeduid als 'Fonds E'.

Intereffekt Brazil Warrants

Intereffekt Brazil Warrants is statutair aangeduid als 'Fonds F'.

Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity

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

Toelating tot de notering op Euronext is aangevraagd. Euronext is voornemens, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, de aandelen Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity op 14 november 2012 tot de notering toe te laten. De introductiekoers bedraagt € 10,00 per aandeel.

Elk Aandeel geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het desbetreffende Fonds, voor zover dit vermogen aan de Aandeelhouders toekomt.

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. Warrants 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.

Voorts kan de intrinsieke waarde van de Fondsen waarvoor doorlopende handel plaatsvindt (de derivatenfondsen Intereffekt Brazil Warrants, Intereffekt Japanse Warrants, Intereffekt China Warrants en Intereffekt India Warrants) tussentijds worden bijgesteld, wanneer als gevolg van fluctuaties op de financiële markten de indruk bestaat dat de laatste berekening van de intrinsieke waarde niet langer juist is. Ook dan kan de methode van fair value pricing toegepast worden. De intrinsieke waarde van de Fondsen wordt opnieuw vastgesteld in geval van relevante wijzigingen. 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 Brazil Warrants, Intereffekt Japanse Warrants, Intereffekt China Warrants en Intereffekt India Warrants wordt in grote mate bepaald door de in de markt geldende bied- en laatprijzen van de warrants 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 in dit geval zo veel als 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.

INKOOP EN/OF AFGIFTE VAN AANDELEN

IIF functioneert als 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. Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om aan deze verplichting te voldoen.

Onder bijzondere omstandigheden kunnen worden verstaan perioden waarin geen vaststelling van de intrinsieke waarde plaatsvindt, zoals hiervoor beschreven.

Tevens zal de Vennootschap 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. Een dergelijk besluit wordt tevens onverwijld op de Website bekendgemaakt.

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 de aandelenfondsen Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity, Intereffekt Frontier Vietnam en Intereffekt Emerging Africa. Voor deze drie Fondsen treedt de Liquidity Provider op als fund agent. De Liquidity Provider is in zijn functie van fund agent verantwoordelijk 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 Liquidity Provider 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 Liquidity Provider, aangeleverd bij Euronext. Voor de verrichte werkzaamheden als fund agent ontvangt de Liquidity Provider een jaarlijkse vergoeding, die ten laste van het resultaat van Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity, Intereffekt Frontier Vietnam en Intereffekt Emerging Africa wordt gebracht. De overeenkomst zoals afgesloten tussen IIF en de Liquidity Provider, betreffende de activiteiten als fund agent, ligt ter inzage ten kantore van de Vennootschap.

Doorlopende handel derivatenfondsen Intereffekt Brazil Warrants, Intereffekt India Warrants, Intereffekt China Warrants en Intereffekt Japanse Warrants

Ten aanzien van de derivatenfondsen Intereffekt Brazil Warrants, Intereffekt India Warrants, Intereffekt China Warrants en Intereffekt Japanse Warrants, heeft de AFM een uitzondering gemaakt op de verplichting om de deelnemingsrechten te laten verhandelen via de Euronext Fund Service.

De AFM heeft de Beheerder toestemming verleend om, onder aanvullende voorwaarden, doorlopende handel voor de vier bovengenoemde derivatenfondsen plaats te laten vinden.

IIF laat de markt in de Aandelen Intereffekt Brazil Warrants, Intereffekt India Warrants, Intereffekt China Warrants en Intereffekt Japanse Warrants op Euronext voor haar rekening onderhouden door de Liquidity Provider, ter bevordering van de doorlopende handel in deze Fondsen. De Liquidity Provider heeft zich verplicht gedurende Beursdagen bied- en laatprijzen af te geven. Voor de verrichte werkzaamheden ontvangt de Liquidity Provider een jaarlijkse vergoeding, die ten laste van het resultaat van de desbetreffende Fondsen wordt gebracht. De overeenkomst zoals afgesloten tussen IIF en de Liquidity Provider ligt ter inzage ten kantore van de Vennootschap.

KLACHTENREGELING

Aandeelhouders kunnen klachten omtrent het Fonds schriftelijk richten aan:

TRUSTUS Capital Management B.V.
t.a.v. de compliance officer
Postbus 138
8500 AC Joure

Binnen twee weken na ontvangst van de klacht zal door TRUSTUS een ontvangstbevestiging worden gestuurd waarna ten spoedigste inhoudelijk op de klacht zal worden gereageerd.

VERGOEDINGEN EN KOSTEN

Beheervergoeding

De Beheerder ontvangt voor zijn werkzaamheden voor de Fondsen de volgende vergoedingen:

<i>De aandelenfondsen:</i>	
Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity *	1,50% per jaar
Intereffekt Frontier Vietnam **	2,00% per jaar
Intereffekt Emerging Africa **	2,00% per jaar
<i>De derivatenfondsen:</i>	
Intereffekt Brazil Warrants	1,80% per jaar
Intereffekt India Warrants	1,80% per jaar
Intereffekt China Warrants	1,80% per jaar
Intereffekt Japanse Warrants	1,80% per jaar

* Voor Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity zal naast de beheervergoeding per boekjaar een performance fee in rekening worden gebracht door de Beheerder van 10% van de outperformance van de benchmark, de MSCI Frontier Markets Index (Total Return). Deze outperformance wordt berekend vanaf de start van het Fonds of vanaf de laatste in rekening gebrachte performance fee. Na eventuele uitkering van de performance fee wordt de basis voor de berekening voor een volgend boekjaar op nihil gezet (reset).

De performance fee wordt iedere Beursdag berekend en gereserveerd ten laste van het Fonds. De berekening van de intrinsieke waarde per Aandeel vindt plaats na aftrek van de performance fee, zodat de afdracht hiervan geen invloed heeft op de intrinsieke waarde per Aandeel. De performance fee vormt een onderdeel van de Expense Ratio.

Ter verduidelijking een voorbeeld van de wijze waarop de berekening plaats zal vinden:

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3
Prijs per aandeel Fonds begin boekjaar	100	108	102
Prijs per aandeel Fonds einde boekjaar	108	102	119
Performance Fonds	8%	- 6%	17%
MSCI Frontier Markets Index begin boekjaar	100	103	98
MSCI Frontier Markets Index einde boekjaar	103	98	107
Performance Index	3%	- 5%	9%
Relatieve performance boekjaar (Performance Fonds minus Performance Index)	5%	- 1%	8%
Outperformance/Underperformance sinds start van het Fonds of sinds reset	5%	- 1%	7% (-1% + 8%)
Performance fee verschuldigd	Ja	Nee	Ja
Reset	Ja	Nee	Ja

** Voor Intereffekt Frontier Vietnam en Intereffekt Emerging Africa zal naast de beheervergoeding een performance fee in rekening worden gebracht door de Beheerder van 10% per jaar (met een winstdrempel van 10%). Indien in een boekjaar het rendement (inclusief dividend) hoger is dan 10% wordt over het meerdere 10% performance fee in rekening gebracht.

De performance fee wordt iedere Beursdag berekend en gereserveerd ten laste van het Fonds. Een eventueel negatief rendement (inclusief dividend) over een vorig boekjaar c.q. vorige boekjaren dient eerst te worden goedge maakt (de zogeheten 'high-water-mark'). De berekening van de intrinsieke waarde per Aandeel vindt plaats na aftrek van de performance fee, zodat de afdracht hiervan geen invloed heeft op de intrinsieke waarde per Aandeel. De performance fee vormt een onderdeel van de Expense Ratio.

De beheervergoedingen worden op maandbasis in rekening gebracht, te berekenen over de laatste bekende intrinsieke waarde (inclusief de voor uitdeling beschikbare winst) van de Aandelen op de laatste Beursdag van elke maand. Daarnaast ontvangt de Beheerder een vergoeding voor de te verrichten werkzaamheden op het gebied van secretariaat en marketing/pr. De Beheerder krijgt geen separate vergoeding voor zijn werkzaamheden als statutair directeur van de Vennootschap.

Kosten introductie Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity

De begrote éénmalige kosten van de introductie van Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity bedragen € 50.000 inclusief BTW. Dit zijn gedeeltelijk vaste kosten en gedeeltelijk variabele kosten, op basis van een geschat fondsvermogen van € 10 mln.

De introductiekosten worden betaald door het Fonds. Deze kosten worden geactiveerd en worden vanaf 1 januari 2013 in vijf jaar afgeschreven.

De Expense Ratio van Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity is voor 2013 begroot op 2,3% op jaarbasis (exclusief performance fee). Voor 2013 geldt een maximum van 2,5% op jaarbasis, (exclusief performance fee), ongeacht de omvang van het fonds, omdat de Beheerder eventuele meerkosten voor zijn rekening zal nemen.

Alle oprichtingskosten die gemaakt zullen worden betreffen kosten ten gunste van derde partijen; aan de Beheerder of een daarmee verbonden partij komen geen bedragen toe.

Overige kosten

De vergoedingen voor de Raad van Commissarissen, Administrateur, Adviseur, secretariaat, marketing (waaronder (half)jaarbericht en jaarvergadering), depotbanken, verzekeringen, beursnotering, liquidity provider, advieskosten van onder meer accountant en fiscalist en kosten toezichthouder, komen voor rekening van de Vennootschap.

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden geacht deel uit te maken van de kostprijs van de beleggingen. Transactiekosten bij verkoop worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst. De begrote expense ratio is exclusief de aan de Fondsen toe te rekenen provisies voor mutaties in onderliggende financiële instrumenten (voor zover van toepassing). Aan TRUSTUS worden geen provisies betaald.

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

Alle kosten zijn opgenomen inclusief BTW voor zover van toepassing, tenzij anders vermeld.

Op- en afslagen

Voor het Fonds Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity geldt bij afgifte en inkoop van Aandelen een op- en afslag van 0,5% over de intrinsieke waarde van het Fonds. De opbrengst van deze op- en afslag komt ten goede aan het Fonds en wordt aangewend ter dekking van transactiekosten.

Voor het Fonds Intereffekt Emerging Africa geldt bij afgifte en inkoop van Aandelen een op- en afslag van 1% over de intrinsieke waarde van het Fonds. De opbrengst van deze op- en afslag komt ten goede aan het Fonds en wordt aangewend ter dekking van transactiekosten.

Voor het Fonds Intereffekt Frontier Vietnam geldt bij afgifte en inkoop van Aandelen een op- en afslag van 0,5% over de intrinsieke waarde van het Fonds. De opbrengst van deze op- en afslag komt ten goede aan het Fonds en wordt aangewend ter dekking van transactiekosten.

Voor de Fondsen Intereffekt Brazil Warrants, Intereffekt India Warrants, Intereffekt China Warrants en Intereffekt Japanse Warrants worden geen op- en afslagen in rekening gebracht.

De verschillen in de op- en afslagen worden veroorzaakt door de verschillende tarieven van de lokale brokers en de kosten op basis van lokale wet- en regelgeving.

Expense ratio's per subfonds

	2012 (begroting)	2011	2010	2009
<i>Derivatenfondsen</i>				
Intereffekt Brazil Warrants	3,40%	2,79%	nvt	nvt
Intereffekt India Warrants	2,50%	2,24%	2,26%	2,58%
Intereffekt China Warrants	2,47%	2,27%	2,17%	2,40%
Intereffekt Japanse Warrants	2,53%	2,33%	2,23%	2,27%
<i>Aandelenfondsen</i>				
Intereffekt Frontier Vietnam (excl. performance fee)	3,29%	3,17%	3,10%	3,58%
Intereffekt Frontier Vietnam (incl. performance fee)	n.v.t.	3,17%	3,10%	6,00%
Intereffekt Emerging Africa (excl. performance fee)	3,12%	3,69%	3,10%	3,76%
Intereffekt Emerging Africa (incl. performance fee)	n.v.t.	3,69%	3,10%	3,76%

Voor de expense ratio's van de overige jaren wordt verwezen naar de jaarrekeningen van het Fonds op de Website.

Behaalde rendementen

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

Retourprovisie - arrangementen zullen niet worden overeengekomen, noch zal de Vennootschap prestaties van derden aanvaarden waaruit andere prestaties kunnen worden bekostigd (zgn. softdollar-arrangementen). Ook zal IIF geen financiële instrumenten in- of uitlenen.

Kosten en expense ratio's 2011 / Begroting 2012-2013

(bedragen x € 1.000)	2013 (begrote kosten)	2012 (begrote kosten)	2011 (werkelijke kosten)
beheervergoeding (1)	1.754	1.759	2.285
performance fee (1)	-	-	-
administratie/secretariaat (1)	240	230	225
adviseur	4	12	18
commissarissen	73	61	62
reclame en marketing	100	100	109
accountant (2)	35	32	32
advies	6	8	10
bewaarkosten depotbank	104	92	94
overige kosten depotbank	90	59	66
beursnotering	17	17	15
liquidity provider/fund agent	87	75	72
toezichhouders	14	13	16
verzekeringen	16	16	16
afschrijving IIW (3)	-	34	101
afschrijving IEA (4)	15	-	61
afschrijving IFV (5)	9	9	9
afschrijving IBW (6)	6	6	5
afschrijving IFHD (7)	10	-	-
	-----	-----	-----
totale kosten	2.580	2.523	3.196
	=====	=====	=====
gemiddelde fondsvermogen	97.000	96.000	131.691
expense ratio (8)	2,66%	2,63%	2,43%

- Deze bedragen worden betaald aan de beheerder, TRUSTUS Capital Management (TCM), c.q. aan de administrateur, IntFin Services B.V., een 100% dochteronderneming van TCM. Ten laste van de beheervergoeding heeft de beheerder over 2011 aan derde partijen een bedrag uitgekeerd van € 189.456 aan distributievergoedingen.
- De externe accountant heeft over het boekjaar 2011 een bedrag ad € 27.000 ex BTW in rekening gebracht in verband met de wettelijke controle van de jaarrekening. Er zijn gedurende het boekjaar geen andere kosten in rekening gebracht dan voor de wettelijke controle van de jaarrekening. Er zijn geen werkzaamheden verricht met een resultaatafhankelijke beloning.
- De éénmalige kosten van de introductie van Intereffekt India Warrants in 2007 bedroegen € 500.000 en zijn betaald door de beheerder. Deze kosten zijn geactiveerd bij de beheerder en worden sinds 1 mei 2007 in vijf jaar afgeschreven. De hieruit resulterende doorbelasting bedroeg voor 2011 € 100.508. De voor 2012 begrote afschrijving heeft betrekking op de periode januari t/m april. Alle oprichtingskosten die gemaakt zijn betreffen kosten ten gunste van derde partijen, aan de beheerder of een daarmee verbonden partij zijn geen bedragen toegekomen. In de éénmalige introductiekosten is een bedrag begrepen van € 319.822, zijnde de aan derde partijen betaalde bemiddelingsprovisie voor de plaatsing van de aandelen bij emissie.
- De éénmalige kosten van de introductie van Intereffekt Emerging Africa in 2008 bedroegen € 307.342. Deze kosten zijn betaald door het fonds, zijn geactiveerd en worden sinds 1 april 2008 in vijf jaar afgeschreven. De voor 2012 begrote afschrijving van de introductiekosten ad. € 61.468 wordt niet aan het fonds doorbelast maar betaald door de beheerder. Alle oprichtingskosten die gemaakt zijn betreffen kosten ten gunste van derde partijen, aan de beheerder of een daarmee verbonden partij zijn geen bedragen toegekomen. In de éénmalige introductiekosten is een bedrag begrepen van € 111.124, zijnde de aan derde partijen betaalde bemiddelingsprovisie voor de plaatsing van de aandelen bij emissie.
- De éénmalige kosten van de doorstart van Intereffekt Frontier Vietnam in 2009 bedroegen € 46.597. Deze kosten zijn betaald door het fonds, zijn geactiveerd en worden sinds 1 januari 2009 in vijf jaar afgeschreven. De hieruit resulterende afschrijving bedroeg voor 2011 € 9.319.
- De éénmalige kosten van de introductie van Intereffekt Brazil Warrants in 2011 bedroegen € 31.047. Deze kosten zijn betaald door het fonds, worden geactiveerd en sinds 1 april 2011 in vijf jaar afgeschreven. De afschrijving voor 2011 bedroeg € 4.657.
- De éénmalige kosten van de introductie in 2012 van Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity (IFHD) zijn begroot op € 50.000. Deze kosten worden betaald door het fonds, worden geactiveerd en vanaf 1-1-2013 in vijf jaar afgeschreven. De begrote afschrijving voor 2013 bedraagt € 10.000. Alle oprichtingskosten die worden gemaakt betreffen kosten ten gunste van derde partijen, aan de beheerder of een daarmee verbonden partij zullen geen bedragen toekomen.
- De expense ratio is een kostenratio en is als volgt berekend: totale kosten gedeeld door het gemiddelde fondsvermogen van de beleggingsinstelling. Het gemiddelde fondsvermogen wordt als volgt berekend: 50% van het fondsvermogen per 1 jan. en 31 dec. en 100% van het fondsvermogen per 31 mrt., 30 juni en 30 sept. Het totaal van deze bedragen wordt door vier gedeeld.

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. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, IIF is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Deze voorwaarden zijn vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de nadere uitwerking in het Besluit beleggingsinstellingen. Eén van de belangrijkste voorwaarden is dat IIF voldoet aan de jaarlijkse uitdelingsverplichting. De uitdelingsverplichting houdt in 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.

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.

Eventuele onverrekenende bronbelasting kan onbeperkt in de tijd worden verrekend door IIF. Echter zolang en indien IIF geen dividenden zal uitkeren, zal ten laste van IIF ingehouden bronbelasting niet kunnen worden verrekend.

Fiscale aspecten voor in Nederland woonachtige particuliere aandeelhouders

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 vastgesteld op 4% van het volledige vermogen dat aan Box 3 moet worden toegekend en wordt belast met 30% inkomstenbelasting. Over het totale vermogen dat in Box 3 valt, wordt derhalve 1,2 % inkomstenbelasting geheven. De forfaitaire rendementsheffing houdt geen verband met daadwerkelijk ontvangen interest, dividenden en gerealiseerde winsten op de verkoop van financiële instrumenten. In alle gevallen wordt een rendement van 4% in de heffing betrokken, ook als kan worden aangetoond dat het werkelijke rendement lager is. Daar staat tegenover dat het rendement, voor zover dat hoger is dan 4%, niet wordt belast.

Het vermogen waarover de forfaitaire rendementsheffing (1,2%) 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. Van de aldus berekende grondslag wordt EUR 21.139 (2012) per belastingplichtige vrijgesteld. Partners kunnen de vrijstellingen die gelden in Box 3 onder voorwaarden aan elkaar overdragen.

In 2012 is de vrijstelling van een minderjarig kind komen te vervallen.

Particuliere Aandeelhouders die een aanmerkelijk belang in IIF of een Fonds hebben, vallen niet onder de forfaitaire rendementsheffing, doch zijn daarentegen 25% 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.

Een Particuliere Aandeelhouder mag nimmer een belang in een Fonds houden van 25% of meer.

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 dividendumuitkeringen in beginsel verrekenen met de in Nederland verschuldigde inkomstenbelasting, dan wel terugvragen.

Fiscale aspecten voor in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Aandeelhouders

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 dividendumuitkeringen 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 per advertentie in de Officiële Prijscourant van Euronext, in een landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede op de Website.

WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

TRUSTUS en IIF staan 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 beleggingsinstellingen en 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. TRUSTUS beschikt over een vergunning ex artikel 2:65(1) Wft voor het beheren van beleggingsinstellingen. Deze vergunning ligt ter inzage ten kantore van de Vennootschap en een afschrift is aldaar kosteloos verkrijgbaar. TRUSTUS zal een verzoek tot intrekking van de vergunning als Beheerder tenminste bekend maken in één landelijk verspreid Nederlands dagblad, alsmede op de Website.

Wijziging voorwaarden

Een voorstel tot wijziging van 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 de voorwaarden mededelen in tenminste één advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad, alsmede (met toelichting) op de Website. Indien het voorstel en het besluit gelijktijdig worden gedaan zal worden volstaan met één advertentie.

Eventuele wijzigingen van de voorwaarden van de Vennootschap, waardoor rechten of zekerheden van Aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, dan wel het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, worden eerst van kracht drie maanden nadat het genomen besluit tot wijziging van de voorwaarden is bekendgemaakt in tenminste één advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad, alsmede (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 artikel 5:60 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.

OVERIGE INFORMATIE

Verslaggeving, boekjaar en jaarrekening

Het boekjaar van de Vennootschap valt samen met het kalenderjaar.

Jaarcijfers

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

Openbaarmaking van de Jaarcijfers geschiedt door publicatie van de Jaarcijfers op de Website. Gelijktijdig met deze openbaarmaking meldt IIF in de Officiële Prijscourant en in een landelijk verspreid Nederlands dagblad dat de Jaarcijfers van de Vennootschap kosteloos verkrijgbaar zijn en ter inzage liggen ten kantore van IIF.

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. Gelijktijdig met deze openbaarmaking meldt IIF in de Officiële Prijscourant en in een landelijk verspreid Nederlands dagblad dat de Halfjaarcijfers van de Vennootschap kosteloos verkrijgbaar zijn en ter inzage liggen ten kantore van IIF.

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 de performance 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 actuele intrinsieke waarde van de Aandelen bekendgemaakt.

Vergaderingen van Aandeelhouders

Jaarlijks wordt uiterlijk in de maand mei 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 in de Officiële Prijscourant en in het Financieele Dagblad, alsmede 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 Jaarcijfers over de afgelopen drie boekjaren en de laatste Halfjaarcijfers van IIF worden geacht onlosmakelijk onderdeel uit te maken van dit Prospectus; deze documenten zijn eveneens opgenomen op de Website. De genoemde verslagen 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 Deloitte Accountants B.V.

Gelieerde partijen

De Vennootschap kan transacties verrichten met gelieerde partijen als bedoeld in artikel 1 sub m Bgfo. Indien zulks plaatsvindt 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 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.

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 en de Vennootschap voldoen aan de bij en of krachtens de Wft gestelde regels en dat het Prospectus voldoet aan de bij en of krachtens de Wft gestelde regels.

Joure, 1 november 2012

TRUSTUS Capital Management B.V.

Assurance-rapport (ex artikel 4:49 lid 2c Wet op het financieel toezicht)

Aan de Directie en de Aandeelhouders van Intereffekt Investment Funds N.V.

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus Intereffekt Investment Funds N.V. uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 1 november 2012 van Intereffekt Investment Funds N.V. te Joure ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2a tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is met betrekking tot artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- de beheerder van Intereffekt Investment Funds N.V. is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de ingevolge de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat;
- het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 4:49 lid 2c van de Wet op het financieel toezicht.

Werkzaamheden

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000, "Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie". Dienovereenkomstig hebben wij de door ons in de gegeven omstandigheden noodzakelijk geachte werkzaamheden verricht om een oordeel te kunnen geven.

Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2a.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderzoeksinformatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel bevat het prospectus ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens.

Met betrekking tot 4:49 lid 2 a van de Wet op het financieel toezicht melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Amsterdam, 1 november 2012

Deloitte Accountants B.V.

drs. W.H.E. van Ommeren MBA RA

Fondsen van

INTEREFFEKT INVESTMENT FUNDS N.V.

(opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur)

De aandelenfondsen:

Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity

Intereffekt Frontier Vietnam

Intereffekt Emerging Africa

De derivatenfondsen:

Intereffekt Brazil Warrants

Intereffekt India Warrants

Intereffekt China Warrants

Intereffekt Japanse Warrants

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



Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity

DOELSTELLING

Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity heeft als doelstelling het realiseren van een hoge dividend inkomstenstroom in combinatie met het behalen van koersrendement, door te investeren in een gespreide portefeuille van aandelen uit het Frontier Markets Universum. De Beheerder zal als benchmark de MSCI Frontier Markets Index (Total Return) gebruiken.

BELEGGINGSBELEID

Het beleggingsbeleid van het fonds is gericht op het selecteren van aandelen met een hoog consistent dividendrendement uit het Frontier Markets Universum.

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 zal (kunnen) beleggen zijn: Verenigde Arabische Emiraten, Argentinië, Bangladesh, Kroatië, Kenia, Kazachstan, Koeweit, Sri Lanka, Mauritius, Nigeria, Pakistan, Qatar, Roemenië, Oman, Oekraïne, Egypte en Vietnam.

Uit de selectie van landen wordt, op basis van een aantal kwantitatieve en kwalitatieve screenings, een portefeuille samengesteld. Door de gehanteerde spreidingscriteria is sprake van een gespreide portefeuille over verschillende sectoren en landen. De gelijk gewogen portefeuille kent een periodieke herweging en herallocatie. Het fonds kan rechtstreeks beleggen in aandelen, liquiditeiten en deposito's.

Het minimale verwachte dividendrendement bij opname in de portefeuille bedraagt voor een individueel aandeel 4%.

In principe zal het vermogen van het fonds belegd worden in aandelen. Daarnaast kan het fonds beleggen op indirecte wijze. Dit kan bijvoorbeeld door te beleggen in andere beleggingsinstellingen of in afgeleide instrumenten zoals ADR's (American Depositary Receipts), GDR's (Global Depositary Receipts) en zogenaamde P-Notes (Warrants), indien marktfactoren dit wenselijk maken. De financiële instrumenten waarin belegd wordt, moeten verhandeld worden op een gereguleerde markt of een ander handelsplatform.

De beheerder zal streven naar een belegging van ca. 95% van het fondsvermogen in aandelen. Gezien het open-end karakter van het fonds, c.q. de verplichting om tot inkoop van eigen aandelen over te gaan, zal worden gestreefd naar een liquiditeitspercentage van ca. 5% van het fondsvermogen. 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.

Indien de beheerder van mening is dat er door marktomstandigheden niet voldoende aandelen kunnen worden geselecteerd voor een redelijk gespreide portefeuille (minimaal 40 aandelen), dan zal dit deel op deposito worden aangehouden, naar rato van een gelijkgewogen portefeuille.

Het fonds zal zich kenmerken door een bovengemiddeld beleggingsrisico, door zowel de keuze voor aandelen als de keuze van de Frontier Markets landen waarin belegd zal worden.

Spreiding

Het Fonds kent in principe een gelijkgewogen spreiding van de portefeuille. De Beheerder behoudt zich het recht voor om, in tijden van beperkte liquiditeit, belangen in individuele aandelen aan te houden tot maximum 5% van de portefeuille.

Daarnaast hanteert de Beheerder de volgende spreidingscriteria, op basis van de totale omvang van de portefeuille:

- maximum gewing per land van 20%
- maximum gewing per sector van 30%
- maximum gewing GCC landen (Samenwerkingsraad van de Golfstaten) van 35%



RISICOPROFIEL

Algemeen

Het risico van de paraplustructuur is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. In het geval van IIF is dit echter vrijwel uitgesloten, doordat financiering van de beleggingen van ieder Fonds uitsluitend geschiedt met eigen vermogen en geen ongedekte posities worden ingenomen waaruit verplichtingen voor IIF kunnen voortkomen.

Marktrisico's

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 in de 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.

Valutarisico

De aandelen Intereffekt 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 overheidsopptreden.

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.

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).

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.



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.

DIVIDENDPOLITIEK

Op de Aandelen Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity zal naar verwachting een dividend beschikbaar gesteld worden van 6 tot 8% per jaar. Het streven is om minimaal tweemaal per jaar dividend uit te keren.

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN, OP- EN AFSLAGEN

De cut-off time voor orders in Aandelen Intereffekt Global Frontier 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 Intereffekt 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 Intereffekt 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.

Intereffekt Frontier Vietnam

DOELSTELLING

Intereffekt Frontier Vietnam 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 Frontier Vietnam is een zogenaamd landenfonds, met als aandachtsgebied Vietnam. Het vermogen van het Fonds zal worden belegd in Vietnamese aandelen. Ook kan worden belegd in beleggingsfondsen, obligaties en geldmarktproducten, indien marktfactoren dit wenselijk maken. Vanuit defensief oogpunt kan de Beheerder beslissen gebruik te maken van termijncontracten.

De financiële instrumenten waarin belegd wordt zijn veelal genoteerd op een gereguleerde markt of een ander handelsplatform in Vietnam, zoals bijvoorbeeld de Vietnamese Over The Counter markt (OTC).

Opname van financiële instrumenten die een beursnotering hebben buiten Vietnam wordt niet uitgesloten.

Geldmarkttransacties worden slechts aangegaan met overheids- en semi-overheidsinstellingen c.q. instellingen met een rating van ten minste A2. Deze rating is te vergelijken met AA op de kapitaalmarkt. Ondanks een beleid van spreiding blijft echter altijd sprake van een specifiek risico.

Minimaal de helft van het fondsvermogen zal belegd worden in individuele aandelen genoteerd op de markten van Ho Chi Minh City en Hanoi. Maximaal 20% van het fonds kan in aanmerking komen voor beleggingen in individuele aandelen die verhandeld worden op de Vietnamese OTC markt. Dit zal afhankelijk zijn van de liquiditeit van deze markt.

Gezien het open-end karakter van het Fonds, c.q. de verplichting om tot inkoop van eigen Aandelen over te gaan, zal worden gestreefd naar een liquiditeitspercentage van ten minste 5% van het fondsvermogen. 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.

Indien de Beheerder van mening is dat marktomstandigheden een grotere liquiditeitspositie noodzakelijk maken kan hij tot maximaal 50% van het belegd vermogen in liquiditeiten en/of kortlopende obligaties aanhouden (minimale rating "investment grade").

Het Fonds zal zich kenmerken door een bovengemiddeld beleggingsrisico, door de keuze van het land waarin belegd zal worden.

Spreiding

Het Fonds zal geen groter belang nemen in individuele fondsen dan tot maximaal 10% van de portefeuille, getaxeerd ten tijde van aankoop.



RISICOPROFIEL

Algemeen

Het risico van de paraplustructuur is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. In het geval van IIF is dit echter vrijwel uitgesloten, doordat financiering van de beleggingen van ieder Fonds uitsluitend geschiedt met eigen vermogen en geen ongedekte posities worden ingenomen waaruit verplichtingen voor IIF kunnen voortkomen.

Marktrisico's

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 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.

Valutarisico

De aandelen Intereffekt Frontier Vietnam luiden in Euro. Daarin wordt ook de liquiditeit aangehouden. De aandelen waarin wordt belegd, noteren veelal in de locale 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 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.



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 (locale) 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).

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.



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.

DIVIDENDPOLITIEK

Op de Aandelen Intereffekt Frontier Vietnam zal naar verwachting geen dividend betaalbaar worden gesteld, aangezien de voor uitdeling beschikbare winst - na aftrek van kosten - waarschijnlijk niet dusdanig substantieel is dat sprake zal zijn van een fiscale uitdelingsplicht. Ontvangen dividenden worden toegevoegd aan het fondsvermogen.

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN, OP- EN AFSLAGEN

De cut-off time voor orders in Aandelen Intereffekt Frontier Vietnam 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 Intereffekt Frontier Vietnam 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 Intereffekt Frontier Vietnam 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.

Intereffekt Emerging Africa

DOELSTELLING

Intereffekt Emerging Africa 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

Het Fonds zal beleggen in de regio's Noord-Afrika en Sub-Sahara Afrika. De nadruk zal bij aanvang liggen op landen als Egypte, Marokko en Nigeria. Daarnaast zal o.a. worden belegd in Botswana, Ghana, Kenia, Mauritius, Senegal en Tunesië. Zuid-Afrika zal in beginsel geen onderdeel van de portefeuille uitmaken.

De financiële instrumenten waarin belegd wordt zijn veelal genoteerd op een gereguleerde markt of een ander handelsplatform in de Afrikaanse landen die deel uitmaken van de portefeuille van het Fonds.

Opname van financiële instrumenten die een beursnotering hebben buiten het continent Afrika wordt niet uitgesloten. Op de totale portefeuille zal een dergelijk belang echter beperkt zijn.

In principe zal het vermogen van het Fonds belegd worden in aandelen. Ook mag belegd worden in andere financiële instrumenten gericht op vermogensgroei. Onder andere financiële instrumenten kan worden verstaan: obligaties en geldmarktproducten, indien marktfactoren dit wenselijk maken. De financiële instrumenten waarin belegd wordt, moeten verhandeld worden op een gereguleerde markt of een ander handelsplatform.

Geldmarkttransacties worden slechts aangegaan met overheids- en semi-overheidsinstellingen c.q. instellingen met een rating van ten minste A2. Deze rating is te vergelijken met AA op de kapitaalmarkt.

De Beheerder zal streven naar een belegging van 95% van het Fondsvermogen in aandelen. Gezien het open-end karakter van het Fonds, c.q. de verplichting om tot inkoop van eigen Aandelen over te gaan, zal worden gestreefd naar een liquiditeitspercentage van ten minste 5% van het fondsvermogen.

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.

Indien de Beheerder van mening is dat marktomstandigheden een grotere liquiditeitspositie noodzakelijk maken kan hij tot maximaal 50% van het belegd vermogen in liquiditeiten (Euro's) en/of kortlopende Euro-obligaties aanhouden (minimale rating "investment grade").

Het Fonds zal zich kenmerken door een bovengemiddeld beleggingsrisico, door de keuze van de regio waarin belegd zal worden.

Spreiding

Het Fonds zal geen groter belang nemen in individuele fondsen dan tot maximaal 10% van de portefeuille, getaxeerd ten tijde van aankoop.

RISICOPROFIEL

Algemeen

Het risico van de paraplustructuur is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. In het geval van IIF is dit echter vrijwel uitgesloten, doordat financiering van de beleggingen van ieder Fonds uitsluitend geschiedt met eigen vermogen en geen ongedekte posities worden ingenomen waaruit verplichtingen voor IIF kunnen voortkomen.

Marktrisico's

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 in de 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.

Valutarisico

De aandelen Intereffekt Emerging Africa luiden in Euro. Daarin wordt ook de liquiditeit aangehouden. De aandelen waarin wordt belegd noteren veelal in de verschillende locale 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.

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 (locale) 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).

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.

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.

DIVIDENDPOLITIEK

Op de Aandelen Intereffekt Emerging Africa zal naar verwachting geen dividend betaalbaar worden gesteld, aangezien de voor uitdeling beschikbare winst - na aftrek van kosten - waarschijnlijk niet dusdanig substantieel is dat sprake zal zijn van een fiscale uitdelingsplicht. Ontvangen dividenden worden toegevoegd aan het fondsvermogen.

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN, OP- EN AFSLAGEN

De cut-off time voor orders in Aandelen Intereffekt Emerging Africa 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 Intereffekt Emerging Africa 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 Intereffekt Emerging Africa 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 1% 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 Brazil Warrants

DOELSTELLING

Intereffekt Brazil Warrants 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 Brazil Warrants zal hoofdzakelijk beleggen in call-warrants en overige derivaten op Braziliaanse onderliggende waarden. Hieronder kunnen tevens worden verstaan zogenaamde ADRs (American Depositary Receipts) en GDRs (Global Depositary Receipts). Daarnaast kan worden belegd in derivaten op overige offshore instrumenten. Doelstelling van de beleggingen is het verkrijgen van een exposure op de Braziliaanse financiële markten.

Ook het opnemen van warrants op beleggingsinstellingen gericht op Brazilië behoort tot de mogelijkheden. Het Fonds zal zich in hoofdzaak richten op Brazilië, maar houdt tevens de mogelijkheid open om tot maximaal 50% van haar fondsvermogen in overige Latijns-Amerikaanse landen te beleggen.

De onderliggende waarden waarin belegd wordt zijn veelal genoteerd op een gereguleerde markt of een ander handelsplatform. De belangrijkste gereguleerde markten zijn Brazilië (São Paulo Stock Exchange), Verenigde Staten (NYSE New York Stock Exchange) en Ierland (Irish Stock Exchange).

De performance van het Fonds zal vooral afhankelijk zijn van de waardeontwikkeling van bovengenoemde onderliggende waarden. Door de exposure van deze onderliggende waarden op de Braziliaanse financiële markten is de uiteindelijke performance afhankelijk van de gang van zaken op de Braziliaanse financiële markten.

Gestreefd wordt naar een hefboom van twee tot driemaal het rendement op de onderliggende waarden in portefeuille. Dit is mede afhankelijk van de te betalen volatiliteitspremie op de onderliggende waarden.

Het vermogen van het Fonds zal worden belegd in call-warrants, overige derivaten en andere financiële instrumenten gericht op vermogensgroei. Onder andere financiële instrumenten kan worden verstaan: aandelen, obligaties en de geldmarkt, indien marktfactoren dit wenselijk maken.

De Beheerder zal streven naar een belegging van 95% van het Fondsvermogen in derivaten. Gezien het open-end karakter van het Fonds, c.q. de verplichting om tot inkoop van eigen Aandelen over te gaan, zal worden gestreefd naar een liquiditeitspercentage van ten minste 5% van het fondsvermogen. De basis voor deze berekening zal de biedkoers zijn. 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.

Indien de Beheerder van mening is dat marktomstandigheden een grotere liquiditeitspositie noodzakelijk maken kan hij tot maximaal 50% van het belegd vermogen in liquiditeiten (Euro's) en/of kortlopende Euro-obligaties aanhouden (minimale rating "investment grade").

In bepaalde gevallen kunnen in de portefeuille tevens onderliggende waarden van derivaten worden aangehouden, dit in verband met uitoefening van in de portefeuille aanwezige warrants. Dit zal het geval zijn wanneer "in the money warrants" (warrants waarbij de beurskoers van de onderliggende aandelen meer bedraagt dan de uitoefenprijs van de warrants) met een discount noteren. Van een discount (korting) is sprake indien de intrinsieke waarde van de warrant meer bedraagt dan de biedkoers en/of de laatkoers van de warrant. Een discount kan bijvoorbeeld ontstaan door een verwachte dividenduitkering, rente-ontwikkeling of beperkte verhandelbaarheid.

De warrants hebben veelal een notering op een gereguleerde markt in Luxemburg. Is geen sprake van een notering dan dienen de warrants te worden verhandeld op een min of meer

gereguleerde markt. De warrants kunnen ook verhandeld worden via "over the counter" (OTC) markten. Met de uitgevende instellingen van de warrants zullen in de meeste gevallen vooraf afspraken gemaakt worden over de verhandelbaarheid van de desbetreffende derivaten.

De ADRs hebben een notering in de Verenigde Staten van Amerika (VS), terwijl de GDRs zowel in de VS als op diverse Europese markten (Londen en/of Frankfurt) een notering hebben.

Het Fonds zal zich kenmerken door een bovengemiddeld beleggingsrisico, zowel door de keuze om te beleggen met een exposure op Brazilië als vanwege de belegging in warrants en overige derivaten.

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.

Indien corporate warrants worden opgenomen (warrants uitgegeven door een onderneming op nieuw uit te geven eigen aandelen), zal geen groter belang worden genomen dan tot maximaal 40% van het totale aantal door de desbetreffende onderneming uitgegeven warrants.

In geval van inschrijving op een emissie van covered warrants (warrants uitgegeven door een financiële instelling op reeds bestaande aandelen van een onderneming) zal de Beheerder streven naar het opnemen van warrants met een goede liquiditeit.

De uitgevende instellingen van Covered warrants zullen worden beoordeeld op hun kredietwaardigheid op grond van de door Standard & Poor's en Moody's te publiceren ratings. De beoordeling zal ten minste moeten voldoen aan de kwalificatie "investment grade" (respectievelijk Baa en BBB), met dien verstande dat maximaal 10% van de portefeuille belegd mag worden in Covered warrants uitgegeven door instellingen die vallen in de categorie Baa of BBB.

Looptijd

De looptijd van warrants is beperkt. Het verlengen van de resterende looptijd van de warrants in portefeuille zal onder andere worden bewerkstelligd door gebruik te maken van het zogenaamde 'roll-over' principe. Hierbij worden ('deep in the money') warrants met een korte resterende looptijd verkocht/geruild naar warrants met een langere looptijd. In geval van extreem negatieve marktomstandigheden en/of uitstroom van gelden, kan de Beheerder worden beperkt in de mogelijkheden om de gemiddelde looptijd te verlengen en kunnen de warrants in portefeuille waardeloos aflopen.

RISICOPROFIEL

Algemeen

Het risico van de paraplustructuur is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. In het geval van IIF is dit echter vrijwel uitgesloten, doordat financiering van de beleggingen van ieder Fonds uitsluitend geschiedt met eigen vermogen en geen ongedekte posities worden ingenomen waaruit verplichtingen voor IIF kunnen voortkomen.

Warrantrisiko

Een call-warrant is een recht (geen verplichting) om onderliggende waarden te kopen tegen een vooraf bepaalde koers (uitoefenprijs) tot aan een bepaalde datum (vervaldag).

Warrants zijn financiële instrumenten met een optiekarakter en hebben een hefboomeffect. Zij hebben over het algemeen een hoge volatiliteit. Bij opgaande financiële markten zullen warrants over het algemeen beduidend meer in waarde stijgen dan de onderliggende waarden.

Bij neergaande markten zullen warrants daarentegen veelal sneller in waarde dalen dan de onderliggende waarden. Het beleggen in warrants brengt derhalve meer risico's met zich mee dan het rechtstreeks beleggen in onderliggende waarden. Warrants kunnen in het ongunstigste geval waardeloos aflopen. Door middel van een belegging in Intereffekt Brazil Warrants krijgt men een aandeel met het risicokarakter van een call-optie op aandelen.

Het risico van beleggen in warrants kan gedeeltelijk worden ondervangen door bij de portefeuille-opbouw een spreiding over verschillende sectoren van de economie na te streven, warrants met een

lange resterende looptijd te selecteren en te beleggen in warrants met een gunstige warrantpremie en hefboomwerking. De warrantpremie geeft de 'extra' kosten weer in vergelijking met het rechtstreeks aanschaffen van de onderliggende waarden. De hefboomwerking geeft de relatie weer tussen de prijs van de warrant en de onderliggende waarden.

Daarnaast kan de Beheerder de risico's beperken door op defensieve wijze gebruik te maken van het aanhouden van extra liquiditeiten.

Bij de waardebepaling van een warrant spelen de volgende factoren een rol: de resterende looptijd, de uitoefenprijs, de markttrente, de beweeglijkheid van de onderliggende waarden en het dividendrendement van de onderliggende waarden. Bewegingen in deze componenten zullen een directe invloed hebben op de waarde van de warrant.

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 warrants 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 Brazil Warrants 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 covered warrants 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.

DIVIDENDPOLITIEK

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

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN

De inkoop- en afgifteprijzen van de Aandelen Intereffekt Brazil Warrants zal in grote mate worden bepaald door de in de markt geldende bied- en laatprijzen van de warrants waarin zal worden belegd en niet door de intrinsieke waarde. Er zullen geen op- en afslagen in rekening gebracht worden bij inkoop of afgifte van de Aandelen.

Inkoop

Inkoop van Aandelen zal geschieden op basis van de inkoopprijs. De inkoopprijs wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde, waarbij in afwijking geldt dat de warrants worden gewaardeerd tegen de door de meest gereede broker opgegeven biedkoers.

Afgifte

Afgifte van Aandelen zal geschieden op basis van de afgifteprijs. De afgifteprijs wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde, waarbij in afwijking geldt dat de warrants worden gewaardeerd tegen de door de meest gereede broker opgegeven laatkoers.

Beurskoers

De beurskoers van de Aandelen Intereffekt Brazil Warrants zal zich bewegen tussen de inkoop- en afgifteprijs. De marge tussen de inkoop- en afgifteprijs wordt veroorzaakt door het verschil tussen de bied- en laatkoersen van de warrants waarin zal worden belegd.

Intereffekt India Warrants

DOELSTELLING

Intereffekt India Warrants 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 India Warrants zal in eerste instantie beleggen in call-warrants en overige derivaten op (offshore) instrumenten, zoals zogenaamde ADRs (American Depositary Receipts) en GDRs (Global Depositary Receipts), met als doel het verkrijgen van een exposure op de Indiase financiële markten. Ook het opnemen van warrants op beleggingsinstellingen gericht op India behoort tot de mogelijkheden. Mogelijk zal het Fonds in een later stadium, (bij aangepaste regelgeving), tevens derivatenposities innemen op de lokale Indiase markten.

De onderliggende waarden waarin belegd wordt zijn veelal genoteerd op een gereguleerde markt of een ander handelsplatform. De belangrijkste gereguleerde markten zijn India (National Stock Exchange), Verenigde Staten (NYSE New York Stock Exchange en NYSE AMEX) en Singapore (Stock Exchange of Singapore).

De performance van het Fonds is vooral afhankelijk van de waardeontwikkeling van bovengenoemde onderliggende waarden. Door de exposure van deze onderliggende waarden op de Indiase financiële markten is de uiteindelijke performance afhankelijk van de gang van zaken op de Indiase financiële markten.

Gestreefd wordt naar een hefboom van twee tot driemaal het rendement op de onderliggende waarden in portefeuille. Dit is mede afhankelijk van de te betalen volatiliteitspremie op de onderliggende waarden.

Het vermogen van het Fonds zal worden belegd in call-warrants, overige derivaten, offshore instrumenten en andere financiële instrumenten gericht op vermogensgroei. Onder andere financiële instrumenten kan worden verstaan: aandelen, obligaties en de geldmarkt, indien marktfactoren dit wenselijk maken.

De Beheerder zal streven naar een belegging van 95% van het Fondsvermogen in derivaten. Gezien het open-end karakter van het Fonds, c.q. de verplichting om tot inkoop van eigen Aandelen over te gaan, zal worden gestreefd naar een liquiditeitspercentage van ten minste 5% van het fondsvermogen. De basis voor deze berekening is de biedkoers.

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.

Indien de Beheerder van mening is dat marktomstandigheden een grotere liquiditeitspositie noodzakelijk maken kan hij tot maximaal 50% van het belegd vermogen in liquiditeiten (Euro's) en/of kortlopende Euro-obligaties aanhouden (minimale rating "investment grade").

In bepaalde gevallen kunnen in de portefeuille tevens onderliggende waarden van derivaten worden aangehouden, dit in het kader van inschrijving op een emissie of in verband met uitoefening van in de portefeuille aanwezige warrants.

Dit zal het geval zijn wanneer "in the money warrants" (warrants waarbij de beurskoers van de onderliggende aandelen meer bedraagt dan de uitoefenprijs van de warrants) met een discount noteren. Van een discount (korting) is sprake indien de intrinsieke waarde van de warrant meer bedraagt dan de biedkoers en/of de laatkoers van de warrant. Een discount kan bijvoorbeeld ontstaan door een verwachte dividenduitkering, rente-ontwikkeling of beperkte verhandelbaarheid.

De warrants hebben veelal een notering op een gereguleerde markt in Luxemburg. Is geen sprake van een notering dan dienen de warrants te worden verhandeld op een min of meer gereguleerde markt. De warrants kunnen ook verhandeld worden via "over the counter" (OTC) markten. Met de uitgevende instellingen van de warrants zullen in de meeste gevallen vooraf afspraken gemaakt worden over de verhandelbaarheid van de desbetreffende derivaten.

De ADRs hebben een notering in de Verenigde Staten van Amerika (VS), terwijl de GDRs zowel in de VS als op diverse Europese markten (Londen en/of Frankfurt) een notering hebben.

Het Fonds zal zich kenmerken door een bovengemiddeld beleggingsrisico, zowel door de keuze om te beleggen met een exposure op India als vanwege de belegging in warrants en overige derivaten.

Spreiding

Het Fonds zal geen groter belang nemen in individuele fondsen dan tot maximaal 10% van de portefeuille, getaxeerd ten tijde van aankoop.

In Corporate warrants zal geen groter belang worden genomen dan tot maximaal 40% van het totale aantal door de desbetreffende onderneming uitgegeven warrants.

In geval van inschrijving op een emissie van Covered warrants zal de Beheerder streven naar het opnemen van warrants met een goede liquiditeit.

De uitgevende instellingen van Covered warrants zullen worden beoordeeld op hun kredietwaardigheid op grond van de door Standard & Poor's en Moody's te publiceren ratings. De beoordeling zal ten minste moeten voldoen aan de kwalificatie "investment grade" (respectievelijk Baa en BBB), met dien verstande dat maximaal 10% van de portefeuille belegd mag worden in Covered warrants uitgegeven door instellingen die vallen in de categorie Baa of BBB.

Looptijd

De looptijd van warrants is beperkt. Het verlengen van de resterende looptijd van de warrants in portefeuille zal onder andere worden bewerkstelligd door gebruik te maken van het zogenaamde 'roll-over' principe. Hierbij worden ('deep in the money') warrants met een korte resterende looptijd verkocht/geruild voor warrants met een langere looptijd. In geval van extreem negatieve marktomstandigheden en/of uitstroom van gelden, kan de Beheerder worden beperkt in de mogelijkheden om de gemiddelde looptijd te verlengen en kunnen de warrants in portefeuille waardeeloos aflopen.

RISICOPROFIEL

Algemeen

Het risico van de paraplustructuur is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. In het geval van IIF is dit echter vrijwel uitgesloten, doordat financiering van de beleggingen van ieder Fonds uitsluitend geschiedt met eigen vermogen en geen ongedekte posities worden ingenomen waaruit verplichtingen voor IIF kunnen voortkomen.

Warrantrisico

Een call-warrant is een recht (geen verplichting) om onderliggende waarden te kopen tegen een vooraf bepaalde koers (uitoefenprijs) tot aan een bepaalde datum (vervaldag).

Warrants zijn financiële instrumenten met een optiekarakter en hebben een hefboomeffect. Zij hebben over het algemeen een hoge volatiliteit. Bij opgaande financiële markten zullen warrants over het algemeen beduidend meer in waarde stijgen dan de onderliggende waarden.

Bij neergaande markten zullen warrants daarentegen veelal sneller in waarde dalen dan de onderliggende waarden. Het beleggen in warrants brengt derhalve meer risico's met zich mee dan het rechtstreeks beleggen in onderliggende waarden. Warrants kunnen in het ongunstigste geval waardeeloos aflopen. Door middel van een belegging in Intereffekt India Warrants krijgt men een aandeel met het risicokarakter van een call-optie op aandelen.

Het risico van beleggen in warrants kan gedeeltelijk worden ondervangen door bij de portefeuille-opbouw een spreiding over verschillende sectoren van de economie na te streven, warrants met een lange resterende looptijd te selecteren en te beleggen in warrants met een gunstige warrantpremie en hefboomwerking. De warrantpremie geeft de 'extra' kosten weer in vergelijking met het rechtstreeks aanschaffen van de onderliggende waarden. De hefboomwerking geeft de relatie weer tussen de prijs van de warrant en de onderliggende waarden. Daarnaast kan de Beheerder de risico's beperken door op defensieve wijze gebruik te maken van het aanhouden van extra liquiditeiten.

Bij de waardebepaling van een warrant spelen de volgende factoren een rol: de resterende looptijd, de uitoefenprijs, de markttrente, de beweeglijkheid van de onderliggende waarden en het dividendrendement van de onderliggende waarden. Bewegingen in deze componenten zullen een directe invloed hebben op de waarde van de warrant.

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 warrants 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 India Warrants 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 voert geen actief beleid 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 Indiase provincies 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 covered warrants 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.

DIVIDENDPOLITIEK

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

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN

De inkoop- en afgifteprijzen van de Aandelen Intereffekt India Warrants zal in grote mate worden bepaald door de in de markt geldende bied- en laatprijzen van de warrants waarin zal worden belegd en niet door de intrinsieke waarde. Er zullen geen op- en afslagen in rekening gebracht worden bij inkoop of afgifte van de Aandelen.

Inkoop

Inkoop van Aandelen zal geschieden op basis van de inkoopprijs. De inkoopprijs wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde, waarbij in afwijking geldt dat de warrants worden gewaardeerd tegen de door de meest gereede broker opgegeven biedkoers.

Afgifte

Afgifte van Aandelen zal geschieden op basis van de afgifteprijs. De afgifteprijs wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde, waarbij in afwijking geldt dat de warrants worden gewaardeerd tegen de door de meest gereede broker opgegeven laatkoers.

Beurskoers

De beurskoers van de Aandelen Intereffekt India Warrants zal zich bewegen tussen de inkoop- en afgifteprijs. De marge tussen de inkoop- en afgifteprijs wordt veroorzaakt door het verschil tussen de bied- en laatkoersen van de warrants waarin zal worden belegd.

Intereffekt China Warrants

DOELSTELLING

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

BELEGGINGSBELEID

Intereffekt China Warrants belegt in warrants en overige derivaten op indices en aandelen genoteerd op de gereguleerde markten of op andere handelsplatformen van China, Hongkong en Taiwan. De nadruk ligt op warrants op de zogenoemde "Red Chips" en "H-shares", genoteerd in Hongkong. Deze Chinese ondernemingen ("Red Chips") en (voormalige) staatsbedrijven ("H-shares") vormen de basis van de portefeuille. Naarmate de markt voor derivaten in met name Sjanghai zich verder ontwikkelt, wordt het accent steeds meer verlegd van Hongkong naar het "vaste land" van China.

De onderliggende waarden waarin belegd wordt zijn veelal genoteerd op een gereguleerde markt of een ander handelsplatform. De belangrijkste gereguleerde markten zijn Hong Kong (Hong Kong Exchanges and Clearing), China (Shenzhen Stock Exchange), Taiwan (Taiwan Stock Exchange Corporation) en Verenigde Staten (NASDAQ).

De performance van het Fonds is vooral afhankelijk van de gang van zaken op genoemde markten. Gestreefd wordt naar een hefboom van twee tot driemaal het rendement op de onderliggende aandelen van de warrants in portefeuille.

Het vermogen van het Fonds wordt belegd in call-warrants en andere derivaten en financiële instrumenten gericht op vermogensgroei. Onder andere financiële instrumenten kan worden verstaan: aandelen, obligaties en de geldmarkt, indien marktfactoren dit wenselijk maken.

De Beheerder streeft naar een belegging van 95% van het Fondsvermogen in derivaten.

Gezien het open-end karakter van het Fonds, c.q. de verplichting om tot inkoop van eigen Aandelen over te gaan, wordt gestreefd naar een liquiditeitspercentage van ten minste 5% van het fondsvermogen. De basis voor deze berekening is de biedkoers.

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, is niet toegestaan.

Indien de Beheerder van mening is dat marktomstandigheden een grotere liquiditeitspositie noodzakelijk maken kan hij tot maximaal 50% van het belegd vermogen in liquiditeiten (Euro's) en/of kortlopende Euro-obligaties aanhouden (minimale rating "investment grade").

In bepaalde gevallen kunnen in de portefeuille tevens Chinese aandelen worden aangehouden, dit in verband met uitoefening van in de portefeuille aanwezige warrants.

Dit zal het geval zijn wanneer "in the money warrants" (warrants waarbij de beurskoers van de onderliggende aandelen meer bedraagt dan de uitoefenprijs van de warrants) met een discount noteren. Van een discount (korting) is sprake indien de intrinsieke waarde van de warrant meer bedraagt dan de biedkoers en/of de laatkoers van de warrant. Een discount kan bijvoorbeeld ontstaan door een verwachte dividenduitkering, rente-ontwikkeling of beperkte verhandelbaarheid.

De warrants hebben veelal een notering op een gereguleerde markt in Luxemburg. Is geen sprake van een notering dan dienen de warrants te worden verhandeld op een min of meer gereguleerde markt. De warrants kunnen ook verhandeld worden via "over the counter" (OTC) markten. Met de uitgevende instellingen van de warrants zullen in de meeste gevallen vooraf afspraken gemaakt worden over de verhandelbaarheid van de desbetreffende derivaten.

Het Fonds kenmerkt zich door een bovengemiddeld beleggingsrisico, zowel door de keuze om te beleggen in China als vanwege de belegging in warrants.

Spreiding

Het Fonds zal geen groter belang nemen in individuele fondsen dan tot maximaal 10% van de

portefeuille, getaxeerd ten tijde van aankoop. In Corporate warrants zal geen groter belang worden genomen dan tot maximaal 40% van het totaal aantal door de desbetreffende onderneming uitgegeven warrants.

In geval van inschrijving op een emissie van Covered warrants zal de Beheerder streven naar het opnemen van warrants met een goede liquiditeit.

De uitgevende instellingen van Covered warrants zullen worden beoordeeld op hun kredietwaardigheid op grond van de door Standard & Poor's en Moody's te publiceren ratings. De beoordeling zal ten minste moeten voldoen aan de kwalificatie "investment grade" (respectievelijk Baa en BBB), met dien verstande dat maximaal 10% van de portefeuille belegd mag worden in Covered warrants uitgegeven door instellingen die vallen in de categorie Baa of BBB.

Looptijd

De looptijd van warrants is beperkt. Het verlengen van de resterende looptijd van de warrants in portefeuille wordt onder andere bewerkstelligd door gebruik te maken van het zogenaamde 'roll-over' principe. Hierbij worden 'deep in the money' warrants en warrants met een korte resterende looptijd verkocht/geruild voor warrants die net 'out of the money' zijn en/of warrants met een langere looptijd. In geval van extreem negatieve marktomstandigheden en/of uitstroom van gelden, kan de Beheerder worden beperkt in de mogelijkheden om de gemiddelde looptijd te verlengen en kunnen de warrants in portefeuille waardeloos aflopen.

RISICOPROFIEL

Algemeen

Het risico van de paraplustructuur is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. In het geval van IIF is dit echter vrijwel uitgesloten, doordat financiering van de beleggingen van ieder Fonds uitsluitend geschiedt met eigen vermogen en geen ongedekte posities worden ingenomen waaruit verplichtingen voor IIF kunnen voortkomen.

Warrantrisiko

Een call-warrant is een recht (geen verplichting) om een onderliggende waarde te kopen tegen een vooraf bepaalde koers (uitoefenprijs) tot aan een bepaalde datum (vervaldag).

Warrants zijn financiële instrumenten met een optiekarakter en hebben een hefboomeffect. Zij hebben over het algemeen een hoge volatiliteit. Bij opgaande financiële markten zullen warrants over het algemeen beduidend meer in waarde stijgen dan de onderliggende aandelen.

Bij neergaande markten zullen warrants daarentegen veelal sneller in waarde dalen dan de onderliggende aandelen. Het beleggen in warrants brengt derhalve meer risico's met zich mee dan het rechtstreeks beleggen in aandelen. Warrants kunnen in het ongunstigste geval waardeloos aflopen. Door middel van een belegging in Intereffekt China Warrants krijgt men een aandeel met het risicokarakter van een call-optie op aandelen.

Het risico van beleggen in warrants kan gedeeltelijk worden ondervangen door bij de portefeuille-opbouw een spreiding over verschillende sectoren van de economie na te streven, warrants met een lange resterende looptijd te selecteren en te beleggen in warrants met een gunstige warrantpremie en hefboomwerking. De warrantpremie geeft de 'extra' kosten weer in vergelijking met het rechtstreeks aanschaffen van het onderliggende aandeel. De hefboomwerking geeft de relatie weer tussen de prijs van de warrant en het onderliggende aandeel.

Daarnaast kan de Beheerder de risico's beperken door op defensieve wijze gebruik te maken van het aanhouden van extra liquiditeiten.

Bij de waardebepaling van een warrant spelen de volgende factoren een rol: de resterende looptijd, de uitoefenprijs, de markttrente, de beweeglijkheid van het onderliggende aandeel en het dividendrendement van het onderliggende aandeel. Bewegingen in deze componenten zullen een directe invloed hebben op de waarde van de warrant.

Marktrisiko

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 warrants 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 China Warrants zijn genoteerd in Euro. Daarin wordt ook de liquiditeit aangehouden. De financiële instrumenten waarin wordt belegd noteren veelal in US-dollars, Hongkong-dollars, Zwitserse Franken en de Chinese Rmb's (Rinmimbi's). Het daadwerkelijk valutarisico wordt gelopen op de waardeontwikkeling van de Chinese Rmb en de Hongkong-dollar ten opzichte van de Euro. De Beheerder voert geen actief beleid om het valutarisico van de portefeuille af te dekken.

Landenrisico

China is momenteel de grootste "emerging market" ter wereld. 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 Chinese provincies kunnen in de toekomst zorgen voor sociale onrust.

Alhoewel de Chinese overheid duidelijk kiest voor een verdere economische en politieke ontwikkeling, geschoeid op 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 beurzen.

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 covered warrants 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 van de Aandelen daalt.

Inflatierisico

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

DIVIDENDPOLITIEK

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

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN

De inkoop- en afgifteprijzen van de Aandelen Intereffekt China Warrants wordt in grote mate bepaald door de in de markt geldende bied- en laatprijzen van de warrants waarin wordt belegd en niet door de intrinsieke waarde. Er worden geen op- en afslagen in rekening gebracht bij inkoop of afgifte van de Aandelen.

Inkoop

Inkoop van Aandelen geschiedt op basis van de inkoopprijs. De inkoopprijs wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde, waarbij in afwijking geldt dat de warrants worden gewaardeerd tegen de door de meest gerede broker opgegeven biedkoers.

Afgifte

Afgifte van Aandelen geschiedt op basis van de afgifteprijs. De afgifteprijs wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde, waarbij in afwijking geldt dat de warrants worden gewaardeerd tegen de door de meest gerede broker opgegeven laatkoers.

Beurskoers

De beurskoers van de Aandelen Intereffekt China Warrants beweegt zich tussen de inkoop- en afgifteprijs. De marge tussen de inkoop- en afgifteprijs wordt veroorzaakt door het verschil tussen de bied- en laatkoersen van de warrants waarin wordt belegd.

Intereffekt Japanse Warrants

DOELSTELLING

Intereffekt Japanse Warrants heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei. De Beheerder gebruikt geen benchmark als maatstaf voor de invulling van het beleggingsbeleid of ter vergelijking van de resultaten van het Fonds.

BELEGGINGSBELEID

De nadruk ligt op beleggingen in warrants en overige derivaten op Japanse indices en op aandelen genoteerd aan de gereguleerde markten of andere handelsplatformen.

De onderliggende waarden waarin belegd wordt zijn veelal genoteerd op een gereguleerde markt of een ander handelsplatform. De belangrijkste gereguleerde markten zijn Japan (Tokyo Stock Exchange), Singapore (Stock Exchange of Singapore) en de Verenigde Staten (Chicago Mercantile Exchange).

De performance van het Fonds is vooral afhankelijk van de gang van zaken op genoemde markten. Gestreefd wordt naar een hefboom van twee tot driemaal het rendement op de onderliggende waarden van de warrants in portefeuille.

Ook mag worden belegd in aandelen, obligaties, opties en termijncontracten, andere derivaten en geldmarktproducten, indien marktfactoren dit wenselijk maken.

De warrants waarin wordt belegd hebben veelal een notering op een gereguleerde markt in Luxemburg. Indien de warrants niet zijn genoteerd op een gereguleerde markt dan dienen de warrants te worden verhandeld op een min of meer gereguleerde markt.

De warrants worden ook verhandeld via "over the counter" (OTC) markten. Met de uitgevende instellingen van de warrants worden in de meeste gevallen vooraf afspraken gemaakt over de verhandelbaarheid van de desbetreffende derivaten.

Beleggingen van het Fonds in obligaties zijn beperkt tot obligaties die zijn uitgegeven door overheids- en semi-overheidsinstellingen c.q. instellingen met een rating van ten minste AA. Geldmarkttransacties worden slechts aangegaan met overheids- en semi-overheidsinstellingen c.q. instellingen met een rating van ten minste A2. Deze rating is te vergelijken met AA op de kapitaalmarkt.

De Beheerder zal streven naar een belegging van 95% van het Fondsvermogen in derivaten.

Gezien het open-end karakter van het Fonds, c.q. de verplichting om tot inkoop van eigen Aandelen over te gaan, zal worden gestreefd naar een liquiditeitspercentage van ten minste 5% van het fondsvermogen. De basis voor deze berekening is de biedkoers.

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

Het Fonds zal geen groter belang nemen in individuele fondsen dan tot maximaal 10% van de portefeuille, getaxeerd ten tijde van aankoop.

In Corporate warrants zal geen groter belang worden genomen dan tot maximaal 40% van het totaal aantal door de desbetreffende onderneming uitgegeven warrants.

In geval van inschrijving op een emissie van Covered warrants zal de Beheerder streven naar het opnemen van warrants met een goede liquiditeit.

De uitgevende instellingen van Covered warrants zullen worden beoordeeld op hun kredietwaardigheid op grond van de door Standard & Poor's en Moody's te publiceren ratings. De beoordeling zal ten minste moeten voldoen aan de kwalificatie "investment grade" (respectievelijk Baa en BBB), met dien verstande dat maximaal 10% van de portefeuille belegd mag worden in Covered warrants uitgegeven door instellingen die vallen in de categorie Baa of BBB.

Looptijd

De looptijd van warrants is beperkt. Het verlengen van de resterende looptijd van de warrants in portefeuille wordt onder andere bewerkstelligd door gebruik te maken van het zogenaamde 'roll-over' principe. Hierbij worden 'deep in the money' warrants en warrants met een korte resterende looptijd verkocht/geruild voor warrants die net 'out of the money' zijn en/of warrants met een langere looptijd. In geval van extreem negatieve marktomstandigheden en/of uitstroom van gelden, kan de Beheerder worden beperkt in de mogelijkheden om de gemiddelde looptijd te verlengen en kunnen de warrants in portefeuille waardeloos aflopen.

RISICOPROFIEL

Algemeen

Het risico van de paraplustructuur is dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Fonds gevolgen kan hebben voor de andere Fondsen. In het geval van IIF is dit echter vrijwel uitgesloten, doordat financiering van de beleggingen van ieder Fonds uitsluitend geschiedt met eigen vermogen en geen ongedekte posities worden ingenomen waaruit verplichtingen voor IIF kunnen voortkomen.

Warrantrisico

Een call-warrant is een recht (geen verplichting) om een onderliggende waarde te kopen tegen een vooraf bepaalde koers (uitoefenprijs) tot aan een bepaalde datum (vervaldag).

Warrants zijn financiële instrumenten met een optiekarakter en hebben een hefboomeffect. Zij hebben over het algemeen een hoge volatiliteit. Bij opgaande financiële markten zullen warrants over het algemeen beduidend meer in waarde stijgen dan de onderliggende aandelen.

Bij neergaande markten zullen warrants daarentegen veelal sneller in waarde dalen dan de onderliggende aandelen. Het beleggen in warrants brengt derhalve meer risico's met zich mee dan het rechtstreeks beleggen in aandelen. Warrants kunnen in het ongunstigste geval waardeloos aflopen. Door middel van een belegging in Intereffekt Japanse Warrants krijgt men een aandeel met het risicokarakter van een call-optie op aandelen.

Het risico van beleggen in warrants kan gedeeltelijk worden ondervangen door bij de portefeuille-opbouw een spreiding over verschillende sectoren van de economie na te streven, warrants met een lange resterende looptijd te selecteren en te beleggen in warrants met een gunstige warrantpremie en hefboomwerking. De warrantpremie geeft de 'extra' kosten weer in vergelijking met het rechtstreeks aanschaffen van het onderliggende aandeel. De hefboomwerking geeft de relatie weer tussen de prijs van de warrant en het onderliggende aandeel.

Daarnaast kan de Beheerder de risico's beperken door op defensieve wijze gebruik te maken van het aanhouden van extra liquiditeiten.

Bij de waardebepaling van een warrant spelen de volgende factoren een rol; de resterende looptijd, de uitoefenprijs, de markttrente, de beweeglijkheid van het onderliggende aandeel en het dividendrendement van het onderliggende aandeel. Bewegingen in deze componenten zullen een directe invloed hebben op de waarde van de warrant.

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 warrants 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 worden verhandeld op 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 Japanse Warrants zijn genoteerd in Euro. Daarin wordt ook de liquiditeit aangehouden. De waarde van de warrants wordt bepaald door de verwachting van de toekomstige ontwikkeling van de daaronder liggende aandelen, die worden genoteerd in Japanse Yen. De warrants zelf worden uit een oogpunt van marktvaart genoteerd in US-Dollars, Zwitserse Franken en Euro's. De US-dollar en Zwitserse Frank zijn uiteindelijk slechts doorgeefkoersen in het Yen - Euro traject. De Beheerder voert geen actief beleid 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 Covered warrants 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 van de Aandelen daalt.

Inflatierisico

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

DIVIDENDPOLITIEK

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

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN

De inkoop- en afgifteprijis van de Aandelen Intereffekt Japanse Warrants wordt in grote mate bepaald door de in de markt geldende bied- en laatprijzen van de warrants waarin wordt belegd en niet door de intrinsieke waarde. Er worden geen op- en afslagen in rekening gebracht bij inkoop of afgifte van de Aandelen.

Inkoop

Inkoop van Aandelen geschiedt op basis van de inkoopprijs. De inkoopprijs wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde, waarbij in afwijking geldt dat de warrants worden gewaardeerd tegen de door de meest gerede broker opgegeven biedkoers.

Afgifte

Afgifte van Aandelen geschiedt op basis van de afgifteprijis. De afgifteprijis wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde, waarbij in afwijking geldt dat de warrants worden gewaardeerd tegen de door de meest gerede broker opgegeven laatkoers.

Beurskoers

De beurskoers van de Aandelen Intereffekt Japanse Warrants beweegt zich tussen de inkoop- en afgifteprijis. De marge tussen de inkoop- en afgifteprijis wordt veroorzaakt door het verschil tussen de bied- en laatkoersen van de warrants waarin wordt belegd.

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. Geen van bovenstaande personen oefenen buiten TRUSTUS en IIF activiteiten uit die verband houden met de werkzaamheden van TRUSTUS en IIF.

Raad van commissarissen van TRUSTUS

De raad van commissarissen van TRUSTUS bestaat uit de heren drs S. Wijma RA en Dr. A. Plantinga. De heer Wijma is tevens lid van de raad van commissarissen van Bank Oyens & Van Eeghen te Amsterdam en van Greenfield Capital Partners B.V. te Naarden. Greenfield is beheerder van verschillende private equity fondsen, die hoofdzakelijk in Nederlandse ondernemingen investeren. De heer Plantinga is Associate professor of Finance aan de Rijksuniversiteit van Groningen. Hij is tevens managing director van het Centre for Insurance, Banking & International Finance.

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, Deloitte Accountants B.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 (www.intereffektfunds.nl). 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 in april 2014.

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 daaromtrent 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 reden 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. Gelijktijdig 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.

Inlegvel prospectus (bijgewerkt t/m december 2016)

behorende bij het prospectus van Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF) van 1 november 2012

De volgende wijzigingen op het prospectus zijn van toepassing:

Wijziging voorwaarden voor compensatie onjuiste waardeberekening

De regeling 'compensatie onjuiste waardeberekening', zoals opgenomen in het prospectus op blz. 11, komt met ingang van 1 februari 2017 als volgt te luiden:

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).

Beloningsbeleid Beheerder

De details van het beloningsbeleid van de Beheerder zijn gepubliceerd op www.intereffektfunds.nl.

Een afschrift van het beloningsbeleid is op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

Op- en afslagen hefboomfondsen

In het prospectus is thans onderstaande alinea opgenomen:

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN (per 1 november 2012)

De inkoop- en afgifteprijs van de aandelen van de vier hefboomfondsen: Intereffekt Active Leverage Brazil, India, China en Japan zal in grote mate worden bepaald door de in de markt geldende bied- en laatprijzen van de warrants waarin zal worden belegd en niet door de intrinsieke waarde. Er zullen geen op- en afslagen in rekening gebracht worden bij inkoop of afgifte van de aandelen.

Omdat in toenemende mate sprake is beleggingen met een intrinsieke waarde – in plaats van beleggingen met een bied- en laatprijs waardoor sprake is van een spread - wordt bovenstaande alinea vervangen door de volgende tekst:

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN (per 1 februari 2016)

De inkoop- en afgifteprijs van de aandelen van de vier hefboomfondsen: Intereffekt Active Leverage Brazil, India, China en Japan 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. Het resultaat van de op- en afslag komt geheel ten goede aan het fonds.

Beleggingsbeleid Afrika fonds

In het prospectus van het Afrika fonds staat thans het volgende vermeld:

Zuid-Afrika zal in beginsel geen onderdeel van de portefeuille uitmaken.

Per 1 februari 2016 wijzigt deze tekst als volgt:

Zuid-Afrika zal een beperkt deel van de portefeuille uitmaken.

Naamswijziging Intereffekt fondsen

Intereffekt Investment Funds N.V. heeft per 2 november 2015 de naam van haar subfondsen gewijzigd. De naam van de paraplu vennootschap blijft ongewijzigd: Intereffekt Investment Funds N.V.

AANDELENFONDSEN					
Nieuwe naam	Nieuw ticker symbol Euronext	ISIN Code (ongewijzigd)		Huidige naam	Huidig ticker symbol Euronext
TCM Global Frontier High Dividend Equity	TCMGF	NL0010278073		Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity	INFRO
TCM Vietnam High Dividend Equity	TCMVN	NL0006489189		Intereffekt Frontier Vietnam	INVIE
TCM Africa High Dividend Equity	TCMAF	NL0006173007		Intereffekt Emerging Africa	INEMA

HEFBOOMFONDSEN			
Nieuwe naam	Ticker symbol Euronext (ongewijzigd)	ISIN Code (ongewijzigd)	Huidige naam
Intereffekt Active Leverage Brazil	INBRA	NL0009693258	Intereffekt Brazil Warrants
Intereffekt Active Leverage India	INIWA	NL0000817161	Intereffekt India Warrants
Intereffekt Active Leverage China	ICAWA	NL0000290427	Intereffekt China Warrants
Intereffekt Active Leverage Japan	IJAWA	NL0006477440	Intereffekt Japanse Warrants

Aftreden commissaris

De heer G.H. Koolman is tijdens de Algemene Vergadering van Aandeelhouders per 28 april 2015 teruggetreden als lid van de raad van commissarissen.

In overleg met alle commissarissen is besloten de vacature niet opnieuw in te vullen. Voornaamste reden hiervoor is de effectuering per juli 2014 van nieuwe regelgeving: de Europese richtlijn AIFMD (Alternative Investment Fund Managers Directive).

De belangrijkste verandering voor de onder toezicht staande beleggingsinstellingen is de introductie van een "bewaarder nieuwe stijl/depositary". De bewaarder nieuwe stijl heeft als functie het houden van de beleggingen van de beleggingsinstelling en het op onderdelen ondersteunen en controleren van de beheerder. De bewaarder is voor zijn toebedeelde taken ook juridisch aansprakelijk te stellen.

AIFM-vergunning

Op 22 juli 2014 heeft de AFM de bestaande Wft-vergunning van TRUSTUS Capital Management B.V. (TRUSTUS) als beheerder van de beleggingsinstelling Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF) omgezet naar een AIFM-vergunning (artikel 2:65 Wft-nieuw).

Bewaarder/Depotbank

De belangrijkste verandering in het kader van AIFM voor de onder toezicht staande beleggingsinstellingen is de introductie van een 'bewaarder nieuwe stijl'/depository'. De bewaarder nieuwe stijl heeft als functie het houden van de beleggingen van de beleggingsinstelling en het op onderdelen ondersteunen en controleren van de beheerder. De bewaarder is voor zijn toebedeelde taken ook juridisch aansprakelijk te stellen.

Caceis Bank Luxembourg, Amsterdam Branch is aangesteld als 'bewaarder nieuwe stijl/depository' en neemt tevens de functie van depotbank over van Kempen en Kas Bank.

Verlaging beheervergoeding i.v.m. afschaffing distributievergoeding

Per 1 januari 2014 is de distributievergoeding afgeschaft, als gevolg van wijzigingen in wet- en regelgeving. Dit betekent dat sinds die datum geen distributievergoeding meer uitgekeerd zal worden aan derde partijen. Als gevolg hiervan is de beheervergoeding van een aantal fondsen verlaagd. Al onze fondsen zijn per 1 januari 2014 automatisch omgezet naar een rebate vrije variant en zullen onder dezelfde ISIN-codes actief blijven. Hieronder een overzicht van de fondsen waarvan de beheervergoeding verlaagd is:

Naam fonds	Beheer- vergoeding t/m 2013	Nieuwe tarief per 1 januari 2014	% verandering
	per jaar	per jaar	
Aandelenfondsen			
Intereffekt Global Frontier High Dividend Equity	1,5%	0,9%	- 40%
Intereffekt Frontier Vietnam	2,0%	1,5%	- 25%
Intereffekt Emerging Africa	2,0%	1,5%	- 25%

Nieuw overzicht vergoedingen en kosten

In verband met de verlaging van de beheervergoedingen per 1 januari 2014 en de wijziging van de performance fee structuur per 1 januari 2016 vervalt pagina 14 van het prospectus en wordt deze pagina vervangen door de volgende tekst:

VERGOEDINGEN EN KOSTEN (ter vervanging van pag. 14 prospectus)

De Beheerder ontvangt voor zijn werkzaamheden voor de Fondsen met ingang van 1 januari 2016 de volgende vergoedingen:

<i>De aandelenfondsen:</i>	Beheervergoeding	Performance Fee *
TCM Global Frontier High Dividend Equity	0,9% per jaar	10% per jaar van de outperformance ten opzichte van de benchmark, de MSCI Frontier Markets Index (Total Return)
TCM Vietnam High Dividend Equity	1,5% per jaar	10% per jaar van de outperformance ten opzichte van de benchmark, de FTSE Vietnam Index (Total Return)
TCM Africa High Dividend Equity	1,5% per jaar	10% per jaar van de outperformance ten opzichte van de benchmark, de MSCI EFM Africa ex South Africa Index (Total Return)
<i>De derivatenfondsen:</i>		
Intereffekt Active Leverage Brazil	1,8% per jaar	n.v.t.
Intereffekt Active Leverage India	1,8% per jaar	n.v.t.
Intereffekt Active Leverage China	1,8% per jaar	n.v.t.
Intereffekt Active Leverage Japan	1,8% per jaar	n.v.t.

* De outperformance 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 outperformance. De performance fee maakt geen deel uit van de Ongoing Charges Figure/Lopende Kosten Factor.

Ter verduidelijking een voorbeeld van de wijze waarop de berekening plaats zal vinden:

	Jaar 1	Jaar 2	Jaar 3
Prijs per aandeel Fonds begin boekjaar	100	108	102
Prijs per aandeel Fonds einde boekjaar (TR)	108	102	119
Performance Fonds	8%	- 5,55%	16,66%
Benchmark begin boekjaar	100	103	98
Benchmark einde boekjaar (TR)	103	98	107
Performance Benchmark	3%	- 4,85%	9,18%
Relatieve performance boekjaar (Performance Fonds minus Performance Benchmark)	5%	- 0,70%	7,48%
Outperformance/Underperformance sinds start van het Fonds of sinds reset	5%	- 0,70%	6,78% (-0,70% + 7,48%)
Performance fee verschuldigd	Ja	Nee	Ja
Reset	Ja	Nee	Ja

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. Daarnaast ontvangt de Beheerder een vergoeding voor zijn werkzaamheden op het gebied van secretariaat en marketing/pr. De Beheerder ontvangt geen vergoeding voor zijn werkzaamheden als statutair directeur van de Vennootschap.

Publicatie jaar- en halfjaarcijfers, oproeping aandeelhoudersvergaderingen, dividenduitkeringen etc.

In tegenstelling tot hetgeen in het prospectus is vermeld is het sinds de statutenwijziging van juni 2013 niet langer nodig om advertenties te plaatsen in de Officiële Prijscourant en een landelijk verspreid Nederlands dagblad als er nieuwe jaar- en halfjaarcijfers beschikbaar zijn. Ook voor de oproeping van aandeelhoudersvergaderingen en bekendmaking van dividenduitkeringen wordt niet meer geadverteerd. In alle gevallen kan worden volstaan met een publicatie op de website.

Verlaging nominale waarde

Op blz. 3 van het prospectus staat vermeld dat de nominale waarde per aandeel van alle zeven subfondsen € 0,10 per aandeel bedraagt. Deze nominale waarde is in juni 2013 verlaagd naar € 0,01 per aandeel. Deze wijziging is reeds verwerkt in bijlage 2 bij het prospectus.

Wijziging dividendbeleid Intereffekt Frontier Vietnam en Intereffekt Emerging Africa

(conform besluit Algemene Vergadering van Aandeelhouders, april 2013)

Dividendbeleid zoals opgenomen in het prospectus van 1 november 2012:

Op de aandelen Intereffekt Frontier Vietnam en Intereffekt Emerging Africa zal naar verwachting geen dividend betaalbaar worden gesteld, aangezien de voor uitdeling beschikbare winst - na aftrek van kosten - waarschijnlijk niet dusdanig substantieel is dat sprake zal zijn van een fiscale uitdelingsplicht. Ontvangen dividenden worden toegevoegd aan het fondsvermogen.

Toekomstig dividendbeleid

Op de aandelen Intereffekt Frontier Vietnam en Intereffekt Emerging Africa zal naar verwachting dividend beschikbaar gesteld worden. Het streven is om minimaal éénmaal per jaar dividend uit te keren. De over 2013 ontvangen dividenden zullen voor het eerst in 2014 uitgekeerd worden. Het minimale verwachte dividendrendement bij opname in de portefeuille bedraagt voor een individueel aandeel 4%.

Adviseur

Per 30 april 2013 liep de door IIF gesloten adviesovereenkomst af. De overeenkomst is niet verlengd.