

InsingerGilissen Real Estate Equity Fund (“Fonds C”)
(Aandelen serie Fonds C)

Aanvullend prospectus

Concept 25 januari 2019

(geldig vanaf datum statutenwijziging in maart 2019)

Inhoud

	<u>pagina</u>
I. Belangrijke informatie	4
A. Inleiding	4
B. Algemeen	4
C. Beleggingsbeleid en Beleggingsdoel	4
D. Beleggingstechnieken	6
E. Hefboomfinanciering	7
F. Kredietfaciliteit	8
G. Bewaarneming	8
II. Kapitaal	8
III. Beleggingsrisico's	9
A. Algemeen	9
B. Marktrisico	9
C. Derivatensrisico	9
D. Portefeuillierisico	9
E. Concentratierisico	9
F. Valutakoersrisico	10
G. Liquiditeitsrisico	10
H. Tegenpartijrisico	10
I. Afwikkelingsrisico	10
J. Bewaarnemersrisico	10
K. Inflatierisico	10
L. Risico afdwingbaarheid, tenuitvoerlegging en executie	11
M. Inflexibiliteitsrisico	11
N. Risico van verandering van wetgeving	11
O. Rendementsrisico	11
P. Risico's voor het vermogen	11
IV. Vergoedingen	11
A. Beheervergoeding	11
B. Prestatievergoeding	12
V. Kosten	12
A. Algemeen	12
B. Kosten Bewaarder	12
C. Kosten Administrateur	13
D. Kosten The Bank of New York Mellon SA/NV	13
E. Kosten van de Vennootschap	13
F. Kosten Fonds C	14
G. Transactiekosten	14
H. Securities Lending kosten	14
I. Som van kosten	15
J. Kosten uitgifte en inkoop aandelen betreffende Fonds C	15
K. Kosten gerelateerd aan gemiddelde intrinsieke waarde	15

Inhoud *(vervolg)*

	<u>pagina</u>
L. Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsinstellingen	16
VI. Rendement en Balanstotaal Fonds C	16
A. Rendement	16
B. Balanstotaal/Eigen Vermogen	16

I. Belangrijke informatie

A. Inleiding

Dit Aanvullend Prospectus moet worden gelezen in samenhang met het Basisprospectus van InsingerGilissen Umbrella Fund N.V., een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (hierna: de "**Vennootschap**"). Het Basisprospectus en de bijlagen daarbij, dit Aanvullend Prospectus en de bijlage daarbij en de overige Aanvullende Prospectussen vormen tezamen het gehele prospectus van de Vennootschap. Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, hebben begrippen in dit Aanvullend Prospectus de betekenis die daaraan is toegekend in het Basisprospectus.

B. Algemeen

Per 31 juli 1997 zijn tevens de tot dan toe zelfstandige besloten beleggingsfondsen 'GIM Global Real Estate Fund' en 'GIM Capital Growth Fund' opgegaan in het toenmalige GIM Umbrella Fund N.V. en wel tegen uitgifte van aandelen serie 'Fonds C' (voorheen genaamd GIM Real Estate Equity Fund, vervolgens genaamd Insinger de Beaufort Multi-Manager Real Estate Equity Fund en Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund en thans genaamd InsingerGilissen t Real Estate Equity Fund) en aandelen serie 'Fonds C' (voorheen genaamd: GIM World Equity Fund daarna Insinger de Beaufort Equity Income Fund, thans genaamd InsingerGilissen European Large Cap Fund).

Als gevolg van de overname van GIM Algemeen Vermogensbeheer B.V. door de InsingerGilissen groep in 1999 is per statutenwijziging d.d. 21 maart 2001 de naam GIM Umbrella Fund N.V. gewijzigd in Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. en per statutenwijziging op **ddmm 2019** in InsingerGilissen Umbrella Fund N.V.

De aandelen in Fonds C zijn genoteerd aan en worden verhandeld via Euronext Fund Service.

C. Beleggingsbeleid en Beleggingsdoel

Fonds C vormt de rechtstreekse voortzetting van het eertijds zelfstandige fonds voor gemene rekening 'GIM Global Real Estate Fund'. Fonds C belegt zijn vermogen – direct of indirect – in effecten van ondernemingen/fondsen die actief zijn in de vastgoedsector. Fonds C belegt alleen incidenteel in andere geografische regio's dan Europa.

Het beleggingsbeleid van Fonds C is zowel gericht op vermogensgroei als op het verwerven van inkomsten. Fonds C streeft naar een zo hoog mogelijk beleggingsresultaat gegeven de risico's van de onroerend goed markten. Door een goed gediversifieerde portefeuille te bouwen wordt verwacht dat de volatiliteit van de resultaten van Fonds C verminderd kan worden. Het beleggen in het Fonds C is gelet op dit beleggingsdoel geschikt voor zowel professionele als niet niet-professionele beleggers met een lang termijn beleggingshorizon.

De doelstellingen van Fonds C kunnen worden verwezenlijkt enerzijds (1) door *direct* te beleggen in financiële instrumenten van vastgoedondernemingen en/of beleggingsinstellingen in de vastgoedsector die genoteerd zijn op de beurzen van de gereguleerde markten. Fonds C mag daarbij zowel "**long**" als "**short**" (als een contract-for-difference) posities in deze effecten innemen. Anderzijds (2) kan *indirect* worden belegd via beleggingsinstellingen en maatschappijen en fondsen voor collectieve belegging in effecten (hierna: "**lcbe's**") die in deze financiële instrumenten beleggen. De doelstelling van Fonds C kan tevens (3) worden verwezenlijkt door het delegeren van het beheer over een gedeelte van de portefeuille aan externe vermogensbeheerders, dit in de vorm van een discretionair mandaat en met inachtneming van de delegatievoorschriften zoals bepaald in artikel 21 van de Richtlijn voor beheerders van

alternatieve beleggingsinstellingen ('AIFMD') en aanverwante wetgeving. Fonds C kan ook gebruik maken van afgeleide instrumenten voor het afdekken van koers- en valutarisico's en voor het voeren van een efficiënt beleggingsbeleid.

Hoewel Fonds C ernaar streeft zich in te dekken tegen risico's van een dalende markt voor de effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen, wordt er niet voortdurend gebruik gemaakt van afdekkingstechnieken en kan er geen garantie worden gegeven dat er altijd optimaal van dergelijke technieken gebruik zal worden gemaakt. Mede in het licht van het voorgaande wordt er nadrukkelijk op gewezen dat de koers van de effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen of beleggingsinstellingen in Fonds C zowel kan stijgen als dalen.

Fonds C kan ongelimiteerd liquiditeiten aanhouden indien InsingerGilissen Asset Management N.V. (hierna: de "Beheerder") dit in het belang van Fonds C acht. Het is Fonds C toegestaan te beleggen in geldmarktfondsen. Fonds C mag geen leningen aangaan. Fonds C kan echter tijdelijk debet staan op rekeningen die worden aangehouden in het kader van de inkoop en verkoop van aandelen betreffende Fonds C waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlement periodes.

Portefeuillesamenstelling

De samenstelling van de portefeuille vindt plaats op basis van risicospreiding, zowel in absolute als in relatieve zin. In absolute zin wordt het beleggingsrisico gespreid over (1) financiële instrumenten van meerdere vastgoedondernemingen en/of beleggingsinstellingen in de vastgoedsector en (2) financiële instrumenten van meerdere beleggingsinstellingen en icbe's die in deze financiële instrumenten beleggen. Een discretionair mandaat (3) kan wel bij één beheerder worden ondergebracht. In relatieve zin wordt de totale belegging in financiële instrumenten waarvan het koersverloop onderlinge samenhang vertoont (bijvoorbeeld doordat zij tot een zelfde vastgoedsector behoren), beperkt gehouden.

Indien indirect wordt belegd via beleggingsinstellingen en icbe's, is het toegestaan te beleggen in rechten van deelneming in een beleggingsinstelling en icbe die worden beheerd door de Beheerder zelf of door een rechtspersoon waarmee de Beheerder is verbonden door gemeenschappelijke bedrijfsvoering, gemeenschappelijke zeggenschapsuitoefening of een aanmerkelijke rechtstreekse of middellijke deelneming. Eventuele kosten die door deze onderliggende fondsen in rekening worden gebracht, zullen niet aan Fonds C worden terugbetaald. Indien Fonds C rechten van deelneming in een andere beleggingsinstelling of icbe inkoopt dan wel verkoopt, geldt als uitgangspunt dat dit gebeurt tegen marktconforme voorwaarden. De beleggingsinstellingen en icbe's waarin indirect wordt belegd kunnen (incidenteel) strategieën en instrumenten toepassen, waaronder arbitrage, toepassing van het hefboomeffect **door financiering met vreemd kapitaal ("leverage")**, **blanco verkopen ("short selling")** en **financiële instrumenten met een wereldwijde werkingssfeer**. Het doel hiervan is het verwezenlijken van een portefeuille opbouw die gekenmerkt wordt door een geringere correlatie met of afhankelijkheid van de richting waarin de belangrijkste financiële markten zich ontwikkelen, waardoor de risico/rendementsverhouding van de portefeuille verder verbeterd. Ten tijde van dit Aanvullend Prospectus belegt Fonds C niet 20% of meer van het door haar beheerde vermogen in een andere beleggingsinstelling of icbe. Indien dit op een later moment wel het geval is, zal Fonds C informatie verschaffen over deze andere beleggingsinstelling in de jaarrekening en zal het Aanvullend Prospectus worden aangepast.

Naast de mogelijkheid om direct te beleggen in effecten van vastgoedondernemingen en beleggingsinstellingen in de vastgoedsector of indirect te beleggen via beleggingsinstellingen en icbe's die door externe beheerders worden beheerd, kan Fonds C tevens een discretionair mandaat afgeven aan een externe beheerder, zodat deze de portefeuille rechtstreeks op individuele basis zal beheren. Hierbij zullen dan wel dezelfde beleggingsrichtlijnen worden aangehouden. Een dergelijke keuze kan gemaakt worden indien de grootte van Fonds C dit wenselijk maakt. Als er sprake

is van rechtstreeks individueel vermogensbeheer, zullen de houders van aandelen betreffende Fonds C ervan in kennis worden gesteld als er nieuwe externe beheerders aangesteld zijn of wanneer externe beheerders vervangen zijn, en wel door middel van een bijgewerkt Aanvullend Prospectus en via een vermelding in het eerstvolgende jaar – of halfjaarrapport. In het bijgewerkte Aanvullende Prospectus worden de naam, functie en vergoeding vermeld van de aangestelde externe beheerder(s). Het hiervoor omschreven discretionair mandaat kan te allen tijde worden beëindigd door de Beheerder. Ten tijde van dit Aanvullend Prospectus heeft Fonds C geen discretionair mandaat afgegeven aan een externe beheerder. Op het moment dat dit wel het geval is, zal dit Aanvullende Prospectus dienovereenkomstig worden aangepast.

D. Beleggingstechnieken

Gebruik van derivaten

De Beheerder kan ook gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, contracts-for-**difference** (CFD's), valuta termijn **transacties (forwards) en warrants. Deze kunnen worden ingezet voor het afdekken van bepaalde beleggingsrisico's** of voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra rendement te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering. Meer informatie over de hefboomfinanciering en hefboomwerking is vermeld in paragraaf E ('**hefboomfinanciering**').

Een optie geeft de koper het recht gedurende een vastgestelde termijn (de looptijd) een vaste hoeveelheid van een onderliggende waarde tegen een vooraf overeengekomen prijs te kopen (calloptie) of te verkopen (putoptie). Met onderliggende waarde bedoelt men bijvoorbeeld een vast aantal aandelen, een index of valuta. De waarde van de optie is gebaseerd op de waarde van het onderliggende product, de looptijd en de beweeglijkheid van de prijs van de onderliggende waarde.

Een future of een forward is een overeenkomst (termijncontract) tot koop of verkoop van een goed of een financiële waarde die op een bepaald tijdstip in de toekomst door de verkoper aan de koper moet worden geleverd. Dit tegen een prijs die bij het aangaan van het contract wordt vastgelegd.

Een warrant vertegenwoordigt het recht om gedurende een vastgestelde periode een bepaald aantal (certificaten van) aandelen of obligaties (of in een enkel geval een bepaalde hoeveelheid vreemde valuta) tegen een vooraf vastgestelde prijs te kopen van de instelling (die het betreffende aandeel of obligatie heeft uitgegeven) die de warrant beschikbaar heeft gesteld.

Een "Contract-for-difference" (CFD) is een contract dat wordt aangegaan tussen een belegger en een CFD aanbieder. De voorwaarden worden per CFD afgesproken tussen de partijen. Een CFD is niet genoteerd en heeft altijd een CFD aanbieder als tegenpartij. Een CFD wordt afgesloten op een bepaalde onderliggende waarde (aandeel, mandje aandelen of bijvoorbeeld een index). De waarde van de CFD bestaat uit het verschil tussen de actuele waarde van de onderliggende waarde ten opzichte van de waarde op het moment van aangaan van de CFD. Dit verschil kan dus in het voordeel van het Fonds (dus de belegger) zijn of in het voordeel van de CFD aanbieder. Een belegger hoeft bij het aangaan van een CFD niet de gehele onderliggende waarde te betalen maar is verplicht om een bepaalde marge tot zekerheid ('margin') te storten. De Beheerder past CFD's voor het Fonds als volgt toe:

Long positie aandelen:

De CFD aanbieder van het Fonds koopt de onderliggende aandelen in de **markt gekocht zoals ook bij een "normale"** aandelenaankoop plaatsvindt. De CFD aanbieder verzorgt de settlement van de aandelen en houdt de aandelen op eigen

boek. Op basis van de onderliggende waarde wordt er een CFD gemaakt ter grootte van exact de omvang van de onderliggende aandelen. Voor het Fonds betekent dit dat de blootstelling naar het onderliggende aandeel gelijk is als bij een gewone aandelenaankoop waarbij echter niet voor de aandelen wordt betaald; er is slechts een plicht om een margin aan te houden bij de CFD aanbieder. Het Fonds houdt de liquiditeiten aan die in dit geval niet is betaald voor de aankoop van de aandelen apart om te zorgen dat het fondsvermogen niet twee keer wordt belegd en geen sprake is van een hefboomfinanciering.

Short positie aandelen:

Het is ook mogelijk short posities aan te gaan door middel van een CFD. Hierbij worden de stukken in de markt verkocht en wordt ook hier de settlement verzorgd door de CFD aanbieder. In het geval van een short positie in fysieke aandelen zouden er liquiditeiten worden ontvangen voor de verkoop van de onderliggende aandelen maar in het geval van de CFD is dit dus niet het geval. Bij een short positie in aandelen is sprake van een hefboomwerking waardoor extra risico's ontstaan.

Short positie op index of mandje van aandelen:

Net als het bovenstaande is het ook mogelijk om met de CFD aanbieder een mandje van aandelen of een index af te spreken waarop een CFD wordt gemaakt. Ook hier zal de CFD exact dezelfde waarde hebben als het exact gedefinieerde onderliggende mandje van aandelen. Een dergelijke short positie heeft een hefboomwerking tot gevolg waardoor extra risico's kunnen ontstaan.

De Beheerder gebruikt CFD's niet als hefboomfinanciering omdat de beschikbare liquiditeiten niet worden belegd. De CFD's worden ingezet voor efficiënt portefeuillebeheer omdat immers 'short gaan' door middel van CFD's eenvoudiger en goedkoper is dan het inlenen en verkopen van de onderliggende aandelen zelf. Doordat bij het gebruik van CFD's rekening wordt gehouden met de kasstromen die zouden plaatsvinden in het geval de onderliggende aandelen zouden zijn verhandeld, komt de CFD positie overeen met een directe positie in de onderliggende waarde. Het gebruik van CFD's kan echter wel een hefboomwerking met zich meebrengen, waarmee sprake is van een hefboomfinanciering zoals omschreven in de AIFM Richtlijn.

Effectenfinancieringstransacties en totale opbrengstswaps.

Fonds C zal geen gebruik maken van effectenfinancieringstransacties (zoals bijvoorbeeld securities lending) of totale-opbrengstswaps.

E. Hefboomfinanciering

Fonds C kan gebruik maken van derivaten zoals opties, futures, contracts-for-difference (CFD's), valuta termijn transacties (forwards) en warrants. Uitleg over het gebruik van die derivaten is opgenomen in paragraaf D ('Beleggingstechniek, Gebruik derivaten'). Zoals aldaar aangegeven kunnen die derivaten worden gebruikt voor het afdekking van bepaalde beleggingsrisico's en voor een efficiënt portefeuillebeheer. Derivaten kunnen ook worden gebruikt met als doel extra winst te behalen waardoor dan wel het risico kan toenemen en sprake kan zijn van een hefboomfinanciering. Ook als derivaten gebruikt worden voor het afdekking van bepaalde beleggingsrisico's of efficiënt portefeuillebeheer kan dat bijgevolg een hefboomwerking hebben waardoor sprake is van een hefboomfinanciering zoals omschreven in de AIFM Richtlijn.

Fonds C zal geen geld lenen om mee te beleggen en ook geen effecten lenen.

Indien Fonds C zekerheden (margin) moet verstrekken aan tegenpartijen voor het gebruik van hefboomfinanciering zal dat uitsluitend uit liquiditeiten bestaan die worden gedeponneerd bij de betreffende tegenpartij.

De Beheerder drukt de hefboom telkens uit als de verhouding tussen de blootstelling (posities) van Fonds C en de intrinsieke waarde van Fonds C. De Beheerder zal er voor zorgdragen dat de hefboom niet meer bedraagt dan 200% volgens de zogenoemde *bruto methode* en 200% volgens de zogenoemde *methode op basis van de gedane toezegging* ('maximale hefboom'). Indien deze maximale hefboom die de Beheerder mag gebruiken wijzigt, dan zal de Beheerder dat bekendmaken op de website www.insingergilissen.nl. In het jaarverslag en halfjaarverslag van Fonds C zal telkens worden vermeld wat de omvang van de hefboom is.

F. Kredietfaciliteit

Hoewel Fonds C geen geld zal lenen om mee te beleggen kan wel kortstondig sprake zijn van een debetstand bij de Bewaarder als gevolg van uitgifte en inkoop van aandelen in het Fonds waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de uitgegeven of ingekochte aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlement periodes (derhalve door het opvangen van een tijdelijk liquiditeitstekort indien en voorzover belegd wordt in financiële instrumenten die een andere settlement periode kennen dan de aandelen in Fonds C).

G. Bewaarneming

The Bank of New York Mellon SA/NV – Amsterdam Branch is de bewaarder van Fonds C als bedoeld in de AIFM Richtlijn (de "**Bewaarder**"). De Bewaarnemer heeft de taken die zij verricht in de uitoefening van de door de Bewaarder gedelegeerde bewaarfunctie ten behoeve van de Vennootschap en de te onderscheiden Fondsen functioneel en hiërarchisch gescheiden van overige mogelijk conflicterende taken die ten behoeve van de Vennootschap, de Beheerder en/of de Bewaarder kunnen worden verricht. Eventuele belangenconflicten worden indien van toepassing naar behoren geïdentificeerd, beheerd, gecontroleerd en aan beleggers in de Vennootschap medegedeeld.

De Bewaarnemer is bevoegd om de bewaarfunctie ten behoeve van de Vennootschap (gedeeltelijk) te delegeren aan één of meerdere sub-bewaarnemers. Op verzoek van de (potentiële) belegger kan een afschrift van het sub custodian netwerk van de Bewaarder bij de Beheerder tegen kostprijs worden opgevraagd.

Ongeacht de delegatie van de bewaarfunctie aan de Bewaarnemer en eventuele (gedeeltelijke) sub-delegatie door de Bewaarnemer aan één of meerdere sub-bewaarnemers, blijft de Bewaarder jegens de beleggers in de Vennootschap verantwoordelijk en aansprakelijk voor een zorgvuldige uitvoering van deze taak.

II. Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap omvat in totaal 12.900.000 gewone aandelen en 20 prioriteitsaandelen van EUR 2,50 nominaal elk en waarvan 1.500.000 **gewone aandelen** (€ 3.750.000,- nominaal) gealloceerd is aan Fonds C.

III. **Beleggingsrisico's**

A. Algemeen

De waarde van de beleggingen van Fonds C kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende Fonds C krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in Fonds C of van de koopprijs voor aandelen betreffende Fonds C is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde (in euro) van een aandeel betreffende Fonds C dalen.

Hieronder worden specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen betreffende Fonds C.

B. Marktrisico

Fonds C is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de vastgoedsector en aandelenmarkten betreffende ondernemingen die daarin actief zijn en betreffende beleggingsinstellingen en icbe's die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.

C. Derivatennisico

Derivaten is een verzamelnaam van afgeleide producten zoals opties, contracts-for-difference, futures en forwards. Derivaten kunnen gebruikt worden om de beleggingsrisico's te verkleinen of te vergroten. Het beleggen met behulp van derivaten kan resulteren in grote risico's waarbij het Fonds meer dan het geïnvesteerd bedrag kan verliezen.

Het gebruik van derivaten leidt tot een hefboomwerking. Waar een kleine koersschommeling van de onderliggende waarde veelal kan leiden tot een grote waardeverandering van de waarde van het derivaat kan dat resulteren in een (aanzienlijk) verlies of kan dat het behalen van grote winsten mogelijk maken.

Een toelichting over de hefboomwerking en het gebruik van hefboomfinanciering is opgenomen in paragraaf E van hoofdstuk I ('Hefboomfinanciering').

D. Portefeuillerisico

De koersen van aandelen in ondernemingen en rechten van deelneming in beleggingsinstellingen die actief zijn in de vastgoedsector (inclusief REITs) en van aandelen in beleggingsinstellingen en icbe's die beleggen in dergelijke ondernemingen en beleggingsinstellingen kunnen dalen als gevolg van omstandigheden die specifiek die ondernemingen, die beleggingsinstellingen of icbe's betreffen.

E. Concentratierisico

Door hoofdzakelijk te beleggen in ondernemingen en beleggingsinstellingen die actief zijn in de vastgoedsector en in aandelen van beleggingsinstellingen en icbe's die beleggen in dergelijke ondernemingen en beleggingsinstellingen loopt men het risico dat is verbonden aan een grote concentratie van de beleggingen van die soort en in die sector.

F. Valutakoersrisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt.

G Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat een ten behoeve van Fonds C ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod.

Onderdeel van het risicobeheerproces van de Beheerder is een continue monitoring van de liquiditeit van de posities. Op basis van zogenaamde real time data wordt bepaald binnen welke periode posities kunnen worden geliquideerd. Bij het aangaan van posities wordt de liquiditeit van een eventueel toekomstige positie voorafgaand aan de definitieve investeringsbeslissing meegenomen. Middels dit proces wordt gewaarborgd dat het Fonds C kan voldoen aan haar verplichtingen wanneer er onttrekkingen plaatsvinden.

Jaarlijks zal, indien van toepassing, in het jaarverslag van de Vennootschap informatie worden opgenomen over: (i) het percentage van de activa van Fonds C waarvoor bijzondere regelingen gelden vanwege de illiquide aard ervan, (ii) eventuele nieuwe regelingen voor het liquiditeitsmanagement van Fonds C en het huidige risicoprofiel van Fonds C en **(iii) de risicobeheersystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert.**

H. Tegenpartijrisico

Een uitgevende instelling of een tegenpartij kan in gebreke blijven. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

I. Afwikkelingsrisico

Een afwikkeling via een betalingssysteem kan niet plaatsvinden zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd plaatsvindt.

J. Bewaarnemersrisico

Dit is het risico dat samenhangt met de bewaarneming van de activa van de Vennootschap. Zo kan bijvoorbeeld verlies optreden van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolvabiliteit, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarnemer of van een sub-bewaarnemer.

K. Inflatierisico

Naar mate de inflatie stijgt in een bepaald land, daalt de koopkracht van de munteenheid van dat land. De beleggingen van Fonds C beogen niet om bescherming te bieden tegen inflatie.

L. Risico afdwingbaarheid, tenuitvoerlegging en executie

De contractuele verhoudingen die Fonds C aangaat bij het doen van investeringen en de met betrekking tot die investeringen geldende regelingen inzake rechterlijke bevoegdheid, toepasselijke wetgeving en het al dan niet bestaan van rechtsinstrumenten die voorzien in de erkenning en tenuitvoerleggingen van beslissingen in Nederland zijn voor iedere individuele investering verschillend en zijn (mede) afhankelijk van de jurisdictie waarin wordt geïnvesteerd.

M. Inflexibiliteitsrisico

Nu Fonds C open-end is, kan het in theorie op ieder moment worden geconfronteerd met een groot aantal uittredingen, waardoor op in een dergelijk geval op korte termijn beleggingen moeten worden verkocht om aan de terugbetalingsverplichting jegens de uittredende aandeelhouders te voldoen. Dit kan nadelig zijn voor de resultaten van Fonds C.

N. Risico van verandering van wetgeving

Financiële en fiscale wetgeving is aan verandering onderhevig. Financiële en fiscale voordelen die bestonden ten tijde van de toetreding kunnen ten nadele van een aandeelhouder wijzigen.

O. Rendementsrisico

Het rendementsrisico kan variëren op grond van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid. Het maximale verlies voor de houders van aandelen in Fonds C is beperkt tot de waarde van de door hen gehouden aandelen/het door hen ingelegd vermogen. Op grond van de Wet op het financieel toezicht heeft ieder Fonds van de Vennootschap een afgescheiden vermogen waarvoor een rangregeling geldt. Nu ieder Fonds een afgescheiden vermogen heeft is gewaarborgd dat de activa van de afzonderlijke Fondsen alleen kunnen worden aangewend ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en de bewaring van het Fonds C als bedoeld in artikel 4:37j Wft.

P. Risico's voor het vermogen

Hiermee wordt bedoeld op het potentiële risico van erosie waar het totaal van intrekking van rechten van deelneming en winstuitkering door het fonds hoger kan uitkomen dan het beleggingsrendement van het Fonds.

IV. Vergoedingen

A. Beheervergoeding

Voor het beheer van het vermogen van Fonds C ontvangt de Beheerder een vergoeding van 1,05% op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend (elke Nederlandse beursdag) als een percentage van de intrinsieke waarde van Fonds C en voorzien in de intrinsieke waarde berekening van het Fonds, en wordt maandelijks achteraf betaald aan de Beheerder. Over deze vergoeding is Fonds C geen BTW verschuldigd.

De beleggingsinstellingen en icbe's van de externe beheerders waarin Fonds C belegt, kunnen een eigen beheerstructuur hanteren.

De kosten voor beheer in 2017 bedroegen EUR 681.928. Deze kosten vormen onderdeel van de Lopende Kosten Factor (zoals gedefinieerd in paragraaf K van hoofdstuk V).

B. Prestatievergoeding

Naast de beheervergoeding zal aan de Beheerder een prestatievergoeding voldoen van 15% over het absolute (positieve) rendement van Fonds C bepaald aan de hand van de intrinsieke waarde per aandeel inclusief dividend van Fonds C. De prestatievergoeding zal dagelijks worden berekend voor het Fonds en worden opgenomen in de berekening van de **intrinsieke waarde per aandeel dat boven de zogenoemde "high water mark" uitkomt welke elke eerste handelsdag van de maand wordt vastgesteld**. De high water mark is de hoogste intrinsieke waarde per aandeel waarover prestatievergoeding werd berekend. Over deze vergoeding is Fonds C geen BTW verschuldigd.

Wanneer een prestatievergoeding is uitgekeerd, zal de berekening van de prestatievergoeding als het ware weer op 'nul' gezet worden. Zolang er geen prestatievergoeding wordt uitgekeerd, zal dit niet het geval zijn. Wanneer prestatievergoeding eenmaal is uitgekeerd, zal er geen prestatievergoeding meer worden terugbetaald in geval van eventuele toekomstige negatieve rendementen.

Een voorbeeld van de berekening van de prestatievergoeding is opgenomen als bijlage bij het Basisprospectus.

Voor 2017 bedroeg de prestatievergoeding EUR 173.976. De prestatievergoeding vormt geen onderdeel van de Lopende Kosten Factor (zoals gedefinieerd in paragraaf K van hoofdstuk V) en worden apart in het (half)jaarverslag van de Vennootschap vermeld.

V. Kosten

A. Algemeen

Alle hieronder vermelde kosten voor 2017 zijn inclusief BTW tenzij anders aangegeven en zullen, aangepast voor eventuele inflatie, naar verwachting, bijzondere omstandigheden voorbehouden, in volgende boekjaren in dezelfde lijn liggen. Het voorgaande is geen garantie dat deze kosten in 2019 of volgende boekjaren niet (substantieel) hoger zullen zijn omdat deze kosten niet alle door de Vennootschap of de Beheerder kunnen worden beïnvloed en daar waar deze wel door de Vennootschap of de Beheerder kunnen worden beïnvloed, zij in het belang van de aandeelhouders van de Vennootschap respectievelijk Fonds C besluiten kunnen nemen die tot gevolg hebben dat de kosten hoger kunnen uitvallen. Voor zover hierbij sprake is van een wijziging van de voorwaarden ten aanzien van een deelname in Fonds C, zal de Beheerder het voornemen tot een dergelijke voorwaardenwijziging bekendmaken op de wijze als vermeld in het Basisprospectus. In de jaarrekening en het halfjaarbericht van de Vennootschap zullen de daadwerkelijk gemaakte kosten worden verantwoord.

B. Kosten Bewaarder

De Bewaarder ontvangt voor de ten behoeve van Fonds C geleverde diensten een vergoeding ten laste van het Fonds zoals genoemd in paragraaf C ("Kosten The Bank of New York Mellon SA/NV – Amsterdam Branch"). Deze vergoeding

wordt dagelijks (elke Nederlandse beursdag) voorzien in de intrinsieke waarde berekening van het fonds en maandelijks achteraf betaald aan The Bank of New York Mellon SA/NV – Amsterdam Branch.

Wanneer de Bewaarder (een gedeelte van) haar taken delegeert aan een andere partij dan zal de Bewaarder aan deze partij zelf een tussen de Bewaarder en genoemde partij overeengekomen vergoeding betalen. De kosten voor de door de Bewaarder gedelegeerde taken zullen niet ten laste van de Vennootschap komen.

Het bewaardersloon voor 2017 was EUR 35.421 voor Fonds C. De kosten van de Bewaarder vormen een onderdeel van de Lopende Kosten Factor (zoals gedefinieerd in paragraaf K hieronder).

C. Kosten Administrateur

The Bank of New York Mellon SA/NV – Amsterdam Branch (de "**Administrateur**") verricht bepaalde administratieve taken waaronder de beleggings- en financiële administratie, het opstellen van toezichthouders rapportages, opmaak half- en jaarrekening en Fund Agent en ENL Agent van het Fonds voor de Beheerder en ontvangt een vergoeding ten laste van het Fonds zoals genoemd in paragraaf D ("**Kosten The Bank of New York Mellon SA/NV – Amsterdam Branch**"). Deze vergoeding wordt dagelijks (elke Nederlandse beursdag) voorzien in de intrinsieke waarde berekening voor het fonds en maandelijks achteraf betaald aan The Bank of New York Mellon SA/NV – Amsterdam Branch.

Over het boekjaar 2017 bedroegen de kosten van de Administrateur EUR 57.630.

Deze kosten vormen een onderdeel van de Lopende Kosten Factor (zoals gedefinieerd in paragraaf K hieronder).

D. Kosten The Bank of New York Mellon SA/NV – Amsterdam Branch

De totale vergoeding voor alle diensten van The Bank of New York Mellon SA/NV bedragen op jaarbasis 0,05% berekend over het fondsvermogen van Fonds C. De over de vergoeding verschuldigde BTW van maximaal 0,01% op jaarbasis komt ten laste van Fonds C. Deze vergoeding wordt dagelijks (elke Nederlandse beursdag) voorzien in de intrinsieke waarde berekening van het fonds en maandelijks achteraf betaald aan The Bank of New York Mellon SA/NV – Amsterdam Branch.

E. Kosten van de Vennootschap

Kosten en lasten van de Vennootschap die niet specifiek zijn toe te rekenen aan een Fonds worden ten laste gebracht van alle Fondsen waarvan aandelen uitstaan naar rato van de gemiddelde intrinsieke waarde van de Fondsen.

Onder kosten en lasten van de Vennootschap die niet specifiek zijn toe te rekenen aan een Fonds zijn, naast de in de overige paragrafen van hoofdstuk IV en V genoemde kosten, de hierna vermelde kosten voor 2017 vermeld:

- kosten van extern toezicht: EUR 500
- kosten van externe juridisch adviseurs: EUR 2.016

Alle bovengenoemde kosten vormen onderdeel van de Lopende Kosten Factor (zoals gedefinieerd in paragraaf K hieronder).

F. Kosten Fonds C

Naast de kosten voor beheer, de kosten voor de Bewaarder en van de Administrateur worden de navolgende kosten direct in rekening gebracht aan Fonds C en komen ten laste van het vermogen van Fonds C. De hierna vermelde bedragen zijn de bedragen voor 2017:

- kosten van de (externe) accountant en fiscaal adviseurs: EUR 41.359.
- kosten voor beursnotering: EUR 8.549
- Overige kosten: EUR 14.401 (marketingkosten, rapportage kosten, kosten met betrekking tot belasting terugvordering en kantoorkosten van externe dienstverleners)

Alle bovengenoemde kosten vormen onderdeel van de Lopende Kosten Factor (zoals gedefinieerd in paragraaf K hieronder).

G. Transactiekosten

Kosten die samenhangen met de koop en verkoop van activa (transactiekosten) kunnen bestaan uit belastingen, kosten van de (effecten)makelaar, spreads tussen bied- en laatprijzen en de verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie. De hoogte van de transactiekosten is niet altijd met voldoende nauwkeurigheid in te bepalen. Bij sommige financiële instrumenten worden de transactiekosten verwerkt in de (bruto)prijs. Daarnaast zijn veranderingen in marktprijs als gevolg van een transactie moeilijk te berekenen. Uitgangspunt voor transactiekosten is dat deze marktconform moeten zijn.

De aankoopkosten maken deel uit van de verkrijgingsprijs van de desbetreffende financiële instrumenten en worden indien de waardering plaatsvindt tegen beurswaarde verwerkt in de ongerealiseerde koersresultaten. Verkoopkosten worden verantwoord in het gerealiseerde koersresultaat.

De transactiekosten over 2017 bedroegen EUR 152.879. Deze kosten maken geen onderdeel uit van de Lopende Kosten Factor (zoals gedefinieerd in paragraaf K hieronder) en worden apart in het (half)jaarverslag van de Vennootschap vermeld.

H. Securities lending kosten

Fonds C leende effecten in en uit tot datum van dit Aanvullend Prospectus. Deze kosten voor securities lending komen ten laste van Fonds C. De kosten voor securities lending over 2017 bedroegen EUR 22.961. Deze kosten maken geen onderdeel uit van de Lopende Kosten Factor (zoals gedefinieerd in paragraaf K hieronder) en worden apart in het (half)jaarverslag van de Vennootschap vermeld.

Vanaf 1 januari 2019 leent Fond C geen effecten in en/of uit en zullen er vanaf deze datum geen securities lending kosten voor het Fonds van toepassing zijn.

I. Som van kosten

De som van alle hiervoor vermelde kosten die ten laste van Fonds C komen bedroeg in 2017 EUR 1.191.320. Alle kosten zijn, voor zover van toepassing en indien anders vermeld, inclusief BTW. Van deze kosten is een bedrag van EUR 841.504 onderdeel van de Lopende Kosten Factor (zoals gedefinieerd in paragraaf K hieronder). De andere kosten (prestatievergoeding, transactiekosten en security lending kosten) van totaal EUR 349.816 maken geen deel uit van de Lopende Kosten Factor.

Men dient in het oog te houden dat dit wel de belangrijkste, doch niet alle kosten zijn die ten laste komen van Fonds C. Alle kosten die ten laste komen van Fonds C zullen worden vermeld in de jaarrekening in de toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening van de Vennootschap.

J. Kosten uitgifte en inkoop aandelen betreffende Fonds C

Bij uitgifte van eigen aandelen in Fonds C en bij inkoop van eigen aandelen in Fonds C zal de uitgifteprijs respectievelijk inkoopprijs gelijk zijn aan de intrinsieke waarde van de aandelen op de dag van uitgifte/inkoop, vermeerderd met een door de Beheerder te bepalen opslag indien Fonds C op die dag aandelen moet uitgegeven, dan wel verminderd met een door de Beheerder te bepalen afslag indien Fonds C op die dag aandelen moet inkopen (hierna: de "**transactieprijs**").

De Beheerder berekent de op- of afslag op basis van de gemiddelde kosten die zij bij de inkoop of uitgifte moet maken. Deze op- of afslag dient ter dekking van de door Fonds C te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of plaatsing van eigen aandelen. De hoogte is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin Fonds C belegt en kan variëren tussen de 0% en 0,40% van de intrinsieke waarde. De uiteindelijk te betalen op- en afslagpercentages wordt door de Beheerder gepubliceerd op haar website. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien het lange termijn gemiddelde van de kosten die de Beheerder bij inkoop en/of uitgifte moet maken als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Het resultaat van deze op- of afslag komt geheel ten goede aan c.q. ten laste van Fonds C zodat deze daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende effecten kan voldoen. Zittende beleggers worden hierdoor beschermd tegen de kosten die Fonds C moet maken om eigen aandelen uit te geven of in te kopen.

Fonds C zal aandelen in het Fonds C inkopen of uitgeven gelijk aan de transactieprijs.

K. Kosten gerelateerd aan gemiddelde intrinsieke waarde

Hierna is vermeld het niveau van de kosten van Fonds C per boekjaar (de 'Lopende Kosten Factor'), gerelateerd aan haar gemiddelde intrinsieke waarde in dat boekjaar.

	Exclusief prestatievergoeding	Inclusief prestatievergoeding
2017:	1,24%	1,50%
2016:	1,24%	1,24%
2015:	1,25%	4,23%
2014:	1,29%	3,74%
2013:	1,71%	3,15%

De kosten zoals boven genoemd zouden hoger kunnen uitvallen met dien verstande dat de Lopende Kosten Factor van het Fonds niet hoger zal zijn dan 1,65%.

De Beheerder kan niet garanderen dat de genoemde (maximale) Lopende Kosten Factor niet hoger kunnen uitvallen. In de Essentiële Beleggers Informatie en de jaarrekening van het Fonds zal de Lopende Kosten Factor van het Fonds worden gepubliceerd.

De prestatievergoeding, transactiekosten, eventuele rentekosten, kosten voor securities lending en de kosten van andere beleggingsfondsen (zie sub paragraaf L) vormen geen onderdeel van de bovengemelde Lopende Kosten Factor.

L. Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsinstellingen

Het Fonds kan direct of indirect beleggen in andere beleggingsfondsen. Deze beleggingsfondsen hebben hun eigen kostenstructuur, welke kosten indirect ten laste van het Fonds komen.

Een schatting van deze indirecte kosten bedraagt 0,05% op jaarbasis gebaseerd op bij de Beheerder beschikbare informatie. Daarnaast is het mogelijk dat de beheerders van deze beleggingsfondsen een prestatievergoeding ontvangen. Deze indirecte kosten vormen geen onderdeel van de bovengenoemde Lopende Kosten Factor van het Fonds.

Gezien de scope van beleggingsfondsen waarin het Fonds mag beleggen en waar elk van deze beleggingsfondsen een ander kostenstructuur kan hebben, kan de Beheerder niet garanderen dat deze indirecte kosten niet hoger kunnen uitvallen dan de gemaakte schatting. In de Essentiële Beleggers Informatie en de jaarrekening van het Fonds zullen de indirecte kosten van deze beleggingsfondsen worden gepubliceerd.

VI. Rendement en balanstotaal Fonds C

A. Rendement

In de afgelopen 5 jaar heeft Fonds C het navolgende rendement behaald:

2017:	8,65%
2016:	-/- 4,43%
2015:	10,75%
2014:	10,60%
2013:	6,23%

B. Balanstotaal/Eigen Vermogen

In de afgelopen 5 jaar is het balanstotaal/het eigen vermogen (x EUR 1 miljoen) van Fonds C als volgt:

2017:	92,08
2016:	64,76
2015:	66,89
2014:	58,96
2013:	53,20

Een vergelijkend overzicht van de ontwikkeling van het vermogen van Fonds C alsmede van de baten en lasten van Fonds C over de afgelopen drie jaar zijn vervat in de jaarrekeningen over de laatste drie boekjaren, en de op die jaarrekeningen betrekking hebbende verklaringen en de laatste halfjaarcijfers. Deze documenten zijn openbaar en kosteloos verkrijgbaar op het kantooradres van de Vennootschap alsmede gepubliceerd op de website van de Vennootschap. Deze documenten worden geacht onderdeel te zijn van dit Aanvullend Prospectus. Deze documenten zijn als Bijlage C bij het Basisprospectus gevoegd.

Ieder nieuw halfjaarbericht zal in de plaats komen van het oude halfjaarbericht in Bijlage C bij het Basisprospectus. Daarnaast zal in Bijlage C iedere nieuwe jaarrekening van de Vennootschap met bijbehorende controleverklaring in de plaats komen van de jaarrekening van de Vennootschap met bijbehorende controleverklaring van (alsdan) vier boekjaren daarvoor. Een volledig bijgewerkte Bijlage C zal te allen tijde opvraagbaar zijn bij de Vennootschap voor beleggers die daarover niet reeds beschikken.