



*Société d'investissement à capital variable (SICAV)*

Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten (ICBE) in de vorm van een open  
beleggingsmaatschappij met variabel kapitaal

onderworpen aan de Luxemburgse wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor  
collectieve belegging, zoals gewijzigd

**Prospectus**

**Augustus 2018**

## INHOUD

<b>1.</b>	<b>INTRODUCTIE</b> .....	1
<b>2.</b>	<b>ADRESSENLIJST</b> .....	3
<b>3.</b>	<b>DEFINITIES</b> .....	4
<b>4.</b>	<b>BELEGGINGSSTRATEGIE EN -BEPERKINGEN</b> .....	14
4.1	Toegestane beleggingen .....	14
4.2	Niet-toegestane beleggingen .....	17
4.3	Limieten risicospreiding .....	17
4.4	Zeggenschapsbepkeringen .....	21
4.5	Financiële derivaten .....	22
4.6	Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer .....	24
4.7	Zekerhedenbeleid .....	25
4.8	Algemene blootstellingslimieten .....	29
4.9	Hefboom .....	30
4.10	Overschrijding van de beleggingslimieten .....	30
<b>5.</b>	<b>ALGEMENE RISICOFACTOREN</b> .....	31
5.1	Marktrisico .....	31
5.2	Liquiditeitsrisico .....	33
5.3	Tegenpartijrisico .....	34
5.4	Operationeel risico .....	34
5.5	Specifieke financiële instrumenten en beleggingstechnieken .....	36
<b>6.</b>	<b>BEHEER EN ADMINISTRATIE</b> .....	39
6.1	De Raad van Bestuur .....	39
6.2	De Beheermaatschappij .....	39
6.3	De Beleggingsbeheerder .....	41
6.4	De Wereldwijde Distributeur .....	42
6.5	De Depotbank .....	42
6.6	De Administrateur .....	46
6.7	De Bedrijfsrevisor .....	46
6.8	Belangenconflicten .....	46
6.9	Afspraken voor optimale uitvoering en het delen van provisie .....	47
<b>7.</b>	<b>AANDELEN</b> .....	49
7.1	Aandelen, Subfondsen en Aandelenklassen .....	49
7.2	Dividenduitkeringsbeleid .....	51
7.3	In aanmerking komende beleggers .....	52
7.4	Inschrijving op Aandelen .....	53
7.5	Terugkoop van Aandelen .....	55
7.6	Omzetting van aandelen .....	57
7.7	Overdracht van aandelen .....	59
7.8	Bijzondere aandachtspunten .....	61
7.9	'Late trading', markttiming en andere niet-toegestane praktijken .....	62
7.10	Uitgesloten Personen .....	63
7.11	Voorkoming van witwaspraktijken .....	64
<b>8.</b>	<b>WAARDERING EN BEREKENING VAN DE INTRINSIEKE WAARDE</b> .....	66
8.1	Berekening van de Intrinsieke Waarde .....	66
8.2	Waarderingsprocedure .....	66
8.3	Bekendmaking van de Intrinsieke Waarde .....	72
8.4	Tijdelijke opschorting van de berekening van de Intrinsieke Waarde .....	72
<b>9.</b>	<b>VERGOEDINGEN EN KOSTEN</b> .....	75
9.1	Inschrijvingsvergoeding en Terugkoopvergoeding .....	75

9.2	Voorwaardelijk Uitgestelde Verkoopvergoeding ('Contingent Deferred Sales Charge', CDSC).....	75
9.3	Beheervergoeding .....	76
9.4	Door de Depotbank en de Administrateur in rekening gebrachte vergoedingen.....	76
9.5	Door de Wereldwijde Distributeur en overige Distributeurs in rekening gebrachte vergoedingen.....	77
9.6	Vergoedingen en kosten van het bestuur.....	77
9.7	Operationele en Administratieve Uitgaven .....	77
9.8	Transactiekosten .....	78
9.9	Buitengewone kosten .....	78
9.10	Oprichtingskosten.....	78
9.11	Begrenzing van vergoedingen en kosten .....	79
<b>10.</b>	<b>ALGEMENE INFORMATIE</b> .....	<b>80</b>
10.1	Verslagen en financiële staten .....	80
10.2	Aandeelhoudersvergaderingen .....	80
10.3	Rechten van de belegger .....	81
10.4	Wijzigingen in dit Prospectus .....	81
10.5	Beschikbare documenten .....	81
10.6	Klachten .....	82
10.7	Gegevensbescherming .....	82
10.8	Fusie en reorganisatie .....	82
10.9	Liquidatie .....	84
<b>11.</b>	<b>BELASTING</b> .....	<b>86</b>
11.1	Algemeen .....	86
11.2	Het Fonds.....	86
11.3	Aandeelhouders .....	87
11.4	BTW .....	89
11.5	FATCA.....	90
11.6	CRS.....	91
<b>12.</b>	<b>BIJLAGE 1 – SMEAD US VALUE UCITS FUND</b> .....	<b>93</b>

## 1. INTRODUCTIE

Dit Prospectus bevat informatie over de fondsen van Smead die de geïnteresseerde belegger in overweging dient te nemen voordat hij in het Fonds belegt, en dient te worden bewaard voor latere raadpleging.

Het Fonds is een naamloze vennootschap (*société anonyme*) die is opgericht op 4 december 2015 naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg als een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (*société d'investissement à capital variable*). Het Fonds is onderworpen aan Deel I van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld.

Aan het Fonds is vergunning verleend door de *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF), de Luxemburgse toezichthouder van de financiële markten. De CSSF behoeft echter niet voor het verlenen van de vergunning de geschiktheid of nauwkeurigheid van het Prospectus of de door het Fonds aangehouden portefeuille van activa te beoordelen. Iedere verklaring die dit tegenspreekt, dient als ongeoorloofd en onwettig te worden beschouwd.

Het Fonds is één juridische entiteit die is opgericht als paraplufonds dat uit gescheiden Subfondsen bestaat. Aandelen in het Fonds zijn aandelen in een specifiek Subfonds. Het Fonds kan voor elk Subfonds Aandelen in verschillende Aandelenklassen uitgeven. Elke van dergelijke aandelenklassen kan specifieke kenmerken hebben. Het is mogelijk dat bepaalde Aandelenklassen alleen toegankelijk zijn voor bepaalde beleggerscategorieën. Beleggers dienen de Bijlage te raadplegen voor nadere informatie over de kenmerken van Aandelenklassen.

Het Fonds is ingeschreven in het Luxemburgse handelsregister onder nummer B 202249. De Statuten zullen op 23 december 2015 worden gepubliceerd in het *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* van het Groothertogdom Luxemburg.

Noch uit het feit dat het Prospectus wordt gepubliceerd noch uit enige verklaring daaruit dient te worden opgemaakt dat de daarin opgenomen informatie ook na de publicatiedatum correct zou zijn. Het Prospectus vormt geen aanbod tot verkoop of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot aankoop van Aandelen in enig rechtsgebied waarin een dergelijk aanbod, uitnodiging tot het doen van een aanbod, of verkoop onwettig zou zijn of aan enig persoon voor wie de wet een dergelijk aanbod, uitnodiging tot het doen van een aanbod, of verkoop verbiedt.

De financiële staten worden als bijlage bij dit Prospectus gevoegd. Het meest recente Jaarverslag en Halfjaarverslag van het Fonds bevatten nadere informatie en kunnen kosteloos worden aangevraagd bij de maatschappelijke zetel van het Fonds en op [www.smeadcap.com](http://www.smeadcap.com).

Het is distributeurs, agenten, verkopers en andere personen niet toegestaan om andere informatie te verstrekken of andere verklaringen te doen dan die welke zijn opgenomen in het Prospectus en in de documenten waarnaar het Prospectus verwijst in verband met het aanbod van Aandelen, en indien dergelijke informatie wordt verstrekt of dergelijke verklaringen worden gedaan, dient men er niet vanuit te gaan dat daar toestemming voor is verleend.

De Raad van Bestuur heeft alle nodige voorzorgen genomen om te waarborgen dat de feiten vermeld in dit Prospectus in alle opzichten waar en juist zijn en dat geen andere feiten zijn

weggelaten waardoor enige verklaring of mening uitgedrukt in dit Prospectus misleidend zou zijn. De Raad van Bestuur neemt daarvoor de verantwoordelijkheid op zich.

De distributie van het Prospectus en/of het aanbieden of verkopen van de Aandelen kunnen in bepaalde rechtsgebieden, of voor bepaalde beleggers, onderworpen zijn aan wettelijke beperkingen of onwettig zijn. Aandelen mogen niet door, namens of voor rekening of ten gunste van Uitgesloten Personen worden gekocht of aangehouden. In het bijzonder heeft de Raad van Bestuur besloten dat 'US Persons' als Uitgesloten Personen dienen te worden beschouwd.

Het Fonds dient de toepasselijke internationale en Luxemburgse wet- en regelgeving ter voorkoming van witwaspraktijken en financiering van terrorisme na te leven. Met name op grond van de in het Groothertogdom Luxemburg geldende maatregelen ter bestrijding van het witwassen van geld, dient het Fonds of zijn agenten de identiteit van inschrijvers op Aandelen (evenals de identiteit van eventuele beoogde economisch begunstigden van de Aandelen, indien deze niet zelf de inschrijvers zijn) en de herkomst van het ingelegde kapitaal vast te stellen en te controleren, en de relatie continu te monitoren. Het ontbreken van informatie of documenten kan ertoe leiden dat een aanvraag voor inschrijving of omwisseling vertraging oploopt of wordt afgewezen en/of dat een verzoek tot terugkoop vertraging oploopt.

Een belegging in de Aandelen is alleen geschikt voor beleggers die over voldoende kennis, ervaring en/of professionele adviseurs beschikken om zelf de financiële, juridische, fiscale en boekhoudkundige risico's van een belegging in de Aandelen te kunnen beoordelen en die over voldoende middelen beschikken om eventuele verliezen als gevolg van een belegging in de Aandelen te dragen. Beleggers dienen rekening te houden met hun persoonlijke situatie en aanvullend advies van hun financieel of belastingadviseur in te winnen over de eventuele financiële, juridische, fiscale en boekhoudkundige gevolgen waarmee ze in het kader van de wetgeving van het land waarvan ze de nationaliteit hebben of het land waar ze wonen of verblijven, geconfronteerd zouden kunnen worden en die van belang zouden kunnen zijn voor het inschrijven op, kopen, aanhouden, laten terugkopen, omwisselen of overdragen van de Aandelen van het Fonds.

**DE WAARDE VAN DE AANDELEN KAN ZOWEL DALEN ALS STIJGEN EN HET IS MOGELIJK DAT DE BELEGGER HET OORSPRONKELIJK BELEGDE BEDRAG NIET TERUGKRIJGT. AAN HET BELEGGEN IN HET FONDS ZIJN RISICO'S VERBONDEN, WAARONDER HET RISICO VAN KAPITAALVERLIES.**

## 2. ADRESSENLIJST

### Statutaire zetel van het Fonds

49, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Groothertogdom Luxemburg

### Raad van Bestuur van het Fonds

Cole Smead, CFA (Voorzitter)  
Managing Director  
Smead Capital Management, Inc.  
Seattle, WA 98101  
VS

Steven LeMire  
Chief Compliance Officer  
Smead Capital Management, Inc.  
Seattle, WA 98101  
VS

Antonio Thomas  
Independent Director  
ARTAS S.à r.l.  
1, rue du Cimetière,  
L-8278 Luxemburg  
Groothertogdom Luxemburg

### Depotbank en Betaalagent

State Street Bank Luxembourg S.C.A.  
49, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Groothertogdom Luxemburg

### Administrateur

State Street Bank Luxembourg S.C.A.  
49, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Groothertogdom Luxemburg

### Juridisch adviseur over zaken die betrekking hebben op de Luxemburgse wet

Arendt & Medernach SA  
41A avenue J.F. Kennedy  
L-2082 Luxemburg  
Groothertogdom Luxemburg

### Beheermaatschappij

Duff & Phelps (Luxembourg) Management  
Company S.à r.l.  
AIR Building, 1, rue Jean Piret, L-2350  
Luxemburg  
Groothertogdom Luxemburg

### Raad van Bestuur van de Beheermaatschappij

Julian Korek (Voorzitter)  
The Shard  
32 London Bridge Street  
Londen SE1 9SG

Edward Forman  
55 East 52nd Street, 30th Floor  
New York, NY 10055

Monique Melis  
The Shard  
32 London Bridge Street  
Londen SE1 9SG

Killian Buckley  
27-29 Pembroke Street Lower  
Dublin, D02V180, Ierland

### Beleggingsbeheerder

Smead Capital Management, Inc.  
600 University Street, Suite 2412,  
Seattle, WA 98101  
VS

### Wereldwijde Distributeur

Smead Capital Management (UK) Ltd.  
5 New Street Square,  
Londen EC4A 3TW, Verenigd Koninkrijk

### Bedrijfsrevisor

Ernst & Young S.A.  
35E, avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Groothertogdom Luxemburg

### 3. DEFINITIES

Aandelen	door het Fonds uitgegeven aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse.
Aandelenklasse	een door de Raad van Bestuur gecreëerde klasse van Aandelen van een Subfonds, zoals omschreven in rubriek 7.1 (Aandelen, Subfondsen en Aandelenklassen) van dit Prospectus. In het kader van dit Prospectus wordt elk Subfonds geacht ten minste één Aandelenklasse te bevatten.
Administrateur	de centrale administrateur, registerhouder, transferagent, domiciliëringsagent en corporate agent, welke in overeenstemming met de bepalingen van de Wet van 2010 en de Administratieovereenkomst, met instemming van het Fonds is benoemd door de Beheermaatschappij, zoals vermeld in de Adressenlijst.
Administratieovereenkomst	de tussen het Fonds, de Beheermaatschappij en de Administrateur afgesloten overeenkomst met betrekking tot de benoeming van de Administrateur, met inbegrip van latere wijzigingen of aanvullingen.
Afsluitingstijdstip	de datum en het tijdstip waarop, met betrekking tot een Inschrijvings-, Terugkoop- of Omzettingsdatum, de aanvraag voor inschrijving, terugkoop of omzetting door het Fonds in principe moet zijn ontvangen, zodat de aanvraag, indien deze wordt geaccepteerd, kan worden verwerkt tegen de op de Inschrijvings-, Terugkoop- of Omzettingsdatum berekende Intrinsieke Waarde per Aandeel. in de Bijlage staat voor elk Subfonds en elke Aandelenklasse het Afsluitingstijdstip vermeld.
Beheermaatschappij	de door het Fonds in overeenstemming met de bepalingen van de Wet van 2010 en de Overeenkomst betreffende de Beheermaatschappij benoemde beheermaatschappij, zoals vermeld in de Adressenlijst.
Beheervergoeding	de vergoeding die het Fonds op grond van de Overeenkomst betreffende de Beheermaatschappij en de Overeenkomst voor Beleggingsbeheer, zoals omschreven in rubriek 9.3 (Beheervergoeding) van dit Prospectus, is verschuldigd, deels aan de Beheermaatschappij en deels aan de Beleggingsbeheerder.
Belegger die aan de FATCA-criteria voldoet	iedere persoon anders dan een natuurlijke persoon die geen 'specified US person', niet-deelnemende FFI of passieve NFFE die voor een wezenlijk deel in handen is van een of meer 'US Persons', allen zoals gedefinieerd door de IGA, is of enige andere belegger die aan de FATCA-criteria voldoet en belegt via een Distributeur die aan de FATCA-criteria voldoet.

Beleggingsbeheerder	de beleggingsbeheerder die in overeenstemming met de bepalingen van de Wet van 2010 en de Overeenkomst voor Beleggingsbeheer, met instemming van het Fonds is benoemd door de Beheermaatschappij, zoals vermeld in de Adressenlijst.
Betaalagent	de betaalagent die met instemming van het Fonds is benoemd door de Beheermaatschappij, zoals vermeld in de Adressenlijst.
Betalingstermijn bij Terugkoop	de voor elk Subfonds of elke Aandelenklasse in de Bijlage vermelde termijn waarbinnen het Fonds normaliter beleggers die hun Aandelen laten terugkopen de Terugkoopprijs uitbetaalt (eventueel verminderd met een Terugkoopvergoeding), behoudens de in dit Prospectus vermelde nadere bepalingen.
Betalingstermijn voor Inschrijvingen	de termijn waarbinnen de inschrijver de Inschrijvingsprijs (eventueel vermeerderd met een Inschrijvingsvergoeding) aan het Fonds moet hebben voldaan. In de Bijlage staat voor elk Subfonds en elke Aandelenklasse de Betalingstermijn voor Inschrijvingen vermeld.
Bewaarovereenkomst	de tussen het Fonds en de Depotbank afgesloten overeenkomst met betrekking tot de benoeming van de Depotbank, met inbegrip van latere wijzigingen of aanvullingen.
Bijlage	de in dit Prospectus voor elk specifiek Subfonds opgenomen bijlage(n), welke deel uitmaakt/uitmaken van dit Prospectus.
Brussel I (Herschikking)	Verordening (EU) nr. 1215/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2012 betreffende de rechterlijke bevoegdheid, de erkenning en de tenuitvoerlegging van beslissingen in burgerlijke en handelszaken (herschikking).
CAD	de wettige munteenheid van Canada.
CDSC	een voorwaardelijk uitgestelde verkoopvergoeding die het Fonds, indien van toepassing, in rekening kan brengen als de belegger zijn Aandelen binnen de voor elk Subfonds of Aandelenklasse in de Bijlage vermelde relevante termijn laat terugkopen.
CHF	de wettige munteenheid van Zwitserland.
CRS	'Common Reporting Standard' (gezamenlijke rapportagestandaard), in de betekenis van standaard voor automatische uitwisseling voor belastingdoeleinden van gegevens betreffende financiële rekeningen, zoals bepaald in de Luxemburgse wet van 18 december 2015 betreffende de gezamenlijke rapportagestandaard.
CRS-wet	Luxemburgse wet van 18 december 2015 betreffende de gezamenlijke rapportagestandaard, ter uitvoering van Richtlijn 2014/107/EU, zoals nader omschreven in onderstaande rubriek 11.6 ("CRS").



CSSF	<i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i> , de Luxemburgse toezichthoudende instantie voor de financiële sector.
Depotbank	de door het Fonds in overeenstemming met de bepalingen van de Wet van 2010 en de Bewaarovereenkomst benoemde depotbank, zoals vermeld in de Adressenlijst.
Distributeur die aan de FATCA-criteria voldoet	iedere distributeur die een deelnemende FFI, een geregistreerde FFI die geacht wordt aan de criteria te voldoen ('deemed-compliant FFI'), een niet-geregistreerde lokale bank of een distributeur die aan beperkende voorwaarden voldoet ('restricted distributor'), allen zoals gedefinieerd door de IGA, is en uit naam van rekeninghouders of andere economisch begunstigden aandelen in het Fonds aanhoudt.
Distributeurs	door het Fonds of de Wereldwijde Distributeur benoemde tussenpersonen die tot taak hebben de Aandelen te distribueren.
Dividenduitkerende Aandelen	Aandelen waarvoor het Fonds de intentie heeft dividend uit te keren en die de houder het recht verschaffen om dergelijk dividend, indien het Fonds dit uitkeert, te ontvangen op het moment waarop het Fonds dit doet.
Doelsubfonds	een Subfonds waarin een ander Subfonds heeft belegd in overeenstemming met de bepalingen van dit Prospectus.
Effect	aandelen in een bedrijf en andere effecten die gelijkwaardig zijn aan aandelen in een bedrijf, obligaties en andere vormen van gesecuritiseerd schuldpapier, en alle andere verhandelbare effecten waarmee dergelijke effecten via inschrijving of omruiling kunnen worden verworven.
ESMA	European Securities and Markets Authority (Europese Autoriteit voor effecten en markten).
EU	Europese Unie.
EUR	wettige munteenheid van de lidstaten van de Europese Unie die de eenheidsmunt hebben aangenomen conform het Verdrag tot oprichting van de Europese Gemeenschap, zoals gewijzigd bij het Verdrag betreffende de Europese Unie.
FATCA	de bepalingen van de Amerikaanse wet betreffende aanwervingsprikkels ter verbetering van de werkgelegenheid (Hiring Incentives to Restore Employment, HIRE) van 18 maart 2010, doorgaans de Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) genoemd.
FATCA-wet	Luxemburgse wet van 24 juli 2015, zoals gewijzigd, die nader wordt omschreven in onderstaande rubriek 11.5 ("FATCA").

Feederfonds	een Subfonds of, afhankelijk van de context, een andere ICBE of een ander subfonds daarvan dat voldoet aan de in de Wet van 2010 vermelde criteria voor feederfondsen.
Fonds	Smead-fondsen.
GBP	de wettige munteenheid van het Verenigd Koninkrijk.
Geldmarktinstrumenten	instrumenten die normaliter op de geldmarkt worden verhandeld, liquide zijn en waarvan de waarde op elk moment nauwkeurig kan worden bepaald.
Gereguleerde Markt	een gereguleerde markt in de betekenis van de MiFID-richtlijn.
Halfjaarverslag	het door het Fonds per einde van de eerste helft van het lopende boekjaar opgestelde verslag, in overeenstemming met de Wet van 2010.
HKD	de wettige munteenheid van Hongkong.
ICB	instelling voor collectieve belegging in de betekenis van artikel 1(2)(a) en (b) van de ICBE-richtlijn, zijnde een instelling van het open-end-type die uitsluitend streeft naar het collectief beleggen van bij het publiek aangetrokken kapitaal in effecten en andere liquide financiële activa, in overeenstemming met het principe van risicospreiding.
ICBE	instelling voor collectieve belegging in effecten.
ICBE-richtlijn	Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) (herschikking), met inbegrip van latere wijzigingen.
IGA	de op 28 maart 2014 tussen het Groothertogdom Luxemburg en de Verenigde Staten afgesloten intergouvernementele overeenkomst, met verwijzing naar de FATCA, ter verbetering van de naleving van de internationale belastingwetgeving, die in Luxemburg ten uitvoer is gelegd bij de wet van 24 juli 2015.
In aanmerking komende belegger	een belegger die voldoet aan de FATCA-criteria en aan alle aanvullende toegangscriteria van een specifiek Subfonds of Aandelenklasse die voor dat Subfonds of die Aandelenklasse in de Bijlage staan vermeld.
Inschrijvingsdatum	een Waarderingsdag waarop beleggers kunnen inschrijven op Aandelen tegen een Inschrijvingsprijs die bepaald wordt op basis van de op die Waarderingsdag berekende Intrinsieke Waarde per Aandeel. In de Bijlage staan voor elk Subfonds en elke Aandelenklasse de Inschrijvingsdata vermeld.

Inschrijvingsformulier	de van tijd tot tijd door het Fonds uitgegeven of geaccepteerde formulieren en andere documenten die op verzoek van het Fonds door de belegger, of de persoon die optreedt namens de belegger, moeten worden ingevuld, ondertekend en teruggestuurd aan het Fonds of zijn vertegenwoordiger, vergezeld van de ondersteunende documentatie, om een verzoek tot eerste inschrijving en/of tot aanvullende stortingen in te dienen.
Inschrijvingsprijs	de voor elk Subfonds of elke Aandelenklasse op basis van de Intrinsieke Waarde per Aandeel op de betreffende Inschrijvingsdatum en in overeenstemming met de bepalingen van dit Prospectus vastgestelde prijs waartegen beleggers op een Inschrijvingsdatum op Aandelen kunnen inschrijven.
Inschrijvingsvergoeding	vergoeding die het Fonds bij inschrijving op Aandelen in rekening kan brengen en die gelijk is aan een bepaald percentage van de Inschrijvingsprijs of, indien van toepassing, een ander voor elk Subfonds of elke Aandelenklasse in de Bijlage vermeld bedrag.
Institutionele Belegger	een institutionele belegger zoals gedefinieerd door de administratieve praktijken van de CSSF.
Intrinsieke Waarde	de in overeenstemming met de bepalingen van dit Prospectus berekende intrinsieke waarde van het Fonds, van een Subfonds of van een Aandelenklasse, afhankelijk van de context.
Intrinsieke Waarde per Aandeel	de Intrinsieke Waarde van een Aandelenklasse van een Subfonds gedeeld door het totaal aantal Aandelen van de betreffende Aandelenklasse die in omloop zijn op de Waarderingsdag waarvoor de Intrinsieke Waarde per Aandeel wordt berekend.
Jaarverslag	het door het Fonds per einde van het laatste boekjaar opgestelde verslag, in overeenstemming met de Wet van 2010.
Kapitalisatie-aandelen	Aandelen waarvoor het Fonds niet de intentie heeft dividend uit te keren.
Lidstaat	een staat die een verdragspartij is in het Oprichtingsverdrag van de Europese Unie. Staten die verdragspartij zijn in het Oprichtingsverdrag van de Europese Economische Ruimte en geen verdragspartij zijn in het Oprichtingsverdrag van de Europese Unie worden, binnen de door het betreffende Verdrag en de daaraan verbonden wetten gestelde limieten, beschouwd als gelijkwaardig aan de Lidstaten van de Europese Unie.
Masterfonds	een Subfonds of, afhankelijk van de context, een andere ICBE of een ander subfonds daarvan dat voldoet aan de in de Wet van 2010 vermelde criteria voor masterfondsen.

MiFID	Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, met inbegrip van latere wijzigingen.
Niet-Lidstaat	iedere staat in Europa, Amerika, Afrika, Azië of Oceanië die geen Lidstaat is.
Nieuwe Aandelen	Aandelen zoals omschreven in rubriek 7.6 (Omzetting van aandelen) van dit Prospectus.
NSCC	clearinginstelling in de Verenigde Staten (National Securities Clearing Corporation).
OESO	Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling.
Omzettingsdatum	de dag of dagen waarop Oorspronkelijke Aandelen kunnen worden omgewisseld voor Nieuwe Aandelen, wat voor Oorspronkelijke Aandelen overeenkomt met een Terugkoopdatum en, indien dit geen Inschrijvingsdatum is voor Nieuwe Aandelen, de eerstvolgende Inschrijvingsdatum voor de Nieuwe Aandelen, op voorwaarde dat van het Afsluitingstijdstip voor terugkoop van de Oorspronkelijke Aandelen op die Terugkoopdatum en het Afsluitingstijdstip voor inschrijving op de Nieuwe Aandelen op die Inschrijvingsdatum, het eerste van beide tijdstippen als Afsluitingstijdstip op een Omzettingsdatum geldt. Voor alle duidelijkheid: Oorspronkelijke Aandelen en Nieuwe Aandelen kunnen een verschillende Omzettingsdatum hebben.
Omzettingsformulier	de van tijd tot tijd door het Fonds uitgegeven of geaccepteerde formulieren en andere documenten die op verzoek van het Fonds door de belegger, of de persoon die optreedt namens de belegger, moeten worden ingevuld, ondertekend en teruggestuurd aan het Fonds of zijn vertegenwoordiger, vergezeld van de ondersteunende documentatie, om een aanvraag tot omzetting van alle of een gedeelte van zijn Aandelen in te dienen.
Omzettingsvergoeding	een vergoeding die het Fonds in rekening kan brengen in geval van omzetting van Aandelen, en die gelijk is aan het eventuele positieve verschil tussen de voor de Nieuwe Aandelen geldende Inschrijvingsvergoeding en de voor de Oorspronkelijke Aandelen betaalde Inschrijvingsvergoeding, of een lager, voor elke Aandelenklasse in de Bijlage vermeld bedrag, indien van toepassing.
Oorspronkelijk Aanbod	de eerste dag waarop of periode tijdens welke Aandelen of een Aandelenklasse voor inschrijving beschikbaar waren/was of zullen/zal zijn.
Oorspronkelijke Aanbiedingsprijs	de prijs waartegen op of tijdens het Oorspronkelijk Aanbod op Aandelen kan worden ingeschreven.

Oorspronkelijke Aandelen	Aandelen zoals omschreven in rubriek 7.6 (Omzetting van aandelen) van dit Prospectus.
Overeenkomst betreffende de Beheermaatschappij	de tussen het Fonds en de Beheermaatschappij afgesloten overeenkomst met betrekking tot de benoeming van de Beheermaatschappij, met inbegrip van latere wijzigingen of aanvullingen.
Overeenkomst voor Beleggingsbeheer	de tussen het Fonds, de Beheermaatschappij en de Beleggingsbeheerder afgesloten overeenkomst met betrekking tot de benoeming van de Beleggingsbeheerder, met inbegrip van latere wijzigingen of aanvullingen.
Overeenkomst voor Wereldwijde Distributie	de tussen het Fonds, de Beheermaatschappij en de Wereldwijde Distributeur afgesloten overeenkomst met betrekking tot de benoeming van de Wereldwijde Distributeur, met inbegrip van latere wijzigingen of aanvullingen.
Privacyverklaring	de privacyverklaring van het Fonds, met inbegrip van latere wijzigingen, die als bijlage deel uitmaakt van het Inschrijvingsformulier en beschikbaar is op <a href="http://www.smeadcap.com">www.smeadcap.com</a> .
Prospectus	dit prospectus en alle Bijlagen, met inbegrip van latere wijzigingen.
Raad van Bestuur	de raad van bestuur van het Fonds
Referentievaluta	afhankelijk van de context: (i) in verband met het Fonds, de USD, of (ii) in verband met een Subfonds, de valuta waarin de activa en passiva van een Subfonds worden gewaardeerd en geboekt, zoals vermeld in elke Bijlage, of (iii) in verband met een Subfonds of Aandelenklasse, de valuta waarin de Aandelen van dat Subfonds of die Aandelenklasse luiden, zoals vermeld in elke Bijlage.
Richtlijn 2005/60/EG	Richtlijn 2005/60/EG van het Europees Parlement en de Raad van 26 oktober 2005 tot voorkoming van het gebruik van het financiële stelsel voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, met inbegrip van latere wijzigingen,
Richtlijn 2006/48/EG	Richtlijn 2006/48/EG van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2006 betreffende de toegang tot en de uitoefening van de werkzaamheden van kredietinstellingen (herschikking), met inbegrip van latere wijzigingen.

Richtlijn 2013/34/EU	Richtlijn 2013/34/EU van het Europees Parlement en de Raad van 26 juni 2013 betreffende de jaarlijkse financiële overzichten, geconsolideerde financiële overzichten en aanverwante verslagen van bepaalde ondernemingsvormen, tot wijziging van Richtlijn 2006/43/EG van het Europees Parlement en de Raad en tot intrekking van de Richtlijnen 78/660/EEG en 83/349/EEG van de Raad, met inbegrip van latere wijzigingen.
SEC	de Amerikaanse toezichthouder (Securities and Exchange Commission).
SEK	de wettige munteenheid van Zweden.
SGD	de wettige munteenheid van Singapore.
Statuten	de statuten van het Fonds, met inbegrip van latere wijzigingen.
Subfonds	een subfonds van het Fonds, zoals omschreven in rubriek 7.1 (Aandelen, Subfondsen en Aandelenklassen) van dit Prospectus.
Terugkoopdatum	een Waarderingsdag waarop Aandelen door het Fonds kunnen worden teruggekocht tegen een Terugkoopprijs die bepaald wordt op basis van de op die Waarderingsdag berekende Intrinsieke Waarde per Aandeel. In de Bijlage staan voor elk Subfonds en elke Aandelenklasse de Terugkoopdata vermeld.
Terugkoopformulier	de van tijd tot tijd door het Fonds uitgegeven of geaccepteerde formulieren en andere documenten die op verzoek van het Fonds door de belegger, of de persoon die optreedt namens de belegger, moeten worden ingevuld, ondertekend en teruggestuurd aan het Fonds of zijn vertegenwoordiger, vergezeld van de ondersteunende documentatie, om een aanvraag tot terugkoop van alle of een gedeelte van zijn Aandelen in te dienen.
Terugkoopprijs	de voor elk Subfonds of Aandelenklasse op basis van de Intrinsieke Waarde per Aandeel op de betreffende Terugkoopdatum en in overeenstemming met de bepalingen van dit Prospectus vastgestelde prijs waartegen het Fonds op een Terugkoopdatum Aandelen kan terugkopen.
Terugkoopvergoeding	vergoeding die het Fonds bij terugkoop van Aandelen in rekening kan brengen en die gelijk is aan een bepaald percentage van de Terugkoopprijs of, indien van toepassing, een ander voor elk Subfonds of elke Aandelenklasse in de Bijlage vermeld bedrag.
Uitgesloten Persoon	iedere persoon die door de Raad van Bestuur op grond van de in de Statuten en rubriek 7.10 (Uitgesloten Personen) van het Prospectus genoemde criteria als Uitgesloten Persoon wordt beschouwd.

'US Person' of 'United States Person'	iedere United States Person zoals bepaald in Regulation S van de United States Securities Act van 1933, waaronder iedere ingezetene van de Verenigde Staten en iedere rechtspersoon, vennootschap zonder rechtspersoonlijkheid of andere entiteit die is opgericht in of valt onder de wetgeving van de Verenigde Staten (met inbegrip van alle in de Verenigde Staten opgerichte of onder de Amerikaanse wet vallende bezittingen van dergelijke personen).
	De termen "United States Persons" en "US Persons" zullen dienovereenkomstig worden geïnterpreteerd. Voor alle duidelijkheid: de term US Person is niet van toepassing op personen wier aanvraag door de Raad van Bestuur naar eigen goeddunken is goedgekeurd.
USD	de wettige munteenheid van de Verenigde Staten.
Verdrag van Lugano	het Verdrag van Lugano van 30 oktober 2007 betreffende de rechterlijke bevoegdheid en de tenuitvoerlegging van beslissingen in burgerlijke en handelszaken.
Volledige werkdag	iedere dag waarop banken in Luxemburg de hele dag geopend zijn voor niet-geautomatiseerde zaken en de beurs van New York de hele dag geopend is voor handel.
Waarderingsdag	een Werkdag waarop de Intrinsieke Waarde per Aandeel wordt berekend, zoals omschreven in de Bijlage.
Wereldwijde Distributeur	de wereldwijde distributeur die in overeenstemming met de bepalingen van de Wet van 2010 en de Overeenkomst voor Wereldwijde Distributie, met instemming van het Fonds is benoemd door de Beheermaatschappij, zoals vermeld in de Adressenlijst.
Werkdag	iedere dag waarop banken in Luxemburg geopend zijn voor niet-geautomatiseerde zaken en de beurs van New York geopend is voor handel, en eventueel voor bepaalde Subfondsen of Aandelenklassen in een Bijlage gespecificeerde dagen. Voor alle duidelijkheid: ook op halve bankwerkdagen worden banken in Luxemburg beschouwd als geopend voor zaken en de beurs van New York wordt beschouwd als geopend voor handel op elke dag waarop de beurs van New York gedurende een willekeurig deel van de dag geopend is voor handel.
Wet van 1915	de Luxemburgse wet van 10 augustus 1915 betreffende commerciële ondernemingen, met inbegrip van latere wijzigingen.
Wet van 1993	de wet van 5 april 1993 betreffende de financiële sector, met inbegrip van latere wijzigingen.

Wet van 2004	de Luxemburgse wet van 12 november 2004 betreffende de bestrijding van witwassen van geld en financiering van terrorisme, met inbegrip van latere wijzigingen.
Wet van 2010	de Luxemburgse wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging, met inbegrip van latere wijzigingen.



## **4. BELEGGINGSSTRATEGIE EN -BEPERKINGEN**

Elk Subfonds heeft een specifieke beleggingsdoelstelling en een specifiek beleggingsbeleid die staan omschreven in de Bijlage van het Subfonds. De beleggingen van elk Subfonds moeten voldoen aan de bepalingen van de Wet van 2010. De beperkingen en het beleid die in deze rubriek staan beschreven, zijn van toepassing op alle Subfondsen, behoudens eventuele specifieke regels die voor een bepaald Subfonds kunnen gelden, zoals omschreven in de Bijlage van dat Subfonds, indien van toepassing. De Raad van Bestuur mag van tijd tot tijd elk Subfonds aanvullende beleggingsrichtlijnen opleggen, bijvoorbeeld als dit noodzakelijk is om te voldoen aan lokale wetten en voorschriften van de landen waarin de Aandelen worden gedistribueerd. In het kader van deze rubriek dient elk Subfonds als een aparte ICBE te worden beschouwd.

### **4.1 Toegestane beleggingen**

**4.1.1** De beleggingen van elk Subfonds dienen uit een of meer van de volgende activa te bestaan:

- (A) Effecten en Geldmarktinstrumenten die worden toegelaten tot of verhandeld op een Gereguleerde Markt.
- (B) Effecten en Geldmarktinstrumenten die verhandeld worden op een andere gereguleerde, regelmatig functionerende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt van een Lidstaat.
- (C) Effecten en Geldmarktinstrumenten die zijn toegelaten tot de officiële notering op een aandelenbeurs van een Niet-lidstaat of die verhandeld worden op een andere gereguleerde, regelmatig functionerende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt van een Niet-Lidstaat.
- (D) Recent uitgegeven Effecten en Geldmarktinstrumenten, op voorwaarde dat de uitgiftevoorwaarden een verbintenis bevatten dat een aanvraag ingediend zal worden voor toelating tot officiële notering op een effectenbeurs of tot verhandeling op een Gereguleerde Markt of een andere gereuleerde markt als bedoeld in de hoofdstukken (A) en (C) van deze rubriek en dat zulke toelating verworven wordt binnen één jaar na uitgifte.
- (E) Aandelen of deelbewijzen van ICBE's of andere ICB's, al of niet gevestigd in een Lidstaat, onder voorwaarde dat:
  - (1) de andere ICB's onder een wetgeving vallen die bepaalt dat ze aan toezicht zijn onderworpen dat door de CSSF als gelijkwaardig aan het door het Gemeenschapsrecht voorgeschreven toezicht wordt beschouwd en dat de samenwerking tussen beide autoriteiten naar behoren verloopt;
  - (2) het niveau van bescherming voor houders van deelbewijzen of aandelen in dergelijke andere ICB's gelijkwaardig is aan het niveau dat verschaft wordt aan houders van deelbewijzen in een ICBE, en in het bijzonder dat de voorschriften over de scheiding van activa, het aangaan van leningen, het uitgeven van leningen en de niet-gedekte verkoop van Effecten en Geldmarktinstrumenten gelijkwaardig zijn aan de vereisten van de ICBE-richtlijn;

- (3) over de bedrijfsactiviteiten van de andere ICB halfjaarlijks en jaarlijks op zodanige wijze verslag wordt uitgebracht dat de activa en passiva, alsmede de inkomsten en transacties over de verslagperiode kunnen worden beoordeeld; en
  - (4) niet meer dan in totaal 10% van de activa van de ICBE's of de andere ICB's waarvan de aankoop wordt overwogen, in overeenstemming met hun statuten, belegd wordt in aandelen of deelbewijzen van andere ICBE's of andere ICB's.
- (F) Direct opeisbare of opvraagbare deposito's met een resterende looptijd van maximaal twaalf maanden bij kredietinstellingen waarvan de statutaire zetel is gevestigd in een Lidstaat of kredietinstellingen die gevestigd zijn in een land waarvan de CSSF de bedrijfseconomische voorschriften gelijkwaardig acht aan de door het Gemeenschapsrecht bepaalde bedrijfseconomische voorschriften..
- (G) Financiële derivaten, met inbegrip van gelijkwaardige instrumenten die aanleiding geven tot afwikkeling in contanten, die genoteerd zijn op een beurs of worden verhandeld op een Gereguleerde Markt of een andere gereguleerde markt als bedoeld in de hoofdstukken (A) tot (C) van deze rubriek, of financiële derivaten die onderhands (OTC) worden verhandeld, op voorwaarde dat:
- (1) de onderliggende instrumenten uit de in deze rubriek 4.1.1 vermelde activa bestaan, met inbegrip van instrumenten die een of meer kenmerken van die activa, en/of financiële indexen, rentevoeten, wisselkoersen of valuta's waarin een Subfonds in het kader van zijn beleggingsdoelstelling mag beleggen, vertonen;
  - (2) de tegenpartijen van OTC-derivaten instellingen zijn die onder bedrijfseconomisch toezicht staan en tot een door de CSSF goedgekeurde categorie behoren; en
  - (3) de OTC-derivaten onderworpen zijn aan een betrouwbare en controleerbare dagelijkse waardering, en te allen tijde tegen hun waarde in het economisch verkeer, op initiatief van het Fonds door een compenserende verrichting kunnen worden verkocht, vereffend of gesloten.
- (H) Geldmarktinstrumenten die niet op een Gereguleerde Markt of een andere gereguleerde markt als bedoeld in de hoofdstukken (A) tot (C) van deze rubriek, worden verhandeld, op voorwaarde dat de emissie of de emittent van de betreffende instrumenten zelf aan regelgeving is onderworpen met het oog op de bescherming van beleggers en spaargelden, en op voorwaarde dat dergelijke instrumenten:
- (1) zijn uitgegeven en worden gegarandeerd door een centrale, regionale of plaatselijke overheid, de centrale bank van een Lidstaat, de Europese Centrale Bank, de Europese Unie of de Europese Investeringsbank, een niet-Lidstaat of, bij een federale staat, door een van de deelstaten van de federatie, dan wel door een internationale openbare instelling waarbij een of meer Lidstaten aangesloten zijn;

- (2) worden uitgegeven door ondernemingen waarvan effecten zijn genoteerd op een effectenbeurs of worden verhandeld op een Gereguleerde Markt of een andere gereguleerde markt als bedoeld in de hoofdstukken (A) tot (C) van deze rubriek;
- (3) worden uitgegeven of gegarandeerd door een instelling die aan bedrijfseconomisch toezicht is onderworpen volgens criteria die door het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld, of door een instelling die onderworpen is en voldoet aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de CSSF ten minste even stringent zijn als die welke in het Gemeenschapsrecht zijn vastgesteld; of
- (4) worden uitgegeven door andere instellingen, mits voor de beleggingen in die instrumenten een gelijkwaardige bescherming van de belegger geldt als is vastgelegd in de hoofdstukken (H)(1) tot (H)(3) van deze rubriek en mits de uitgevende instelling een onderneming is waarvan het kapitaal en de reserves ten minste EUR 10 miljoen bedragen en die haar jaarrekeningen presenteert en publiceert overeenkomstig Richtlijn 2013/34/EU, een lichaam is dat binnen een groep ondernemingen waartoe een of meer ter beurse genoteerde ondernemingen behoren, specifiek gericht is op de financiering van de groep, of een lichaam is dat specifiek gericht is op de financiering van effectiseringsinstrumenten waarvoor een bankliquiditeitslijn bestaat.

**4.1.2** Het Subfonds mag maximaal 10% van zijn netto-activa beleggen in andere dan de in de hoofdstukken (A) tot (D) en (H) van rubriek 4.1.1 omschreven Effecten en Geldmarktinstrumenten.

**4.1.3** Elk Subfonds mag accessoir ook liquide middelen aanhouden. Deze beperking is niet van toepassing op liquide middelen die worden aangehouden om blootstelling aan financiële derivaten af te dekken. Elk Subfonds mag bij uitzondering tijdelijk als lastgever liquide activa aanhouden indien de Raad van Bestuur van mening is dat daarmee het belang van de beleggers wordt gediend.

**4.1.4** Elk Subfonds mag op tijdelijke basis voor maximaal 10% van zijn netto-activa leentransacties afsluiten. Zekerheidsovereenkomsten om blootstelling aan financiële derivaten af te dekken, worden in het kader van deze beperking niet als leentransactie beschouwd. Elk Subfonds mag door middel van een "back-to-back"-lening buitenlandse valuta's verwerven.

**4.1.5** Het Fonds mag roerende en onroerende goederen verwerven die absoluut noodzakelijk zijn voor de directe uitoefening van zijn activiteiten. Elk Subfonds mag daartoe op tijdelijke basis voor maximaal 10% van zijn netto-activa leentransacties afsluiten. De totale waarde van de voor dit doel afgesloten leentransacties en van alle op tijdelijke basis afgesloten leentransacties als toegestaan in bovenstaande rubriek 4.1.4, mag niet meer bedragen dan 15% van de netto-activa van het Subfonds.

**4.1.6** Elk Subfonds mag beleggen in aandelen die zijn uitgegeven door andere Subfondsen van het Fonds ("Doelsubfondsen"), mits gedurende de beleggingsperiode:

- (A) het Doelsubfonds op zijn beurt niet belegt in het beleggende Subfonds en niet meer dan 10% van de netto-activa van het Doelsubfonds belegd is in andere Subfondsen;

- (B) de aan die Aandelen van het Doelsubfonds verbonden stemrechten worden opgeschort; en
- (C) de waarde van dergelijke Aandelen van het Doelsubfonds niet in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de Intrinsieke Waarde van het Fonds in het kader van de bij de Wet van 2010 verplicht gestelde ondergrens voor het nettovermogen.

## **4.2 Niet-toegestane beleggingen**

- 4.2.1** De Subfondsen mogen geen grondstoffen, edelmetalen of aandeelbewijzen die deze vertegenwoordigen, verwerven of enig recht of belang daarin hebben. Beleggingen in financiële instrumenten die verbonden zijn aan of gedekt zijn door de prestaties van grondstoffen of edelmetalen, of enig recht of belang daarin, vallen niet onder deze beperking.
- 4.2.2** Met uitzondering van hetgeen vermeld is in rubriek 4.1.5 mogen de Subfondsen niet in vastgoed beleggen of enig belang of recht in vastgoed hebben. Beleggingen in financiële instrumenten die verbonden zijn aan of gedekt zijn door de prestaties van vastgoed, of enig recht of belang daarin, of aandelen of schuldinstrumenten die zijn uitgegeven door bedrijven die beleggen in vastgoed of belangen daarin, vallen niet onder deze beperking.
- 4.2.3** De Subfondsen mogen geen leningen of garanties aan derden verstrekken. Deze beperking houdt niet in dat een Subfonds niet mag beleggen in niet-volgestorte Effecten, Geldmarktinstrumenten, aandelen of deelbewijzen van ICBE's of van andere ICB's of financiële derivaten als bedoeld in rubriek 4.1.1. Daarnaast houdt deze beperking niet in dat een Subfonds geen retrocessie- of omgekeerde retrocessieovereenkomsten of effectenleningen als omschreven in onderstaande rubriek 4.6 (Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer) mag afsluiten.
- 4.2.4** De Subfondsen mogen geen ongedekte verkooptransacties afsluiten met betrekking tot Effecten, Geldmarktinstrumenten, aandelen of deelbewijzen van ICBE's of van andere ICB's of financiële derivaten als bedoeld in rubriek 4.1.1.

## **4.3 Limieten risicospreiding**

- 4.3.1** Voor zover een emittent of lichaam een juridische entiteit is met meerdere subfondsen of compartimenten waarbij de activa van elk subfonds of compartiment uitsluitend de rechten waarborgen van de beleggers van dit subfonds of compartiment en van de schuldeisers wier schuldvordering is ontstaan als gevolg van de oprichting, de werking of de vereffening van dat subfonds of compartiment, moet voor de toepassing van de voornoemde regels van risicospreiding, elk subfonds of compartiment als een aparte emittent of een apart lichaam worden beschouwd.

### **Effecten en Geldmarktinstrumenten**

- 4.3.2** Een Subfonds mag geen Effecten of Geldmarktinstrumenten van een bepaalde emittent meer kopen als daardoor:
  - (A) de Effecten of Geldmarktinstrumenten van die emittent meer dan 10% van zijn netto-activa zouden vertegenwoordigen; of

- (B) de totale waarde van alle Effecten en Geldmarktinstrumenten van emittenten waarin het meer dan 5% van zijn netto-activa belegd, meer dan 40% van zijn netto-activa zou bedragen.
- 4.3.3** De in rubriek 4.3.2, hoofdstuk (A) vermelde limiet van 10% wordt verhoogd tot 25% ten aanzien van in aanmerking komende schuldbewijzen die zijn uitgegeven door een kredietinstelling waarvan de statutaire zetel gevestigd is in een Lidstaat en die krachtens de geldende wetgeving onder specifieke overheidscontrole staat ter bescherming van de houders van dergelijke in aanmerking komende schuldbewijzen ("Covered Bonds"). Meer bepaald moeten de bedragen die uit de emissie van Covered Bonds worden verkregen overeenkomstig de geldende wet worden belegd in activa die gedurende de gehele looptijd van deze obligaties voldoende dekking bieden voor de daaruit voortvloeiende verplichtingen en die bij voorrang bestemd worden voor de aflossing van de hoofdsom en de betaling van de lopende rente in geval de emittent failliet gaat. Daarbij geldt dat indien een Subfonds meer dan 5% van zijn netto-activa in Covered Bonds belegt, de totale waarde van dergelijke beleggingen niet meer dan 80% van zijn netto-activa mag bedragen. Covered Bonds worden niet in aanmerking genomen voor de berekening van de in rubriek 4.3.2, hoofdstuk (B) vermelde limiet van 40%.
- 4.3.4** De in rubriek 4.3.2, hoofdstuk (A) vermelde limiet van 10% wordt verhoogd tot 35% ten aanzien van Effecten en Geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een Lidstaat, zijn plaatselijke overheden, een niet-Lidstaat of een internationale openbare instelling waarbij een of meer Lidstaten aangesloten zijn. Dergelijke effecten worden niet in aanmerking genomen voor de berekening van de in rubriek 4.3.2, hoofdstuk (B) vermelde limiet van 40%.
- 4.3.5** **Niettegenstaande de bovenstaande limieten is het elk Subfonds toegestaan om, overeenkomstig het principe van risicospreiding, tot 100% van zijn netto-activa te beleggen in Effecten en Geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een Lidstaat, door een of meer van zijn plaatselijke overheden, door een lidstaat van de OESO of van de Groep van Twintig (G20), zoals de Verenigde Staten, door Singapore, door de Speciale Administratieve Regio Hongkong van de Volksrepubliek China of door een openbare internationale instelling waarvan één of meer Lidstaten lid zijn, op voorwaarde dat het Subfonds effecten van ten minste zes verschillende uitgiften aanhoudt en dat de effecten van een bepaalde emissie niet meer dan 30% van de netto-activa van het Subfonds uitmaken.**

#### **Financiële derivaten en technieken voor efficiënt portefeuillebeheer**

- 4.3.6** De blootstelling aan het tegenpartijrisico als gevolg van door één bepaalde entiteit aan het Subfonds geleverde onderhands verhandelde financiële derivaten en technieken voor efficiënt portefeuillebeheer (zoals hieronder beschreven) mag niet meer dan 10% van de netto-activa van het Subfonds bedragen als de tegenpartij een kredietinstelling is waarvan de statutaire zetel is gevestigd in een Lidstaat of een kredietinstelling die gevestigd zijn in een land waarvan de CSSF de bedrijfseconomische voorschriften gelijkwaardig acht aan de door het Gemeenschapsrecht bepaalde bedrijfseconomische voorschriften, en in andere gevallen niet meer dan 5% van de netto-activa.

### **Bankdeposito's**

- 4.3.7** Elk Subfonds mag maximaal 20% van zijn netto-activa beleggen in deposito's bij één bepaalde entiteit.

### **Gecombineerde limieten**

- 4.3.8** Niettegenstaande de in de rubrieken 4.3.2, 4.3.6 en 4.3.7 vermelde afzonderlijke limieten, mag het Subfonds ten aanzien van één bepaalde entiteit niet voor meer dan 20% van zijn netto-activa zijn blootgesteld aan:

- (A) beleggingen in door die entiteit uitgegeven Effecten of Geldmarktinstrumenten;
- (B) bankdeposito's bij die entiteit; en
- (C) het tegenpartijrisico als gevolg van door die entiteit geleverde onderhands verhandelde financiële derivaten en technieken voor efficiënt portefeuillebeheer (zoals hieronder beschreven).

- 4.3.9** De in de rubrieken 4.3.2 tot 4.3.8 (behalve rubriek 4.3.5) vermelde limieten mogen niet worden gecombineerd; bijgevolg mogen beleggingen in Effecten of Geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door dezelfde entiteit, beleggingen in bankdeposito's bij deze entiteit en het tegenpartijrisico als gevolg van door die entiteit onderhands geleverde financiële derivaten en technieken voor efficiënt portefeuillebeheer, elk in overeenstemming met de in de rubrieken 4.3.2 tot 4.3.8 (behalve rubriek 4.3.5) vermelde limieten, niet meer bedragen dan in totaal 35% van de netto-activa van het Subfonds.

- 4.3.10** In het kader van de in de rubrieken 4.3.8 en 4.3.9 vermelde limieten, worden emittenten of entiteiten die deel uitmaken van dezelfde groep ondernemingen als één enkele emittent of entiteit beschouwd. Een groep ondernemingen bestaat uit alle bedrijven die voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekeningen, overeenkomstig Richtlijn 2013/34/EU of andere erkende internationale financiële verslagleggingsregels, tot dezelfde groep worden gerekend.

### **Subfondsen die de samenstelling van een financiële index repliceren**

- 4.3.11** Behoudens de in onderstaande rubriek 4.4 (Zeggenschapsbeperingen) vermelde limieten, worden de in rubriek 4.3.2 vermelde limieten verhoogd tot 20% voor beleggingen in Effecten of Geldmarktinstrumenten die door een enkele emittent zijn uitgegeven indien de beleggingsdoelstelling van het Subfonds bestaat uit het repliceren van de samenstelling van een bepaalde, door de CSSF erkende financiële aandelen- of obligatie-index.

- 4.3.12** De in de voorgaande rubriek vermelde limiet van 20% wordt verhoogd tot 35% indien dat door uitzonderlijke marktomstandigheden gerechtvaardigd blijkt, met name op gereguleerde markten waar bepaalde Effecten of Geldmarktinstrumenten een sterk overheersende positie innemen, waarbij geldt dat deze limiet van 35% alleen mag worden bereikt via beleggingen in één enkele emittent.

**4.3.13** Een financiële index is een index die te allen tijde aan de volgende voorwaarden voldoet: de samenstelling van de index is gediversifieerd in overeenstemming met de in de rubrieken 4.3.11 en 4.3.12 vermelde limieten, de index is voldoende representatief voor de markt waarop hij betrekking heeft en de index wordt op passende wijze gepubliceerd. Deze voorwaarden worden nader omschreven en aangevuld door de regels en richtlijnen die de CSSF van tijd tot tijd uitgeeft.

#### **Aandelen of deelbewijzen van ICBE's of andere ICB's**

**4.3.14** Een Subfonds mag, tenzij anders vermeld in de Bijlage van het Subfonds, niet meer dan in totaal 10% van zijn netto-activa beleggen in aandelen of deelbewijzen van ICBE's of andere ICB's, zoals vermeld in de Bijlage van het Subfonds.

Indien in de Bijlage staat vermeld dat een Subfonds meer dan in totaal 10% van zijn netto-activa mag beleggen in aandelen of deelbewijzen van ICBE's of andere ICB's, geldt het volgende:

- (A) beleggingen in aandelen of deelbewijzen van één enkele andere ICBE of andere ICB mogen niet meer dan 20% uitmaken van de netto-activa van het Subfonds; en
- (B) beleggingen in aandelen of deelbewijzen van andere ICB's mogen in totaal niet meer dan 30% uitmaken van de netto-activa van het Subfonds.

**4.3.15** De onderliggende activa van de ICBE's en andere ICB's waarin het Subfonds belegt, dienen met het oog op de in bovenstaande rubriek 4.3 (Limieten risicospreiding) vermelde limieten niet te worden gecombineerd met andere directe of indirecte beleggingen van het Subfonds in dergelijke activa.

**4.3.16** Wanneer het Subfonds belegt in aandelen of deelbewijzen van ICBE's of andere ICB's die, rechtstreeks of via delegatie, door dezelfde Beheermaatschappij worden beheerd of door enige andere vennootschap waarmee de Beheermaatschappij in het kader van een gemeenschappelijk beheer of controle, of door een directe of indirecte aanzienlijke participatie verbonden is, mag de Beheermaatschappij of de andere vennootschap het Subfonds voor de belegging in aandelen of deelbewijzen van deze ICBE's of andere ICB's geen inschrijvings- of terugkoopvergoeding in rekening brengen.

**4.3.17** Indien een Subfonds een aanzienlijk deel van zijn activa in ICBE's of andere ICB's belegt, zal in de Bijlage worden vermeld hoeveel beheervergoeding er maximaal in rekening kan worden gebracht aan zowel het Subfonds zelf als aan de ICBE's of andere ICB's waarin het beoogt te beleggen. Het Fonds vermeldt in zijn jaarverslag het maximumpercentage van de beheervergoeding voor zowel het Subfonds zelf als voor de ICBE's of andere ICB's waarin het Subfonds belegt.

#### **Derogatie**

**4.3.18** Tijdens de eerste zes (6) maanden volgend op zijn introductie kan een nieuw Subfonds afwijken van de in bovenstaande rubriek 4.3 (Limieten risicospreiding) vermelde limieten, op voorwaarde dat het principe van risicospreiding wordt nageleefd.

#### **4.4 Zeggenschapsbeperkingen**

**4.4.1** Het Fonds mag geen stemgerechtigde aandelen verwerven waardoor het juridische of bestuurlijke zeggenschap zou krijgen of een invloed van betekenis zou kunnen uitoefenen op het bestuur van een emittent.

**4.4.2** Een Subfonds mag niet meer verwerven dan:

- (A) 10% van de aandelen zonder stemrecht van dezelfde emittent;
- (B) 10% van de uitstaande schuldinstrumenten van dezelfde emittent;
- (C) 10% van de Geldmarktinstrumenten van dezelfde emittent; of
- (D) 25% van de uitstaande deelbewijzen van dezelfde ICBE of andere ICB.

**4.4.3** De in rubriek 4.4.2, hoofdstukken (B) tot (D) vermelde limieten behoeven niet in acht te worden genomen indien het brutobedrag van de schuldbewijzen of de Geldmarktinstrumenten, of het nettobedrag van de uitgegeven instrumenten op het tijdstip van verwerving niet kan worden berekend.

**4.4.4** De in de rubrieken 4.4.1 tot 4.4.2 vermelde limieten zijn niet van toepassing op:

- (A) Effecten en Geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een Lidstaat of zijn plaatselijke overheden;
- (B) Effecten en Geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een niet-Lidstaat;
- (C) Effecten en Geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door een internationale openbare instelling waarbij een of meer Lidstaten aangesloten zijn;
- (D) aandelen in het kapitaal van een volgens het recht van een niet-Lidstaat geregistreerd of opgerichte bedrijf, op voorwaarde dat:
  - (1) het betreffende bedrijf zijn activa hoofdzakelijk belegt in effecten die zijn uitgegeven door emittenten waarvan de statutaire zetel in die staat is gevestigd;
  - (2) het Subfonds volgens de wetgeving van die staat alleen via deelneming in het kapitaal effecten van emittenten uit die staat kan verkrijgen; en
  - (3) het beleggingsbeleid van het betreffende bedrijf de in bovenstaande rubriek 4.3 (Limieten risicospreiding) (behalve de rubrieken 4.3.5 en 4.3.11 tot 4.3.13) en de rubrieken 4.4.1 tot 4.4.2 vermelde beperkingen naleeft; en
- (E) de aandelen die het Fonds in het kapitaal van dochterondernemingen bezit die, uitsluitend namens het Fonds of zijn aandeelhouders, in het land waar de dochteronderneming is gevestigd activiteiten uitvoeren op het gebied van beheer, advies of marketing met betrekking tot het terugkopen van aandelen op verzoek van de aandeelhouders.



## 4.5 Financiële derivaten

### 4.5.1 Algemeen

Elk Subfonds mag financiële derivaten zoals opties, futures, termijncontracten en swaps of een variant of combinatie van dergelijke instrumenten gebruiken voor afdekkings- of beleggingsdoeleinden, in overeenstemming met de in deze rubriek 4 vermelde voorwaarden en de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds, zoals vermeld in de Bijlage van het Subfonds. Onder geen enkele omstandigheid mag het gebruik van financiële derivaten ertoe leiden dat het Subfonds afwijkt van zijn beleggingsdoelstelling.

Het Subfonds mag financiële derivaten uit onder meer de volgende categorieën gebruiken:

- (A) Opties: een optie is een overeenkomst die de koper tegen betaling van een vergoeding of premie het recht, maar niet de verplichting, geeft om tot de afloopdatum van het contract een bepaalde hoeveelheid aan onderliggende activa te kopen of te verkopen tegen een overeengekomen prijs (de 'strike' of uitoefenprijs). Een calloptie is een koopoptie en een putoptie is een verkoopoptie.
- (B) Futurescontracten: een futurescontract is een overeenkomst om voor een bepaald bedrag effecten, valuta's, indexen (met inbegrip van in aanmerking komende grondstoffenindexen) of andere activa op een bepaalde datum in de toekomst tegen een vooraf overeengekomen prijs te kopen of te verkopen.
- (C) Termijncontracten: een termijncontract is een individuele overeenkomst tussen twee partijen voor de levering van activa of contanten op een specifieke afwikkelingsdatum in de toekomst tegen een op de handelsdatum overeengekomen termijnprijs. Een van de partijen van het termijncontract is de koper ('long'), die ermee akkoord gaat de termijnprijs op de afwikkelingsdatum te betalen, en de andere partij is de verkoper ('short'), die ermee akkoord gaat de termijnprijs te ontvangen.
- (D) Renteswaps: een renteswap is een overeenkomst voor het uitwisselen, op specifieke intervallen (betaaldaten) tijdens de looptijd van de overeenkomst, van op basis van een theoretische hoofdsom berekende rentekasstromen.
- (E) Swaptions: een swaption is een overeenkomst die de koper tegen betaling van een vergoeding of premie het recht, maar niet de verplichting, geeft om tijdens een bepaalde periode een renteswap aan te gaan tegen een op dat moment geldende rentevoet.
- (F) Credit default swaps: een credit default swap (CDS) of kredietverzuimswap is een kredietderivaat dat de koper beschermt, meestal door terugbetaling van de volledige hoofdsom, in geval van wanbetaling van de referentie-entiteit of een kredietgebeurtenis. In ruil daarvoor ontvangt de verkoper van de CDS een vast bedrag (de 'spread')
- (G) Total return swaps: een total return swap is een overeenkomst waarbij een van de partijen (de betaler van de total return) het volledige economische rendement van een bepaald actief overdraagt aan de andere partij (de ontvanger van de total return). Het volledige economische rendement omvat inkomsten uit rente en vergoedingen, winst en verlies door koersschommelingen en kredietverliezen.
- (H) Contracts for difference: een contract for difference of CFD is een overeenkomst tussen twee partijen waarbij een van de partijen het prijsverschil van een

onderliggend actief aan de ander uitbetaalt. Afhankelijk van de prijsontwikkeling betaalt een van de partijen het verschil vanaf het moment waarop het contract wordt afgesloten tot aan de afloopdatum.

Elk Subfonds dient te allen tijde voldoende liquide middelen aan te houden om zijn financiële verplichtingen als gevolg van de gebruikte financiële derivaten na te kunnen komen.

De totale blootstelling van het Subfonds aan financiële derivaten en technieken voor efficiënt portefeuillebeheer mag niet hoger zijn dan de Intrinsieke Waarde van het Subfonds, zoals nader omschreven in onderstaande rubriek 4.8 (Algemene blootstellingslimieten) hieronder

De blootstelling van het Subfonds aan activa die gekoppeld zijn aan financiële derivaten, in combinatie met eventuele directe beleggingen in dergelijke activa, mag in totaal niet hoger zijn dan de in bovenstaande rubriek 4.3 (Limieten risicospreiding) hierboven vermelde beleggingslimieten. Indien het Subfonds belegd is in financiële derivaten die gekoppeld zijn aan financiële indexen (zoals omschreven in rubriek 4.5.3), dient de blootstelling van het Subfonds aan de onderliggende activa van de financiële indexen, met het oog op de in bovenstaande rubriek 4.3 (Limieten risicospreiding) hierboven, niet te worden gecombineerd met andere directe of indirecte beleggingen van het Subfonds in dergelijke activa.

Indien in een Effect of een Geldmarktinstrument een financieel derivaat is ingebouwd, dient met eerstgenoemde rekening te worden gehouden ten aanzien van het voldoen aan de in deze rubriek 4 vermelde regels voor risicospreiding, algemene blootstellingslimieten en informatievereisten met betrekking tot financiële derivaten.

#### **4.5.2 Onderhandse financiële derivaten**

Elk Subfonds mag, in overeenstemming met zijn beleggingsdoelstelling en -beleid en de in deze rubriek 4 vermelde voorwaarden, beleggen in onderhands verhandelde financiële derivaten ("over the counter" of OTC), met inbegrip van, maar niet beperkt tot, total return swaps of andere financiële derivaten met vergelijkbare kenmerken.

De tegenpartijen van over-the-counter verhandelde financiële derivaten worden gekozen uit financiële instellingen die aan prudentieel toezicht zijn onderworpen (zoals kredietinstellingen en beleggingsmaatschappijen) en gespecialiseerd zijn in het betreffende type transacties. De identiteit van de tegenpartijen wordt bekendgemaakt in het Jaarverslag.

In overeenstemming met de geldende wetten en regelgeving volgt de Beheermaatschappij een procedure voor een accurate en onafhankelijke evaluatie van de waarde van financiële OTC-derivaten.

Om de blootstelling van een Subfonds aan het risico van wanbetaling van de tegenpartij van een financieel OTC-derivaat te beperken, mag het Subfonds kasgeld of andere activa als zekerheid ontvangen, zoals nader omschreven in onderstaande rubriek 4.7 (Zekerhedenbeleid).

#### **4.5.3 Aan financiële indexen gekoppelde derivaten**

In overeenstemming met zijn beleggingsdoelstelling en -beleid mag elk Subfonds gebruikmaken van financiële derivaten om blootstelling te verkrijgen aan een of meerdere financiële indexen of om deze te repliceren. De onderliggende activa van financiële indexen kunnen deel uitmaken van de in bovenstaande rubriek 4.1 (Toegestane beleggingen) vermelde activa die in aanmerking komen voor belegging, of bestaan uit instrumenten die

een of meer kenmerken van deze activa hebben, evenals rentevoeten, wisselkoersen, valuta's of andere financiële indexen en/of activa, zoals grondstoffen en vastgoed.

In het kader van dit Prospectus is een 'financiële index' een index die te allen tijde voldoet aan de volgende voorwaarden: de samenstelling van de index is voldoende gediversifieerd (elke component van een financiële index mag maximaal 20% van de index vertegenwoordigen; bij uitzondering geldt dat één enkele component maximaal 35% van de index mag vertegenwoordigen indien dat door uitzonderlijke marktomstandigheden gerechtvaardigd blijkt), de index is voldoende representatief voor de markt waarop hij betrekking heeft en de index wordt op passende wijze gepubliceerd. Deze voorwaarden worden nader omschreven en aangevuld door de regels en richtlijnen die de CSSF van tijd tot tijd uitgeeft.

#### **4.6 Technieken voor efficiënt portefeuillebeheer**

Elk Subfonds mag technieken en instrumenten (in de zin van en onder de voorwaarden die zijn gesteld door de geldende wetten, regelgeving en CSSF-circulaires die van tijd tot tijd zijn uitgebracht; in het bijzonder, maar niet beperkt tot, de CSSF-circulaires 08/356 en 14/592, de ESMA-richtlijnen inzake ETF's en andere aan ICBE's gerelateerde zaken (ESMA/2014/937) en regelgeving (EU) 2015/2365 – SFTR) met betrekking tot Effecten en Geldmarktinstrumenten toepassen, zoals effectenleningen, repo-overeenkomsten en omgekeerde repo-overeenkomsten, mits deze technieken en instrumenten worden gebruikt met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer. Het gebruik van dergelijke technieken en instrumenten mag niet resulteren in een wijziging van de aangegeven beleggingsdoelstelling van een Subfonds of in een significante stijging van het vastgestelde risicoprofiel van een Subfonds. Indien een bepaald Subfonds gebruikmaakt van technieken en instrumenten, wordt dit voornemen vermeld in de Bijlage van het Subfonds.

Om de blootstelling van een Subfonds aan het risico van wanbetaling van de tegenpartij bij een effectenuitleentransactie, repo-overeenkomst of omgekeerde repo-overeenkomst te beperken, zal het Subfonds kasgeld of andere activa als zekerheid ontvangen, zoals nader omschreven in onderstaande rubriek 4.7 (Zekerhedenbeleid).

Elk Subfonds mag kosten maken en vergoedingen betalen in verband met technieken voor efficiënt portefeuillebeheer. Meer in het bijzonder kan een Subfonds vergoedingen betalen aan verkoopkantoren en andere tussenpersonen, die gelieerd kunnen zijn aan de Depotbank of de Beleggingsbeheerder, voor zover dit is toegestaan uit hoofde van de geldende wetten en regelgeving, als vergoeding voor geleverde diensten en gedragen risico's. Dit kunnen zowel vaste als variabele vergoedingen zijn. Informatie over directe en indirecte operationele kosten en vergoedingen die in dit verband ten laste van elk Subfonds komen, evenals de identiteit van de instellingen waaraan dergelijke kosten en vergoedingen worden betaald en de eventuele connectie die ze kunnen hebben met de Depotbank of de Beleggingsbeheerder zullen, indien van toepassing, worden vermeld in het Jaarverslag. Alle inkomsten uit technieken voor efficiënt portefeuillebeheer komen, na aftrek van directe en indirecte operationele kosten en vergoedingen, ten bate van het Subfonds.

##### **4.6.1 Effectenleningen**

Effectenleningen zijn transacties waarbij een Subfonds tegen een afgesproken vergoeding een effect uitleent aan een tegenpartij. Indien dit wordt vermeld in de Bijlage van een Subfonds, mag het betreffende Subfonds transacties aangaan waarbij het effecten of instrumenten uitleent. Voor effectenleningen gelden in het bijzonder de volgende voorwaarden:

- (A) de tegenpartij moet een kredietinstelling uit een OESO-lidstaat zijn waarvan de CSSF de bedrijfseconomische voorschriften gelijkwaardig acht aan de door het Gemeenschapsrecht bepaalde bedrijfseconomische voorschriften, over een goede reputatie beschikken en een rating van minimaal BBB hebben. Er gelden geen specifieke vereisten ten aanzien van de rechtsvorm (d.w.z. het type onderneming) van de tegenpartij;
- (B) een Subfonds mag de effecten in portefeuille alleen rechtstreeks uitlenen of via een door een erkende clearinginstelling georganiseerd gestandaardiseerd systeem of via een uitleensysteem dat georganiseerd is door een financiële instelling die onderworpen is aan regels voor bedrijfseconomisch toezicht die de CSSF gelijkwaardig acht aan de door het Gemeenschapsrecht bepaalde bedrijfseconomische voorschriften en die in dit type transacties is gespecialiseerd; en
- (C) een Subfonds mag alleen effectenleningen aangaan als het krachtens de voorwaarden van de overeenkomst het recht heeft om de uitgeleende effecten te allen tijde terug te vorderen of de overeenkomst te beëindigen.

#### **4.6.2 Repo-overeenkomsten en omgekeerde repo-overeenkomsten**

Repo-overeenkomsten zijn transacties waarbij een Subfonds effecten aan een tegenpartij verkoopt en ermee instemt om deze in de toekomst tegen een afgesproken prijs van de tegenpartij terug te kopen. Omgekeerde repo-overeenkomsten zijn transacties waarbij een Subfonds effecten van een tegenpartij koopt en ermee instemt om deze in de toekomst tegen een afgesproken prijs aan de tegenpartij terug te verkopen. Elk Subfonds mag ook transacties aangaan die bestaan uit het kopen of verkopen van effecten waarbij in een clause wordt bepaald dat de tegenpartij of het Subfonds het recht heeft om de effecten van het Subfonds of de tegenpartij terug te kopen, waarbij de prijs en de voorwaarden door de partijen wordt vastgelegd in een contractuele overeenkomst.

Indien dit wordt vermeld in de Bijlage van een Subfonds, mag het betreffende Subfonds repo-overeenkomsten aangaan waarbij het effecten of instrumenten koopt of verkoopt. Voor dergelijke transacties gelden in het bijzonder de volgende voorwaarden:

- (A) de tegenpartij moet een kredietinstelling uit een OESO-lidstaat zijn waarvan de CSSF de bedrijfseconomische voorschriften gelijkwaardig acht aan de door het Gemeenschapsrecht bepaalde bedrijfseconomische voorschriften, over een goede reputatie beschikken en een rating van minimaal BBB hebben. Er gelden geen specifieke vereisten ten aanzien van de rechtsvorm (d.w.z. het type onderneming) van de tegenpartij; en
- (B) het Subfonds moet over de mogelijkheid beschikken om te allen tijde de overeenkomst te beëindigen of het volledige contante bedrag van een omgekeerde repo-overeenkomst (gebaseerd op de opgebouwde rente of de marktwaarde) of eventuele effecten waarvoor een repo-overeenkomst is afgesloten, terug te vorderen. Een transactie met vaste voorwaarden en een looptijd van maximaal zeven dagen dient te worden beschouwd als een overeenkomst waarbij het Subfonds de activa te allen tijde kan terugvorderen.

#### **4.7 Zekerhedenbeleid**

In deze rubriek wordt het door de Raad van Bestuur aangenomen beleid voor het beheer van ten gunste van elk Subfonds ontvangen zekerheden in het kader van financiële OTC-derivaten en technieken voor efficiënt portefeuillebeheer beschreven (effectenleningen en

repo- en omgekeerde repo-overeenkomsten). In het kader van deze rubriek worden alle contanten of activa die een Subfonds in het kader van technieken voor efficiënt portefeuillebeheer ontvangt als onderpand beschouwd.

#### 4.7.1 In aanmerking komende zekerheden

Ten gunste van een Subfonds ontvangen onderpand kan worden aangewend om de blootstelling van het Subfonds aan het tegenpartijrisico te verlagen, mits het voldoet aan de door de geldende wetten en regelgeving gestelde voorwaarden. Ten gunste van een Subfonds ontvangen onderpand dient met name aan de volgende voorwaarden te voldoen:

- (A) onderpand anders dan kasgeld dient van goede kwaliteit en zeer liquide te zijn en te worden verhandeld op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit met transparante prijszettingmethoden, zodat het snel kan worden verkocht tegen een prijs die de waardering van vóór de verkoop sterk benadert.
- (B) onderpand dient ten minste dagelijks te worden gewaardeerd en activa waarvan de prijs zeer volatiel is, dienen niet als onderpand te worden geaccepteerd, tenzij voldoende conservatieve haircuts zijn ingebouwd, zoals hieronder nader wordt beschreven;
- (C) onderpand dient te zijn uitgegeven door een van de tegenpartij onafhankelijke entiteit die naar verwachting geen hoge correlatie zal vertonen met de prestaties van de tegenpartij;
- (D) onderpand dient voldoende te zijn gespreid naar land, markt en emittent. De blootstelling van een Subfonds aan één enkele emittent van ontvangen onderpand mag maximaal 20% van de Intrinsieke Waarde van het Subfonds bedragen. Indien het Subfonds is blootgesteld aan meerdere tegenpartijen, dient voor de berekening van de blootstellingslimiet aan één enkele emittent van 20% de totale waarde van het ontvangen onderpand te worden genomen. Bij uitzondering mag deze limiet worden overschreden en mag het door een Subfonds ontvangen onderpand volledig bestaan uit Effecten en Geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een Lidstaat, door een van zijn plaatselijke overheden, door een lidstaat van de OESO of van de Groep van Twintig (G20), zoals de Verenigde Staten, of door Singapore, of door de Speciale Administratieve Regio Hongkong van de Volksrepubliek China, of door een openbare internationale instelling waarvan één of meer Lidstaten lid zijn, op voorwaarde dat dergelijke effecten of instrumenten deel uitmaken van een mandje van onderpand dat uit effecten of instrumenten van ten minste zes verschillende uitgiften bestaat en dat de effecten of instrumenten van een bepaalde emissie niet meer dan 30% van de Intrinsieke Waarde van het Subfonds uitmaken.
- (E) in het kader van een eigendomsoverdracht ontvangen onderpand in de vorm van effecten dient te worden aangehouden (bewaard) door de Depotbank of één van de sub-depohouders aan wie de Depotbank de bewaring van het betreffende onderpand heeft gedelegeerd; kasgeld mag op een rekening-courant bij de Depotbank of een andere bank of kredietinstelling worden aangehouden, onder de door de Wet van 2010 gestelde voorwaarden. Bij andere vormen van zekerheidsovereenkomsten kan het onderpand aan een derde depothouder in bewaring worden gegeven, mits deze onderworpen is aan bedrijfseconomisch toezicht en niet gerelateerd is aan de zekerheidsverschaffer;
- (F) het onderpand dient voor het Fonds op elk moment en zonder melding aan of toestemming van de tegenpartij volledig afdwingbaar te zijn;

- (G) indien van toepassing, dient het ontvangen onderpand ook te voldoen aan de in bovenstaande rubriek 4.4 (Zeggenschapsbeperkingen) hierbovenvermelde zeggenschapsbeperkingen.

Met inachtneming van de bovengenoemde voorwaarden, zijn de volgende vormen van onderpand toegestaan:

- (A) kasgeld en kasequivalenten, met inbegrip van kortlopende bankcertificaten en Geldmarktinstrumenten;
- (B) staatsobligaties van goede kwaliteit;
- (C) door geldmarkt-ICB's uitgegeven aandelen of deelnemingsrechten met een AAA-rating of gelijkwaardig, waarvan de intrinsieke waarde dagelijks wordt berekend;
- (D) omgekeerde repo-overeenkomsten (op voorwaarde dat de transacties worden aangegaan met kredietinstellingen die aan prudentieel toezicht zijn onderworpen en dat ze op elk moment voor het volledige bedrag in contanten op basis van de opgebouwde rente opvorderbaar zijn).

#### **4.7.2 Hoogte van het onderpand**

De hoogte van het voor transacties met financiële OTC-derivaten en technieken voor efficiënt portefeuillebeheer vereiste onderpand wordt bepaald in de door de afzonderlijke tegenpartijen afgesloten overeenkomst, rekening houdend met de aard en de kenmerken van de transacties, de kredietwaardigheid en de identiteit van de tegenpartijen en de heersende marktomstandigheden. De niet door onderpand gedekte blootstelling aan tegenpartijen dient te allen tijde lager te zijn dan de geldende, in dit Prospectus vermelde limieten voor tegenpartijrisico.

De hoogte van het door een tegenpartij ten gunste van elk Subfonds ingebrachte onderpand zal naar verwachting zodanig zijn dat de netto-blootstelling van het betreffende Subfonds aan die tegenpartij als gevolg van transacties met financiële OTC-derivaten en technieken voor efficiënt portefeuillebeheer op elke Waarderingsdag nul procent (0%) van de Intrinsieke Waarde zal bedragen: elke Subfonds zal naar verwachting volledig worden gedekt door onderpand.

#### **4.7.3 Haircut-beleid**

Het onderpand zal dagelijks worden gewaardeerd op basis van de beschikbare marktprijzen onder aftrek van een bepaalde korting die voor elke activaklasse wordt vastgesteld op grond van het door de Raad van Bestuur aangenomen haircut-beleid. Dit beleid houdt, afhankelijk van de aard van het ontvangen onderpand, rekening met diverse factoren, zoals de kredietwaardigheid van de emittent, de looptijd, de valuta, de volatiliteit van de prijs van de activa en, indien van toepassing, de resultaten van uit te voeren stresstests voor liquiditeit onder normale en uitzonderlijke liquiditeitsomstandigheden.

In overeenstemming met het haircut-beleid verwacht de Raad van Bestuur dat bij de berekening van de waarde van door het Subfonds ontvangen onderpand de in onderstaande tabel vermelde kortingspercentages zullen worden toegepast:

Categorie onderpand	Haircut-percentage
Kasgeld in in aanmerking komende valuta's (EUR, GBP, USD)	0%
Staatsobligaties	minimaal 1%, te bepalen op basis van de resterende looptijd
Andere toegestane vormen van onderpand	minimaal 2%, per geval te bepalen

#### 4.7.4 Stresstests

Indien een Subfonds onderpand ontvangt ter hoogte van minimaal 30% van zijn activa, zullen er regelmatig onder zowel normale als uitzonderlijke liquiditeitsomstandigheden stresstests worden uitgevoerd om het aan het onderpand verbonden liquiditeitsrisico vast te stellen. Het beleid voor liquiditeitsstresstests bestaat onder andere uit (i) het ontwerpen van methodes voor het analyseren van de ijking, certificering en gevoeligheid van stresstestscenario's; (ii) empirische benadering voor het bepalen van de impact, waaronder backtesting van het geschatte liquiditeitsrisico; (iii) rapporteringsfrequentie en tolerantiedrempels voor limieten en verlies; en (iv) aanpassingsmaatregelen om het verlies te beperken, waaronder een haircut-beleid en afscherming van 'gap risks'.

#### 4.7.5 Herbelegging van onderpand

Het Subfonds mag ontvangen, niet-contant onderpand niet verkopen, herbeleggen of verpanden. Ten gunste van een Subfonds ontvangen onderpand kan alleen worden:

- (A) aangehouden in de vorm van een deposito bij een kredietinstelling waarvan de statutaire zetel is gevestigd in een Lidstaat of een kredietinstelling die gevestigd is in een land waarvan de CSSF de bedrijfseconomische voorschriften gelijkwaardig acht aan de door het Gemeenschapsrecht bepaalde bedrijfseconomische voorschriften;
- (B) belegd in staatsobligaties van goede kwaliteit;
- (C) gebruikt voor omgekeerde repo-overeenkomsten, op voorwaarde dat de transacties worden aangegaan met kredietinstellingen die aan bedrijfseconomisch toezicht zijn onderworpen en dat het Fonds op elk moment het volledige bedrag in contanten op basis van de opgebouwde rente kan terugvorderen; en/of
- (D) belegd in kortlopende geldmarktfondsen zoals gedefinieerd in de door de ESMA uitgebrachte richtlijnen betreffende een gemeenschappelijke definitie van Europese geldmarktfondsen (CESR/10-049), met inbegrip van latere wijzigingen.

Ten aanzien van de diversificatie van herbelegd onderpand in contanten gelden de hierboven vermelde diversificatievereisten voor niet-contant onderpand. Herbelegging van

onderpand in contanten stelt het Subfonds bloot aan bepaalde risico's, zoals omschreven in onderstaande rubriek 5 (Algemene risicofactoren).

## **4.8 Algemene blootstellingslimieten**

### **4.8.1 Algemeen**

In overeenstemming met de Luxemburgse wet- en regelgeving, volgt de Beheermaatschappij een risicobeheerprocedure waarmee zij te allen tijde het risico van de posities en het aandeel daarvan in het totale risicoprofiel van het Subfonds kan bewaken en meten.

De totale blootstelling van het Subfonds aan financiële derivaten en technieken voor efficiënt portefeuillebeheer mag niet hoger zijn dan de Intrinsieke Waarde van het Subfonds. De totale blootstelling wordt ten minste dagelijks berekend met gebruik van de benadering op basis van de aangegane verplichtingen of de "VaR-benadering", zoals hieronder nader omschreven. De totale blootstelling is een maatstaf om ofwel het incrementele risico en het hefboomeffect die door een Subfonds worden gegenereerd door het gebruik van financiële derivaten en technieken voor een efficiënt portefeuillebeheer (indien het Subfonds de benadering op basis van de aangegane verplichtingen gebruikt), ofwel het marktrisico van de portefeuille van het Subfonds (indien het Subfonds de VaR-benadering gebruikt) te beperken. In de Bijlage van elk Subfonds staat vermeld welke methode het gebruikt om de totale blootstelling te berekenen.

### **4.8.2 Benadering op basis van de aangegane verplichtingen**

Bij de benadering op basis van aangegane verplichtingen worden alle posities van het Subfonds in financiële derivaten omgezet naar de marktwaarde van de gelijkwaardige posities in de onderliggende activa. Bij de berekening van het totale risico kunnen verrekening- en risicodekkingsregelingen in aanmerking worden genomen, mits deze regelingen voor de hand liggende en wezenlijke risico's niet negeren en in een duidelijke vermindering van het risico resulteren. Bij deze benadering kan het totale risico van een Subfonds maximaal 100% van zijn Intrinsieke Waarde bedragen.

### **4.8.3 VaR-benadering**

In de financiële wiskunde en het financiële risicobeheer is de VaR de meest courante maatstaf voor het risico van verlies op een specifieke portefeuille van financiële activa. Voor een bepaalde beleggingsportefeuille en met een bepaalde waarschijnlijkheid en tijdspanne meet de VaR met een bepaald betrouwbaarheidsniveau het potentiële verlies dat onder normale marktomstandigheden over een bepaalde periode zou kunnen worden geleden. De berekening van de VaR wordt uitgevoerd op basis van een eenzijdig betrouwbaarheidsinterval van 99% en een aanhoudingsperiode van 20 dagen. De blootstelling van het Subfonds wordt periodiek onderworpen aan stresstests.

De VaR-limieten worden bepaald aan de hand van een absolute of relatieve benadering. Op basis van het risicoprofiel en de beleggingsstrategie van het Subfonds bepaalt de Raad van Bestuur welke VaR-benadering de meest geschikte methode is. In de Bijlage van elk Subfonds dat de VaR-benadering gebruikt, staat vermeld welke methode wordt gehanteerd.

De absolute VaR-benadering is in de regel de geschikte methode als het Subfonds geen herkenbare referentieportefeuille of benchmark heeft (bijvoorbeeld als het Subfonds een absolute rendementsdoelstelling heeft). Bij de absolute VaR-benadering wordt een bepaalde limiet in de vorm van een percentage van de Intrinsieke Waarde van het Subfonds vastgesteld. Op basis van de bovenstaande berekeningsparameters is de limiet van de



absolute VaR voor alle Subfondsen vastgesteld op 20% van de Intrinsieke Waarde van het Subfonds. In voorkomend geval kan de Beheermaatschappij de limiet verlagen.

De relatieve VaR-benadering wordt gebruikt voor Subfondsen waarvoor een hefboomvrije, voor de beleggingsstrategie van het Subfonds representatieve VaR-benchmark of referentieportefeuille kan worden bepaald. De relatieve VaR van een Subfonds wordt uitgedrukt als een veelvoud van de VaR van de gekozen benchmark of referentieportefeuille en kan maximaal tweemaal de VaR van die benchmark of referentieportefeuille bedragen. In de Bijlage van het Subfonds staat de VaR-benchmark of referentieportefeuille, die kan afwijken van de benchmark die voor andere doeleinden wordt gebruikt, vermeld.

#### **4.9 Hefboom**

Tenzij anders vermeld in de Bijlage van het Subfonds, kan het zijn blootstelling verhogen door met behulp van financiële derivaten een hefboomeffect te creëren. De Beleggingsbeheerder kan naar eigen goeddunken en in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid en het vastgestelde risicoprofiel van elk Subfonds hefboomwerking toepassen. Hefboomwerking stelt het Subfonds bloot aan bepaalde risico's, zoals omschreven in onderstaande rubriek 5 (Algemene risicofactoren). De hefboomwerking wordt regelmatig gecontroleerd door de Beheermaatschappij.

Krachtens de geldende wet- en regelgeving wordt het hefboomniveau gedefinieerd als de som van de absolute waarde van de notionele bedragen van alle door het Subfonds gebruikte financiële derivaten, vermeerderd met eventuele aanvullende blootstelling als gevolg van herbelegging van onderpand in contanten in het kader van technieken voor een efficiënt portefeuillebeheer. In de Bijlage van elk Subfonds staat het verwachte hefboomniveau, in de vorm van een percentage van de Intrinsieke Waarde van het Subfonds, vermeld.

De methode op basis van de som van de notionele bedragen, die krachtens de geldende wet- en regelgeving verplicht is, staat compensatie van afdekkingstransacties en andere risicoverlagende strategieën die gebruikmaken van financiële derivaten, zoals het afdekken van valutaposities of durationbeheer, niet toe. De methode op basis van de som van de notionele bedragen staat evenmin het verrekenen van derivatenposities toe. Hierdoor kan het gebruik van strategieën die het risico van het Subfonds moeten verlagen, resulteren in een hoger hefboomniveau.

#### **4.10 Overschrijding van de beleggingslimieten**

De Subfondsen hoeven de bovenstaande, in deze rubriek 4 vermelde limieten niet na te leven bij de uitoefening van inschrijvingsrechten die gekoppeld zijn aan Effecten of Geldmarktinstrumenten die deel uitmaken van zijn activa.

Indien de in deze rubriek 4 vermelde limieten worden overschreden buiten de wil van het Fonds om of ten gevolge van de uitoefening van inschrijvingsrechten, moet het Fonds in zijn verkooptransacties als prioritaire doelstelling nastreven deze toestand te verhelpen en daarbij rekening houden met de belangen van de beleggers.

## **5. ALGEMENE RISICOFACTOREN**

De prestaties van de Aandelen hangen af van de prestaties van de beleggingen van het Subfonds, die in waarde kunnen stijgen of dalen. De prestaties van de Aandelen in het verleden vormen geen waarborg of garantie voor prestaties in de toekomst. De waarde van de Aandelen kan op elk moment aanzienlijk lager zijn dan de oorspronkelijke belegging en beleggers kunnen het oorspronkelijk belegde bedrag gedeeltelijk of zelfs geheel kwijtraken.

Beleggingsdoelstellingen geven slechts het beoogde resultaat weer. Tenzij anders vermeld in een Bijlage bieden de Aandelen geen enkele vorm van kapitaalgarantie en biedt het Fonds geen enkele belegger waarborg of garantie ten aanzien van de prestaties van de Aandelen. Afhankelijk van de marktomstandigheden en diverse andere factoren die het Fonds niet kan beïnvloeden, kan het behalen van de beleggingsdoelstellingen moeilijker of zelfs onmogelijk worden. Het Fonds biedt geen enkele belegger waarborg of garantie ten aanzien van de kans dat de beleggingsdoelstelling van een Subfonds zal worden behaald.

Een belegging in de Aandelen is alleen geschikt voor beleggers die over voldoende kennis, ervaring en/of professionele adviseurs beschikken om zelf de financiële, juridische, fiscale en boekhoudkundige risico's van een belegging in de Aandelen te kunnen beoordelen en over voldoende middelen beschikken om eventuele verliezen als gevolg van een belegging in de Aandelen te dragen. Beleggers dienen rekening te houden met hun persoonlijke situatie en aanvullend advies van hun financieel of belastingadviseur in te winnen over de eventuele financiële, juridische, fiscale en boekhoudkundige gevolgen waarmee ze in het kader van de wetgeving van het land waarvan ze de nationaliteit hebben of het land waar ze wonen of verblijven, geconfronteerd zouden kunnen worden en die van belang zouden kunnen zijn voor het inschrijven op, kopen, aanhouden, laten terugkopen, omwisselen of overdragen van de Aandelen van het Fonds.

Beleggers dienen tevens alle informatie van dit Prospectus en de Bijlage van het Subfonds zorgvuldig te raadplegen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen over de Aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse. De volgende rubrieken hebben een algemeen karakter en beschrijven een aantal risico's die over het algemeen relevant zijn voor een belegging in de Aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse. In de Bijlage kunnen andere risico's worden beschreven. Deze rubriek en de Bijlagen zijn niet bedoeld als volledige uiteenzetting van de alle risico's waarmee het beleggen in de Aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse gepaard gaat. Andere risico's kunnen een rol spelen of te zijner tijd relevant worden.

### **5.1 Marktrisico**

Onder marktrisico wordt verstaan het risico op verliezen voor een Subfonds als gevolg van een schommeling in de marktwaarde van posities in de portefeuille welke toe te schrijven is aan veranderingen in marktvariabelen, zoals de algemene economische omstandigheden, rentetarieven, wisselkoersen of de kredietwaardigheid van de emittent van een financieel instrument. Het betreft hier een algemeen risico dat van toepassing is op alle beleggingen, wat inhoudt dat de waarde van een bepaalde belegging kan dalen of stijgen als gevolg van veranderingen in de marktvariabelen. Hoewel voor elk Subfonds gestreefd wordt naar diversificatie om het marktrisico te beperken, blijven de beleggingen van een Subfonds blootgesteld aan schommelingen in marktvariabelen en aan de risico's die eigen zijn aan het beleggen op financiële markten.

#### **5.1.1 Economisch risico**

De beleggingen van een Subfonds kunnen in waarde dalen als gevolg van factoren die de financiële markten als geheel beïnvloeden, zoals daadwerkelijk bestaande of vermeende ongunstige economische omstandigheden, veranderingen in de algemene vooruitzichten

voor inkomsten of bedrijfswinsten, rente- of wisselkoersschommelingen of een algemeen negatief beleggerssentiment. Beleggingen kunnen ook in waarde dalen als gevolg van factoren die van invloed zijn op een specifieke bedrijfstak, regio of sector, zoals veranderingen in de productiekosten en concurrentieomstandigheden. Tijdens een algemene terugval van de economie kunnen meerdere activaklassen gelijktijdig in waarde dalen. Een economische terugval is niet altijd voorspelbaar. Als de economie goed presteert, wordt niet gegarandeerd dat de beleggingen van een Subfonds zullen profiteren van die vooruitgang.

### **5.1.2 Renterisico**

De prestaties van een Subfonds kunnen worden beïnvloed door veranderingen in het algemene renteniveau. In het algemeen is de waarde van vastrentende instrumenten omgekeerd evenredig met renteschommelingen: als de rente stijgt, mag men over het algemeen verwachten dat de waarde van vastrentende instrumenten daalt en omgekeerd. Vastrentende waarden met langere looptijden zijn in de regel gevoeliger voor renteschommelingen dan waarden met een korte looptijd. In overeenstemming met zijn beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid mag een Subfonds proberen het renterisico af te dekken of te verlagen, in het algemeen via het gebruik van rentefutures of andere derivaten. Het kan echter voorkomen dat het afdekken of verlagen van dat risico niet mogelijk of niet praktisch is.

### **5.1.3 Wisselkoersrisico**

Elk Subfonds dat belegt in effecten die in een andere valuta luiden dan de Referentievaluta van dat Subfonds kan zijn blootgesteld aan het wisselkoersrisico. Aangezien de activa van elk Subfonds worden gewaardeerd in de Referentievaluta van het Subfonds, hebben schommelingen in de waarde van de Referentievaluta ten opzichte van andere valuta's gevolgen voor de waarde, uitgedrukt in de Referentievaluta, van eventuele in die andere valuta's luidende effecten. De volatiliteit van beleggingen die zijn blootgesteld aan vreemde valuta's kan hoger zijn dan de volatiliteit van in de Referentievaluta luidende beleggingen. In overeenstemming met zijn beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid mag een Subfonds proberen het wisselkoersrisico af te dekken of te verlagen, in het algemeen via het gebruik van derivaten. Het kan echter voorkomen dat het afdekken of verlagen van dat risico niet mogelijk of niet praktisch is.

Bovendien stelt een Aandelenklasse die in een andere Referentievaluta luidt dan de Referentievaluta van het Subfonds de belegger bloot aan het risico van schommelingen tussen de Referentievaluta van de Aandelenklasse en die van het Subfonds. Naar valuta afgedekte Aandelenklassen streven ernaar de impact van dergelijke schommelingen te beperken met behulp van valuta-afdekkingstransacties. Er kan echter niet worden gegarandeerd dat het valuta-afdekkingsbeleid altijd doeltreffend is. Deze blootstelling vormt, naast het eventuele wisselkoersrisico, het risico waaraan het Subfonds ten aanzien van beleggingen die in andere valuta's luiden dan zijn Referentievaluta, zoals hierboven beschreven, is blootgesteld.

### **5.1.4 Kredietrisico**

Subfondsen die beleggen in vastrentende instrumenten zijn blootgesteld aan de kredietwaardigheid van de emittent van die instrumenten en zijn capaciteit om aflossings- en rentebetalingen te verrichten in overeenstemming met de voorwaarden van de instrumenten. De kredietwaardigheid en de vermeende kredietwaardigheid van een emittent kan de marktwaarde van een vastrentend instrument beïnvloeden. Emittenten met een hoger kredietrisico bieden in de regel een hogere rente in ruil voor dit toegevoegde risico, terwijl emittenten met een lager kredietrisico in de regel een lagere rente bieden. Wat betreft kredietrisico worden staatsobligaties in het algemeen als de veiligste belegging beschouwd,

terwijl bedrijfsobligaties risicovoller zijn. Een daaraan gerelateerd risico is dat van ratingverlaging door een ratingbureau. Ratingbureaus zijn particuliere bedrijven die aan diverse vastrentende instrumenten een rating toekennen op basis van de kredietwaardigheid van de emittent. De ratingbureaus kunnen van tijd tot tijd de rating van emittenten wijzigen als gevolg van financiële, economische, politieke of andere factoren. Indien deze wijziging een ratingverlaging inhoudt, kan hierdoor de marktwaarde van het betreffende instrument nadelig worden beïnvloed.

### **5.1.5 Volatiliteit**

De volatiliteit van een financieel instrument is een maatstaf voor de schommelingen in de prijs van dat instrument. Een hoge volatiliteit betekent dat de prijs van een instrument over een korte periode in beide richtingen aanzienlijke schommelingen kan vertonen. Elk Subfonds kan beleggen in instrumenten of markten die waarschijnlijk een hoge volatiliteit zullen hebben. Dit kan tot gevolg hebben dat de Intrinsieke Waarde per Aandeel in korte tijd aanzienlijk in waarde kan stijgen of dalen.

### **5.1.6 Hefboom**

Hefboomgebruik verwijst naar het gebruik van geleende middelen of financiële derivaten om de blootstelling aan een actief te verhogen, naast het in dat actief belegde vermogen. Elk Subfonds is onderworpen aan strenge beperkingen ten aanzien van het afsluiten van leningen, wat in het algemeen niet is toegestaan voor beleggingsdoeleinden. In overeenstemming met zijn beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid mag elk Subfonds echter gebruikmaken van financiële derivaten om een aanvullende marktblootstelling te verkrijgen aan de onderliggende activa. Deze blootstelling kan hoger zijn dan de Intrinsieke Waarde van het Subfonds, waardoor er een hefboom ontstaat. Hoewel het hefboomeffect mogelijkheden biedt om de inkomsten van een Subfonds te verhogen, kan het ook het verlies van het Subfonds verhogen. In de Bijlage staat het maximale verwachte hefboomniveau vermeld van alle Subfondsen die hun totale blootstelling op basis van de VaR-benadering berekenen. Met het oog op de regelgeving dient het hefboomniveau te worden berekend op basis van de bruto notionele bedragen van de gebruikte derivaten. Deze berekeningsmethode houdt geen rekening met het marktrisico en de volatiliteit van de onderliggende activa. Om het gewenste niveau van blootstelling aan de onderliggende activa te behalen, kan een relatief hoog notioneel bedrag nodig zijn. Dit kan vooral het geval zijn bij kortlopende rentederivaten omdat deze een lagere rentegevoeligheid hebben dan andere activa.

## **5.2 Liquiditeitsrisico**

Liquiditeit verwijst naar de snelheid en het gemak waarmee een belegging kan worden verkocht of geliquideerd, of een positie kan worden afgewikkeld. Aan de activazijde verwijst liquiditeitsrisico naar het risico dat een Subfonds zijn beleggingen niet binnen een redelijke termijn kan verkopen tegen een prijs dichtbij of gelijk aan de geschatte waarde. Aan de passivazijde verwijst liquiditeitsrisico naar het risico dat een Subfonds niet aan voldoende kasgeld kan komen om aan een terugkoopverzoek te voldoen omdat het zijn beleggingen niet kan verkopen. In principe belegt elk Subfonds alleen in activa waar een liquide markt voor bestaat of die op een andere manier op elk moment en binnen een redelijke termijn kunnen worden verkocht, geliquideerd of afgewikkeld. In bepaalde omstandigheden kunnen beleggingen echter minder liquide of illiquide worden als gevolg van diverse factoren, waaronder omstandigheden die nadelig zijn voor een bepaalde emittent of tegenpartij, of voor de markt als geheel, evenals juridische, reglementaire of contractuele beperkingen ten aanzien van de verkoop van bepaalde instrumenten. Daarnaast kan een Subfonds beleggen in financiële OTC-instrumenten, die over het algemeen minder liquide zijn dan op een beurs genoteerde en verhandelde instrumenten. De marktcoers van minder liquide of illiquide

instrumenten kan volatieler zijn dan die van liquide instrumenten en/of het verschil tussen bied- en vraagprijzen kan groter zijn. Door problemen bij de verkoop van beleggingen kan een Subfonds verlies lijden en/of kan zijn capaciteit om aan een terugkoopverzoek te voldoen worden aangetast.

### **5.3 Tegenpartijrisico**

Tegenpartijrisico verwijst naar het risico dat een Subfonds verlies lijdt doordat de tegenpartij waarmee het Subfonds een transactie heeft afgesloten zijn contractuele verplichtingen niet nakomt. Er kan niet worden gegarandeerd dat een emittent of tegenpartij geen krediet- of andere problemen ondervindt die ertoe leiden dat hij zijn contractuele verplichtingen niet kan nakomen en dat de aan het Subfonds verschuldigde bedragen geheel of gedeeltelijk verloren gaan. Dit risico kan ontstaan zodra het Subfonds zijn activa in bewaring geeft, verlengt, ter beschikking stelt, belegt of op andere wijze blootstelt via daadwerkelijk bestaande of impliciete contractuele overeenkomsten. Een tegenpartijrisico kan bijvoorbeeld ontstaan als een Subfonds contanten in bewaring geeft bij een financiële instelling, in schuldbewijzen en andere vastrentende instrumenten belegt, financiële OTC-derivaten koopt of effectenleningen, repo-overeenkomsten of omgekeerde repo-overeenkomsten afsluit.

### **5.4 Operationeel risico**

Operationeel risico is het risico dat het Fonds verlies lijdt als gevolg van inadequate interne processen en het falen door mensen en systemen van het Fonds, de Beheermaatschappij en/of zijn agenten en dienstverleners, of als gevolg van externe gebeurtenissen, met inbegrip van juridische en documentatierisico's en risico's als gevolg van verhandelings-, afwikkelings- en waarderingsprocedures die namens het Fonds worden uitgevoerd.

#### **5.4.1 Waardering**

Bepaalde Subfondsen kunnen beleggingen aanhouden waarvan de marktprijs of notering niet beschikbaar of representatief is, of die niet op een beurs of gereguleerde markt genoteerd of verhandeld worden. Daarnaast kunnen beleggingen onder bepaalde omstandigheden minder liquide of illiquide worden. Dergelijke beleggingen worden gewaardeerd tegen hun waarschijnlijke realisatiewaarde, die met zorg en te goeder trouw wordt geschat door de Raad van Bestuur op basis van een door de Raad van Bestuur goedgekeurde waarderingsmethode. Dergelijke beleggingen zijn door hun aard moeilijk te waarderen en geven aanleiding tot veel onzekerheid. Er wordt niet gegarandeerd dat de uit het waarderingsproces resulterende schattingen de daadwerkelijke verkoop- of liquidatieprijs van een belegging weergeven.

#### **5.4.2 Wetten en regelgeving**

Het Fonds kan onderworpen zijn aan een aantal juridische en reglementaire risico's, waaronder de tegenstrijdige interpretatie of toepassing van wetten, onvolledige, onduidelijke en veranderende wetten, beperkingen ten aanzien van de toegang van het publiek tot de regelgeving, praktijken en gebruiken, het niet kennen of niet nakomen van wettelijke verplichtingen door een tegenpartij of andere marktdeelnemer, onvolledige of onjuiste transactiedocumenten, geen of geen doeltreffende verhaalsmogelijkheden, gebrekkige bescherming van beleggers of gebrek aan handhaving van bestaande wetten. Problemen bij het doen gelden, beschermen en afdwingen van rechten kunnen een wezenlijk nadelig effect op de Subfondsen en hun activiteiten hebben.

### **5.4.3 FATCA**

Het Fonds kan onderworpen zijn aan regelgeving die wordt opgelegd door buitenlandse regelgevende instanties, in het bijzonder de Amerikaanse wetten en regels die bekend staan als de FATCA. De bepalingen van de FATCA verplichten in het algemeen tot het rapporteren aan de Amerikaanse belastingdienst van niet-Amerikaanse financiële instellingen die niet voldoen aan de FATCA-criteria en van niet-Amerikaanse rekeningen en niet-Amerikaanse entiteiten die direct of indirect in het bezit zijn van 'US Persons' (in de zin van de FATCA). Indien de gevraagde informatie niet wordt verstrekt, wordt op bepaalde uit de VS afkomstige inkomsten (met inbegrip van dividend en rente) en de bruto-opbrengst uit de verkoop, of andere wijze van overdracht, van activa die uit de VS afkomstige rente of dividend kunnen genereren, een bronbelasting van 30% toegepast. Het Fonds zal worden beschouwd als een buitenlandse financiële instelling in de zin van de FATCA. Het Fonds kan als zodanig alle beleggers verzoeken om een schriftelijk bewijs van hun fiscale woonplaats te overleggen, evenals alle andere informatie die noodzakelijk wordt geacht om de bovenstaande regelgeving na te leven. Het Fonds verwacht echter dat het binnen de categorie "beperkte fondsen" in de IGA zal worden beschouwd als een buitenlandse financiële instelling die verondersteld wordt aan de criteria te voldoen, hetgeen specifieke verkoopbeperkingen met zich meebrengt. Niettegenstaande en ondanks al het in dit Prospectus bepaalde, en voor zover toegestaan door de Luxemburgse wet, heeft het Fonds het recht om: (i) belasting of vergelijkbare heffingen in te houden die van rechtswege (op grond van de wet of anderszins) mogen worden ingehouden, ten aanzien van elk aandeelhouderschap in het Fonds; (ii) iedere belegger of uiteindelijk begunstigde van Aandelen te verzoeken om onmiddellijk de persoonlijke gegevens te verstrekken die het Fonds naar eigen goeddunken noodzakelijk acht om aan een wettelijke verplichting te voldoen en/of het in te houden bedrag te bepalen; (iii) dergelijke gegevens door te geven aan een belastingdienst, wanneer dit door de wet wordt vereist of op verzoek van een dergelijke belastingdienst; (iv) betalingen aan beleggers, met inbegrip van dividend of de opbrengst uit terugkooptransacties, op te schorten totdat het Fonds over voldoende gegevens beschikt om aan de toepasselijke wet- en regelgeving te voldoen en/of het in te houden bedrag te bepalen.

### **5.4.4 Gezamenlijke rapportagestandaard**

In de zin van de CRS-wet (zoals gedefinieerd in onderstaande rubriek 11.6 ("CRS")) zal het Fonds waarschijnlijk worden beschouwd als een rapporterende financiële instelling. Het Fonds kan als zodanig aandeelhouders verzoeken om een schriftelijk bewijs van hun fiscale woonplaats te overleggen, evenals alle andere informatie die noodzakelijk wordt geacht om de CRS-wet na te leven. Indien het Fonds een boete krijgt als gevolg van het niet-naleven van de CRS-wet, kan de waarde van de Aandelen van de aandeelhouders wezenlijk worden aangetast. Iedere boete die het Fonds krijgt omdat een aandeelhouder de door het Fonds gevraagde documenten niet verstrekt, kan door het Fonds aan de betreffende aandeelhouder in rekening worden gebracht.

### **5.4.5 Scheiding van Subfondsen**

Het Fonds is één juridische entiteit die is opgericht als "paraplufonds" dat uit gescheiden Subfondsen bestaat. Volgens de Luxemburgse wet vertegenwoordigt elk Subfonds een gescheiden groep van activa en passiva. Krachtens de wet kunnen rechten en aanspraken van schuldeisers en tegenpartijen van het Fonds in verband met de oprichting, de activiteiten of de liquidatie van een Subfonds uitsluitend betrekking hebben op de in dat Subfonds ondergebrachte activa. Hoewel deze bepalingen voor Luxemburgse rechtbanken bindend zijn, zijn ze niet getest in andere rechtsgebieden. Derhalve zou een schuldeiser of tegenpartij kunnen trachten om in een rechtsgebied dat het principe van gescheiden aansprakelijkheid van Subfondsen niet erkent, beslag te laten leggen op de activa van een Subfonds of deze te laten confisqueren ter voldoening van een vordering op een ander Subfonds. Bovendien

bestaat er in het Luxemburgse recht geen juridische scheiding tussen de activa en passiva van de Aandelenklassen van hetzelfde Subfonds. In het geval dat, om ongeacht welke reden, de aan een bepaalde Aandelenklasse toegekende activa niet toereikend zijn om de aan die Aandelenklasse toegekende schulden te voldoen, zullen de aan andere Aandelenklassen van het Subfonds toegekende activa worden aangewend om die schulden te voldoen. Dit kan tot gevolg hebben dat de Intrinsieke Waarde van de andere Aandelenklassen afneemt.

## **5.5 Specifieke financiële instrumenten en beleggingstechnieken**

### **5.5.1 Onderhandse financiële derivaten**

Op transacties op OTC-markten is in het algemeen minder regelgeving en toezicht van de overheid van toepassing dan op transacties op georganiseerde beurzen. Transacties met OTC-derivaten worden direct met de tegenpartij uitgevoerd in plaats van via een erkende beurs en clearinginstelling. Tegenpartijen van OTC-derivaten genieten mogelijk niet dezelfde bescherming als deelnemers op een erkende beurs, zoals de uitvoeringsgarantie van clearinginstellingen.

Het voornaamste risico bij transacties met financiële OTC-derivaten (zoals niet op een beurs verhandelde opties, termijncontracten, swaps of CFD's) bestaat uit het risico dat de tegenpartij in gebreke blijft omdat deze insolvent is geworden of om andere redenen niet in staat is of weigert om zijn verplichtingen overeenkomstig de voorwaarden van het instrument na te komen. Bij transacties met OTC-derivaten kan een Subfonds worden blootgesteld aan het risico dat de tegenpartij de betaling niet overeenkomstig de voorwaarden of met vertraging uitvoert omdat er onenigheid bestaat over de voorwaarden van de transactie (al of niet te goeder trouw), of omdat de tegenpartij insolvent is, failliet is gegaan of andere krediet- of liquiditeitsproblemen ondervindt. Het tegenpartijrisico wordt in de regel gereduceerd doordat de tegenpartij een onderpand aan het Subfonds overdraagt of verpandt

Het Fonds kan transacties met OTC-derivaten laten clearen door een clearinginstelling die als centrale tegenpartij optreedt. Centrale clearing heeft tot doel het tegenpartijrisico te verlagen en de liquiditeit te verhogen ten opzichte van bilateraal geclearde OTC-derivaten, al worden deze risico's niet tot nul gereduceerd. De centrale tegenpartij eist een bepaalde marge van de clearingbroker, die op zijn beurt een bepaalde marge van het Fonds eist. Een Fonds loopt het risico dat de betaalde begin- en variatiemarge verloren gaat in geval van wanbetaling van de clearingbroker bij wie het Fonds een vordering open heeft staan, of dat de marge niet geïdentificeerd en op juiste wijze gerapporteerd wordt aan het betreffende Fonds, met name als de marge wordt aangehouden op een bij de centrale tegenpartij lopende omnibusrekening van de clearingbroker. In het geval dat de clearingbroker insolvent wordt, is het Fonds mogelijk niet in staat zijn posities naar een andere clearingbroker over te hevelen.

Verordening (EU) nr. 648/2012 inzake OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (algemeen bekend als de European Market Infrastructure Regulation of "EMIR") eist dat bepaalde in aanmerking komende OTC-derivaten worden gecleard door een gereguleerde centrale clearing-tegenpartij en dat bepaalde gegevens uit de transactieregisters worden gerapporteerd. Daarnaast stelt de EMIR-verordening passende procedures en regelingen verplicht om de operationele en tegenpartijrisico's in verband met OTC-derivaten waarop geen verplichte clearing van toepassing is, te meten, te bewaken en in te perken. Uiteindelijk zullen de partijen, waaronder het Fonds, op grond van deze voorschriften waarschijnlijk worden verplicht tot scheiding en uitwisseling van onderpand. Hoewel sommige verplichtingen uit hoofde van de EMIR-verordening al van kracht zijn, geldt voor bepaalde voorschriften een overgangsperiode en waren een aantal belangrijke zaken nog niet afgerond op de datum van dit Prospectus. Het is vooralsnog niet duidelijk hoe de

OTC-derivatenmarkt zich zal aanpassen aan de nieuwe regelgeving. De ESMA heeft een advies uitgebracht om de voorschriften van de EMIR-verordening, met name de verplichtingen op het gebied van clearing, op te nemen in de ICBE-richtlijn. Het is echter niet duidelijk of, wanneer en in welke vorm dergelijke wijzigingen zullen ingaan. Het is derhalve moeilijk te voorspellen welke impact de EMIR-verordening uiteindelijk op het Fonds zal hebben. Het is mogelijk dat de totale kosten voor het aankopen en aanhouden van OTC-derivaten hierdoor zullen stijgen.

Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat de wijzigingen in de regelgeving als gevolg van de EMIR-verordening en andere toepasselijke wetgeving, waardoor centrale clearing van OTC-derivaten verplicht wordt, op termijn negatieve gevolgen kunnen hebben voor de capaciteit van de Subfondsen om hun beleggingsbeleid uit te voeren en hun beleggingsdoelstellingen te behalen.

Beleggingen in OTC-derivaten kunnen zijn blootgesteld aan het risico van verschillende waarderingen als gevolg van verschillen in de toegestane waarderingmethoden. Hoewel het Fonds passende waarderingsprocedures heeft ingevoerd om de waarde van OTC-derivaten te bepalen en te controleren, kan de waardering van sommige complexe transacties alleen worden uitgevoerd door een beperkt aantal marktdeelnemers, die mogelijk ook als tegenpartij van de transacties optreden. Een onjuiste waardering kan resulteren in een onjuiste boeking van winst of verlies en van de blootstelling aan tegenpartijen.

In tegenstelling tot op de beurs verhandelde derivaten, waarvan de voorwaarden zijn gestandaardiseerd, komen OTC-derivaten over het algemeen tot stand via onderhandelingen met de andere partij van het instrument. Hoewel dit soort afspraken meer flexibiliteit bieden om het instrument aan te passen aan de behoeften van de partijen, kunnen aan OTC-derivaten grotere juridische risico's zijn verbonden dan aan op de beurs verhandelde instrumenten, aangezien het risico kan bestaan dat de overeenkomst niet als wettelijk afdwingbaar wordt beschouwd of onjuist is opgesteld. Er kan ook een juridisch of documentatierisico ontstaan als de partijen het oneens zijn over de interpretatie van de voorwaarden van de overeenkomst. Over het algemeen worden deze risico's echter in zekere mate gereduceerd door gebruik te maken van sectorale standaardovereenkomsten, zoals de door de International Swaps and Derivatives Association (ISDA) gepubliceerde overeenkomsten.

### **5.5.2 Effectenleningen, repo-overeenkomsten en omgekeerde repo-overeenkomsten**

Aan effectenleningen, repo-overeenkomsten en omgekeerde repo-overeenkomsten zijn bepaalde risico's verbonden en er bestaat geen zekerheid dat door het hanteren van dergelijke technieken het gewenste doel wordt bereikt.

Het voornaamste risico bij het aangaan van effectenleningen, repo-overeenkomsten en omgekeerde repo-overeenkomsten bestaat uit het risico dat de tegenpartij in gebreke blijft omdat deze insolvent is geworden of om andere redenen niet in staat is of weigert zijn verplichting om de effecten of contanten overeenkomstig de voorwaarden van de transactie aan het Subfonds terug te geven, na te komen. Het tegenpartijrisico wordt in de regel gereduceerd doordat de tegenpartij een onderpand aan het Subfonds overdraagt of verpand. Aan het beheer van onderpand zijn echter bepaalde risico's verbonden die onder andere voortkomen uit problemen rond de verkoop van onderpand en/of verliezen die ontstaan bij de realisatie van onderpand, zoals hieronder beschreven.

Aan effectenleningen, repo-overeenkomsten en omgekeerde repo-overeenkomsten zijn ook liquiditeitsrisico's verbonden, onder andere als gevolg van het vastleggen van contanten of effectenposities bij transacties die vergeleken met het liquiditeitsprofiel van het Subfonds een disproportionele omvang of looptijd hebben, of door vertraging bij het innen van aan



tegenpartijen uitbetaalde contanten of effecten. Het is mogelijk dat het Fonds door dergelijke omstandigheden niet op tijd of niet volledig aan terugkoopverzoeken kan voldoen. Het Subfonds kan ook zijn blootgesteld aan operationele risico's, waaronder het niet of niet op tijd uitvoeren van instructies, het niet of niet op tijd voldoen aan leveringsverplichtingen bij de verkoop van effecten en juridische risico's in verband met de bij dergelijke transacties gebruikte documenten.

### **5.5.3 Onderpandbeheer**

Het tegenpartijrisico dat ontstaat bij beleggingen in OTC financiële derivaten en in effectenleningen, repo-overeenkomsten en omgekeerde repo-overeenkomsten wordt in de regel gereduceerd doordat de tegenpartij een onderpand aan het Subfonds overdraagt of verpandt. Het is echter mogelijk dat transacties niet volledig worden gedekt door het onderpand. Het is mogelijk dat aan het Subfonds verschuldigde vergoedingen en inkomsten niet door onderpand worden gedekt. In geval van wanbetaling van een tegenpartij zal het Subfonds wellicht niet-contant onderpand tegen de op dat moment geldende marktprijzen moeten verkopen. In dergelijke gevallen kan het Subfonds verlies lijden door, onder andere, een onjuiste prijsstelling of monitoring van het onderpand, nadelige ontwikkelingen op de markt, daling van de kredietrating van de emittent van het onderpand of een gebrek aan liquiditeit op de markt waarop het onderpand wordt verhandeld. Het is mogelijk dat het Subfonds door problemen bij de verkoop van onderpand niet op tijd of niet volledig aan terugkoopverzoeken kan voldoen.

Een Subfonds kan ook verlies lijden als gevolg van het beleggen van ontvangen onderpand, indien dit is toegestaan. Een dergelijk verlies kan ontstaan als de betreffende beleggingen in waarde dalen. Als dergelijke beleggingen in waarde dalen, daalt ook de waarde van het beschikbare onderpand dat door het Subfonds overeenkomstig de voorwaarden van de transactie aan de tegenpartij moet worden teruggegeven. Het Subfonds zou dan verplicht zijn het verschil in waarde tussen het oorspronkelijk ontvangen onderpand en het bedrag dat beschikbaar is om aan de tegenpartij te worden terugbetaald, aan te vullen, hetgeen resulteert in een verlies voor het Subfonds.

## **6. BEHEER EN ADMINISTRATIE**

### **6.1 De Raad van Bestuur**

De leden van de Raad van Bestuur worden gekozen door de algemene vergadering van aandeelhouders, onder voorbehoud van goedkeuring van de CSSF. De Raad van Bestuur beschikt over de ruimste bevoegdheden om namens het Fonds te handelen en om alle maatregelen te nemen die noodzakelijk of nuttig zijn om de ondernemingsdoelstelling van het Fonds te bereiken, behoudens bevoegdheden die door de wet of de Statuten nadrukkelijk aan de algemene aandeelhoudersvergadering zijn toegekend.

De Raad van Bestuur is verantwoordelijk voor de uitvoering van het algemene bestuur en de zakelijke activiteiten van het Fonds, in overeenstemming met de Statuten. De Raad van Bestuur is met name verantwoordelijk voor het bepalen van de beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid en, in overeenstemming met het principe van risicospreiding, het risicoprofiel van de Subfondsen, evenals voor het algemene toezicht op het beheer en de administratie van het Fonds, met inbegrip van de selectie van en het toezicht op de Beheermaatschappij, en de algemene bewaking van het rendement en de activiteiten van het Fonds.

De huidige samenstelling van de Raad van Bestuur kan worden geraadpleegd in de Adressenlijst.

### **6.2 De Beheermaatschappij**

Op grond van een op 4 december 2015 afgesloten overeenkomst (de "**Overeenkomst betreffende de Beheermaatschappij**"), is Duff & Phelps (Luxembourg) Management Company S.à r.l., een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Luxemburgs recht, ingeschreven onder nummer B 112.519 en waarvan de statutaire zetel gevestigd is te 65, rue d'Eich, L-1461 Luxemburg (de "Beheermaatschappij"), door het Fonds benoemd tot aangewezen beheermaatschappij, in overeenstemming met de Wet van 2010.

Duff & Phelps (Luxembourg) Management Company S.à r.l. is een op grond van artikel 15 van de Wet van 2010 bevoegde ICBE-beheermaatschappij die gespecialiseerd is in dienstverlening aan derden. Op 5 januari 2016 heeft het bedrijf zijn naam veranderd van Kinetic Partners (Luxembourg) Management Company S.à r.l. in Duff & Phelps (Luxembourg) Management Company S.à r.l.

De Beheermaatschappij treedt op als beheermaatschappij voor meerdere beleggingsfondsen en kan in de toekomst worden aangesteld als beheermaatschappij voor andere beleggingsfondsen.

Op grond van de Overeenkomst betreffende de Beheermaatschappij is de Beheermaatschappij ten aanzien van het Fonds met name belast met de volgende taken:

- portefeuillebeheer van de Subfondsen;
- centrale administratie, met inbegrip van de berekening van de Intrinsieke Waarde, de inschrijving, registratie, conversie en terugkoop van aandelen, en de algemene administratie van het Fonds;
- compliance en risicobeheer van de Subfondsen; en
- distributie en marketing van de aandelen.

Met het oog op een efficiëntere bedrijfsvoering, zoals hieronder omschreven, heeft de Beheermaatschappij een aantal van deze taken gedelegeerd aan beleggingsbeheerders en

andere voldoende gekwalificeerde en ervaren specialisten. De gedelegeerde functies blijven onder toezicht en verantwoordelijkheid van de Beheermaatschappij en het delegeren van taken mag er niet toe leiden dat de Beheermaatschappij niet in het belang van de beleggers kan handelen of dat het Fonds niet in het belang van de beleggers kan worden beheerd. Het delegeren van functies aan derden is onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring van de CSSF.

De Overeenkomst betreffende de Beheermaatschappij bevat bepalingen die in bepaalde gevallen de Beheermaatschappij vrijwaren van aansprakelijkheid en voorzien in schadeloosstelling van de Beheermaatschappij. Indien de Beheermaatschappij functies delegeert, blijft de aansprakelijkheid van de Beheermaatschappij tegenover het Fonds echter onaangetast.

De Beheermaatschappij heeft een beloningsbeleid ingevoerd voor de categorieën van medewerkers, inclusief hogere leidinggevende en risiconemende medewerkers en medewerkers met controlefuncties en elke werknemer wiens totale beloning hem in dezelfde beloningsschaal als hogere leidinggevend en risiconemers plaatst, wier beroepswerkzaamheden het risicoprofiel van de Beheermaatschappij of het Fonds materieel beïnvloeden, dat:

- in overeenstemming is met en bijdraagt aan een gezond en doeltreffend risicobeheer en niet aanmoedigt tot het nemen van risico's die niet te verenigen zijn met de risicoprofielen of de Statuten van het Fonds;
- aansluit bij de bedrijfsstrategie, doelstellingen, waarden en belangen van de Beheermaatschappij en de verplichting van de Beheermaatschappij om in het belang van het Fonds en zijn aandeelhouders te handelen, niet in het gedrang brengt;
- een meerjarenkader bevat ter beoordeling van prestaties dat is aangepast aan de aan beleggers van het Fonds aanbevolen aanhoudingsperiode, teneinde te garanderen dat het beoordelingsproces is gebaseerd op de prestaties op langere termijn en de beleggingsrisico's van het Fonds, en dat de effectieve betaling van prestatiegerelateerde beloningscomponenten is gespreid over diezelfde periode;
- een passend evenwicht aanbrengt tussen de vaste en variabele componenten van de totale beloning, waarbij de vaste component ten opzichte van de totale beloning hoog genoeg is om een zeer flexibel beleid ten aanzien van de variabele beloning te kunnen voeren, met inbegrip van de mogelijkheid dat er in het geheel geen variabele component wordt uitbetaald.

Het door de Beheermaatschappij ingevoerde beloningsbeleid voldoet aan de ESMA-richtlijnen (ESMA/2016/411) inzake een gezond beloningsbeleid in het kader van de ICBE-richtlijn en de AIFMD-richtlijn, en wordt passend geacht met het oog op de omvang, interne organisatie en aard, reikwijdte en complexiteit van zijn activiteiten

De Beheermaatschappij heeft gezien zijn omvang en de omvang van de beheerde fondsen geen lokale remuneratiecommissie, maar wel een remuneratiecommissie op groepsniveau, die verantwoordelijk is voor het vaststellen van, toezicht houden op en evalueren van de binnen de groep van toepassing zijnde beloningsprincipes, en waarvan de leden niet betrokken zijn bij functies op het gebied van portefeuille- of risicobeheer.

De compliance officer van de Beheermaatschappij controleert regelmatig en minimaal op jaarbasis of het beloningsbeleid voldoet aan de door de toepasselijke wet- en regelgeving gestelde vereisten.

Het actuele vergoedingsbeleid van de Beheermaatschappij, waaronder maar niet uitsluitend een beschrijving van de berekeningswijze van vergoedingen en voordelen, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de vergoedingen

en voordelen, waaronder de samenstelling van het vergoedingencomité, is te vinden op <http://www.duffandphelps.com/services/compliance-and-regulatory-consulting/client-funds/remuneration-policy>. Een papieren exemplaar is gratis op aanvraag verkrijgbaar bij de statutaire zetel van de Beheermaatschappij.

### 6.3 De Beleggingsbeheerder

Met instemming van het Fonds heeft de Beheermaatschappij op grond van de Overeenkomst voor Beleggingsbeheer Smead Capital Management, Inc. benoemd tot Beleggingsbeheerder van het Fonds.

Smead Capital Management, Inc. is een vennootschap die is opgericht volgens het recht van de staat Washington in de Verenigde Staten. De Beleggingsbeheerder staat op grond van de Amerikaanse Investment Advisers Act van 1940 geregistreerd als beleggingsadviseur bij de SEC en is bevoegd tot het verlenen van discretionaire en niet-discretionaire vermogensbeheerdiensten. Het bedrijf is hoofdzakelijk actief op het gebied van discretionair vermogensbeheer. Zijn cliënten bestaan uit zowel gereguleerde entiteiten, zoals in Europa opgerichte ICBE's (Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten) en Amerikaanse, bij de SEC op grond van de Amerikaanse Investment Advisers Act van 1940 geregistreerde beleggingsondernemingen, als niet-gereguleerde cliënten, zoals particuliere fondsen en afzonderlijke accounts.

Tot 22 februari 2016 voerde Smead Capital Management, Inc. de beleggingsbeheertaken uit en was het belast met het effectieve beleggingsbeheer van Paretum Smead US Value Fund, een subfonds van Paretum, een aan Deel I van de Wet van 2010 onderworpen Luxemburgse beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (*Société d'Investissement à Capital Variable*, SICAV), dat op die datum is samengevoegd met "Smead US Value UCITS Fund", een ander Subfonds van het Fonds met dezelfde beleggingsstrategie.

De relatie tussen het Fonds, de Beheermaatschappij en de Beleggingsbeheerder is onderworpen aan de voorwaarden van de Overeenkomst voor Beleggingsbeheer. Krachtens de voorwaarden van de Overeenkomst voor Beleggingsbeheer heeft de Beleggingsbeheerder volledige bevoegdheid om, onder het algemene toezicht en de algemene controle van de Beheermaatschappij en, uiteindelijk, de Raad van Bestuur, de activa van elk Subfonds op discretionaire basis te beheren, in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds en eventuele door de Raad van Bestuur opgelegde aanvullende beleggingsbeperkingen of -richtlijnen. In het kader van die functie is de Beleggingsbeheerder bevoegd om namens het Fonds te handelen.

De Overeenkomst voor Beleggingsbeheer is geldig voor onbepaalde tijd en het Fonds en de Beleggingsbeheerder kunnen in principe de overeenkomst beëindigen met inachtneming van een termijn voor schriftelijke opzegging van negentig (90) kalenderdagen. Daarnaast kan de Overeenkomst voor Beleggingsbeheer in bepaalde omstandigheden door het Fonds of de Beheermaatschappij op kortere termijn worden beëindigd, bijvoorbeeld in geval van wezenlijke inbreuk van de Beleggingsbeheerder op zijn verplichtingen. De Overeenkomst voor Beleggingsbeheer kan met onmiddellijke ingang door de Beheermaatschappij worden beëindigd als de Beheermaatschappij van mening is dat het belang van de beleggers daarmee is gediend.

De Overeenkomst voor Beleggingsbeheer bevat bepalingen die in bepaalde gevallen de Beleggingsbeheerder vrijwaren van aansprakelijkheid en voorzien in schadeloosstelling van de Beleggingsbeheerder. In het bijzonder is de Beleggingsbeheerder niet verantwoordelijk voor verlies van activa of beleggingen van het Fonds, tenzij een dergelijk verlies is veroorzaakt door nalatigheid, opzettelijk verzuim of fraude van de Beleggingsbeheerder of van zijn leidinggevenden, werknemers of agenten. Indien de Beleggingsbeheerder functies

delegeert, blijft de aansprakelijkheid van de Beleggingsbeheerder tegenover de Beheermaatschappij en het Fonds echter onaangetast.

#### **6.4 De Wereldwijde Distributeur**

Met instemming van het Fonds heeft de Beheermaatschappij op grond van de Overeenkomst voor Wereldwijde Distributie Smead Capital Management, Inc. ook benoemd tot Wereldwijd Distributeur. De Wereldwijde Distributeur benoemt distributeurs, waarbij elke distributeur die als gevolmachtigde handelt aan de FATCA-criteria voor distributeurs dient te voldoen. De Wereldwijde Distributeur zal niet als gevolmachtigde handelen.

De relatie tussen het Fonds, de Beheermaatschappij en de Wereldwijde Distributeur is onderworpen aan de voorwaarden van de Overeenkomst voor Wereldwijde Distributie. Krachtens de voorwaarden van de Overeenkomst voor Wereldwijde Distributie is de Wereldwijde Distributeur verantwoordelijk voor de marketing en distributie van de Aandelen in Luxemburg en andere door de Raad van Bestuur goedgekeurde rechtsgebieden. De Wereldwijde Distributeur is bevoegd om voor de verkoop en distributie van de Aandelen distributeurs en verkoopagenten te benoemen.

De Overeenkomst voor Wereldwijde Distributie is geldig voor onbepaalde tijd en elk van de partijen kan in principe de overeenkomst beëindigen met inachtneming van een termijn voor schriftelijke opzegging van negentig (90) kalenderdagen. Daarnaast kan de Overeenkomst voor Wereldwijde Distributie in bepaalde omstandigheden op kortere termijn worden beëindigd, bijvoorbeeld in geval van wezenlijke inbreuk van één van de partijen op zijn verplichtingen. De Overeenkomst voor Wereldwijde Distributie kan met onmiddellijke ingang door de Beheermaatschappij worden beëindigd als de Beheermaatschappij van mening is dat het belang van de beleggers daarmee is gediend.

Elke Distributeur die als gevolmachtigde van rekeninghouders of andere economisch begunstigen aandelen van het Fonds aanhoudt en waarvan de FATCA-status verandert, dient het Fonds en diens Administrateur binnen 90 dagen volgend op die verandering daarvan in kennis te stellen.

#### **6.5 De Depotbank**

Het Fonds heeft krachtens de Bewaarovereenkomst State Street Bank Luxembourg S.C.A. aangesteld als Depotbank in de zin van de Wet van 2010. State Street Bank Luxembourg S.C.A. is een op 19 januari 1990 opgerichte commanditaire vennootschap op aandelen naar Luxemburgs recht. De bank is in overeenstemming met Richtlijn 2006/48/EG, zoals omgezet in Luxemburgs recht via de Wet van 1993, erkend door de CSSF en is gespecialiseerd in effectenbewaring, de administratie van fondsen en daaraan verbonden diensten. De Depotbank is ingeschreven in het Luxemburgse handelsregister (RCS) onder het nummer B 32 771. State Street Bank Luxembourg S.C.A. is onderdeel van de State Street-groep, waarvan het Amerikaanse beursgenoteerde bedrijf State Street Corporation de uiteindelijke moederonderneming is.

#### **Functies van de Depotbank**

De relatie tussen het Fonds en de Depotbank is onderworpen aan de voorwaarden van de Bewaarovereenkomst. Krachtens de voorwaarden van de Bewaarovereenkomst is de Depotbank belast met de volgende hoofdfuncties:

- waarborgen dat de verkoop, uitgifte, terugkoop, terugbetaling en intrekking van Aandelen/Deelbewijzen worden uitgevoerd overeenkomstig de toepasselijke wetgeving, de bepalingen van het bestuur en de statuten.
- waarborgen dat de waarde van de Aandelen/Deelbewijzen wordt berekend overeenkomstig de toepasselijke wetgeving, de bepalingen van het bestuur en de statuten.
- de instructies van de Beheermaatschappij/het Fonds uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke wetgeving, de bepalingen van het bestuur en de statuten.
- waarborgen dat bij transacties waarbij activa van het Fonds zijn betrokken, de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen wordt voldaan.
- waarborgen dat de opbrengsten van de ICBE een bestemming krijgen overeenkomstig de toepasselijke wetgeving, de bepalingen van het bestuur en de statuten.
- toezicht houden op het kasgeld en de kasstromen van het Fonds.
- de activa van het Fonds bewaren, met inbegrip van het bewaren van in bewaring genomen financiële instrumenten en het bijhouden van vastleggingen en het uitvoeren van eigendomsverificatie ten aanzien van andere activa.

### **Aansprakelijkheid van de Depotbank**

In geval van verlies van een in bewaring genomen financieel instrument dat is vastgesteld overeenkomstig de ICBE-richtlijn, en in het bijzonder artikel 18 van de ICBE-regelgeving, zorgt de Depotbank er onverwijld voor dat zij een financieel instrument van hetzelfde type of het overeenkomstige bedrag teruggeeft aan het Fonds dat namens het Fonds optreedt.

De Depotbank is, overeenkomstig de ICBE-richtlijn, niet aansprakelijk indien zij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover zij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen.

In geval van verlies van in bewaring genomen financiële instrumenten kunnen de aandeelhouders de Depotbank rechtstreeks of onrechtstreeks via het Fonds aanspreken, tenzij dit aanleiding geeft tot dubbele schadeloosstelling of ongelijke behandeling van aandeelhouders.

De Depotbank is jegens het Fonds aansprakelijk voor alle andere verliezen die het Fonds ondervindt doordat de Depotbank zijn verplichtingen uit hoofde van de ICBE-richtlijn met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

De Depotbank is niet aansprakelijk voor gevolgschade of indirecte of bijzondere schade of verliezen voortvloeiend uit of in verband met het nakomen of niet-nakomen van de Depotbank van zijn taken en plichten.

### **Delegatie**

De Depotbank is volledig bevoegd tot het delegeren van al haar bewaarfuncties of een gedeelte daarvan, maar het in bewaring geven bij een derde van alle of een deel van de activa laat de aansprakelijkheid van de Depotbank onverlet. De delegatie van bewaarfuncties door de Depotbank krachtens de Bewaarovereenkomst laat de aansprakelijkheid van de Depotbank geheel onverlet.

De Depotbank heeft de in Artikel 22(5)(a) van de ICBE-richtlijn omschreven bewaartaken gedelegeerd aan State Street Bank and Trust Company, waarvan de statutaire zetel gevestigd is te Copley Place 100, Huntington Avenue, Boston, Massachusetts 02116, VS, en die door de Depotbank is benoemd tot wereldwijde sub-bewaarder. State Street Bank and

Trust Company heeft als wereldwijde sub-bewaarder lokale sub-bewaarders benoemd die deel uitmaken van het State Street Global Custody Network.

Informatie over de gedelegeerde bewaarfuncties en de identiteit van de betreffende gedelegeerden en sub-gedelegeerden is beschikbaar op de statutaire zetel van het Fonds of op de volgende website: <http://www.statestreet.com/about/office-locations/luxembourg/subcustodians.html>.

### **Belangenconflicten**

De Depotbank maakt deel uit van een internationale groep van ondernemingen die in de normale uitoefening van hun activiteiten tegelijkertijd optreden voor een groot aantal cliënten en voor eigen rekening, hetgeen kan resulteren in daadwerkelijke of potentiële belangenconflicten. Belangenconflicten ontstaan als de Depotbank of daarbij aangesloten ondernemingen activiteiten ontwikkelen in het kader van de bewaarovereenkomst, een afzonderlijk contract of een andere overeenkomst. Dergelijke activiteiten kunnen bestaan uit:

- i) het verschaffen aan het Fonds van diensten op het gebied van machtiging, administratie, registratie en overdracht, onderzoek, effectenlening, beleggingsbeheer, financieel advies en/of andere adviesdiensten.
- ii) bancaire diensten, verkoop- en markttransacties, waaronder transacties met valuta's en derivaten, 'principal lending', makelaarsdiensten, marktmakingactiviteiten en andere financiële transacties met het Fonds, ofwel als lastgever voor eigen rekening ofwel voor andere cliënten.

In verband met bovenstaande activiteiten:

- i) zullen de Depotbank of daarbij aangesloten ondernemingen bij dergelijke activiteiten streven naar winst en zijn ze bevoegd om eventuele winsten of beloningen in alle mogelijke vormen te ontvangen en te behouden, waarbij zij niet verplicht zijn om het Fonds te informeren over de aard of de bedragen van dergelijke winsten of beloningen, met inbegrip van vergoedingen, commissie, winstdeling, spread, prijsverhogingen of -verlagingen, rente, aftrek, korting of andere in verband met dergelijke activiteiten ontvangen winst;
- ii) mogen de Depotbank of daarbij aangesloten ondernemingen als lastgever voor eigen rekening of voor andere cliënten effecten of andere financiële producten of instrumenten kopen, verkopen, uitgeven, verhandelen of aanhouden;
- iii) mogen de Depotbank of daarbij aangesloten ondernemingen in dezelfde of in tegenovergestelde richting van de uitgevoerde transacties traden, ook als dit gebeurt op basis van informatie die niet beschikbaar is voor het Fonds;
- iv) mogen de Depotbank of daarbij aangesloten ondernemingen dezelfde of soortgelijke diensten aanbieden aan andere cliënten, waaronder concurrenten van het Fonds;
- v) mogen de Depotbank of daarbij aangesloten ondernemingen van het Fonds rechten van schuldvordering ontvangen, welke zij mogen uitoefenen.

Het Fonds kan gebruikmaken van een bij de Depotbank aangesloten onderneming voor het uitvoeren van valuta-, spot- of swaptransacties voor rekening van het Fonds. In dergelijke omstandigheden zal de aangesloten onderneming handelen in haar hoedanigheid van lastgever en niet als makelaar, agent of zaakwaarnemer van het Fonds. De aangesloten onderneming streeft bij dergelijke transacties naar winst en is bevoegd om de winst te behouden zonder het Fonds daarover in kennis te stellen. De aangesloten onderneming zal dergelijke transacties uitvoeren overeenkomstig de met het Fonds overeengekomen voorwaarden.

Indien kasgeld van het Fonds wordt gedeponneerd bij een aangesloten onderneming die tevens een bank is, ontstaat er een potentieel conflict in verband met de rente (indien aanwezig) die de aangesloten onderneming op een dergelijke rekening zou kunnen betalen of in rekening zou kunnen brengen, of de vergoedingen of andere inkomsten die voort zouden kunnen vloeien uit het feit dat deze onderneming het kasgeld als bankier en niet als trustee aanhoudt.

De Beheermaatschappij kan ook cliënt of tegenpartij zijn van de Depotbank of daarbij aangesloten ondernemingen.

De potentiële conflicten die zouden kunnen ontstaan omdat de Depotbank gebruikmaakt van sub-bewaarders, zijn onder te verdelen in vier brede categorieën:

- i) conflicten als gevolg van de selectie van sub-bewaarders en de assetallocatie over meerdere sub-bewaarders, welke worden beïnvloed door (a) kostengerelateerde factoren, met inbegrip van de laagste vergoedingen, korting op vergoedingen of soortgelijke prikkels en (b) bredere wederzijdse commerciële relaties, waarbij de Depotbank zou kunnen handelen op basis van de economische waarde van de bredere relatie, naast objectieve beoordelingscriteria;
- ii) zowel aangesloten als niet-aangesloten sub-bewaarders handelen ook voor andere cliënten en in hun eigen belang, hetgeen in strijd kan zijn met de belangen van cliënten;
- iii) zowel aangesloten als niet-aangesloten sub-bewaarders hebben alleen een indirecte relatie met de cliënten en beschouwen de Depotbank als hun tegenpartij, hetgeen de Depotbank ertoe zou kunnen aanzetten om, ten nadele van cliënten, in zijn eigen belang te handelen of in het belang van andere cliënten; en
- iv) sub-bewaarders zouden in het bezit kunnen zijn van op de markt verhandelde schuldvorderingen op activa van een cliënt, waarbij het in hun belang is deze op te eisen indien ze niet betaald worden voor de effectentransacties.

Bij de uitvoering van zijn taken zal de Depotbank betrouwbaar, eerlijk, professioneel, onafhankelijk en in het belang van het Fonds en zijn aandeelhouders handelen.

De Depotbank heeft haar bewaarfuncties functioneel en hiërarchisch gescheiden van haar andere, mogelijk conflictgerichte taken. Potentiële belangenconflicten en problemen in verband met de bewaring kunnen dankzij de interne controlesystemen, de diverse rapportagelijnen, de taakverdeling en de rapportage van het management naar behoren worden vastgesteld, beheerd en bewaakt. Gezien het feit dat de Depotbank gebruikmaakt van sub-bewaarders, legt de Depotbank bepaalde contractuele beperkingen op ter voorkoming van een aantal potentiële conflicten, en betracht zij de vereiste zorgvuldigheid en houdt zij toezicht op de sub-bewaarders om de cliënt een hoog serviceniveau te garanderen. Daarnaast voorziet de Depotbank in frequente verslagen over de voor cliënten uitgevoerde activiteiten en hun posities, waarbij de onderliggende functies onderworpen zijn aan interne en externe controle-audits. Ten slotte brengt de Depotbank een scheiding aan tussen de uitvoering van haar bewaartaken en de activiteiten die zij voor eigen rekening uitvoert, en volgt zij gedragsregels die haar medewerkers ertoe verplichten om tegenover cliënten op ethische, eerlijke en transparante wijze te handelen.

Actuele informatie over de Depotbank, haar taken en mogelijke belangenconflicten die kunnen ontstaan, een beschrijving van door de depotbank gedelegeerde bewaringstaken, de lijst van (sub-)gevolmachtigden en alle belangenconflicten die uit een dergelijke delegatie zouden kunnen ontstaan, zullen voor de beleggers op aanvraag beschikbaar zijn.



## **6.6 De Administrateur**

Met instemming van het Fonds heeft de Beheermaatschappij krachtens de Administratieovereenkomst State Street Bank Luxembourg S.C.A. tevens aangesteld als administratief agent, registerhouder en transferagent, en als domiciliëringsagent en corporate agent van het Fonds (de Administrateur).

De relatie tussen het Fonds, de Beheermaatschappij en de Administrateur is onderworpen aan de voorwaarden van de Administratieovereenkomst. De Administrateur voert krachtens de voorwaarden van de Administratieovereenkomst alle algemene, door de Luxemburgse wet vereiste administratieve taken uit in verband met administratie van het Fonds, berekent de Intrinsieke Waarde per Aandeel, houdt de financiële administratie van het Fonds bij, verwerkt de inschrijving, terugkoop, conversie en overdracht van Aandelen en legt deze transacties vast in het aandeelhoudersregister. Daarnaast is de Administrateur als registerhouder en transferagent van het Fonds verantwoordelijk voor het verzamelen van de vereiste informatie om de toepasselijke regels en voorschriften ter bestrijding van het witwassen van geld na te leven en de beleggers op dit punt te controleren.

Het Fonds heeft de Administrateur krachtens de Administratieovereenkomst tevens aangesteld als Betaalagent.

De Administrateur is niet verantwoordelijk voor de beleggingsbesluiten van het Fonds en de gevolgen van die beleggingsbesluiten voor de prestaties van het Fonds.

De Administratieovereenkomst is geldig voor onbepaalde tijd en elk van de partijen kan in principe de overeenkomst beëindigen met inachtneming van een termijn voor schriftelijke opzegging van negentig (90) kalenderdagen. Daarnaast kan de Administratieovereenkomst in bepaalde omstandigheden op kortere termijn worden beëindigd, bijvoorbeeld in geval van wezenlijke inbreuk van één van de partijen op een wezenlijke bepaling van de Administratieovereenkomst. De Administratieovereenkomst kan met onmiddellijke ingang door de Beheermaatschappij worden beëindigd als de Beheermaatschappij van mening is dat het belang van de beleggers daarmee is gediend. De Administratieovereenkomst bevat bepalingen die in bepaalde gevallen de Administrateur vrijwaren van aansprakelijkheid en voorzien in schadeloosstelling van de Administrateur. Indien de Administrateur functies delegeert, blijft de aansprakelijkheid van de Administrateur tegenover het Fonds echter onaangetaast.

## **6.7 De Bedrijfsrevisor**

Het Fonds heeft Ernst & Young S.A. aangesteld als bedrijfsrevisor (*réviseur d'entreprises agréé*) in de zin van de Wet van 2010. De Bedrijfsrevisor wordt gekozen door de algemene vergadering van aandeelhouders. De Bedrijfsrevisor controleert de in het Jaarverslag opgenomen boekhoudkundige gegevens en vervult andere, door de Wet van 2010 voorgeschreven taken.

## **6.8 Belangenconflicten**

De Raad van Bestuur, de Beheermaatschappij, de Beleggingsbeheerder, de Depotbank, de Administrateur en de andere dienstverleners van het Fonds en/of hun respectieve aangesloten ondernemingen, leden, werknemers of andere aan hen verbonden personen kunnen in het kader van hun relatie met het Fonds betrokken raken bij diverse belangenconflicten.

Zoals nader omschreven in de Statuten, dient iedere bestuurder van het Fonds die direct of indirect een belang heeft bij een ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur voorgelegde transactie die in strijd is met het belang van het Fonds, de Raad van Bestuur hiervan in kennis te stellen. De betreffende bestuurder mag niet deelnemen aan de beraadslaging en de stemming over de transactie.

De Beheermaatschappij heeft een beleid inzake belangenconflicten aangenomen en ingevoerd, en heeft passende organisatorische en administratieve maatregelen genomen om belangenconflicten te constateren en te beheren teneinde het risico dat de belangen van het Fonds worden geschaad tot een minimum te beperken en, indien een belangenconflict onvermijdelijk is, te verzekeren dat het Fonds op eerlijke wijze wordt behandeld.

## **6.9 Afspraken voor optimale uitvoering en het delen van provisie**

De effectenaankopen voor de portefeuilles van het Fonds kunnen worden uitgevoerd door makelaars/handelaars (met inbegrip van banken) die gespecialiseerd zijn in het type effecten die het Fonds wil kopen, tenzij elders een betere uitvoering kan worden verkregen. Het beleid van de Beleggingsbeheerder is erop gericht om bij het kiezen of aanbevelen van een makelaar/handelaar voor het uitvoeren van effectentransacties namens het Fonds, de beste uitvoering te selecteren. Om te verzekeren dat de Beleggingsbeheerder voldoet aan zijn verplichting tot optimale uitvoering, beoordeelt de Chief Operating Officer van de Beleggingsbeheerder regelmatig de kwaliteit van de makelaarsdiensten die zijn geleverd door de door de Beleggingsbeheerder gebruikte of door hem aan het Fonds aanbevolen makelaars/handelaars.

Bij het plaatsen van portefeuilletransacties zal de Beleggingsbeheerder een redelijke inspanning leveren om makelaars/handelaars te kiezen die in staat zijn de voor het verkrijgen van de meest gunstige prijs en uitvoering vereiste diensten te leveren. Bij het maken van dergelijke keuzes wordt rekening gehouden met alle beschikbare diensten en hun kenmerken, zoals de omvang van de order, de moeilijkheidsgraad van de uitvoering, de operationele faciliteiten van het betreffende bedrijf, het risico van het bedrijf als het een positie in een bepaalde hoeveelheid effecten opent, en andere factoren. Indien in redelijke mate is vastgesteld dat meer dan een makelaar/handelaar in staat is de voor het verkrijgen van de meest gunstige prijs en uitvoering vereiste diensten te leveren, zou de voorkeur uit kunnen gaan naar makelaars/handelaars die ofwel onderzoek en statistische informatie aan de Beleggingsbeheerder verschaffen of leveren die hij op wettige en passende wijze kan gebruiken voor zijn beheeractiviteiten, ofwel naast de uitvoeringsdiensten andere makelaarsdiensten leveren. De Beleggingsbeheerder beschouwt dergelijke informatie, die van aanvullende aard is en niet de krachtens de met het Fonds en de Beheermaatschappij afgesloten Overeenkomst voor Beleggingsbeheer vereiste diensten vervangt, als van uiteenlopend belang en niet te bepalen waarde. De portefeuilletransacties kunnen ook worden geplaatst bij makelaars/handelaars waarin de Beleggingsbeheerder namens het Fonds en/of cliëntrekeningen heeft belegd.

Hoewel het algemene beleid van de Beleggingsbeheerder erop gericht is om bij het selecteren van een makelaar/handelaar voor het uitvoeren van portefeuilletransacties voor het Fonds de meest gunstige prijs en uitvoering te verkrijgen, weegt de capaciteit van de makelaar/handelaar om het Fonds of de Beleggingsbeheerder makelaars- en onderzoeksdiensten te leveren ook mee, zelfs als de betreffende diensten niet direct bruikbaar zijn voor het Fonds en door de Beleggingsbeheerder zouden kunnen worden gebruikt om andere cliënten te adviseren. Bij het onderhandelen van commissies met een makelaar of bij het beoordelen van de aan een handelaar te betalen marge, zou het Fonds dan ook een hogere commissie of marge kunnen betalen dan het geval zou zijn als de levering van deze aanvullende diensten niet zou meewegen, onder voorwaarde dat de Beleggingsbeheerder het bedrag van de betreffende commissie of marge te goeder trouw als

redelijk heeft beoordeeld in verhouding tot de waarde van de door de betreffende makelaar/handelaar geleverde makelaars- en/of onderzoeksdiensten. De maatstaf van redelijkheid dient te worden gemeten in het licht van de algemene verantwoordelijkheden van de Beleggingsbeheerder tegenover het Fonds.

Andere cliënten van de Beleggingsbeheerder zouden indirect kunnen profiteren van de levering van dergelijke diensten aan de Beleggingsbeheerder, en het Fonds zou indirect kunnen profiteren van aan de Beleggingsbeheerder geleverde diensten als gevolg van transacties voor andere cliënten.

De beleggingsbeslissingen voor het Fonds worden onafhankelijk van die voor andere cliëntrekeningen genomen. Niettemin bestaat de mogelijkheid dat van tijd tot tijd dezelfde effecten aanvaardbaar zijn zowel het Fonds als voor een of meerdere van dergelijke cliëntrekeningen. In dergelijke gevallen kan de positie van het Fonds en die van (een) dergelijke cliëntrekening(en) van elkaar verschillen en kan de periode dat elk van hen de belegging in diezelfde emittent wil aanhouden, eveneens verschillend zijn. Indien echter een van dergelijke cliëntrekeningen tegelijkertijd hetzelfde effect als het Fonds wil kopen, is het mogelijk dat het Fonds niet de gewenste hoeveelheid van dat effect kan kopen, of dat het een hogere prijs moet betalen of een lagere rente krijgt op het betreffende effect. Evenzo is het mogelijk dat het Fonds voor een order om een bepaalde hoeveelheid van dezelfde effecten te verkopen, een lagere prijs krijgt of minder effecten kan verkopen. Indien een of meer van dergelijke cliëntrekeningen tegelijkertijd hetzelfde effect als het Fonds koopt of verkoopt, worden de transacties van elke dag in het betreffende effect verdeeld over het Fonds en alle betreffende cliëntrekeningen op een wijze die de Beleggingsbeheerder, in overeenstemming met het beleid van de Beleggingsbeheerder, billijk acht, rekening houdend met de omvang van de respectieve rekeningen en het bedrag van de koop- of verkooptransactie. Er wordt erkend dat dit systeem in sommige gevallen een voor het Fonds nadelig effect op de prijs of de waarde van het effect zou kunnen hebben. In andere gevallen wordt echter aangenomen dat de mogelijkheid van het Fonds om deel te nemen aan omvangrijke transacties kan resulteren in een voor het Fonds betere uitvoering. In afwijking van het bovenstaande kan de Beleggingsbeheerder koop- en verkooporders voor rekeningen uitvoeren en bij het vervullen van zijn taken voor een van zijn rekeningen handelingen verrichten die kunnen afwijken van voor een andere rekening verrichte handelingen, op voorwaarde dat de Beleggingsbeheerder, voor zover dit in de praktijk haalbaar is, de beleggingsmogelijkheden over een bepaalde periode op eerlijke en billijke wijze en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving verdeeld over de rekeningen, met inbegrip van het Fonds.

Het Fonds wijst de beleggers erop dat zij voor specifieke, individuele cijfers over optimale uitvoering en afspraken over het delen van commissies het Jaarverslag kunnen raadplegen en dat zij informatie hierover kunnen aanvragen bij de Chief Compliance Officer van de Beleggingsbeheerder.

## **7. AANDELEN**

### **7.1 Aandelen, Subfondsen en Aandelenklassen**

#### **7.1.1 Aandelen**

Het aandelenkapitaal van het Fonds wordt vertegenwoordigd door volgestorte Aandelen zonder nominale waarde. Het aandelenkapitaal van het Fonds komt te allen tijde overeen met de Intrinsieke Waarde van het Fonds, die gelijk is aan de totale Intrinsieke Waarde van alle Subfondsen, uitgedrukt in de Referentievaluta van het Fonds. Het aandelenkapitaal van het Fonds dient te allen tijde ten minste op het door de Wet van 2010 vereiste minimumniveau te liggen, dat momenteel gelijk is aan de tegenwaarde van EUR 1.250.000 in de Referentievaluta van het Fonds.

De Aandelen worden enkel op naam uitgegeven. Een schriftelijke bevestiging van inschrijving op naam is op verzoek verkrijgbaar op kosten van de aandeelhouder die een dergelijk verzoek indient. Het eigendomsrecht van de aandeelhouder ten aanzien van het Fonds blijkt uit de inschrijving van de aandeelhouder in het aandeelhoudersregister van het Fonds.

De Aandelen kunnen ook in aanmerking komen voor clearing en afwikkeling door Clearstream, Euroclear en/of andere erkende clearing- en afwikkelingssystemen. In dergelijke gevallen kunnen Aandelen worden aangehouden en overgedragen via effectenrekeningen bij dergelijke systemen, in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving en de werkingsregels van de systemen[.

Het Fonds erkent slechts een enkele aandeelhouder per Aandeel. Indien een Aandeel in het bezit van meerdere personen is, dienen zij een enkele vertegenwoordiger aan te wijzen die hen vertegenwoordigt ten aanzien van het Fonds. Het Fonds heeft het recht om uitoefening van alle aan dat Aandeel verbonden rechten op te schorten totdat een dergelijke vertegenwoordiger is aangewezen.

De Aandelen genieten geen enkel voorkeurrecht of recht van voorkoop: het Fonds is onbepaald bevoegd om op elke willekeurige Waarderingsdag een onbepaald aantal volgestorte Aandelen uit te geven, zonder de bestaande beleggers een voorkeurrecht of recht van voorkoop van de uit te geven Aandelen te verlenen.

Elk Aandeel geeft de aandeelhouder één (1) stemrecht op elke algemene aandeelhoudersvergadering van het Fonds en op alle vergaderingen van het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse.

Er kunnen fracties van Aandelen worden uitgegeven tot drie (3) cijfers na de komma. Dergelijke fracties van Aandelen geven pro rata recht op participatie in de bijbehorende netto-activa die krachtens de in dit Prospectus omschreven voorwaarden aan het Subfonds of de Aandelenklasse kunnen worden toegeschreven. Aan fracties van Aandelen is geen enkel stemrecht verbonden. Indien de som van de fracties van Aandelen van dezelfde aandeelhouder in dezelfde Aandelenklasse overeenkomt met een of meer volledige Aandelen, beschikt de betreffende aandeelhouder over de aan het aantal volledige Aandelen verbonden stemrechten.

Elk Aandeel geeft pro rata recht op participatie in de netto-activa die krachtens de in de Bijlagen omschreven voorwaarden aan het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse zijn toegewezen. Aandelen worden uitgegeven op iedere Waarderingsdatum onmiddellijk na het waarderingstijdstip en geven vanaf dat moment recht op participatie in de

netto-activa van het Subfonds of de Aandelenklasse, zoals nader omschreven in onderstaande rubriek 7.4 (Inschrijving op Aandelen). Aandelen worden teruggekocht op iedere Waarderingsdatum op het waarderingstijdstip en geven tot en met dat moment recht op participatie in de netto-activa van het Subfonds of de Aandelenklasse, zoals nader omschreven in onderstaande rubriek 7.5 (Terugkoop van Aandelen).

Teruggekochte Aandelen worden in de regel geannuleerd, tenzij het Fonds anders beslist.

### **7.1.2 Subfondsen**

Het Fonds is één juridische entiteit die is opgericht als paraplufonds dat uit gescheiden Subfondsen bestaat. Elk door het Fonds uitgegeven Aandeel is een aandeel in een specifiek Subfonds. Elk Subfonds heeft een specifieke beleggingsdoelstelling en een specifiek beleggingsbeleid die nader staan omschreven in de Bijlage van het Subfonds. Voor elk Subfonds wordt een gescheiden portefeuille van activa aangehouden die uitsluitend ten bate van het Subfonds wordt belegd in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds.

Elk Subfonds is tegenover derden, en in het bijzonder tegenover crediteuren van het Fonds, uitsluitend verantwoordelijk voor de passiva die aan het Subfonds kunnen worden toegeschreven. Als gevolg hiervan kunnen de activa van elk Subfonds alleen worden aangewend om te voldoen aan de schulden, passiva en verplichtingen die aan het betreffende Subfonds kunnen worden toegeschreven. Indien om ongeacht welke reden de uit de oprichting, activiteiten en vereffening van een Subfonds voortkomende verplichtingen hoger zijn dan de aan het betreffende Subfonds toegewezen activa, hebben de crediteuren geen verhaalrecht op de activa van de andere Subfondsen om een dergelijk tekort aan te vullen. Aan elk Subfonds worden overeenkomstig de bepalingen van de Statuten activa en passiva toegewezen, zoals omschreven in de onderstaande rubriek 8.2 (Waarderingsprocedure).

Elk Subfonds kan, zoals vermeld in de Bijlage van het Subfonds, voor onbepaalde of bepaalde tijd worden opgericht. In het laatste geval kan het Fonds na verstrijking van de termijn de looptijd van het Subfonds een of meerdere malen verlengen. Bij iedere verlenging worden de beleggers geïnformeerd. Na verstrijking van de looptijd van een Subfonds zal het Fonds overgaan tot terugkoop van alle Aandelen van het betreffende Subfonds. In de Bijlage staat de looptijd van elk Subfonds vermeld, evenals de eventuele verlenging daarvan.

De Raad van Bestuur kan van tijd tot tijd nieuwe Subfondsen oprichten, zonder instemming van beleggers in andere Subfondsen. Voor elk nieuw Subfonds zal aan dit Prospectus een nieuwe Bijlage worden toegevoegd.

### **7.1.3 Aandelenklassen**

Zoals omschreven in de Bijlagen kunnen de Subfondsen meerdere Aandelenklassen aanbieden. Elke Aandelenklasse van een Subfonds kan afwijkende kenmerken hebben, zoals de vergoedingenstructuur, minimale inschrijving of belegd bedrag, valuta, afwijkende technieken voor de afdekking van risico's, een afwijkend uitkeringsbeleid of andere specifieke kenmerken, of worden aangeboden aan of voorbehouden zijn aan andere categorieën beleggers. Beleggers kunnen de Aandelenklasse kiezen waarvan de kenmerken het beste aansluiten op hun persoonlijke omstandigheden.

In het bijzonder kunnen de Subfondsen naar valuta afgedekte Aandelenklassen aanbieden. Het Fonds kan, in overeenstemming met de bepalingen van het Prospectus, gebruikmaken van diverse technieken en instrumenten, zoals termijncontracten en valutaswaps, om de

impact van wisselkoersschommelingen van de Referentievaluta van het Subfonds ten opzichte van die van een naar valuta afgedekte Aandelenklasse op de prestaties van de betreffende Aandelenklasse te beperken. De kosten en baten van valuta-afdekkingstransacties worden uitsluitend toegekend aan de naar valuta afgedekte Aandelenklasse waarvoor de afdekking is uitgevoerd. Naar valuta afgedekte Aandelenklassen worden aangeduid met de letter "H" (Hedged) aan het eind van hun naam.

Aan naar valuta afgedekte Aandelenklassen zijn bepaalde risico's verbonden, zoals omschreven in bovenstaande rubriek 5 (Algemene risicofactoren). Voor alle duidelijkheid: bepaalde Aandelenklassen kunnen worden aangemerkt als naar valuta afgedekte Aandelenklassen.

Elke Aandelenklasse kan, zoals vermeld in de Bijlage, voor onbepaalde of bepaalde tijd worden opgericht. In het laatste geval kan het Fonds na verstrijking van de termijn de looptijd van de Aandelenklasse een of meerdere malen verlengen. Bij iedere verlenging worden de beleggers geïnformeerd. Na verstrijking van de looptijd van een Aandelenklasse zal het Fonds overgaan tot terugkoop van alle Aandelen van de betreffende Aandelenklasse. In de Bijlage staat de looptijd van elke Aandelenklasse vermeld, evenals de eventuele verlenging daarvan.

Binnen elk Subfonds kunnen van tijd tot tijd nieuwe Aandelenklassen worden opgericht, zonder instemming van de beleggers. De nieuwe Aandelenklassen zullen worden toegevoegd aan de betreffende Bijlage. De voorwaarden van dergelijke nieuw opgerichte Aandelenklassen kunnen afwijken van die van de bestaande Aandelenklassen. In de Bijlagen is, indien van toepassing, een lijst van de in elk Subfonds opgerichte Aandelenklassen met gedetailleerde informatie opgenomen. De lijst van actieve Aandelenklassen die per rechtsgebied op dit moment beschikbaar zijn voor inschrijving, is op aanvraag beschikbaar bij de Wereldwijde Distributeur en op [www.smeadcap.com](http://www.smeadcap.com).

#### **7.1.4 Wijzigingen in Subfondsen en Aandelenklassen**

De aan Aandelen verbonden rechten en beperkingen kunnen, behoudens de bepalingen van de Statuten, van tijd tot tijd worden gewijzigd. De Statuten kunnen alleen bij besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders worden gewijzigd, zoals nader omschreven in onderstaande rubriek 10.2 (Aandeelhoudersvergaderingen).

Behoudens het bovenstaande mag de Raad van Bestuur, zonder instemming van de beleggers, de kenmerken van een bestaand Subfonds, met inbegrip van de doelstelling en het beleid ervan, of van een bestaande Aandelenklasse, wijzigen. In overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving worden de beleggers van het Subfonds of de Aandelenklasse in kennis gesteld van wijzigingen en, indien nodig, vooraf geïnformeerd over voorgestelde wezenlijke wijzigingen, zodat zij, indien zij niet akkoord gaan met deze wijzigingen, een verzoek tot kosteloze terugkoop van hun Aandelen kunnen indienen. Dit Prospectus zal op passende wijze worden bijgewerkt.

#### **7.2 Dividenduitkeringsbeleid**

Elk Subfonds kan uitkerende Aandelen en niet-uitkerende Aandelen aanbieden. In de Bijlage wordt aangegeven of de Aandelen recht geven op dividenduitkeringen (Dividenduitkerende Aandelen) of niet (Kapitalisatie-aandelen). Dividenduitkerende Aandelen en Kapitalisatie-aandelen binnen hetzelfde Subfonds worden in aparte Aandelenklassen ondergebracht.

Alle inkomsten van Kapitalisatie-aandelen worden herbelegd, terwijl Dividenduitkerende Aandelen dividend uitkeren. Zodra er dividend wordt uitgekeerd aan de houders van

Dividenduitkerende Aandelen, wordt het bedrag van het uitgekeerde dividend per Aandeel in mindering gebracht op hun Intrinsieke Waarde per Aandeel, terwijl de Intrinsieke Waarde per Aandeel van Kapitalisatie-aandelen ongewijzigd blijft in geval van dividenduitkering aan houders van Dividenduitkerende Aandelen.

Het Fonds bepaalt hoe de inkomsten van Dividenduitkerende Aandelen worden uitgekeerd en kan van tijd tot tijd, in overeenstemming met het voor dergelijke Dividenduitkerende Aandelen aangenomen dividenduitkeringsbeleid, zoals omschreven in de Bijlage, uitkeringen in contanten of Aandelen vaststellen, waarbij het tijdstip en de frequentie door het Fonds worden bepaald. Het dividenduitkeringsbeleid voor Dividenduitkerende Aandelen kan afwijken van dat voor andere Dividenduitkerende Aandelen van hetzelfde of andere Subfonds(en). Voor geen enkele Aandelenklasse wordt de uitkering van dividend gegarandeerd. Er kan in geen geval dividend worden uitgekeerd als daardoor de totale Intrinsieke Waarde van het Fonds onder het door de Wet van 2010 vereiste minimumniveau, dat momenteel gelijk is aan de tegenwaarde van EUR 1.250.000 in de Referentievaluta van het Fonds, zou komen te liggen.

Tenzij de belegger een andersluidend verzoek indient, zullen de voor de Dividenduitkerende Aandelen vastgestelde dividenden worden herbelegd in Aandelen van dezelfde Aandelenklasse; de beleggers zullen nadere informatie ontvangen middels een dividendnota.

Op door het Fonds vastgestelde dividenduitkeringen die niet worden opgevraagd, wordt geen rente uitbetaald. Dividenden die niet zijn opgevraagd binnen vijf jaar na de datum waarop ze zijn vastgesteld, vervallen en worden teruggestort aan de betreffende Aandelenklasse.

### **7.3 In aanmerking komende beleggers**

Aandelen mogen enkel worden verworven of aangehouden door beleggers die voldoen aan de FATCA-criteria en aan alle eventuele toegangscriteria van een specifiek Subfonds of specifieke Aandelenklasse die voor dat Subfonds of die Aandelenklasse in de Bijlage staan vermeld (een In aanmerking komende belegger). Bepaalde Subfondsen of Aandelenklassen kunnen namelijk zijn voorbehouden aan bepaalde beleggerscategorieën, zoals Institutionele Beleggers, beleggers die via een specifiek distributiekanaal beleggen of beleggers die in een bepaald rechtsgebied wonen of verblijven.

In het bijzonder mag het Fonds geen Aandelen uitgeven aan als US Person aangemerkte personen, niet-deelnemende buitenlandse financiële instellingen of passieve niet-financiële buitenlandse entiteiten die voor een wezenlijk deel in handen zijn van een of meer US Persons, allen zoals gedefinieerd door de IGA. In dit verband heeft de Raad van Bestuur besloten dat iedere belegger die niet een In aanmerking komende belegger is, waaronder beleggers die niet aan de FATCA-criteria voldoen (onder andere als US Person aangemerkte personen, niet-participerende buitenlandse financiële instellingen of passieve niet-financiële buitenlandse entiteiten die voor een wezenlijk deel in handen zijn van een of meer US Persons, allen zoals gedefinieerd door de IGA), als Uitgesloten Persoon worden beschouwd, in aanvulling op de in onderstaande rubriek 7.10 (Uitgesloten Personen) omschreven personen. Het Fonds mag de uitgifte of overdracht van Aandelen weigeren als blijkt dat een dergelijke uitgifte of overdracht ertoe zou leiden dat Aandelen door, namens, voor rekening van of ten gunste van Uitgesloten Personen, en in het bijzonder beleggers die niet aan de FATCA-criteria voldoen, worden verworven of aangehouden. Het Fonds mag alle Aandelen die door, namens, voor rekening van of ten gunste van Uitgesloten Personen worden aangehouden, verplicht terugkopen in overeenstemming met de in dit Prospectus beschreven procedure (zie onderstaande rubriek 7.10 (Uitgesloten Personen)).

## **7.4 Inschrijving op Aandelen**

Verzoeken voor inschrijving kunnen op iedere Inschrijvingsdatum worden ingediend, op voorwaarde dat vóór het Afsluitingstijdstip van de betreffende Inschrijvingsdatum een volledig verzoek wordt ingediend. Geaccepteerde verzoeken worden verwerkt tegen de op de betreffende Inschrijvingsdatum geldende Inschrijvingsprijs. De Inschrijvingsprijs (eventueel vermeerderd met een Inschrijvingsvergoeding) moet binnen de Betalingstermijn voor Inschrijvingen zijn voldaan. De inschrijvingsprocedure wordt hieronder nader omschreven. Aandelen worden uitgegeven op de Inschrijvingsdatum en geven vanaf het moment van uitgifte recht op participatie in de Intrinsieke Waarde van de Aandelenklasse. In de Bijlage staan voor elk Subfonds en elke Aandelenklasse de Inschrijvingsdatum, het Afsluitingstijdstip en de Betalingstermijn voor Inschrijvingen vermeld.

### **7.4.1 Inschrijvingsverzoeken**

Aandelen zijn beschikbaar voor inschrijving op elke Inschrijvingsdatum tegen een Inschrijvingsprijs die gelijk is aan de op die Inschrijvingsdatum geldende Intrinsieke Waarde per Aandeel. Op het moment waarop een belegger een verzoek tot inschrijving indient, is de Intrinsieke Waarde per Aandeel van de Inschrijvingsdatum waarop het verzoek zal worden verwerkt, niet bekend.

Zoals vermeld in onderstaande rubriek 9.1 (Inschrijvingsvergoeding en Terugkoopvergoeding) kan het Fonds bij inschrijving op Aandelen een Inschrijvingsvergoeding in rekening brengen, die zal worden opgeteld bij de Inschrijvingsprijs. De Inschrijvingsvergoeding is gelijk aan een bepaald percentage van de Inschrijvingsprijs of, indien van toepassing, een ander voor elk Subfonds of elke Aandelenklasse in de Bijlage vermeld bedrag.

Beleggers die wensen in te schrijven op Aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse, wordt verzocht een Inschrijvingsformulier in te vullen waarin zij zich verbinden tot inschrijving op de Aandelen en de daaraan verbonden betaling. De aansprakelijkheid van iedere belegger ten aanzien van de Aandelen waarop hij heeft ingeschreven, is beperkt tot de Inschrijvingsprijs (vermeerderd met een eventuele Inschrijvingsvergoeding). Het Inschrijvingsformulier dient, afhankelijk van de op het formulier vermelde instructies, te worden overhandigd aan de Administrateur of een Distributeur. Het Fonds mag ook inschrijvingen accepteren die langs elektronische weg zijn verzonden (d.w.z. per fax, SWIFT of de National Securities Clearing Corporation (NSCC)). Het Inschrijvingsformulier is op aanvraag beschikbaar bij de Administrateur of een Distributeur, of op [www.smeadcap.com](http://www.smeadcap.com).

Het Fonds verwerkt alleen verzoeken tot inschrijving die door het Fonds als duidelijk en volledig worden beschouwd. Een verzoek wordt alleen als volledig beschouwd als het Fonds alle informatie en ondersteunende documenten heeft ontvangen die het voor de verwerking van het verzoek noodzakelijk acht. Het Fonds mag de acceptatie van onduidelijke of onvolledige verzoeken opschorten totdat alle noodzakelijke informatie en ondersteunende documenten in een voor het Fonds acceptabele vorm zijn ontvangen. De verwerking van onduidelijke of onvolledige verzoeken kan vertraging oplopen. Het Fonds kan niet aansprakelijk worden gesteld voor door aanvragers geleden verliezen als gevolg van onduidelijke of onvolledige verzoeken. Beleggers krijgen geen rente uitbetaald over bedragen die het Fonds voorafgaand aan de ontvangst van een duidelijk en volledig verzoek uit inschrijvingen heeft ontvangen.

Verzoeken dienen vóór het op de Inschrijvingsdatum geldende Afsluitingstijdstip aan de Administrateur te worden overhandigd om, indien ze geaccepteerd worden, tegen de op die Inschrijvingsdatum geldende Inschrijvingsprijs te worden verwerkt. Voor verzoeken die aan een Distributeur worden overhandigd, kan een vervroegd Afsluitingstijdstip gelden.



Beleggers wordt geadviseerd om contact op te nemen met hun Distributeur om te vernemen welk Afsluitingstijdstip op hen van toepassing is. Na het Afsluitingstijdstip door de Administrateur ontvangen verzoeken worden verwerkt als verzoeken die worden geacht te zijn ontvangen vóór het Afsluitingstijdstip van de eerstvolgende Inschrijvingsdatum. Het Fonds kan echter onder bepaalde, in onderstaande rubriek 7.9 ('Late trading', markttiming en andere niet-toegestane praktijken) vermelde voorwaarden inschrijvingsverzoeken die na het Afsluitingstijdstip zijn ontvangen, accepteren.

Het Fonds behoudt zich het recht voor om naar eigen goeddunken verzoeken geheel of gedeeltelijk te accepteren of te weigeren. Het Fonds mag zonder enige beperking inschrijvingsverzoeken weigeren als het Fonds heeft vastgesteld dat de Aandelen door, namens, voor rekening van of ten gunste van Uitgesloten Personen worden of zouden kunnen worden aangehouden. In dergelijke gevallen worden de door het Fonds ontvangen bedragen in verband met de inschrijving, zodra dit uitvoerbaar is, zonder rente teruggeboekt naar de aanvrager op diens risico en kosten.

De uitgifte van Aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse wordt opgeschort indien de bepaling van de Intrinsieke Waarde per Aandeel van het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse door het Fonds is opgeschort, zoals omschreven in onderstaande rubriek 8.4 (Tijdelijke opschorting van de berekening van de Intrinsieke Waarde). Daarnaast mag de Raad van Bestuur naar eigen goeddunken en in belang van het Fonds besluiten om de uitgifte van Aandelen van een Aandelenklasse op te schorten, met name onder uitzonderlijke omstandigheden.

#### **7.4.2 Afrekening bij inschrijving**

De Inschrijvingsprijs (eventueel vermeerderd met een Inschrijvingsvergoeding) dient te worden voldaan in de Referentievaluta van de Aandelenklasse of, op verzoek van de belegger, in een andere door het Fonds geaccepteerde valuta. In dat laatste geval zal het Fonds op kosten en risico van de belegger het in een andere valuta ingelegde bedrag tegen de op dat moment geldende wisselkoers laten omwisselen in de Referentievaluta van het Subfonds of de Aandelenklasse. Het Fonds mag voor deze valutawisseldienst een vergoeding in rekening brengen. Het Fonds zal het inschrijvingsverzoek verwerken op basis van de netto-opbrengst van de omwisseling in de Referentievaluta van het Subfonds of de Aandelenklasse.

Het Fonds dient onbezwaarde middelen ten bedrage van de volledige Inschrijvingsprijs (eventueel vermeerderd met een Inschrijvingsvergoeding) binnen de in de Bijlage vermelde Betalingstermijn voor Inschrijvingen te hebben ontvangen. Het Inschrijvingsformulier bevat nadere informatie over de betaling.

Indien de betaling van de Inschrijvingsprijs (eventueel vermeerderd met een Inschrijvingsvergoeding) niet binnen de Betalingstermijn voor Inschrijvingen is ontvangen, kan een lopend verzoek tot inschrijving op Aandelen worden afgewezen of, indien het verzoek eerder door het Fonds was geaccepteerd, kan de op basis van het verzoek uitgevoerde allocatie van Aandelen worden geannuleerd middels een verplichte terugkoop van Aandelen tegen de geldende Terugkoopprijs (eventueel verminderd met een Terugkoopvergoeding). De Administrateur deelt de aanvrager mee dat het verzoek is afgewezen of dat de inschrijving is geannuleerd, afhankelijk van de situatie, en dat het eventueel na afloop van de Betalingstermijn voor Inschrijvingen ontvangen geld zonder rente zal worden teruggeboekt naar de aanvrager, op zijn kosten en risico.

Het Fonds behoudt zich het recht voor om schadeloosstelling te eisen van de aanvrager voor eventuele verliezen, kosten of uitgaven die zijn ontstaan doordat de Inschrijvingsprijs (eventueel vermeerderd met een Inschrijvingsvergoeding) niet binnen de Betalingstermijn

voor Inschrijvingen is voldaan. Het Fonds mag dergelijke verliezen, kosten of uitgaven betalen uit de opbrengsten van een hierboven omschreven verplichte terugkooptransactie en/of alle of een gedeelte van de andere Aandelen van de belegger terugkopen om dergelijke verliezen, kosten of uitgaven te betalen.

### **7.4.3 Inschrijving met inbreng in natura**

Het Fonds kan akkoord gaan met uitgifte van Aandelen tegen inbreng in natura van activa waarvan de totale waarde gelijk is aan de Inschrijvingsprijs (eventueel vermeerderd met een Inschrijvingsvergoeding), op voorwaarde dat dergelijke activa overeenkomen met de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds en voldoen aan eventuele door de toepasselijke wet- en regelgeving opgelegde beperkingen en voorwaarden. Telkens wanneer het Fonds besluit om een dergelijk inbreng te accepteren of af te wijzen, houdt het rekening met het belang van de andere beleggers van het Subfonds en het principe van eerlijke behandeling. Indien de toepasselijke wet- en regelgeving dit voorschrijft, wordt iedere inbreng in natura op onafhankelijke wijze gewaardeerd in de vorm van een speciaal verslag dat wordt opgesteld door de Bedrijfsrevisor of een andere, met instemming van het Fonds gekozen bevoegde registeraccountant/bedrijfsrevisor (*réviseur d'entreprises agréé*). Het Fonds zal met een belegger die activa inbrengt afspraken maken over specifieke afwikkelingsprocedures. Alle kosten in verband met inbreng in natura, inclusief de kosten van een waarderingsverslag, komen ten laste van de belegger die de activa inbrengt of van een met instemming van het Fonds aangewezen derde partij of worden op enige andere wijze, die de Raad van Bestuur eerlijk acht tegenover alle beleggers van het Subfonds, gedragen.

## **7.5 Terugkoop van Aandelen**

Beleggers kunnen op iedere Inschrijvingsdatum terugkoopverzoeken indienen, op voorwaarde dat vóór het Afsluitingstijdstip van de betreffende Terugkoopdatum een volledig verzoek wordt ingediend. Geaccepteerde verzoeken worden verwerkt tegen de op de betreffende Terugkoopdatum geldende Terugkoopprijs. De Terugkoopprijs (eventueel verminderd met een Terugkoopvergoeding) wordt in principe uitbetaald na afloop van de Betalingstermijn bij Terugkoop. De terugkoopprocedure wordt hieronder nader omschreven. Aandelen worden teruggekocht op de Terugkoopdatum en geven tot het moment van terugkoop recht op participatie in de netto-activa van het Subfonds of de Aandelenklasse. In de Bijlage staan voor elk Subfonds en elke Aandelenklasse de Terugkoopdatum, het Afsluitingstijdstip en de Betalingstermijn bij Terugkoop vermeld.

### **7.5.1 Terugkoopverzoeken**

Beleggers kunnen op elke Terugkoopdatum de terugkoop van een deel of al hun Aandelen aanvragen tegen een Terugkoopprijs die gelijk is aan de op die Terugkoopdatum geldende Intrinsieke Waarde per Aandeel. Op het moment waarop een belegger een verzoek tot terugkoop indient, is de Intrinsieke Waarde per Aandeel van de Terugkoopdatum waarop het verzoek zal worden verwerkt, niet bekend.

Zoals vermeld in onderstaande rubriek 9.1 (Inschrijvingsvergoeding en Terugkoopvergoeding) kan het Fonds bij terugkoop van Aandelen een Terugkoopvergoeding in rekening brengen, die in mindering zal worden gebracht op de betaling van de Terugkoopprijs. De Terugkoopvergoeding is gelijk aan een bepaald maximumpercentage van de Terugkoopprijs of, indien van toepassing, een ander voor elk Subfonds of elke Aandelenklasse in de Bijlage vermeld bedrag.

Beleggers die een deel of al hun Aandelen willen laten terugkopen, dienen een Terugkoopformulier te overleggen. Het Terugkoopformulier dient, afhankelijk van de op het formulier vermelde instructies, te worden overhandigd aan de Administrateur of een

Distributeur. Het Fonds mag ook terugkopen accepteren die langs elektronische weg zijn verzonden (d.w.z. per fax, SWIFT of de National Securities Clearing Corporation (NSCC)). Het Terugkoopformulier is op aanvraag beschikbaar bij de Administrateur of een Distributeur, of op [www.smeadcap.com](http://www.smeadcap.com).

Het Fonds verwerkt alleen verzoeken tot terugkoop die door het Fonds als duidelijk en volledig worden beschouwd. Een verzoek wordt alleen als volledig beschouwd als het Fonds alle informatie en ondersteunende documenten heeft ontvangen die het voor de verwerking van het verzoek noodzakelijk acht. De verwerking van onduidelijke of onvolledige verzoeken kan vertraging oplopen. Het Fonds kan niet aansprakelijk worden gesteld voor door aanvragers geleden verliezen als gevolg van onduidelijke of onvolledige verzoeken.

Verzoeken dienen vóór het op de Terugkoopdatum geldende Afsluitingstijdstip aan de Administrateur te worden overhandigd om, indien ze geaccepteerd worden, tegen de op die Terugkoopdatum geldende Terugkoopprijs te worden verwerkt. Voor verzoeken die aan een Distributeur worden overhandigd, kan een vervroegd Afsluitingstijdstip gelden. Beleggers wordt geadviseerd om contact op te nemen met hun Distributeur om te vernemen welk Afsluitingstijdstip op hen van toepassing is. Na het Afsluitingstijdstip door de Administrateur ontvangen verzoeken worden verwerkt als verzoeken die worden geacht te zijn ontvangen vóór het Afsluitingstijdstip van de eerstvolgende Terugkoopdatum. Het Fonds kan echter onder bepaalde, in onderstaande rubriek 7.9 ('Late trading', markttiming en andere niet-toegestane praktijken) vermelde voorwaarden terugkoopverzoeken die na het Afsluitingstijdstip zijn ontvangen, accepteren.

De terugkoop van Aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse wordt opgeschort indien de bepaling van de Intrinsieke Waarde per Aandeel van het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse door het Fonds is opgeschort, zoals omschreven in onderstaande rubriek 8.4 (Tijdelijke opschorting van de berekening van de Intrinsieke Waarde). De terugkoop van Aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse kan ook worden opgeschort in uitzonderlijke gevallen waarin dit noodzakelijk is gezien de omstandigheden en de belangen van de beleggers.

### **7.5.2 Afrekening bij terugkoop**

De opbrengst uit terugkooptransacties, die gelijk is aan het volledige bedrag van de Terugkoopprijs (eventueel verminderd met een Terugkoopvergoeding), wordt in principe uitbetaald na afloop van de in de Bijlage vermelde Betalingstermijn bij Terugkoop. In bepaalde rechtsgebieden waarin Aandelen worden gedistribueerd, kunnen als gevolg van lokale wettelijke en reglementaire beperkingen afwijkende afwikkelingsprocedures worden toegepast. Beleggers dienen contact op te nemen met hun lokale betaalagent voor aanvullende informatie. Het Fonds is niet verantwoordelijk voor vertragingen of kosten veroorzaakt door een ontvangende bank of clearingsysteem.

De opbrengst van een terugkooptransactie wordt uitbetaald via een overboeking naar de bankrekening van de belegger van wie de Aandelen zijn teruggekocht, op zijn kosten en risico. De opbrengst van een terugkooptransactie wordt uitbetaald in de Referentievaluta van het Subfonds of de Aandelenklasse of, op verzoek van de belegger, in een andere door het Fonds geaccepteerde valuta. In dat laatste geval zal het Fonds op kosten en risico van de belegger de in een andere valuta luidende opbrengst van een terugkooptransactie tegen de op dat moment geldende wisselkoers laten omwisselen in de andere valuta. Het Fonds mag voor deze valutawisseldienst een vergoeding in rekening brengen. Het Fonds zal de netto-opbrengst van de omwisseling in de andere valuta aan de belegger uitbetalen.

Het Fonds behoudt zich het recht voor om de betaling van de opbrengst van een terugkooptransactie na afloop van de normale Betalingstermijn bij Terugkoop uit te stellen

indien er onvoldoende liquide middelen beschikbaar zijn of in andere uitzonderlijke omstandigheden. Indien de opbrengst van een terugkooptransactie niet na afloop van de Betalingstermijn bij Terugkoop kan worden uitbetaald, zal de betaling worden uitgevoerd zodra dit redelijkerwijs mogelijk is. Het Fonds mag ook de afrekening van terugkooptransacties uitstellen totdat alle voor de verwerking van het verzoek noodzakelijke informatie en ondersteunende documenten, zoals hierboven omschreven, zijn ontvangen. De opbrengst van terugkooptransacties wordt in geen geval uitbetaald tenzij en totdat het Fonds de verschuldigde maar nog niet betaalde onbezwaarde middelen ten bedrage van de volledige Inschrijvingsprijs (eventueel vermeerderd met een Inschrijvingsvergoeding) voor de terug te kopen Aandelen heeft ontvangen. Over de opbrengst van een terugkooptransactie die wordt uitbetaald na afloop van de Betalingstermijn bij Terugkoop, wordt geen rente betaald.

### **7.5.3 Terugkoop in natura**

Om de afrekening van omvangrijke terugkoopverzoeken te vergemakkelijken, of in andere uitzonderlijke omstandigheden, kan het Fonds een belegger een "terugkoop in natura" voorstellen, waarbij de belegger een portefeuille van activa van het Subfonds ter waarde van de Terugkoopprijs (eventueel verminderd met een Terugkoopvergoeding) ontvangt. In dergelijke omstandigheden dient de belegger uitdrukkelijk in te stemmen met een terugkoop in natura en kan hij altijd verzoeken om uitbetaling van de opbrengst van de terugkoop in contanten. Telkens wanneer het Fonds besluit om een verzoek tot terugkoop in natura te accepteren of af te wijzen, houdt het rekening met het belang van de andere beleggers van het Subfonds en het principe van eerlijke behandeling. Indien de belegger instemt met een terugkoop in natura, ontvangt hij een selectie van de activa van het Subfonds. Indien de toepasselijke wet- en regelgeving dit voorschrijft, wordt iedere terugkoop in natura op onafhankelijke wijze gewaardeerd in de vorm van een speciaal verslag dat wordt opgesteld door de Bedrijfsrevisor of een andere, met instemming van het Fonds gekozen bevoegde registeraccountant/bedrijfsrevisor (*réviseur d'entreprises agréé*). Het Fonds zal met een belegger van wie de Aandelen worden teruggekocht afspraken maken over specifieke afwikkelingsprocedures. Alle kosten in verband met terugkoop in natura, inclusief de kosten van een waarderingsverslag, komen ten laste van de belegger van wie de Aandelen worden teruggekocht of van een met instemming van het Fonds aangewezen derde partij of worden op enige andere wijze, die de Raad van Bestuur eerlijk acht tegenover alle beleggers van het Subfonds, gedragen.

## **7.6 Omzetting van aandelen**

Verzoeken voor omzetting van Aandelen van een Aandelenklasse (de 'Oorspronkelijke Aandelen') in Aandelen van een andere Aandelenklasse van hetzelfde of een ander Subfonds (de 'Nieuwe Aandelen') kunnen op iedere Omzettingsdatum worden ingediend, op voorwaarde dat vóór het Afsluitingstijdstip van de betreffende Omzettingsdatum een volledig verzoek wordt ingediend. Het aantal bij de omzetting uitgegeven Nieuwe Aandelen is gebaseerd op de betreffende Intrinsieke Waarde per Aandeel van de Oorspronkelijke Aandelen en de Nieuwe Aandelen op de Omzettingsdatum (voor alle duidelijkheid: Oorspronkelijke Aandelen en Nieuwe Aandelen kunnen een verschillende Omzettingsdatum hebben). De Oorspronkelijke Aandelen worden teruggekocht en de Nieuwe Aandelen worden uitgegeven op de Omzettingsdatum. De omzettingsprocedure wordt hieronder nader omschreven.

### **7.6.1 Omzettingsverzoeken**

Tenzij anders bepaald in de Bijlage, kunnen beleggers op elke Omzettingsdatum een verzoek indienen tot omzetting van Oorspronkelijke Aandelen in Nieuwe Aandelen. Uitsluitend beleggers die voldoen aan de toepasselijke toegangscriteria van de Nieuwe

Aandelen hebben het recht om de Oorspronkelijke Aandelen om te zetten. Daarnaast zijn op omzettingsverzoeken de bepalingen van toepassing met betrekking tot het voor de Nieuwe Aandelen geldende minimumbedrag van eerste inleg en van vervolgstortingen en het voor de Oorspronkelijke Aandelen geldende minimumbeleggingsbedrag.

Het aantal bij de omzetting uitgegeven Nieuwe Aandelen is gebaseerd op de betreffende Intrinsieke Waarde van de Oorspronkelijke Aandelen en de Nieuwe Aandelen op de Omzettingsdatum. Op het moment waarop een belegger een verzoek tot omzetting indient, is de Intrinsieke Waarde van deze Aandelen niet bekend.

Zoals vermeld in onderstaande rubriek 9.1 (Inschrijvingsvergoeding en Terugkoopvergoeding) en nader aangeduid in de Bijlage, kan het Fonds bij omzetting van Aandelen een Omzettingsvergoeding in rekening brengen. Voor alle duidelijkheid: naast de eventuele Omzettingsvergoeding wordt op omzettingen geen Inschrijvingsvergoeding of Terugkoopvergoeding in rekening gebracht.

Beleggers die hun Aandelen willen omwisselen dienen een Omzettingsformulier te overleggen. Het Omzettingsformulier dient, afhankelijk van de op het formulier vermelde instructies, te worden overhandigd aan de Administrateur of een Distributeur. Het Fonds mag ook omzettingen accepteren die langs elektronische weg zijn verzonden (d.w.z. per fax, SWIFT of de National Securities Clearing Corporation (NSCC)). Het Omzettingsformulier is op aanvraag beschikbaar bij de Administrateur of een Distributeur, of op [www.smeadcap.com](http://www.smeadcap.com).

Het Fonds verwerkt alleen verzoeken tot omzetting die door het Fonds als duidelijk en volledig worden beschouwd. Een verzoek wordt alleen als volledig beschouwd als het Fonds alle informatie en ondersteunende documenten heeft ontvangen die het voor de verwerking van het verzoek noodzakelijk acht. Het Fonds mag de acceptatie van onduidelijke of onvolledige verzoeken opschorten totdat alle noodzakelijke informatie en ondersteunende documenten in een voor het Fonds acceptabele vorm zijn ontvangen. De verwerking van onduidelijke of onvolledige verzoeken kan vertraging oplopen. Het Fonds kan niet aansprakelijk worden gesteld voor door aanvragers geleden verliezen als gevolg van onduidelijke of onvolledige verzoeken.

Verzoeken dienen vóór het op de Omzettingsdatum geldende Afsluitingstijdstip aan de Administrateur te worden overhandigd om, indien ze geaccepteerd worden, te kunnen worden verwerkt tegen een omzettingsratio die gebaseerd is op de Intrinsieke Waarde van de Oorspronkelijke Aandelen en de Nieuwe Aandelen op de Omzettingsdatum. Voor verzoeken die aan een Distributeur worden overhandigd, kan een vervroegd Afsluitingstijdstip gelden. Beleggers wordt geadviseerd om contact op te nemen met hun Distributeur om te vernemen welk Afsluitingstijdstip op hen van toepassing is. Na het Afsluitingstijdstip door de Administrateur ontvangen verzoeken worden verwerkt als verzoeken die worden geacht te zijn ontvangen vóór het Afsluitingstijdstip van de eerstvolgende Omzettingsdatum. Het Fonds kan echter onder bepaalde, in onderstaande rubriek 7.9 ('Late trading', markttiming en andere niet-toegestane praktijken) vermelde voorwaarden omzettingsverzoeken die na het Afsluitingstijdstip zijn ontvangen, accepteren.

Het Fonds behoudt zich het recht voor om verzoeken tot omzetting van Aandelen in Nieuwe Aandelen geheel of gedeeltelijk af te wijzen, onder andere, maar niet uitsluitend, wanneer het Fonds besluit om het Subfonds of de Aandelenklasse te sluiten voor nieuwe inschrijvingen of nieuwe beleggers. Het verzoek tot omzetting wordt in geen geval verwerkt tenzij en totdat het Fonds de onbezwaarde middelen ten bedrage van de volledige Inschrijvingsprijs (eventueel vermeerderd met een Inschrijvingsvergoeding) voor de Oorspronkelijke Aandelen heeft ontvangen.

De omzetting van Aandelen wordt opgeschort als de bepaling van de Intrinsieke Waarde per Aandeel van de Oorspronkelijke Aandelen of de Nieuwe Aandelen door het Fonds is opgeschort overeenkomstig onderstaande rubriek 8.4 (Tijdelijke opschorting van de berekening van de Intrinsieke Waarde), of als de terugkoop van Oorspronkelijke Aandelen of de inschrijving op Nieuwe Aandelen is opgeschort overeenkomstig de bepalingen van de Statuten of dit Prospectus.

## **7.6.2 Omzettingsratio**

De ratio op basis waarvan de Oorspronkelijke Aandelen worden omgezet in Nieuwe Aandelen wordt bepaald aan de hand van de volgende formule:

$$A = (B \times C \times D) / E$$

waarbij:

- A gelijk is aan het aantal toe te wijzen Nieuwe Aandelen;
- B gelijk is aan het aantal in Nieuwe Aandelen om te wisselen Oorspronkelijke Aandelen;
- C gelijk is aan de Intrinsieke Waarde per Aandeel van de Oorspronkelijke Aandelen op de Omzettingsdatum;
- D gelijk is aan de door het Fonds bepaalde wisselkoers tussen de Referentiewaluta van de Oorspronkelijke Aandelen en die van de Nieuwe Aandelen. Indien beide dezelfde Referentiewaluta hebben, is D gelijk aan een (1); en is
- E gelijk aan de Intrinsieke Waarde per Aandeel van de Nieuwe Aandelen op de Omzettingsdatum.

In de Bijlage staat vermeld of en tot op welke hoogte er een Omzettingsvergoeding in rekening zal worden gebracht. De Omzettingsvergoeding is gelijk aan het eventuele positieve verschil tussen de voor de Nieuwe Aandelen geldende Inschrijvingsvergoeding en de voor de Oorspronkelijke Aandelen betaalde Inschrijvingsvergoeding, of een lager, voor elke Aandelenklasse in de Bijlage vermeld bedrag, indien van toepassing.

## **7.7 Overdracht van aandelen**

### **7.7.1 Voorwaarden en beperkingen ten aanzien van de overdracht van Aandelen**

Aandelen zijn vrij overdraagbaar, behoudens de in de Statuten en dit Prospectus vermelde beperkingen. In het bijzonder mag het Fonds de overdracht van Aandelen weigeren als blijkt dat een dergelijke overdracht ertoe zou leiden dat Aandelen door, namens, voor rekening van of ten gunste van Uitsluitende Personen worden aangehouden.

In het bijzonder is het de beleggers nadrukkelijk verboden om Aandelen te verkopen of anderszins over te dragen aan als US Person aangemerkte personen, niet-deelnemende buitenlandse financiële instellingen of passieve niet-financiële buitenlandse entiteiten die voor een wezenlijk deel in handen zijn van een of meer US Persons, allen zoals gedefinieerd door de IGA.

In het geval dat een belegger een als US Person aangemerkte persoon, niet-deelnemende financiële instelling of passieve niet-financiële buitenlandse entiteit die voor een wezenlijk deel in handen is van een of meer US Persons, allen zoals gedefinieerd door de IGA, blijkt te

zijn, mag het Fonds de betreffende belegger alle heffingen en boetes die aan het Fonds zijn opgelegd als gevolg van het feit dat de betreffende belegger niet aan de IGA-criteria voldoet, in rekening brengen en mag het Fonds naar eigen goeddunken besluiten om dergelijke Aandelen terug te kopen.

Behoudens het bovenstaande, wordt een overdracht van Aandelen in principe door het Fonds ten uitvoer gebracht middels een in het aandelenregister van het Fonds ingevoerde overdrachtsverklaring, na levering aan de Administrateur van een door de overdragende partij en de ontvangende partij volledig ingevulde akte van overdracht, in een door het Fonds geaccepteerde vorm.

Het Fonds brengt een overdracht van Aandelen alleen ten uitvoer als deze door het Fonds als duidelijk en volledig wordt beschouwd. De Administrateur kan bij de overdragende partij en/of de ontvangende partij alle informatie en ondersteunende documenten opvragen die hij voor de tenuitvoerlegging van de overdracht noodzakelijk acht. Beleggers wordt geadviseerd om, alvorens een verzoek tot overdracht in te dienen, contact op te nemen met de Administrateur om zich ervan te verzekeren dat zij over de juiste documenten beschikken voor de transactie. Het Fonds mag de acceptatie van onduidelijke of onvolledige overdrachtsopdrachten opschorten totdat alle noodzakelijke informatie en ondersteunende documenten in een voor het Fonds acceptabele vorm zijn ontvangen. De verwerking van onduidelijke of onvolledige overdrachtsopdrachten kan vertraging oplopen. Het Fonds kan niet aansprakelijk worden gesteld voor door de overdragende partij en/of ontvangende partij geleden verliezen als gevolg van onduidelijke of onvolledige overdrachtsopdrachten.

Aandelen die in aanmerking komen voor clearing en afwikkeling door Clearstream, Euroclear en/of andere erkende clearing- en afwikkelingssystemen, kunnen ook worden overgedragen via effectenrekeningen bij dergelijke systemen, in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving en de werkingsregels van de systemen.

### **7.7.2 Verhandeling van Aandelen op een beurs**

Aandelen van bepaalde Aandelenklassen kunnen genoteerd staan op en tot de handel zijn toegelaten van de Luxemburgse beurs of andere marktsegmenten of beurzen, naargelang het Fonds van tijd tot tijd kan bepalen. In de Bijlage zal worden aangegeven of een Aandeel op de beurs staat genoteerd, of dat het daarvoor bestemd is. Hoewel de Aandelen vrij verhandelbaar en overdraagbaar moeten zijn als ze op de beurs staan genoteerd en zijn toegelaten tot de handel op dergelijke beurzen (en de op dergelijke beurzen uitgevoerde transacties niet door het Fonds kunnen worden geannuleerd), zijn alle personen aan wie op dergelijke beurzen Aandelen worden overgedragen niettemin onderworpen aan de eigendomsbeperkingen en de voorwaarden voor het aanhouden van Aandelen (zoals vermeld in dit Prospectus en de Statuten). Indien Aandelen op enig moment namens of voor rekening van of ten gunste van Uitgesloten Personen worden aangehouden, kan dit, overeenkomstig de bepalingen van dit Prospectus en de Statuten, tot verplichte terugkoop van de betreffende Aandelen leiden.

De notering en toelating tot de handel op dergelijke beurzen vormt geen waarborg of verklaring van de beurs ten aanzien van de deskundigheid van de dienstverleners van of enige andere partij die in relatie staat tot het Fonds, of ten aanzien van de geschiktheid van het Fonds voor belegging of voor enig ander doel.

## **7.8 Bijzondere aandachtspunten**

### **7.8.1 Minimale inschrijving en belegging**

Voor inschrijving op Aandelen kan een minimale eerste inleg en/of een minimumbedrag voor vervolgstortingen gelden, zoals voor elke Aandelenklasse in de Bijlage staat vermeld. Het Fonds mag verzoeken tot inschrijving op of omzetting in Aandelen van een Aandelenklasse weigeren indien deze niet voldoet aan de eventuele voor de betreffende Aandelenklasse geldende minimumeisen voor eerste inleg of vervolgstortingen.

Daarnaast kan voor het aanhouden van Aandelen een minimumbeleggingsbedrag gelden, zoals voor elke Aandelenklasse in de Bijlage staat vermeld. Het Fonds mag een terugkoop- of omzettingsverzoek voor een gedeelte van de aangehouden Aandelen in een Aandelenklasse beschouwen als een terugkoop- of omzettingsverzoek voor alle Aandelen in de betreffende Aandelenklasse van de belegger van wie de Aandelen worden teruggekocht indien, als gevolg van een dergelijk verzoek, de Intrinsieke Waarde van de door de belegger aangehouden Aandelen in de betreffende Aandelenklasse onder het toepasselijke minimumbeleggingsbedrag komt te liggen. Het Fonds kan ook een wachtperiode toekennen om de belegger in de gelegenheid te stellen het beleggingsbedrag te verhogen tot ten minste het vereiste minimum.

Het Fonds mag ook weigeren om een overdracht van Aandelen uit te voeren indien, als gevolg van een dergelijke overdracht, de Intrinsieke Waarde van de door de overdragende partij aangehouden Aandelen in een Aandelenklasse onder het voor die Aandelenklasse toepasselijke minimumbeleggingsbedrag zou komen te liggen, of als de Intrinsieke Waarde van de door de overnemende partij verkregen Aandelen in een Aandelenklasse onder het minimumbedrag van eerste inleg of van vervolgstortingen, indien van toepassing, zou komen te liggen. In dergelijke gevallen deelt het Fonds de overdragende partij mee dat het de overdracht van Aandelen niet zal uitvoeren.

Daarnaast kan het Fonds naar eigen goeddunken van tijd tot tijd het geldende minimumbedrag voor eerste inleg, het minimumbedrag voor vervolgstortingen en/of het minimumbeleggingsbedrag niet toepassen, op voorwaarde dat de beleggers eerlijk worden behandeld.

### **7.8.2 Minimum- of maximumniveau van vermogen onder beheer**

Het Fonds kan besluiten om de introductie van een Subfonds of Aandelenklasse voor het eind van het Oorspronkelijke Aanbod te annuleren indien het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse niet het minimum- of verwachte niveau van vermogen onder beheer heeft bereikt om op economisch efficiënte wijze te functioneren. In dergelijke gevallen worden verzoeken tot inschrijving geweigerd en de door het Fonds eerder ontvangen bedragen in verband met de inschrijving teruggeboekt naar de aanvrager.

Indien een verzoek tot terugkoop of omzetting van de Aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse op een bepaalde Terugkoopdatum of Omzettingsdatum betrekking heeft op alle Aandelen in omloop van dat Subfonds of die Aandelenklasse, of indien de Intrinsieke Waarde van het na een dergelijke terugkoop of omzetting resterende aantal Aandelen in omloop onder het voor een efficiënt beheer en/of administratie vereiste minimumniveau van vermogen onder beheer zou komen te liggen, kan het Fonds besluiten om het Subfonds of de Aandelenklasse te sluiten en te liquideren in overeenstemming met de in onderstaande rubriek 10.9 (Liquidatie) vermelde procedure. In dergelijke gevallen worden alle resterende Aandelen van het Subfonds of de Aandelenklasse teruggekocht.



Het Fonds kan ook besluiten om een Subfonds of Aandelenklasse te sluiten voor nieuwe inschrijvingen of nieuwe beleggers indien het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse het maximum- of verwachte niveau van vermogen onder beheer heeft bereikt, of op het punt staat dit te bereiken, waarop het accepteren van nieuwe inschrijvingen of beleggers nadelig zou zijn voor de prestaties van het Subfonds of de Aandelenklasse, of in andere, door de Raad van Bestuur bepaalde omstandigheden. In dergelijke gevallen worden verzoeken tot inschrijving geheel of gedeeltelijk geweigerd en de door het Fonds eerder ontvangen bedragen in verband met de inschrijving teruggeboekt naar de aanvrager.

### **7.8.3 Opschorting van uitgifte, terugkoop of omzetting van Aandelen**

De uitgifte, terugkoop of omzetting van Aandelen van een Aandelenklasse wordt opgeschort indien de bepaling van de Intrinsieke Waarde per Aandeel van de betreffende Aandelenklasse door het Fonds is opgeschort, in overeenstemming met onderstaande rubriek 8.4 (Tijdelijke opschorting van de berekening van de Intrinsieke Waarde), en in andere, in de Statuten en dit Prospectus nader omschreven omstandigheden.

Een opgeschorte inschrijving, terugkoop of omzetting zal worden behandeld als zijnde een verzoek tot inschrijving, terugkoop of omzetting voor de eerste Inschrijvingsdatum, Terugkoopdatum of Omzettingsdatum volgend op de beëindiging van de opschortingsperiode, tenzij het Fonds vóór de beëindiging van de opschortingsperiode een schriftelijke kennisgeving van de belegger ontvangt waarin hij zijn verzoek tot inschrijving, terugkoop of omzetting intrekt.

Bovendien kan het Fonds, indien het op een Terugkoopdatum of Omzettingsdatum een groot volume aan verzoeken tot terugkoop of omzetting van Aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse (ter hoogte van in totaal meer dan tien procent (10%) van de Intrinsieke Waarde van het Subfonds of de Aandelenklasse) ontvangt, besluiten om met het oog op het gezamenlijke belang van de beleggers van het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse, dergelijke verzoeken tot terugkoop of omzetting gedeeltelijk (op pro rata-basis) of in hun geheel gedurende een periode van maximaal tien (10) Werkdagen uit te stellen tot de volgende of een latere Terugkoopdatum of Omzettingsdatum, totdat het verzoek volledig is verwerkt. Op de volgende of een latere Terugkoopdatum of Omzettingsdatum worden uitgestelde verzoeken tot terugkoop of omzetting met voorrang behandeld ten opzichte van de voor die Terugkoopdatum of Omzettingsdatum ingediende verzoeken.

Het Fonds behoudt zich tevens het recht voor om de betaling van de opbrengst van een terugkooptransactie na afloop van de normale Betalingstermijn bij Terugkoop uit te stellen in overeenstemming met de in bovenstaande rubriek 7.5 (Terugkoop van Aandelen) vermelde bepalingen.

Als alternatief voor het uitstellen van een verzoek tot terugkoop, kan het Fonds de belegger voorstellen om, indien hij daarmee instemt, het verzoek tot terugkoop geheel of gedeeltelijk af te wikkelen door bepaalde activa van het Subfonds of de Aandelenklasse in natura uit te keren in plaats van in contanten, onder voorbehoud van de in bovenstaande rubriek 7.5 (Terugkoop van Aandelen) vermelde bepalingen.

### **7.9 'Late trading', markttiming en andere niet-toegestane praktijken**

Het Fonds staat late trading-praktijken niet toe omdat deze de belangen van beleggers nadelig kunnen beïnvloeden. In het algemeen wordt onder late trading verstaan het accepteren van een verzoek tot inschrijving, terugkoop of omzetting na het Afsluitingstijdstip van de betreffende Inschrijvingsdatum, Terugkoopdatum of Omzettingsdatum, en het uitvoeren van een dergelijk verzoek tegen een op de Intrinsieke Waarde van diezelfde dag

gebaseerde prijs. Het Fonds mag echter een na het Afsluitingstijdstip ontvangen verzoek tot inschrijving, omzetting of terugkoop accepteren in situaties waarin het verzoek tot inschrijving, omzetting of terugkoop wordt verwerkt op basis van een op dat moment onbekende Intrinsieke Waarde, op voorwaarde dat het belang van het Subfonds daarmee is gebaat en dat de beleggers eerlijk worden behandeld.

Inschrijving op en omzetting van Aandelen is alleen toegestaan voor beleggingsdoeleinden. Het Fonds staat markttiming of andere praktijken van overmatige handel niet toe. Markttiming wordt gedefinieerd als een arbitragemethode waarbij een belegger systematisch inschrijft op Aandelen van hetzelfde Subfonds of dezelfde Aandelenklasse en deze op korte termijn laat terugkopen of omzetten om te profiteren van tijdsverschillen en/of onvolmaaktheden of tekortkomingen van de berekeningsmethode van de Intrinsieke Waarde. Overmatige handel op korte termijn (markttiming) kan de beheerstrategieën van een portefeuille verstoren en de prestaties van een fonds nadelig beïnvloeden. Om de schade aan het Fonds en de andere beleggers te beperken, heeft het Fonds het recht om verzoeken tot inschrijving of omzetting af te wijzen als deze worden ingediend door beleggers die betrokken zijn bij, of verdacht worden van betrokkenheid bij, overmatige handel, of een voorgeschiedenis hebben van overmatige handel, of indien de handelspraktijken van een belegger naar mening van de Raad van Bestuur een versturende werking op het Fonds hebben gehad of zouden kunnen hebben. Om dit te beoordelen kan de Raad van Bestuur rekening houden met transacties die via meerdere rekeningen onder gemeenschappelijke eigendom of zeggenschap worden uitgevoerd.

Het Fonds is ook bevoegd om alle Aandelen die worden aangehouden door, namens, voor rekening van of ten gunste van een belegger die betrokken is bij, of betrokken is geweest bij, of wordt verdacht van betrokkenheid bij, late trading, markttiming of andere vormen van overmatige handel, verplicht terug te kopen in overeenstemming met de in dit Prospectus beschreven procedure. De Raad van Bestuur beschouwt dergelijke personen als Uitgesloten Personen.

Het Fonds kan niet aansprakelijk worden gesteld voor eventuele verliezen als gevolg van afgewezen verzoeken of gedwongen terugkooptransacties.

## **7.10 Uitgesloten Personen**

Krachtens de Statuten is de Raad van Bestuur bevoegd om de juridische en economische eigendom van Aandelen te beperken of te voorkomen en om bepaalde praktijken, zoals late trading en markttiming (van personen, bedrijven, vennootschappen of andere entiteiten), te verbieden, indien een dergelijke eigendom of dergelijke praktijken naar mening van de Raad van Bestuur (i) de bepalingen van de Statuten, het Prospectus of de wet- of regelgeving van een rechtsgebied zouden kunnen schenden, of (ii) het Fonds, de Beheermaatschappij of de Beleggingsbeheerder ertoe zouden verplichten om zich krachtens wet- of regelgeving als beleggingsfonds of anderszins te laten registreren, of het Fonds ertoe zouden verplichten om, in de Verenigde Staten of in andere rechtsgebieden, op grond van de Aandelen aan bepaalde registratieverplichtingen te voldoen, of (iii) een juridisch, reglementair, fiscaal, administratief of financieel nadeel voor het Fonds, de Beheermaatschappij, de Beleggingsbeheerder of de beleggers teweeg zouden brengen dat anders niet zou zijn ontstaan (een Uitgesloten Persoon).

De Raad van Bestuur heeft besloten dat 'US Persons' als Uitgesloten Personen dienen te worden beschouwd. Door een Inschrijvingsformulier te ondertekenen bevestigt, verklaart, garandeert en onderschrijft de aanvrager dat hij geen US Person is en dat de aangevraagde Aandelen niet direct of indirect worden verworven door, namens of voor rekening of ten gunste van een US Person. Daarnaast bevestigt, verklaart, garandeert en onderschrijft de aanvrager dat hij de Administrateur of het Fonds (naar gelang de situatie) zal informeren

indien de aanvrager een US Person wordt of de Aandelen namens of voor rekening of ten gunste van een US Person aanhoudt. Indien de status van een aanvrager verandert in US Person, dient hij de betreffende partij, zoals hierboven vermeld, binnen dertig (30) dagen hierover te informeren.

De Raad van Bestuur heeft tevens besloten dat iedere persoon die niet een In aanmerking komende belegger is, onder wie personen die niet aan de FATCA-criteria voldoen, als Uitgesloten Persoon wordt beschouwd. Bovendien heeft de Raad van Bestuur besloten dat iedere persoon die direct of indirect betrokken is bij, of betrokken is geweest bij, of wordt verdacht van betrokkenheid bij, late trading, markttiming of andere vormen van overmatige handel, zoals omschreven in bovenstaande rubriek 7.9 ('Late trading', markttiming en andere niet-toegestane praktijken), als Uitgesloten Persoon wordt beschouwd.

Het Fonds mag de uitgifte of overdracht van Aandelen weigeren als blijkt dat een dergelijke uitgifte of overdracht ertoe zou leiden dat Aandelen door, namens, voor rekening van of ten gunste van Uitgesloten Personen worden verworven of aangehouden. Het Fonds mag elke belegger of potentiële belegger te allen tijde verzoeken om het Fonds te voorzien van informatie, vergezeld van ondersteunende documenten, die het Fonds noodzakelijk acht om te kunnen vaststellen of de uitgifte of overdracht ertoe zou leiden dat Aandelen door, namens, voor rekening van of ten gunste van een Uitgesloten Persoon worden aangehouden.

Het Fonds mag alle Aandelen die door, namens, voor rekening van of ten gunste van Uitgesloten Personen worden aangehouden, verplicht terugkopen. In dergelijke gevallen stelt het Fonds de belegger in kennis van de redenen die de verplichte terugkoop van Aandelen rechtvaardigen, het aantal terug te kopen Aandelen en de verwachte Terugkoopdatum waarop de verplichte terugkoop zal plaatsvinden. De Terugkoopprijs zal worden bepaald in overeenstemming met bovenstaande rubriek 7.5 (Terugkoop van Aandelen).

Het Fonds kan ook een wachtperiode toekennen om de belegger in de gelegenheid te stellen om de oorzaak van de verplichte terugkoop weg te nemen, bijvoorbeeld door de Aandelen over te dragen aan een of meer beleggers die geen Uitgesloten Persoon zijn en die niet namens, voor rekening van of ten gunste van Uitgesloten Personen handelen, en/of door voor te stellen om de Aandelen van een belegger die niet aan de toegangscriteria van een Aandelenklasse voldoet, om te zetten in Aandelen van een andere, voor de betreffende belegger toegankelijke Aandelenklasse.

Het Fonds behoudt zich het recht voor om schadeloosstelling te eisen van de belegger voor eventuele verliezen, kosten of uitgaven die zijn ontstaan doordat Aandelen door, namens, voor rekening van of ten gunste van een Uitgesloten Persoon worden aangehouden. Het Fonds mag dergelijke verliezen, kosten of uitgaven betalen uit de opbrengsten van een hierboven omschreven verplichte terugkooptransactie en/of alle of een gedeelte van de andere Aandelen van de belegger terugkopen om dergelijke verliezen, kosten of uitgaven te betalen.

### **7.11 Voorkoming van witwaspraktijken**

Het Fonds dient de toepasselijke internationale en Luxemburgse wet- en regelgeving ter voorkoming van witwaspraktijken en financiering van terrorisme na te leven, met name de Wet van 2004, en uitvoeringsverordeningen en CSSF-circulaires die van tijd tot tijd worden aangenomen. In het bijzonder zijn professionele dienstverleners uit de financiële sector krachtens de Wet van 1993, de Wet van 2004 en CSSF-verordening 12-02 verplicht om te voorkomen dat instellingen voor collectieve belegging worden gebruikt voor het witwassen van geld. Als gevolg hiervan dient het Fonds op grond van de in het Groothertogdom Luxemburg geldende maatregelen ter bestrijding van het witwassen van geld de identiteit

van inschrijvers op Aandelen (evenals de identiteit van eventuele beoogde uiteindelijk gerechtigden van de Aandelen, indien deze niet zelf de inschrijvers zijn) en de herkomst van het ingelegde kapitaal, op basis van risicogevoeligheid, vast te stellen en te controleren, en de relatie continu te monitoren.

Inschrijvers op Aandelen wordt, afhankelijk van hun rechtsvorm (natuurlijke persoon, bedrijf of een andere categorie van inschrijvers), gevraagd de Administrateur of een Distributeur de in het Inschrijvingsformulier vermelde informatie te verstrekken.

Het Fonds is verplicht witwasbestrijdingscontroles uit te voeren en mag inschrijvers op Aandelen verzoeken om alle documenten te verschaffen die nodig worden geacht om deze informatie te verzamelen en te controleren. De Administrateur of een Distributeur heeft het recht om aanvullende informatie op te vragen totdat de Administrateur of de Distributeur er redelijk gerust op is dat hij de identiteit en het economische doel van de inschrijver begrijpt. Daarnaast is de belegger verplicht om iedere wijziging in de identiteit van een uiteindelijk begunstigde van Aandelen vooraf te melden bij de Administrateur of Distributeur. Het Fonds mag iedere bestaande belegger te allen tijde verzoeken om aanvullende informatie te verstrekken, vergezeld van alle ondersteunende documenten die het Fonds noodzakelijk acht om de in het Groothertogdom Luxemburg geldende maatregelen ter bestrijding van het witwassen van geld te kunnen naleven.

Afhankelijk van de omstandigheden van ieder verzoek, kan een vereenvoudigde klantenonderzoeksprocedure worden toegepast als de inschrijver een aan de Wet van 2004 onderworpen kredietinstelling of financiële instelling, of een krediet- of financiële instelling, in de zin van Richtlijn 2005/60/EG, van een andere EU- of EER-Lidstaat is of gevestigd is in een derde land dat eisen stelt die gelijkwaardig zijn aan die van de Wet van 2004 of Richtlijn 2005/60/EG en er toezicht wordt uitgeoefend op de naleving van deze eisen. Deze procedures zijn alleen van toepassing als de hierboven bedoelde krediet- of financiële instelling gevestigd is in een land waarvan het Fonds de anti-witwasregelgeving gelijkwaardig acht aan de Wet van 2004.

Het ontbreken van informatie of documenten die het Fonds noodzakelijk acht om de in het Groothertogdom Luxemburg geldende maatregelen ter bestrijding van het witwassen van geld te kunnen naleven, kan ertoe leiden dat een aanvraag voor inschrijving of omwisseling vertraging oploopt of wordt afgewezen en/of dat een verzoek tot terugkoop vertraging oploopt.

## **8. WAARDERING EN BEREKENING VAN DE INTRINSIEKE WAARDE**

De Intrinsieke Waarde van elk Subfonds en elke Aandelenklasse wordt bepaald door de activa en passiva van het Fonds te waarderen en deze toe te wijzen aan de Subfondsen en Aandelenklassen, zodat voor elke Aandelenklasse en elk Subfonds de Intrinsieke Waarde per Aandeel kan worden berekend. De methode voor het waarderen van de activa en passiva, evenals de allocatie aan de Subfondsen en Aandelenklassen, en de berekening van de Intrinsieke Waarde staan beschreven in zowel de Statuten als in deze rubriek van het Prospectus.

### **8.1 Berekening van de Intrinsieke Waarde**

De Intrinsieke Waarde per Aandeel wordt op elke Waarderingsdag, zoals vermeld in de Bijlage van elk Subfonds, en ten minste tweemaal per maand bepaald door de Administrateur. De Intrinsieke Waarde per Aandeel wordt berekend door de Intrinsieke Waarde van de Aandelenklasse van een Subfonds te delen door het totale aantal Aandelen van de betreffende Aandelenklasse die op de betreffende Waarderingsdag in omloop zijn. De Intrinsieke Waarde per Aandeel wordt uitgedrukt in de Referentievaluta van de Aandelenklasse en kan naar boven of beneden worden afgerond tot twee (2) cijfers na de komma.

De Intrinsieke Waarde van een Aandelenklasse is gelijk aan de waarde van de binnen een Subfonds aan de betreffende Aandelenklasse toegekende activa verminderd met de waarde van de aan de betreffende Aandelenklasse toegekende passiva, beide berekend op de Waarderingsdag volgens de hieronder beschreven waarderingprocedure.

De Intrinsieke Waarde van een Subfonds is gelijk aan de waarde van de aan het betreffende Subfonds toegekende activa verminderd met de waarde van de aan het betreffende Subfonds toegekende passiva, beide berekend op de Waarderingsdag in de Referentievaluta van het Subfonds volgens de hieronder beschreven waarderingprocedure.

De Intrinsieke Waarde van het Fonds komt te allen tijde overeen met de som van de Intrinsieke Waarde van alle Subfondsen, uitgedrukt in de Referentievaluta van het Fonds. De Intrinsieke Waarde van het Fonds dient te allen tijde ten minste op het door de Wet van 2010 vereiste minimumaandelenkapitaal te liggen, dat momenteel gelijk is aan de tegenwaarde van EUR 1.250.000 in de Referentievaluta van het Fonds, behalve gedurende de eerste zes (6) maanden volgend op de goedkeuring van het Fonds door de CSSF.

### **8.2 Waarderingsprocedure**

#### **8.2.1 Algemeen**

De activa en passiva van het Fonds worden gewaardeerd overeenkomstig de Statuten en onderstaande bepalingen.

De Raad van Bestuur mag, te goeder trouw en in overeenstemming met algemeen aanvaarde waarderingprincipes en -procedures, andere waarderingprincipes of alternatieve waarderingmethoden toepassen die de Raad van Bestuur geschikt acht voor het bepalen van de waarschijnlijke realisatiewaarde van activa indien de hieronder beschreven regels ongeschikt of onuitvoerbaar blijken te zijn.

De Raad van Bestuur mag de waarde van activa aanpassen indien de Raad van Bestuur bepaalt dat een dergelijke aanpassing noodzakelijk is om de reële waarde van de

betreffende activa weer te geven, rekening houdend met hun denominatie, looptijd, liquiditeit, toepasselijke of verwachte rentevoeten of dividenduitkeringen, of andere relevante factoren.

Indien tussen het moment waarop de Intrinsieke Waarde wordt berekend en de publicatie ervan met het oog op een Waarderingsdag zich een wezenlijke verandering voordoet die gevolgen heeft voor de beurzen of markten waarop een aanzienlijk deel van de beleggingen van een Subfonds genoteerd of verhandeld worden, mag de Raad van Bestuur de eerste waardering annuleren en een tweede waardering uitvoeren om de belangen van de beleggers te beschermen. In dergelijke gevallen zal de op de tweede berekening gebaseerde Intrinsieke Waarde worden gebruikt voor de op die Waarderingsdag te verwerken verzoeken voor inschrijving, terugkoop en omzetting.

De Raad van Bestuur heeft de Administrateur toestemming verleend om bij het bepalen van de Intrinsieke Waarde, in overeenstemming met onderstaande waarderingsprincipes, zich geheel of gedeeltelijk te baseren op waarderingsbronnen die verschaft worden door de voor de betreffende activa beschikbare prijsberekingsbronnen, met inbegrip van 'datavendors' en aanbieders van koersinformatie (zoals Bloomberg of Reuters), fondsbeheerders, makelaars, handelaars en waarderingsspecialisten, op voorwaarde dat de betreffende bronnen als betrouwbaar en gepast worden aangemerkt en dat dergelijke waarderingsbronnen geen kennelijke fouten of nalatigheden bevatten. Indien er geen waarderingsbronnen beschikbaar zijn of de waarderingsbronnen niet op juiste wijze kunnen worden bepaald aan de hand van dergelijke prijsberekingsbronnen, zal de Administrateur uitgaan van door de Raad van Bestuur versochte waarderingsmethoden en -berekeningen.

Voor het waarderen van de activa van het Fonds mogen de Raad van Bestuur en de Administrateur de Beleggingsbeheerder raadplegen en zich door de Beleggingsbeheerder laten adviseren. De Raad van Bestuur kan, indien hij dit noodzakelijk acht, zich laten bijstaan door een waarderingscommissie, die tot taak heeft de waarde van bepaalde activa op behoudende wijze en te goeder trouw uit te voeren.

Behalve in geval van fraude, kwade trouw, nalatigheid of kennelijke fouten, is ieder besluit dat in overeenstemming met de Statuten en het Prospectus is genomen door de Raad van Bestuur, of een door de Raad van Bestuur aangestelde agent, ten aanzien van de waardering van de activa van het Fonds en de berekening van de Intrinsieke Waarde van het Fonds, een Subfonds of een Aandelenklasse, evenals de Intrinsieke Waarde per Aandeel, definitief en bindend voor het Fonds en alle beleggers, en noch de Raad van Bestuur noch een door de Raad van Bestuur aangestelde agent kan persoonlijk aansprakelijk worden gesteld of verantwoordelijk worden gehouden voor enige bepaling of andere door hen in dit verband uitgevoerde of nagelaten handelingen.

### **8.2.2 Activa van het Fonds**

Afhankelijk van de onderstaande allocatieregels voor Subfondsen en Aandelenklassen, bestaan de activa van het Fonds uit:

- 1) kasgeld of deposito's in contanten, met inbegrip van eventuele gecumuleerde rente;
- 2) schuldpapier, schuldbewijzen of tegoeden, met inbegrip van eventuele opbrengsten uit vervreemding van financiële instrumenten;
- 3) effecten en financiële instrumenten, met inbegrip van aandelen, obligaties, depositobewijzen, preferente aandelen, opties of inschrijvingsrechten, warrants, geldmarktinstrumenten en alle andere beleggingen die het Fonds bezit;

- 4) aan het Fonds betaalbaar gesteld dividend en uitkeringen, zowel in contanten als in de vorm van aandelen (die in principe door het Fonds worden geboekt op de ex-dividenddatum, op voorwaarde dat het Fonds de waarde van het effect dienovereenkomstig kan aanpassen);
- 5) de gecumuleerde rente van rentedragende instrumenten die in bezit zijn van het Fonds, tenzij de betreffende rente is opgenomen in de hoofdsom van dergelijke instrumenten;
- 6) de oprichtingskosten van het Fonds of van een Subfonds, voor zover dergelijke kosten nog niet zijn afgeschreven; en
- 7) andere activa van ongeacht welke soort of aard, met inbegrip van vooruitbetaalde kosten.

### **8.2.3 Passiva van het Fonds**

Afhankelijk van de onderstaande allocatieregels voor Subfondsen en Aandelenklassen, bestaan de passiva van het Fonds uit:

- 1) leningen, schuldpapier of crediteuren, gecumuleerde rente op leningen (met inbegrip van de gecumuleerde afsluitingsprovisie van dergelijke leningen);
- 2) alle vastgestelde schulden, al of niet betaalbaar gesteld, met inbegrip van alle contractuele verplichtingen waarvan de vervaldatum is bereikt, met betrekking tot uitgevoerde betalingen in zowel contanten als in de vorm van activa, met inbegrip van door het Fonds vastgestelde, maar nog niet uitbetaalde dividenden;
- 3) voorzieningen voor tot aan de Waarderingsdag gecumuleerde belastingen en alle andere door het Fonds toegestane of goedgekeurde voorzieningen; en
- 4) alle andere schulden in ongeacht welke vorm van het Fonds die zijn geboekt in overeenstemming met de toepasselijke financiële verslagleggingsregels, met uitzondering van schulden in de vorm van Aandelen. Om de hoogte van dergelijke schulden te bepalen, houdt het Fonds rekening met alle door het Fonds verschuldigde uitgaven, vergoedingen, kosten en lasten, zoals vermeld in onderstaande rubriek 9 (Vergoedingen en kosten).

Voor nog niet betaalde administratieve en andere kosten van regelmatige of terugkerende aard worden gepaste voorzieningen aangelegd, gebaseerd op een schatting van het voor de toepasselijke periode gecumuleerde bedrag. Eventuele niet in de balans opgenomen verplichtingen zullen naar behoren in aanmerking worden genomen op basis van eerlijke en behoudende criteria.

In verband met de oprichting van het Fonds opgelopen vergoedingen en kosten komen ten laste van het Fonds en mogen worden afgeschreven over een periode van maximaal vijf (5) jaar. In verband met de oprichting van elk nieuw Subfonds opgelopen vergoedingen en kosten komen ten laste van het betreffende Subfonds en mogen worden afgeschreven over een periode van maximaal vijf (5) jaar. De niet-afgeschreven oprichtingskosten van het Fonds zullen ook ten laste komen van na de oprichting en introductie van het Fonds gecreëerde nieuwe Subfondsen.

## 8.2.4 Waarderingsprincipes

Overeenkomstig de Statuten worden de activa van het Fonds als volgt gewaardeerd:

- 1) De waarde van kasgeld of deposito's in contanten, schuldpapier of schuldbewijzen, tegoeden, vooruitbetaalde kosten en gecumuleerde maar nog niet ontvangen dividenden en rente is gelijk aan het nominale bedrag, tenzij het onwaarschijnlijk is dat het betreffende actief volledig zal worden betaald of ontvangen. In dergelijke gevallen zal de Raad van Bestuur bepalen welke korting moet worden toegepast om de werkelijke waarde weer te geven.
- 2) Op een beurs of gereguleerde markt genoteerde of verhandelde Effecten en Geldmarktinstrumenten worden, tenzij anders bepaald in de onderstaande leden 3) en 6), gewaardeerd tegen de voorafgaand aan het waarderingmoment laatst beschikbare marktprijs of notering op de voornaamste beurs of gereguleerde markt waarop de effecten of instrumenten staan genoteerd of worden verhandeld. Indien effecten of instrumenten op meer dan een beurs of gereguleerde markt staan genoteerd of worden verhandeld, bepaalt de Raad van Bestuur welke beurs of gereguleerde markt als de voornaamste wordt beschouwd. De marktprijzen of noteringen van die beurs of gereguleerde markt zullen worden gebruikt voor de waardering van de betreffende instrumenten en effecten. Effecten en Geldmarktinstrumenten waarvan de marktprijs of notering niet beschikbaar of representatief is, of die niet genoteerd staan of verhandeld worden op een beurs of gereguleerde markt, worden gewaardeerd tegen hun waarschijnlijke realisatiewaarde, die met zorg en te goeder trouw wordt geschat door de Raad van Bestuur op basis van een door de Raad van Bestuur goedgekeurde waarderingmethode.
- 3) In afwijking van bovenstaand lid 2), mogen Geldmarktinstrumenten, indien de toepasselijke wet- en regelgeving dit toestaat, worden gewaardeerd op basis van een afschrijvingsmethode waarbij de aankoopprijs waartegen de instrumenten worden gewaardeerd, tot aan de vervaldatum constant wordt aangepast om het agio of disagio af te schrijven, ongeacht de impact die renteschommelingen op de marktwaarde van de instrumenten kunnen hebben. De afschrijvingsmethode wordt alleen gebruikt als de marktwaarde van de instrumenten naar verwachting niet wezenlijk zal afwijken van hun op basis van de afschrijvingsmethode berekende waarde.
- 4) Op een beurs of gereguleerde markt genoteerde of verhandelde financiële derivaten worden gewaardeerd tegen de voorafgaand aan het waarderingmoment laatst beschikbare slotkoers, afwikkelprijs of notering op de voornaamste beurs of gereguleerde markt waarop de instrumenten staan genoteerd of worden verhandeld. Indien instrumenten op meer dan een beurs of gereguleerde markt staan genoteerd of worden verhandeld, bepaalt de Raad van Bestuur welke beurs of gereguleerde markt als de voornaamste wordt beschouwd. De slotkoers, afwikkelprijs of notering van die beurs of gereguleerde markt zal worden gebruikt voor de waardering van de betreffende instrumenten. Financiële derivaten waarvan de slotkoers, afwikkelprijs of notering niet beschikbaar of representatief is, worden gewaardeerd tegen hun waarschijnlijke realisatiewaarde, die met zorg en te goeder trouw wordt geschat door de Raad van Bestuur op basis van een door de Raad van Bestuur goedgekeurde waarderingmethode.
- 5) Financiële derivaten die onderhands ("over-the-counter", OTC) worden verhandeld, worden gewaardeerd tegen hun reële marktwaarde, welke gebaseerd is op door de tegenpartij verstrekte waarderingen die regelmatig en onafhankelijk van de tegenpartij



worden goedgekeurd of gecontroleerd. Financiële OTC-derivaten kunnen ook worden gewaardeerd op basis van diensten van onafhankelijke leveranciers van koersinformatie of waarderingmodellen, mits deze zijn goedgekeurd door de Raad van Bestuur en de beste internationale praktijken en waarderingprincipes toepassen. Al deze waarderingen zullen regelmatig en onafhankelijk van de tegenpartij in overeenstemming worden gebracht met de waardering van de tegenpartij. Significante afwijkingen zullen onmiddellijk worden onderzocht en verklaard.

- 6) In afwijking van bovenstaand lid 2) worden aandelen of deelbewijzen van beoogde beleggingsfondsen (waaronder ICBE's en ICB's) gewaardeerd tegen hun laatst beschikbare officiële intrinsieke waarde, zoals gerapporteerd of verstrekt door of namens het beleggingsfonds, of tegen hun laatst beschikbare officieuze of geschatte intrinsieke waarde indien deze recenter is dan de laatst beschikbare officiële intrinsieke waarde, op voorwaarde dat de Raad van Bestuur de betreffende officieuze intrinsieke waarde betrouwbaar acht. De op basis van een officieuze intrinsieke waarde van een beoogd beleggingsfonds berekende Intrinsieke Waarde kan afwijken van de Intrinsieke Waarde als deze, op dezelfde Waarderingsdag, zou zijn berekend op basis van de officiële intrinsieke waarde van het beoogde beleggingsfonds. Aandelen of deelbewijzen van beoogde beleggingsfondsen die genoteerd staan of verhandeld worden op een beurs of gereguleerde markt, mogen ook worden gewaardeerd in overeenstemming met de in bovenstaand lid 2) vermelde bepalingen.
- 7) Alle activa die hierboven niet specifiek worden genoemd, worden gewaardeerd tegen hun waarschijnlijke realisatiewaarde, die met zorg en te goeder trouw wordt geschat door de Raad van Bestuur op basis van een door de Raad van Bestuur goedgekeurde waarderingmethode.

### **8.2.5 Toewijzing van activa en passiva aan Subfondsen en Aandelenklassen**

Aan elk Subfonds en elke Aandelenklasse worden overeenkomstig de bepalingen van de Statuten, zoals hieronder omschreven, en de Bijlage van het Subfonds, activa en passiva van het Fonds toegewezen.

- 1) Het door de emissie van Aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse gegenereerde kapitaal, alle activa waarin dat kapitaal wordt belegd of herbelegd en alle inkomsten, winst of activa die aan dergelijke beleggingen kunnen worden toegewezen of daaruit voortkomen, evenals alle waardestijgingen of -dalingen daarvan, worden toegewezen aan en opgenomen in de boeken van het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse. De aan elke Aandelenklasse van hetzelfde Subfonds toegewezen activa worden belegd in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid en de beleggingsstrategie van het betreffende Subfonds, afhankelijk van de specifieke kenmerken en emissievoorwaarden van elke Aandelenklasse van het betreffende Subfonds, zoals vermeld in de Bijlage ervan (zie bovenstaande rubriek 7.1 (Aandelen, Subfondsen en Aandelenklassen)).
- 2) Alle verplichtingen van het Fonds die toewijsbaar zijn aan de aan een Subfonds of Aandelenklasse toegewezen activa, of die zijn ontstaan in verband met de oprichting, activiteiten en vereffening van een Subfonds of Aandelenklasse, evenals alle waardestijgingen en -dalingen daarvan, worden toegewezen aan en opgenomen in de boeken van het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse. In het bijzonder, maar niet uitsluitend, worden de aan een specifiek kenmerk van een Aandelenklasse toewijsbare kosten en eventuele baten uitsluitend toegewezen aan de Aandelenklasse waaraan dat specifieke kenmerk is gerelateerd.

- 3) Activa en passiva die aan een bepaald Subfonds of een bepaalde Aandelenklasse niet toewijsbaar zijn, kunnen door de Raad van Bestuur te goeder trouw en op een voor alle beleggers eerlijke manier worden toegewezen. Deze worden in principe aan alle Subfondsen of Aandelenklassen toegewezen, naar verhouding van hun Intrinsieke Waarde.

Behoudens het bovenstaande mag de Raad van Bestuur op elk moment de bestaande allocatie van activa en passiva aan een Subfonds of een Aandelenklasse wijzigen.

### **8.2.6 Aanvullende regels voor activa en passiva van het Fonds**

Bij de berekening van de Intrinsieke Waarde van elk Subfonds en elke Aandelenklasse gelden de volgende principes.

- 1) Elk Aandeel waarvan besloten is dat het door het Fonds op een bepaalde Inschrijvingsdatum zal worden uitgegeven, wordt onmiddellijk na het waarderingstijdstip van de Inschrijvingsdatum geacht in omloop te zijn en te bestaan. Vanaf dat tijdstip worden de activa van het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse geacht een vordering van dat Subfonds of die Aandelenklasse ter hoogte van het bedrag in contanten of andere in verband met de uitgifte van de betreffende Aandelen te ontvangen activa te bevatten, totdat de Inschrijvingsprijs is ontvangen. Het betreffende bedrag wordt na het waarderingstijdstip van de Inschrijvingsdatum onmiddellijk opgeteld bij de Intrinsieke Waarde van het Subfonds of de Aandelenklasse.
- 2) Elk Aandeel waarvan besloten is dat het door het Fonds op een bepaalde Terugkoopdatum zal worden teruggekocht, wordt tot aan het waarderingstijdstip van de Terugkoopdatum geacht in omloop te zijn en te bestaan. Onmiddellijk na het waarderingstijdstip en totdat het Fonds de Terugkoopprijs heeft betaald, worden de passiva van het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse geacht een schuld van dat Subfonds of die Aandelenklasse ter hoogte van het bedrag in contanten of andere in verband met de terugkoop van de betreffende Aandelen te betalen activa te bevatten. Het betreffende bedrag wordt na het waarderingstijdstip van de Terugkoopdatum onmiddellijk in mindering gebracht op de Intrinsieke Waarde van het Subfonds of de Aandelenklasse.
- 3) Als voor Dividenduitkerende Aandelen een dividend is vastgesteld, beschouwt het Fonds de Waarderingsdag tevens als boekingsdatum van het dividend en wordt het betreffende bedrag na het waarderingstijdstip van de Waarderingsdag onmiddellijk in mindering gebracht op de Intrinsieke Waarde van het Subfonds of de Aandelenklasse.
- 4) Als besloten is om bepaalde activa te kopen of te verkopen en de betreffende aankoop of verkoop op het waarderingstijdstip van een Waarderingsdag nog niet voltooid is, worden de betreffende activa aan de activa van het Fonds toegevoegd of onttrokken, en worden de activa van het Fonds verminderd of vermeerderd met de te betalen bruto-aankoopprijs of de te ontvangen netto-verkoopprijs, alsof de betreffende aankoop of verkoop op het waarderingstijdstip van de betreffende Waarderingsdag naar behoren was afgerond, tenzij het Fonds redenen heeft om aan te nemen dat de betreffende aankoop of verkoop niet overeenkomstig de voorwaarden zal worden afgerond. Indien de exacte waarde of aard van dergelijke activa of de prijs op het waarderingstijdstip van de Waarderingsdag niet bekend is, wordt de waarde ervan door het Fonds geschat in overeenstemming met de hierboven omschreven waarderingcriteria.

- 5) Op het waarderingstijdstip van de betreffende Waarderingsdag wordt de waarde van activa of passiva die in een andere valuta dan de Referentievaluta van het Fonds, het Subfonds of de Aandelenklasse luiden of worden uitgedrukt, omgerekend, indien van toepassing, naar de Referentievaluta van het Fonds, het Subfonds of de Aandelenklasse tegen de op dat moment geldende wisselkoers die de Raad van Bestuur passend acht.

### **8.3 Bekendmaking van de Intrinsieke Waarde**

De Intrinsieke Waarde wordt bekendgemaakt op de eerste Werkdag volgend op een Waarderingsdag, tenzij de Bijlage anders bepaalt. De Intrinsieke Waarde per Aandeel van elke Aandelenklasse binnen elk Subfonds is tijdens normale kantooruren beschikbaar bij de Administrateur en wordt tevens bekendgemaakt op [www.smeadcap.com](http://www.smeadcap.com).

### **8.4 Tijdelijke opschorting van de berekening van de Intrinsieke Waarde**

De Raad van Bestuur kan, na overleg met de Beheermaatschappij, besluiten tot tijdelijke opschorting van de berekening en bekendmaking van de Intrinsieke Waarde per Aandeel van een Aandelenklasse van een Subfonds en/of, indien van toepassing, van de uitgifte, terugkoop en omzetting van Aandelen van een Aandelenklasse van een Subfonds in de volgende gevallen:

- 1) wanneer een beurs of een gereguleerde markt waarop de prijs van de activa van een Subfonds wordt bepaald, is gesloten, of als de transacties op de betreffende beurs of markt worden opgeschort in verband met restricties, of niet zodanig kunnen worden uitgevoerd dat het volume groot genoeg is om een billijke prijs te kunnen bepalen;
- 2) wanneer de informatie- of prijsberekingsbronnen die gewoonlijk worden gebruikt om de activa van een Subfonds te waarderen, niet beschikbaar zijn;
- 3) gedurende periodes waarin het communicatienetwerk of de IT-media die gewoonlijk worden gebruikt om de prijs of de waarde van de activa van een Subfonds te bepalen of die noodzakelijk zijn voor het berekenen van de Intrinsieke Waarde per Aandeel, zijn uitgevallen of slecht functioneren;
- 4) wanneer de transacties van een Subfonds niet kunnen worden uitgevoerd als gevolg van restricties op het gebied van valutatransacties, kapitaaloverdracht of andere restricties, of als de transacties daardoor niet tegen de voor de betreffende transacties normale wisselkoersen en voorwaarden kunnen worden uitgevoerd;
- 5) wanneer de activa van een Subfonds als gevolg van restricties op het gebied van valutatransacties, kapitaaloverdracht of andere restricties niet kunnen worden teruggehaald om teruggekochte Aandelen uit te betalen, of als de betreffende activa daardoor niet tegen de voor de betreffende transacties normale wisselkoersen en voorwaarden kunnen worden teruggehaald;
- 6) wanneer het Fonds als gevolg van juridische, politieke, economische, militaire of monetaire omstandigheden de activa van een Subfonds niet op normale wijze kan beheren en/of de waarde van de activa als gevolg van dergelijke omstandigheden niet op redelijke wijze kan worden vastgesteld;

- 7) wanneer het Subfonds belegd is in (een) beleggingsfonds(en) waarvan de berekening van de intrinsieke waarde, of het recht op uitgifte, terugkoop of omzetting, is opgeschort;
- 8) wanneer een Masterfonds waarin het Subfonds als Feederfonds belegt de berekening van de intrinsieke waarde en/of de uitgifte, terugkoop en omzetting, heeft opgeschort;
- 9) wanneer, om ongeacht welke reden, de prijs of waarde van de activa van een Subfonds niet onmiddellijk of nauwkeurig kan worden bepaald of wanneer het om een andere reden onmogelijk is om op de gebruikelijk wijze over de activa van het Subfonds te beschikken en/of zonder wezenlijk afbreuk te doen aan de belangen van de beleggers;
- 10) wanneer het Fonds de aandeelhouders een oproeping voor een bijzondere algemene vergadering van aandeelhouders toestuurt met het oog het Fonds te ontbinden en te vereffenen of om hen te informeren over de opheffing en liquidatie van een Subfonds of Aandelenklasse en, meer in het algemeen, tijdens het vereffeningsproces van het Fonds, een Subfonds of een Aandelenklasse;
- 11) tijdens de periode waarin in geval van een fusie, inbreng van activa, splitsing van activa of aandelen of enige andere herstructureringstransactie, de ruilverhouding wordt vastgesteld;
- 12) tijdens elke periode waarin de handel in de Aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse op een relevante beurs waarop de betreffende Aandelen staan genoteerd, wordt opgeschort, beperkt of stopgezet; en
- 13) onder uitzonderlijke omstandigheden, telkens als de Raad van Bestuur dit noodzakelijk acht om in het belang van de beleggers onomkeerbare negatieve gevolgen voor het Fonds, een Subfonds of een Aandelenklasse te voorkomen, in overeenstemming met het principe van eerlijke behandeling van beleggers.

Onder uitzonderlijke omstandigheden die de belangen van de beleggers zouden kunnen schaden of als er omvangrijke verzoeken voor inschrijving op, terugkoop van of omzetting van de Aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse worden ingediend, behoudt de Raad van Bestuur zich het recht voor om voor het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse de Intrinsieke Waarde per Aandeel pas te bepalen nadat het Fonds voor het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse de vereiste aan- of verkoop van effecten of andere activa heeft afgerond.

De uitgifte, terugkoop en omzetting van Aandelen van een Aandelenklasse wordt ook opgeschort gedurende elke periode waarin de Intrinsieke Waarde van de betreffende Aandelenklasse niet wordt berekend en bekendgemaakt.

Ieder besluit om de berekening en bekendmaking van de Intrinsieke Waarde per Aandeel en/of, indien van toepassing, de uitgifte, terugkoop en omzetting van de Aandelen van een Aandelenklasse op te schorten, wordt bekendgemaakt en/of aan de beleggers meegedeeld op de krachtens de in Luxemburg en andere rechtsgebieden waarin de Aandelen worden gedistribueerd toepasselijke wet- en regelgeving vereiste wijze en, indien van toepassing, gepubliceerd op [www.smeadcap.com](http://www.smeadcap.com).

De opschorting van de berekening van de Intrinsieke Waarde en/of, indien van toepassing, van de inschrijving op, terugkoop van en/of omzetting van Aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse, heeft geen gevolgen voor de berekening van de Intrinsieke Waarde en/of,

indien van toepassing, de inschrijving op, terugkoop van en/of omzetting van Aandelen van andere Subfondsen of Aandelenklassen.

Opgeschorte verzoeken tot inschrijving, terugkoop of omzetting zullen worden behandeld als zijnde verzoeken tot inschrijving, terugkoop of omzetting voor de eerste Inschrijvingsdatum, Terugkoopdatum of Omzettingsdatum volgend op de beëindiging van de opschortingsperiode, tenzij de Administrateur vóór de beëindiging van de opschortingsperiode een schriftelijke kennisgeving van de belegger ontvangt waarin hij zijn verzoek tot inschrijving, terugkoop of omzetting intrekt.

## **9. VERGOEDINGEN EN KOSTEN**

### **9.1 Inschrijvingsvergoeding en Terugkoopvergoeding**

Bij inschrijving op of terugkoop van Aandelen kan respectievelijk een Inschrijvingsvergoeding of Terugkoopvergoeding in rekening worden gebracht. Beide vergoedingen worden, indien van toepassing, berekend zoals bepaald in de Bijlage. Bij omzetting van Aandelen kan een Omzettingsvergoeding in rekening worden gebracht, welke wordt berekend zoals bepaald in de Bijlage, indien van toepassing. Voor alle duidelijkheid: naast de eventuele Omzettingsvergoeding wordt op omzettingen geen Inschrijvingsvergoeding of Terugkoopvergoeding in rekening gebracht.

De Inschrijvingsvergoeding en Omzettingsvergoeding worden betaald aan het Fonds of kunnen worden ingehouden door de Distributeur die bij de inschrijving als tussenpersoon optreedt. Het Fonds kan dergelijke ontvangen vergoedingen geheel of gedeeltelijk, als commissie of in het kader van andere afspraken voor vergoedingen, uitbetalen aan de Wereldwijde Distributeur en/of Distributeurs. De Terugkoopvergoeding zal, indien van toepassing, worden betaald aan het Fonds en worden toegekend aan het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse, zodat deze ten goede komt aan de resterende beleggers. Het Fonds, de Beheermaatschappij en/of de Wereldwijde Distributeur mogen de Inschrijvingsvergoeding of Omzettingsvergoeding naar eigen goeddunken geheel of gedeeltelijk niet in rekening brengen. Het Fonds mag, met het oog op het gezamenlijke belang van de beleggers van het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse en het principe van eerlijke behandeling van beleggers, de Terugkoopvergoeding niet in rekening brengen, met name als kan worden aangetoond dat hiermee kortetermijntrading wordt voorkomen. Indien een Subfonds als Masterfonds wordt beschouwd, wordt voor verzoeken tot inschrijving, terugkoop of omzetting die zijn ingediend door een Feederfonds van dat Masterfonds geen Inschrijvingsvergoeding, Terugkoopvergoeding of Omzettingsvergoeding in rekening gebracht.

Banken en andere door de belegger aangestelde of namens de belegger handelende financiële tussenpersonen kunnen aan de belegger, overeenkomstig de tussen die banken of andere financiële tussenpersonen en de belegger gemaakte afspraken, administratie- en/of andere vergoedingen of commissies in rekening brengen. Het Fonds heeft geen invloed op dergelijke afspraken.

### **9.2 Voorwaardelijk Uitgestelde Verkoopvergoeding ('Contingent Deferred Sales Charge', CDSC)**

Voor bepaalde Aandelenklassen kan een CDSC gelden tegen een tarief dat gespecificeerd wordt in de Bijlage, als de belegger zijn Aandelen te gelde maakt binnen de relevante termijn zoals gespecificeerd in de Bijlage.

De CDSC wordt berekend op basis van de Intrinsieke Waarde van de Aandelen wanneer deze worden gekocht of de Intrinsieke Waarde van de Aandelen die worden verkocht. De berekening is gebaseerd op de betreffende valuta van de Aandelen die worden verkocht. Er wordt geen CDSC in rekening gebracht voor Aandelen die worden aangekocht met herbeleggingsgelden. Telkens wanneer een verkooporder voor Aandelen wordt geplaatst, worden Aandelen in de portefeuille van de belegger waarvoor geen CDSC geldt als eerste verkocht om de CDSC zo laag mogelijk te houden. Als er niet genoeg van deze Aandelen zijn om aan het verzoek te voldoen, worden extra Aandelen verkocht in de volgorde waarin ze werden aangekocht. Het bedrag van de CDSC wordt berekend door het percentage dat wordt vermeld in de rubriek "Berekening van CDSC" van de Bijlage te vermenigvuldigen met de Intrinsieke Waarde van de verkochte Aandelen of hun Intrinsieke Waarde bij aankoop, al naar gelang wat van toepassing is.

De aanhoudingsperiode voor de toepassing van een CDSC op Aandelen van een bepaald Subfonds die zijn verkregen via een omwisseling van Aandelen van een ander Subfonds gaat in op de dag dat zulke Aandelen oorspronkelijk werden verkregen in het andere Subfonds.

Bedragen die worden aangemerkt als een CDSC zijn verschuldigd aan de Wereldwijde Distributeur, of andere door de Wereldwijde Distributeur aangewezen Distributeurs, om door de Wereldwijde Distributeur of deze andere Distributeur gemaakte distributiekosten te financieren. De CDSC kan geheel of gedeeltelijk worden kwijtgescholden door de Wereldwijde Distributeur en/of deze andere Distributeur naar diens goedvinden, hetzij voor individuele beleggers of voor specifieke groepen beleggers. Het Fonds heeft zich verplicht tot betaling aan de Wereldwijde Distributeur of de betreffende Distributeur van de CDSC tegen de tarieven die worden vermeld in de rubriek "Berekening van CDSC" van de Bijlage, na aftrek van eventuele belastingen. Indien belastingen verschuldigd zijn over genoemde bedragen, wordt de CDSC verhoogd, zodat de Wereldwijde Distributeur of de betreffende Distributeur de overeengekomen bedragen ontvangt. De Raad van Bestuur heeft op de datum van dit Prospectus geen reden om aan te nemen dat belastingen verschuldigd zijn of geheven worden over de CDSC.

### **9.3 Beheervergoeding**

De Beheermaatschappij en de Beleggingsbeheerder hebben elk recht op een deel van de Beheervergoeding, een jaarlijkse vergoeding die gelijk is aan een percentage van de Intrinsieke Waarde van elk Subfonds of Aandelenklasse. De Beheervergoeding wordt dagelijks berekend als een percentage van de gemiddelde Intrinsieke Waarde van elk Subfonds of Aandelenklasse, betaald uit de activa van het Fonds en toegewezen aan elk Subfonds en Aandelenklasse (zoals beschreven in rubriek 8.2.5 (Waarderingsprocedure) hierboven). De Beheervergoeding wordt aangerekend op elke Waarderingsdag en dient maandelijks achteraf te worden voldaan tegen het tarief dat vermeld wordt in de Bijlage voor elk Subfonds of elke Aandelenklasse. De Beheermaatschappij kan tevens aanspraak maken op vergoeding van redelijke onkosten die worden gemaakt bij de vervulling van haar taken. Buitengewone kosten die worden gemaakt door de Beheermaatschappij als gevolg van speciale opdrachten van het Fonds of gebeurtenissen die niet tot de normale gang van zaken behoren, kunnen afzonderlijk in rekening worden gebracht, op voorwaarde dat deze kosten zijn gemeld en het Fonds deze vooraf heeft goedgekeurd, behalve wanneer ze in strijd zijn met geldende wet- en regelgeving.

De Beheervergoeding omvat beleggingsbeheer- en marketingdiensten die door de Beheermaatschappij en haar gevolmachtigden, distributeurs en tussenpersonen worden verleend. Een deel van de Beheervergoeding wordt door het Fonds aan de Beleggingsbeheerder betaald en kan door het Fonds aan distributeurs en tussenpersonen worden betaald. De som van de door het Fonds aan de Beheermaatschappij, de Beleggingsbeheerder, distributeurs en tussenpersonen betaalde vergoedingen mag niet meer bedragen dan het tarief dat in de Bijlage voor elk Subfonds of Aandelenklasse wordt vermeld in de rubriek "Beheervergoeding".

### **9.4 Vergoedingen van de Depotbank en de Administrateur**

De Depotbank heeft recht op een jaarlijkse vergoeding die gelijk is aan een in Luxemburg marktconform percentage van de Intrinsieke Waarde van elk Subfonds of Aandelenklasse. Aan de Depotbank betaalde vergoedingen kunnen verschillen al naar gelang de aard van de beleggingen van elk Subfonds en de landen en/of markten waar de beleggingen worden verricht. De Depotbank kan tevens aanspraak maken op vergoeding van redelijke onkosten die worden gemaakt bij de vervulling van haar taken.

De Administrateur heeft recht op een jaarlijkse vergoeding die gelijk is aan een in Luxemburg marktconform percentage van de Intrinsieke Waarde van elk Subfonds of Aandelenklasse. De Administrateur kan tevens aanspraak maken op vergoeding van redelijke onkosten die worden gemaakt bij de vervulling van zijn taken.

### **9.5 Vergoedingen van de Wereldwijde Distributeur en andere Distributeurs**

De Wereldwijde Distributeur ontvangt geen vergoeding van het Fonds of de Beheermaatschappij voor zijn werkzaamheden als Wereldwijd Distributeur. De Beleggingsbeheerder kan naar eigen goedvinden uit de vergoedingen die hij zelf ontvangt voor zijn diensten als Beleggingsbeheerder, zoals beschreven in rubriek 9.3 (Beheervergoeding) hierboven, dienstverleningsvergoedingen aan de Wereldwijde Distributeur betalen. Afgezien van de vergoedingen die het Fonds uit de Beheervergoeding mag betalen aan distributeurs en tussenpersonen (zoals hierboven beschreven in rubriek 9.3 "Beheervergoeding"), ontvangen distributeurs en tussenpersonen geen vergoedingen van het Fonds.

De Wereldwijde Distributeur kan verder naar eigen goedvinden uit vergoedingen die hij eventueel van de Beleggingsbeheerder ontvangt, dienstverleningsvergoedingen betalen aan bepaalde financiële instellingen. Deze betalingen moeten voldoen aan geldende wet- en regelgeving.

### **9.6 Vergoedingen en onkosten van bestuurders**

De leden van de Raad van Bestuur hebben recht op een vergoeding ter zake van hun functie. Leden van de Raad van Bestuur die tevens directeur, functionaris of werknemer van de Beleggingsbeheerder of zijn dochterondernemingen zijn, ontvangen echter geen vergoedingen als bestuurder van het Fonds. Het Fonds zal daarnaast gepaste verzekeringskosten en andere kosten vergoeden die leden van de Raad van Bestuur maken bij de vervulling van hun taken, waaronder redelijke onkosten, reiskosten om bijeenkomsten van de Raad van Bestuur bij te wonen, en eventuele kosten van gerechtelijke procedures, tenzij deze kosten worden veroorzaakt door opzettelijk of grof nalatig handelen van het desbetreffende lid van de Raad van Bestuur. Het Fonds kan tevens vergoedingen en onkostenvergoedingen betalen aan leden van commissies die door de Raad van Bestuur zijn ingesteld (zoals een waarderingscommissie waarnaar in rubriek 8.2 (Waarderingsprocedure) hierboven wordt verwezen), indien van toepassing.

### **9.7 Operationele en Administratieve Uitgaven**

Het Fonds draagt alle gewone operationele kosten en uitgaven die worden gemaakt bij de exploitatie van het Fonds of een Subfonds of Aandelenklasse ("**Operationele en Administratieve Uitgaven**") waaronder kosten die worden gemaakt in verband met:

- 1) het voorbereiden, vervaardigen, afdrukken, deponeren, publiceren en/of distribueren van wettelijk vereiste documenten met betrekking tot het Fonds, een Subfonds of Aandelenklasse (zoals de Statuten, dit Prospectus, essentiële beleggersinformatie, financiële verslagen en kennisgevingen aan beleggers) of andere documenten en materialen die beschikbaar worden gesteld aan beleggers (zoals toelichtingen, verklaringen, rapporten, factsheets en soortgelijke documenten);
- 2) het organiseren en houden van algemene aandeelhoudersvergaderingen en het voorbereiden, afdrukken, publiceren en/of distribueren van kennisgevingen aan en andere vormen van communicatie met aandeelhouders;



- 3) professionele adviesdiensten (zoals juridische, fiscale, boekhoudkundige, compliance-, controle- en andere adviesdiensten) waarop door het Fonds of de Beheermaatschappij een beroep wordt gedaan namens het Fonds;
- 4) de vergunningverlening aan het Fonds, de Subfondsen en Aandelenklassen, wettelijke compliance-verplichtingen en verslagleggingsvereisten van het Fonds (zoals kosten voor administratie, archivering, verzekering en andere onkosten die worden gemaakt in het kader van wettelijke compliance) en alle types verzekering die namens het Fonds en/of de leden van de raad van het bestuur worden afgesloten;
- 5) initiële en permanente verplichtingen met betrekking tot de registratie en/of beursnotering van het Fonds, een Subfonds of Aandelenklasse en de distributie van Aandelen in Luxemburg en het buitenland (zoals vergoedingen aangerekend door en kosten verschuldigd aan financiële toezichthouders, distributeurs, correspondentbanken, vertegenwoordigers, noteringsagenten, betaalagenten, fondsplatformen en andere agenten en/of dienstverleners die in dit verband worden ingeschakeld, evenals kosten voor advies, juridische bijstand en vertaling);
- 6) lidmaatschappen van of diensten verleend door internationale of bedrijfstakorganisaties, zoals de Association of the Luxembourg Fund Industry (ALFI);
- 7) aan overheden en lokale autoriteiten verschuldigde belastingen, heffingen en bijdragen (waaronder de Luxemburgse jaarlijkse inschrijvingsbelasting (*taxe d'abonnement*) en eventuele andere belastingen op activa, inkomsten of uitgaven) en belasting toegevoegde waarde (BTW) of een vergelijkbare belasting in verband met door het Fonds gemaakte kosten en onkosten; en
- 8) deerschikking of liquidatie van het Fonds, een Subfonds of Aandelenklasse.

## **9.8 Transactiekosten**

Elk Subfonds draagt de kosten die voortvloeien uit het kopen en verkopen van activa en het aangaan van transacties in effecten of andere financiële instrumenten, zoals makelaarsvergoedingen, kosten, provisies, bijdragen, premies en rente die worden betaald aan banken, makelaars, uitvoeringsagenten of uitleenagenten en/of die worden gemaakt in het kader van (omgekeerde) repo-overeenkomsten en effectenleningsprogramma's, bijkomende beheervergoedingen en daarmee samenhangende kosten en bijdragen, vergoedingen en kosten voor verkregen fondsen, omwisselingsvergoedingen, belastingen, heffingen en zegelrechten in verband met transacties in effecten of andere financiële instrumenten, en eventuele andere transactiegerelateerde kosten.

## **9.9 Buitengewone kosten**

Om de belangen van het Fonds en zijn beleggers te beschermen kunnen buitengewone kosten, waaronder kosten voor geschillen en juridische onderzoeken (sancties, boetes, schadevergoedingen en schadeloosstellingen) en het volledige bedrag van een belasting, heffing of vergelijkbaar recht dat wordt verhaald op het Fonds of Subfonds en dat niet tot gewone Operationele en Administratieve Uitgaven wordt gerekend, ten laste worden gebracht van het Fonds of een Subfonds.

## **9.10 Oprichtingskosten**

De vergoedingen en kosten in verband met de oprichting van het Fonds komen ten laste van het Fonds en kunnen over een periode van maximaal vijf (5) jaar vanaf de oprichtingsdatum

van het Fonds worden geamortiseerd. In verband met de oprichting van elk nieuw Subfonds opgelopen vergoedingen en kosten komen ten laste van het betreffende Subfonds en mogen worden afgeschreven over een periode van maximaal vijf (5) jaar. Nieuwe Subfondsen die tot stand worden gebracht na de oprichting en introductie van het Fonds zullen deelnemen in de niet-geamortiseerde oprichtingskosten van het Fonds.

### **9.11 Begrenzing van vergoedingen en kosten**

Voor zover gespecificeerd in de Bijlage voor een Subfonds of Aandelenklasse, mogen de in deze rubriek 9 (Vergoedingen en kosten) opgesomde vergoedingen en kosten (met de hieronder genoemde uitsluitingen) die worden toegewezen aan dat Subfonds of Aandelenklasse (de "**Gedekte vergoedingen en kosten**") niet meer bedragen dan een maximaal jaarlijks percentage van de Intrinsieke Waarde van het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse zoals vermeld in de Bijlage. In een dergelijk geval zal het Fonds een overeenkomst afsluiten met de Beleggingsbeheerder waarin de Beleggingsbeheerder of een aangewezen dochteronderneming of derde toezegt het feitelijke bedrag aan Gedekte vergoedingen en kosten bovenop het voor dat Subfonds of Aandelenklasse gespecificeerde maximale jaarlijkse percentage voor zijn rekening te zullen nemen. Bijgevolg is het bedrag aan Gedekte vergoedingen en kosten dat ten laste komt van een Subfonds of Aandelenklasse het laagste van het feitelijke bedrag aan Gedekte vergoedingen en kosten en het maximale jaarlijkse percentage dat voor dat Subfonds of Aandelenklasse wordt gespecificeerd.

Inschrijvings- en Terugkoopvergoedingen, CDSC, transactiekosten en buitengewone kosten (zoals hierboven beschreven) vallen niet onder de Gedekte vergoedingen en kosten. De Raad van Bestuur en de Beleggingsbeheerder kunnen heroverwegen welke vergoedingen en kosten worden opgenomen in of uitgesloten van de Gedekte vergoedingen en kosten, het maximale jaarlijkse percentage verhogen of verlagen en/of de eerder overeengekomen begrenzing van een Subfonds of Aandelenklasse schrappen. In een dergelijk geval zullen beleggers worden geïnformeerd en zal dit Prospectus worden geactualiseerd overeenkomstig de procedure die uiteen wordt gezet in rubriek 10.4 (Wijzigingen in dit Prospectus) hieronder; de voorgenomen wijzigingen in de Begrenzing van vergoedingen en kosten moeten ten minste 90 dagen van tevoren worden aangekondigd, zodat beleggers kosteloos kunnen verzoeken om de terugkoop van hun Aandelen indien ze zich niet kunnen vinden in de wijzigingen.

## **10. ALGEMENE INFORMATIE**

### **10.1 Verslagen en financiële staten**

De financiële staten van het Fonds zullen worden opgesteld in overeenstemming met de Luxemburgse GAAP.

Het boekjaar van het Fonds begint op 1 januari en eindigt op 31 december van datzelfde jaar. Elk jaar zal het Fonds aan het einde van het vorige boekjaar een Jaarverslag publiceren dat onder meer de gecontroleerde jaarrekening van het Fonds en elk Subfonds en een verslag van de Raad van Bestuur over de activiteiten van het Fonds bevat. Ook zal het Fonds per 30 juni van het huidige boekjaar een Halfjaarverslag publiceren. Het eerste boekjaar eindigt op 31 december 2016 en het eerste Jaarverslag zal per 31 december 2016 worden gepubliceerd.

Het Jaarverslag zal binnen vier (4) maanden na het einde van de verslagperiode en het Halfjaarverslag binnen twee (2) maanden na het einde van de verslagperiode beschikbaar worden gesteld aan beleggers. Beleggers kunnen kosteloos een kopie van de meest recente jaarrekening opvragen bij het Fonds en/of de Beheermaatschappij of via [www.smeadcap.com](http://www.smeadcap.com).

De Referentievaluta van het Fonds is USD. Het Jaarverslag bevat de geconsolideerde jaarrekening van het Fonds uitgedrukt in USD evenals afzonderlijke informatie over elk Subfonds uitgedrukt in de Referentievaluta van dat Subfonds.

### **10.2 Aandeelhoudersvergaderingen**

De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders wordt elk jaar gehouden in Luxemburg teneinde de financiële staten van het Fonds over het voorafgaande boekjaar goed te keuren. De jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders vindt plaats op de statutaire zetel van het Fonds, of op een andere locatie in Luxemburg die wordt vermeld in de convocatie, om 13.00 uur (Luxemburgse tijd) op de tweede maandag van mei of, als deze dag geen werkdag is in Luxemburg, op de eerstvolgende werkdag in Luxemburg.

Andere algemene aandeelhoudersvergaderingen kunnen worden gehouden op de plaats en het tijdstip als vermeld in de convocatie teneinde besluiten te nemen over andere zaken die het Fonds aangaan. Algemene aandeelhoudersvergaderingen van een Subfonds of een Aandelenklasse binnen een Subfonds kunnen worden gehouden op de plaats en het tijdstip als vermeld in de convocatie teneinde besluiten te nemen over zaken die uitsluitend betrekking hebben op het Subfonds of de Aandelenklasse.

Kennisgevingen van alle algemene vergaderingen worden gepubliceerd in de *Mémorial* en een Luxemburgs dagblad en per gewone post verstuurd naar alle geregistreerde aandeelhouders; daarnaast worden convocaties ten minste acht (8) kalenderdagen voor de vergadering per aangetekende brief verstuurd naar geregistreerde aandeelhouders. Convocaties worden tevens gepubliceerd en/of gecommuniceerd aan beleggers zoals vereist door geldende wet- en regelgeving in andere rechtsgebieden waar de Aandelen worden gedistribueerd, en verschijnen op [www.smeadcap.com](http://www.smeadcap.com). Kennisgevingen bevatten de agenda en vermelden het tijdstip en de plaats van de vergadering, de deelnamevoorwaarden, evenals de quorum- en stemvereisten.

De vereisten ten aanzien van deelname, quorum en meerderheden bij alle algemene vergaderingen zijn die welke zijn vastgelegd in de Statuten en in de Wet van 1915. Alle aandeelhouders kunnen algemene vergaderingen persoonlijk bijwonen of iemand anders

schriftelijk, per fax, e-mail of via een ander door het Fonds goedgekeurd communicatiekanaal machtigen de vergadering namens hen bij te wonen. Eén persoon kan verscheidene of zelfs alle aandeelhouders van het Fonds, een Subfonds of Aandelenklasse vertegenwoordigen. Elk Aandeel geeft de aandeelhouder recht op één (1) stem tijdens alle algemene aandeelhoudersvergaderingen van het Fonds, en tijdens alle vergaderingen van het betreffende Subfonds of Aandelenklasse voor zover dat Aandeel deel uitmaakt van een dergelijk Subfonds of dergelijke Aandelenklasse.

### **10.3 Rechten van de belegger**

Bij de uitgifte van de Aandelen wordt degene wiens naam vermeld is op het aandelenregister een aandeelhouder van het Fonds voor wat betreft het betreffende Subfonds en de betreffende Aandelenklasse. Het Fonds wijst beleggers erop dat een belegger zijn rechten, met name het recht om deel te nemen aan algemene aandeelhoudersvergaderingen, enkel direct jegens het Fonds kan uitoefenen als de belegger zelf aandeelhouder van het Fonds is. Indien een belegger in het Fonds belegt via een tussenpersoon die op eigen naam maar voor rekening van de belegger in het Fonds belegt, is het voor de belegger niet altijd mogelijk om bepaalde aandeelhoudersrechten direct jegens het Fonds uit te oefenen. Beleggers wordt aangeraden advies in te winnen over hun rechten.

De Statuten worden beheerd door en geïnterpreteerd in overeenstemming met de wetten die momenteel van kracht zijn in Luxemburg. Het Inschrijvingsformulier wordt beheerd door en geïnterpreteerd in overeenstemming met de wetten die momenteel van kracht zijn in Luxemburg, en voorziet in de keuze van internationaal bevoegde rechtbanken in het Groothertogdom Luxemburg.

Er zijn in Luxemburg geen juridische instrumenten vereist voor de erkenning en handhaving van uitspraken door een Luxemburgse rechtbank. Als een buitenlandse, d.w.z. niet-Luxemburgse, rechtbank op basis van verplichte binnenlandse bepalingen, uitspraak doet tegen het Fonds, gelden de regels van Brussel I (herzien) (ten aanzien van rechterlijke uitspraken door EU-lidstaten), de regels van het Verdrag van Lugano of van het internationaal privaatrecht van Luxemburg (ten aanzien van uitspraken door rechtbanken in niet-EU-lidstaten) betreffende de erkenning en handhaving van buitenlandse rechterlijke uitspraken. Beleggers wordt aangeraden per geval advies in te winnen over de geldende regels betreffende de erkenning en handhaving van rechterlijke uitspraken.

### **10.4 Wijzigingen in dit Prospectus**

De Raad van Bestuur kan dit Prospectus in nauwe samenwerking met de Beheermaatschappij van tijd tot tijd wijzigen om diverse veranderingen te weerspiegelen die de raad noodzakelijk en in het belang van het Fonds acht, zoals wijzigingen in wet- en regelgeving, veranderingen in de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van een Subfonds of wijzigingen in de vergoedingen en kosten die aan een Subfonds of Aandelenklasse in rekening worden gebracht. Eventuele wijzigingen van dit Prospectus moeten worden goedgekeurd door de CSSF. In overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving worden de beleggers van het Subfonds of de Aandelenklasse in kennis gesteld van wijzigingen en, indien nodig, vooraf geïnformeerd over voorgestelde wezenlijke wijzigingen, zodat zij, indien zij niet akkoord gaan met deze wijzigingen, een verzoek tot kosteloze terugkoop van hun Aandelen kunnen indienen.

### **10.5 Beschikbare documenten**

Beleggers kunnen kosteloos een kopie van de Statuten, dit Prospectus, de EBI en het meest recente (half)jaarverslag opvragen bij het Fonds en/of de Beheermaatschappij.

De Beheermaatschappij en de Beleggingsbeheerder hanteren een "best execution"-beleid dat tot doel heeft het best mogelijke resultaat te behalen voor het Fonds bij het nemen van besluiten om namens het Fonds te handelen of namens het Fonds orders te plaatsen waarvan de uitvoering in handen ligt van andere entiteiten. Meer informatie over het "best execution"-beleid kan worden opgevraagd bij de Beheermaatschappij.

De Beheermaatschappij heeft een strategie om te bepalen wanneer en hoe aan een belegging in een Subfonds gekoppelde stemrechten uitsluitend ten behoeve van het Subfonds moeten worden uitgeoefend. Een overzicht van deze strategie en de op deze strategie gebaseerde handelwijze in relatie tot elk Subfonds kan worden opgevraagd bij het Fonds en/of de Beheermaatschappij en is tevens te vinden op [www.smeadcap.com](http://www.smeadcap.com).

## **10.6 Klachten**

Beleggers die ontevreden zijn over de activiteiten van het Fonds kunnen schriftelijk een klacht indienen bij de Beheermaatschappij. De klachtenbehandelingsprocedure kan worden opgevraagd bij de Beheermaatschappij.

## **10.7 Gegevensbescherming**

Potentiële beleggers en aandeelhouders worden verwezen naar de Privacyverklaring van het Fonds.

In de Privacyverklaring staat onder andere beschreven hoe de persoonsgegevens van personen die in het Fonds beleggen of daartoe een aanvraag indienen en de persoonsgegevens van de bestuurders, functionarissen en uiteindelijke begunstigden van institutionele beleggers worden verzameld, gebruikt en gedeeld, alsmede de rechten van beleggers in dit verband.

De Privacyverklaring maakt als bijlage deel uit van het Inschrijvingsformulier. Het Fonds kan de Privacyverklaring van tijd tot tijd actualiseren. De meest recente versie van de Privacyverklaring is verkrijgbaar op [www.smeadcap.com](http://www.smeadcap.com).

Potentiële beleggers en aandeelhouders dienen de Privacyverklaring te lezen en te begrijpen.

## **10.8 Fusie en reorganisatie**

### **10.8.1 Fusie van het Fonds of een Subfonds met andere ICBE's**

De Raad van Bestuur kan besluiten tot een fusie (in de zin van de Wet van 2010) van het Fonds met één of meer andere Luxemburgse of buitenlandse ICBE's of subfondsen daarvan. De Raad van Bestuur kan tevens besluiten tot een fusie (in de zin van de Wet van 2010) van één of meer Subfondsen met of één of meer andere Subfondsen binnen het Fonds, of met één of meer andere Luxemburgse of buitenlandse ICBE's of subfondsen daarvan. Overeenkomstig het bepaalde in de Wet van 2010 hoeft een fusie niet vooraf te worden goedgekeurd door beleggers, tenzij het Fonds de overgenomen entiteit is, die als gevolg van de fusie ophoudt te bestaan; in dit geval moet de algemene aandeelhoudersvergadering van het Fonds een besluit nemen over de fusie en de ingangsdatum ervan. De algemene vergadering zal een besluit nemen zonder quorumvereiste dat met een gewone meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen wordt goedgekeurd.

Niettegenstaande de door de vorige paragraaf aan de Raad van Bestuur verleende bevoegdheden, kunnen de beleggers van het Fonds of een Subfonds zich ook over de

hierboven beschreven fusies en de ingangsdatum ervan uitspreken door een besluit dat wordt genomen door de algemene aandeelhoudersvergadering van het Fonds of een Subfonds. De convocatie zal de redenen voor en de procedure rondom de voorgestelde fusie toelichten.

Hoe dan ook zal de fusie onderworpen zijn aan de voorwaarden en procedures waarin de Wet van 2010 voorziet, met name als het gaat om de gemeenschappelijke fusievoorstellen van de Raad van Bestuur en de aan beleggers te verstrekken informatie.

### **10.8.2 Overneming van een andere ICB door het Fonds of een Subfonds**

De Raad van Bestuur kan overeenkomstig geldende wet- en regelgeving besluiten tot overneming, bij wijze van fusie of een inbreng in natura, door het Fonds of één of meer Subfondsen van één of meer subfondsen van een andere Luxemburgse of buitenlandse ICB (geen ICBE), ongeacht hun rechtsvorm, of van een Luxemburgse of buitenlandse ICB (geen ICBE) die niet de rechtsvorm van een vennootschap bezit.

Niettegenstaande de door de vorige paragraaf aan de Raad van Bestuur verleende bevoegdheden, kunnen de beleggers van het Fonds of een Subfonds zich ook uitspreken over de hierboven beschreven overnemingen en de ingangsdatum ervan door een besluit dat wordt genomen door de algemene aandeelhoudersvergadering van het Fonds of een Subfonds. De convocatie zal de redenen voor en de procedure rondom de voorgestelde overneming toelichten.

In overeenstemming met de Wet van 1915 en andere geldende wetten en regels kan het Fonds een andere Luxemburgse of buitenlandse ICB (geen ICBE) overnemen die de rechtsvorm van een vennootschap bezit.

### **10.8.3 Herschikking van Aandelenklassen**

De Raad van Bestuur kan besluiten om Aandelenklassen te herschikken, zoals hieronder nader beschreven, indien de Raad van Bestuur om wat voor reden dan ook vaststelt dat:

- (i) de Intrinsieke Waarde van een Aandelenklasse is gedaald tot een minimumniveau, of dit niveau niet heeft bereikt, zodat deze Aandelenklasse niet op doeltreffende wijze kan worden beheerd;
- (ii) wijzigingen in de juridische, economische of politieke omgeving een dergelijke herschikking zouden rechtvaardigen; of
- (iii) een productrationalisatie een dergelijke herschikking zou rechtvaardigen.

In een dergelijk geval kan de Raad van Bestuur besluiten om de activa en passiva van een Aandelenklasse opnieuw toe te wijzen aan één of meer andere Aandelenklassen, en om de Aandelen van de betreffende Aandelenklassen opnieuw toe te wijzen als Aandelen van deze andere Aandelenklasse of Aandelenklassen (indien nodig via een splitsing of samenvoeging van Aandelen, en de betaling aan beleggers van het bedrag dat overeenkomt met de fractie waarop zij recht hebben).

Niettegenstaande de in de vorige paragraaf aan de Raad van Bestuur verleende bevoegdheden, kunnen beleggers zich tevens over een dergelijke herschikking uitspreken door een besluit dat wordt genomen door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Aandelenklassen. In de convocatie zullen de redenen voor en de procedure rondom de voorgestelde herschikking worden toegelicht.

Beleggers worden via een kennisgeving op de hoogte gesteld van de herschikking. De kennisgeving wordt gepubliceerd en/of gecommuniceerd aan beleggers zoals vereist door geldende wet- en regelgeving in Luxemburg en andere rechtsgebieden waar de Aandelen worden gedistribueerd, en verschijnt op [www.smeadcap.com](http://www.smeadcap.com). De kennisgeving zal de redenen voor en de procedure rondom de herschikking toelichten.

## **10.9 Liquidatie**

### **10.9.1 Opheffing en liquidatie van Subfondsen of Aandelenklassen**

De Raad van Bestuur kan besluiten om alle Aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse verplicht terug te kopen en daarmee een Subfonds of Aandelenklasse op te heffen of te liquideren indien de Raad van Bestuur om welke reden dan ook vaststelt dat:

- (i) de Intrinsieke Waarde van een Subfonds of Aandelenklasse is gedaald tot een minimumniveau, of dit niveau niet heeft bereikt, zodat dit Subfonds of deze Aandelenklasse niet op doeltreffende wijze kan worden beheerd;
- (ii) wijzigingen in de juridische, economische of politieke omgeving een dergelijke liquidatie zouden rechtvaardigen; of
- (iii) een productrationalisatie een dergelijke liquidatie zou rechtvaardigen.

Beleggers worden via een kennisgeving op de hoogte gesteld van de beslissing om een Subfonds of Aandelenklasse op te heffen. De kennisgeving wordt gepubliceerd en/of gecommuniceerd aan beleggers zoals vereist door geldende wet- en regelgeving in Luxemburg en andere rechtsgebieden waar de Aandelen worden gedistribueerd, en verschijnt op [www.smeadcap.com](http://www.smeadcap.com). De kennisgeving zal de redenen voor en de procedure rondom de opheffing en liquidatie toelichten.

Niettegenstaande de in de vorige paragraaf aan de Raad van Bestuur verleende bevoegdheden, kunnen beleggers zich tevens over een dergelijke opheffing uitspreken door een besluit dat wordt genomen door de algemene vergadering van aandeelhouders van het Subfonds of de Aandelenklasse, en het Fonds alle Aandelen van het Subfonds of Aandelenklasse verplicht laten terugkopen tegen de Intrinsieke Waarde per Aandeel op de van toepassing zijnde Waarderingsdag. In de convocatie zullen de redenen voor en de procedure rondom de voorgestelde opheffing en liquidatie worden toegelicht.

Feitelijke realisatieprijzen van beleggingen, realisatiekosten en liquidatiekosten worden in aanmerking genomen bij het berekenen van de Intrinsieke Waarde die van toepassing is op de verplichte terugkoop. Beleggers in het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse kunnen over het algemeen verzoeken om de terugkoop of omzetting van hun Aandelen voorafgaand aan de ingangsdatum van de verplichte terugkoop, tenzij de Raad van Bestuur vaststelt dat het niet in het belang van beleggers in dat Subfonds of die Aandelenklasse zou zijn of de billijke behandeling van beleggers in gevaar zou kunnen brengen.

Alle teruggekochte aandelen worden doorgaans geannuleerd. Terugkoopopbrengsten die door beleggers niet zijn opgeëist na de verplichte terugkoop worden overeenkomstig de geldende wet- en regelgeving in bewaring gegeven bij de *Caisse de Consignation* in Luxemburg. Opbrengsten die niet binnen de wettelijke termijn worden opgeëist worden overeenkomstig de geldende wet- en regelgeving verbeurd verklaard.

De opheffing en liquidatie van een Subfonds of Aandelenklasse heeft geen invloed op andere Subfondsen of Aandelenklassen. Het besluit om het laatste Subfonds in het Fonds op te heffen of te liquideren zal overeenkomstig het bepaalde in de Statuten de ontbinding en liquidatie van het Fonds tot gevolg hebben.

### **10.9.2 Ontbinding en liquidatie van het Fonds**

Het Fonds wordt opgericht voor onbepaalde tijd. Het kan op elk moment of zonder reden worden ontbonden door een besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders dat overeenkomstig de geldende wetgeving wordt goedgekeurd.

De verplichte ontbinding van het Fonds kan worden gelast door Luxemburgse bevoegde rechtbanken indien sprake is van omstandigheden waarin de Wet van 2010 en de Wet van 1915 voorzien.

Zodra het besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen, is de uitgifte, terugkoop of omzetting van Aandelen in alle Subfondsen verboden. De liquidatie wordt uitgevoerd in overeenstemming met het bepaalde in de Wet van 2010 en de Wet van 1915. Liquidatieopbrengsten die door beleggers niet zijn opgeëist bij de sluiting van de liquidatie worden in bewaring gegeven bij de *Caisse de Consignation* in Luxemburg. Opbrengsten die niet binnen de wettelijke termijn worden opgeëist worden overeenkomstig de geldende wet- en regelgeving verbeurd verklaard.



## 11. BELASTINGHEFFING

### 11.1 Algemeen

Het onderstaande overzicht is gebaseerd op de in het Groothertogdom Luxemburg geldende wet en praktijken op de datum van dit Prospectus en is onderhevig aan wetswijzigingen (of wijzigingen in interpretatie), al dan niet met terugwerkende kracht. Het is niet bedoeld als een volledige analyse van alle mogelijke belastingssituaties die relevant kunnen zijn voor een beleggingsbeslissing. Het overzicht dient uitsluitend ter informatie. Het is niet bedoeld als juridisch of fiscaal advies. Het overzicht beschrijft de wezenlijke fiscale gevolgen in Luxemburg met betrekking tot de Aandelen en laat fiscale overwegingen die voortvloeien uit algemeen geldende regels waarvan verondersteld wordt dat deze bekend zijn onder beleggers, mogelijk buiten beschouwing. Aandeelhouders moeten informatie en zo nodig professioneel advies inwinnen over de mogelijke fiscale gevolgen van de aankoop, het bezit, de uitwisseling, terugkoop of tegeldemaking van Aandelen krachtens de wetten in hun land van oorsprong of in het land waar zij woonachtig, ingezet en gevestigd zijn.

De verwachting is dat aandeelhouders hun fiscale woonplaats in veel verschillende landen zullen hebben. Bijgevolg wordt in dit Prospectus geen poging gedaan om de fiscale gevolgen samen te vatten voor elke belegger die Aandelen koopt, omwisselt, aanhoudt, laat terugkopen, verwerft of te gelde maakt. Deze gevolgen verschillen al naar de gelang de wet en praktijken die van kracht zijn in het land van oorsprong van een aandeelhouder of in het land waar deze woonachtig, ingezet en gevestigd is, en diens persoonlijke omstandigheden. Aandeelhouders wordt erop gewezen dat het concept ingezetenschap in de respectieve rubrieken uitsluitend wordt gehanteerd om te bepalen of ze in Luxemburg onderworpen zijn aan inkomstenbelasting. In deze rubriek 11 genoemde belastingen, heffingen, bijdragen of andere soortgelijke lasten en inhoudingen zijn uitsluitend van toepassing op grond van Luxemburgse belastingwetgeving en/of belastingconcepten.

Aandeelhouders wordt er tevens op gewezen dat tot de Luxemburgse inkomstenbelasting doorgaans vennootschapsbelasting (*impôt sur le revenu des collectivités*), gemeentelijke belasting op ondernemingen (*impôt commercial communal*), een solidariteitstoeslag (*contribution au fonds pour l'emploi*) en personenbelasting (*impôt sur le revenu*) worden gerekend. Vennootschappelijke aandeelhouders kunnen daarnaast onderworpen zijn aan vermogensbelasting (*impôt sur la fortune*) evenals andere heffingen, bijdragen en belastingen. Vennootschapsbelasting, gemeentelijke belasting op ondernemingen en de solidariteitstoeslag zijn steevast van toepassing op de meeste belastingbetalers die hun fiscale woonplaats in Luxemburg hebben. Individuele belastingbetalers zijn doorgaans onderworpen aan personenbelasting en aan de solidariteitstoeslag. Onder bepaalde omstandigheden, wanneer een individuele belastingbetaler actief is als beheerder van een onderneming, kan ook een gemeentelijke belasting op ondernemingen van toepassing zijn.

### 11.2 Het Fonds

Volgens de huidige wet en praktijk is het Fonds niet onderworpen aan Luxemburgse inkomsten- of vermogensbelasting, en door het Fonds uitgekeerde dividenden zijn niet onderworpen aan Luxemburgse bronbelasting. Het Fonds is met betrekking tot alle Aandelenklassen in Luxemburg over zijn nettovermogen echter wel een inschrijvingsbelasting (*taxe d'abonnement*) van 0,05% per jaar verschuldigd. Deze belasting dient per kwartaal te worden voldaan en wordt berekend op basis van de Intrinsieke Waarde van de betreffende Aandelenklasse aan het einde van het betreffende kalenderkwartaal. Voor Aandelenklassen die uitsluitend worden verkocht aan en aangehouden door Institutionele Beleggers, geldt een verlaagd belastingtarief van 0,01% per jaar over het nettovermogen. Deze belasting is per kwartaal verschuldigd en wordt berekend op basis van het nettovermogen van de Aandelenklasse aan het einde van het betreffende kwartaal.

Deze belasting is niet verschuldigd op het deel van de activa van het Fonds dat in andere Luxemburgse instellingen voor collectieve belegging is belegd. Op de uitgifte van aandelen door het Fonds is in Luxemburg doorgaans geen zegelrecht of andere belasting verschuldigd, behalve een eenmalige belasting van EUR 75 die wordt voldaan op het moment van de oprichting. Bij wijzigingen aan de Statuten is een vast registratierecht van EUR 75 verschuldigd.

In Luxemburg is geen belasting verschuldigd over gerealiseerde of niet-gerealiseerde meerwaarden van het Fonds. Ofschoon we niet verwachten dat gerealiseerde meerwaarden van het Fonds op korte of lange termijn in een ander land belastbaar worden, dienen aandeelhouders zich ervan bewust te zijn en te onderkennen dat deze mogelijkheid niet volledig is uitgesloten. De regelmatige inkomsten van het Fonds uit enkele van zijn effecten alsook alle rente die wordt ontvangen op kasstortingen en vermogenswinsten in bepaalde landen kunnen tegen verschillende tarieven onderworpen zijn aan doorgaans niet-terugvorderbare bronbelasting. Bronbelasting en andere aan de bron geheven belastingen zijn niet terugvorderbaar. Of het Fonds onder een door Luxemburg geratificeerd verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing valt, moet per geval worden bepaald.

### **11.3 Aandeelhouders**

#### **11.3.1 Luxemburg als fiscale vestigingsplaats**

Een Aandeelhouder wordt niet aangemerkt als woonachtig in Luxemburg enkel door het bezit en/of de tegeldemaking van Aandelen of de uitvoering, uitoefening, naleving en/of handhaving van zijn rechten en verplichtingen uit hoofde van dit Prospectus.

#### **11.3.2 Inkomstenbelasting - Luxemburgse ingezetenen**

In Luxemburg woonachtige aandeelhouders zijn geen Luxemburgse inkomstenbelasting verschuldigd over terugbetaling van het aandelenkapitaal dat ze in het Fonds hebben ingelegd.

##### **a) In Luxemburg gevestigde personen**

Dividenden en andere aan de Aandelen ontleende betalingen ontvangen door in Luxemburg woonachtige personen die hun privévermogen of hun professionele of zakelijke activiteiten beheren, zijn onderworpen aan inkomstenbelasting tegen het gewone progressieve tarief.

Meerwaarden die worden gerealiseerd bij de verkoop, tegeldemaking of terugkoop van Aandelen door in Luxemburg woonachtige individuele aandeelhouders die hun privévermogen beheren zijn niet onderworpen aan Luxemburgse inkomstenbelasting, tenzij de genoemde meerwaarden worden aangemerkt als speculatieve meerwaarden of meerwaarden uit een substantiële deelneming. Meerwaarden worden aangemerkt als speculatief en zijn derhalve onderworpen aan inkomstenbelasting tegen gewone tarieven indien de Aandelen binnen zes (6) maanden na de verwerving ervan te gelde worden gemaakt, of als hun tegeldemaking voorafgaat aan de verwerving ervan. Een deelneming wordt in een aantal specifieke gevallen beschouwd als een substantiële deelneming, met name als (i) de aandeelhouder alleen of samen met zijn/haar echtgenoot of partner en/of zijn/haar minderjarige kinderen, direct of indirect op enig moment gedurende de vijf (5) jaar voorafgaand aan de realisatie van de meerwaarde, meer dan tien procent (10%) van het aandelenkapitaal van het Fonds in handen had of (ii) de aandeelhouder gedurende de vijf (5) jaar voorafgaand aan de overdracht kosteloos een deelneming heeft verkregen die een substantiële deelneming vormde in handen van de vervreemder (of vervreemders, bij successieve kosteloze overdrachten binnen dezelfde periode van vijf jaar). Meerwaarden die

meer dan zes (6) maanden na de verwerving ervan worden gerealiseerd op een substantiële deelneming zijn onderworpen aan inkomstenbelasting volgens de 'half-global rate'-methode (d.w.z. het gemiddelde tarief dat van toepassing is op de totale inkomsten wordt berekend aan de hand van progressieve inkomstenbelastingtarieven en de helft van het gemiddelde tarief wordt toegepast op de meerwaarden die worden gerealiseerd op de substantiële deelneming). Tegeldemaking kan een verkoop, uitwisseling, bijdrage of andersoortige vervreemding van de deelneming omvatten.

b) In Luxemburg gevestigde bedrijven

In Luxemburg gevestigde vennootschappelijke aandeelhouders (*sociétés de capitaux*) moeten eventueel behaalde winsten en eventueel gerealiseerde meerwaarden bij de verkoop, tegeldemaking of terugkoop van Aandelen opnemen in hun belastbare winst voor de berekening van hun in Luxemburg verschuldigde inkomstenbelasting. Dezelfde verplichting geldt voor individuele aandeelhouders die professionele of zakelijke activiteiten ontplooiën en die voor belastingdoeleinden worden aangemerkt als in Luxemburg woonachtige personen. Belastbare winst is het verschil tussen de verkoop-, wederinkoop- of terugkoop prijs en het laagste van de kostprijs of boekwaarde van de verkochte of teruggekochte Aandelen.

c) Luxemburgse ingezetenen die in aanmerking komen voor een speciale belastingregeling

In Luxemburg gevestigde vennootschappelijke aandeelhouders die in aanmerking komen voor een speciale belastingregeling, zoals (i) ICB's die onder de Wet van 2010 vallen, (ii) gespecialiseerde beleggingsfondsen die onder de Wet van 13 februari 2007, als gewijzigd, vallen, (iii) familievermogensbeheerders die onder de Wet van 11 mei 2007, als gewijzigd, vallen, en (iv) voorbehouden alternatieve beleggingsfondsen die onder de Wet van 23 juli 2016 vallen en aangemerkt worden als een gespecialiseerd beleggingsfonds voor Luxemburgse belastingdoeleinden, zijn van belasting vrijgesteld in Luxemburg en derhalve niet onderworpen aan een Luxemburgse inkomstenbelasting.

### **11.3.3 Inkomstenbelasting - Luxemburgse niet-ingezetenen**

Aandeelhouders die niet woonachtig zijn in Luxemburg en geen permanente vestiging of permanente vertegenwoordiger in Luxemburg hebben waaraan of aan wie de Aandelen kunnen worden toegewezen, zijn doorgaans niet onderworpen aan inkomsten-, bron-, onroerendgoed-, successie-, vermogenswinst- of andere belastingen in Luxemburg.

Vennootschappelijke aandeelhouders die niet woonachtig zijn in Luxemburg maar een permanente vestiging of een permanente vertegenwoordiger hebben in Luxemburg waaraan of aan wie de Aandelen kunnen worden toegewezen, moeten ontvangen inkomsten en gerealiseerde meerwaarde bij de verkoop, tegeldemaking of terugkoop van Aandelen opnemen in hun belastbare inkomen voor de berekening van hun in Luxemburg verschuldigde inkomstenbelasting. Dezelfde verplichting geldt voor individuele aandeelhouders die professionele of zakelijke activiteiten ontplooiën en een permanente vestiging of een permanente vertegenwoordiger in Luxemburg hebben waaraan of aan wie de Aandelen kunnen worden toegewezen. Belastbare winst is het verschil tussen de verkoop-, wederinkoop- of terugkoop prijs en het laagste van de kostprijs of boekwaarde van de verkochte of teruggekochte Aandelen.

Aandeelhouders die gevestigd zijn in of staatsburger zijn van landen waar wetgeving ter bestrijding van offshore-fondsen van kracht is, zijn mogelijk belasting verschuldigd over de

niet-uitgekeerde inkomsten en meerwaarden van het Fonds. Het Fonds en de agenten van het Fonds zijn niet aansprakelijk voor de individuele belastingzaken van aandeelhouders.

Aandeelhouders moeten hun professionele adviseurs raadplegen over de mogelijke fiscale of andere gevolgen van het kopen, bezitten, overdragen of verkopen van Aandelen krachtens de wetten van hun land van oorsprong of het land waar ze woonachtig of ingezet zijn.

#### **11.3.4 Vermogensbelasting**

In Luxemburg woonachtige aandeelhouders, en niet-ingezeten aandeelhouders met een permanente vestiging of een permanente vertegenwoordiger in Luxemburg waaraan of aan wie de Aandelen kunnen worden toegewezen, zijn onderworpen aan Luxemburgse vermogensbelasting over dergelijke Aandelen, tenzij de aandeelhouder te boek staat als (i) een ingezet of niet-ingezet individuele belastingplichtige, (ii) een ICB die onder de Wet van 2010 valt, (iii) een securitisatiebedrijf dat onder de wet van 22 maart 2004 op de effectisering, als gewijzigd, valt, (iv) een bedrijf dat onder de wet van 15 juni 2004 betreffende beleggingsvennootschappen in risicokapitaal, als gewijzigd, valt, (v) een gespecialiseerd beleggingsfonds dat onder de wet van 13 februari 2007, als gewijzigd, valt, (vi) een familievermogensbeheerder die onder de wet van 11 mei 2007, als gewijzigd, valt, (vii) een professionele pensioeninstelling die onder de wet van 13 juli 2005, als gewijzigd, valt, of (viii) een voorbehouden alternatief beleggingsfonds dat onder de wet van 23 juli 2016 valt.

(i) een securitisatiebedrijf dat onder de wet van 22 maart 2004 op de effectisering, als gewijzigd, valt, (ii) een bedrijf dat onder de wet van 15 juni 2004 betreffende beleggingsvennootschappen in risicokapitaal, als gewijzigd, valt, (iii) een professionele pensioeninstelling die onder de wet van 13 juli 2005, als gewijzigd, valt, en (iv) een voorbehouden alternatief beleggingsfonds dat onder de wet van 23 juli 2016 valt en wordt aangemerkt als een beleggingsvennootschap in risicokapitaal voor Luxemburgse belastingdoeleinden, blijven echter onderworpen aan vermogensbelasting tegen een minimumtarief.

#### **11.3.5 Overige Belastingen**

Wanneer een individuele Aandeelhouder op het moment van zijn/haar overlijden fiscaal ingezetene van Luxemburg is, worden de Aandelen krachtens het Luxemburgse belastingrecht opgenomen in zijn of haar belastbare basis voor successiebelastingdoeleinden. Er wordt geen onroerendgoed- of successiebelasting geheven over de overdracht van Aandelen bij het overlijden van een aandeelhouder indien de overledene op het moment van zijn of haar overlijden geen inwoner was van Luxemburg voor successiebelastingdoeleinden.

Luxemburgse schenkbelasting kan worden geheven over een schenking of donatie van Aandelen mits dit wordt vastgelegd in een Luxemburgse notariële akte of anderszins wordt geregistreerd in Luxemburg.

#### **11.4 BTW**

Het Fonds wordt in Luxemburg aangemerkt als een belastingplichtige entiteit voor **BTW**-doeleinden zonder recht op aftrek van voorbelasting. Een BTW-vrijstelling is in Luxemburg van toepassing voor diensten die worden aangemerkt als vermogensbeheerdiensten. Andere aan het Fonds verleende diensten zijn wellicht BTW-plichtig en vereisen mogelijk de BTW-registratie van het Fonds in Luxemburg. Een dergelijke BTW-registratie stelt het Fonds in

staat zelf de in Luxemburg verschuldigde BTW over belastbare diensten (of goederen tot op zekere hoogte) die buiten Luxemburg zijn gekocht aan te geven. In Luxemburg is in principe geen BTW verschuldigd over betalingen door het Fonds aan zijn beleggers, voor zover deze betalingen gekoppeld zijn aan hun inschrijving op de Aandelen en derhalve niet worden beschouwd als tegenprestatie voor de levering van belastbare diensten.

## 11.5 FATCA

Termen in hoofdletters in dit hoofdstuk hebben de betekenis die eraan wordt toegekend in de FATCA-wet (zoals hieronder gedefinieerd), tenzij anders vermeld.

Het Fonds kan onder de zogenaamde FATCA-wetgeving vallen, op grond waarvan niet-Amerikaanse financiële instellingen die niet voldoen aan FATCA en directe of indirecte zeggenschap door US persons over niet-Amerikaanse entiteiten moeten worden gemeld aan de Amerikaanse belastingdienst (US Internal Revenue Service). In het kader van de tenuitvoerlegging van FATCA heeft de Amerikaanse regering intergouvernementele overeenkomsten gesloten met een aantal buitenlandse rechtsgebieden om de verslagleggings- en compliancevereisten te stroomlijnen voor entiteiten die gevestigd zijn in deze buitenlandse rechtsgebieden en onder FATCA vallen.

Luxemburg heeft een Model I Intergouvernementele Overeenkomst ("**IGA**") gesloten, die ten uitvoer wordt gelegd door de gewijzigde Luxemburgse wet van 24 juli 2015 (de "**FATCA-wet**") die van Financiële Instellingen in Luxemburg vereist dat ze informatie over Financiële Rekeningen aangehouden door 'Specified US Persons' melden aan de Luxemburgse belastingautoriteiten (*administration des contributions directes*).

Op grond van de FATCA-wet wordt het Fonds waarschijnlijk aangemerkt als een Luxemburgse rapporterende financiële instelling. Het Fonds zal pogingen in het werk stellen om te worden aangemerkt als een verondersteld conforme buitenlandse financiële instelling (Deemed-Compliant FFI) in de zin van de FATCA-wet, in de categorie fondsen met beperkte doelstellingen (Restricted Funds). De status van Restricted Funds brengt met zich mee dat de Aandelen van het Fonds enkel mogen worden aangeboden, verkocht of anderszins overgedragen aan of worden aangehouden door of via Beleggers die aan de FATCA-criteria voldoen, hetgeen tevens leidt tot specifieke verkoopbeperkingen.

Daarnaast verplicht de FATCA-wet het Fonds om regelmatig informatie over al zijn aandeelhouders te verzamelen en te beoordelen. Op verzoek van het Fonds dient elke aandeelhouder bepaalde informatie, waaronder in het geval van een niet-financiële buitenlandse entiteit ("**NFFE**"), informatie over de Controlerende Personen van een dergelijke NFFE, evenals de vereiste ondersteunende documentatie te verstrekken. Ook dient elke aandeelhouder het Fonds binnen dertig (30) dagen uit eigen beweging te informeren over bijvoorbeeld een nieuw e-mailadres of een nieuw postadres dat van invloed zou zijn op zijn status.

FATCA kan het Fonds ertoe verplichten de naam, het adres en fiscaal identificatienummer (indien beschikbaar) van zijn aandeelhouders en informatie zoals banksaldi, inkomsten en gerealiseerde meerwaarden (niet-uitputtende lijst) door te geven aan de Luxemburgse belastingautoriteiten voor de in de FATCA-wet uiteengezette doeleinden. Deze informatie zal vervolgens door de Luxemburgse belastingdienst aan de U.S. Internal Revenue Service worden gerapporteerd.

Het Fonds is verder verantwoordelijk voor de verwerking van persoonsgegevens, en elke aandeelhouder heeft het recht de aan de Luxemburgse belastingautoriteiten verstrekte gegevens in te zien en indien nodig te rectificeren. Door het Fonds verzamelde gegevens moeten worden verwerkt in overeenstemming met de Luxemburgse wet van 2 augustus

2002 betreffende de bescherming van personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens, als gewijzigd.

Hoewel het Fonds zal trachten te voldoen aan al zijn verplichtingen teneinde zijn FATCA-status van Restricted Funds op grond van de IGA te behouden, en meer in het algemeen om heffing van FATCA-bronbelasting te voorkomen, kan niet worden gegarandeerd dat het Fonds in staat zal zijn aan deze verplichtingen te voldoen. Als het Fonds onderworpen wordt aan een bronbelasting of boetes als gevolg van de FATCA-regeling, kan de waarde van de door de beleggers aangehouden Aandelen fors dalen. Als het Fonds deze informatie over aandeelhouders niet weet te bemachtigen en door te geven aan de Luxemburgse belastingautoriteiten, kan een bronbelasting van 30% worden geheven op rente- en dividendinkomsten uit de Verenigde Staten en op de opbrengst van de verkoop van vastgoed of andere activa, en kunnen boetes worden opgelegd.

Beleggers die geen gehoor geven aan de informatieverzoeken van het Fonds kunnen belastingen en/of boetes opgelegd krijgen, en het Fonds kan de Aandelen van deze beleggers naar eigen goedvinden terugkopen, met name als ze geen Belegger die aan de FATCA-criteria voldoet, zijn.

Beleggers die beleggen via tussenpersonen wordt geadviseerd na te gaan of en hoe hun tussenpersonen voldoen aan deze Amerikaanse bronbelasting en meldplicht.

Beleggers moeten een Amerikaanse belastingadviseur raadplegen of anderszins professioneel advies inwinnen betreffende de hierboven genoemde vereisten.

## 11.6 CRS

Termen in hoofdletters in dit hoofdstuk hebben de betekenis die eraan wordt toegekend in de CRS-wetgeving (zoals hieronder gedefinieerd), tenzij anders vermeld.

Het Fonds kan onderworpen zijn aan de Norm voor automatische uitwisseling van inlichtingen over financiële rekeningen voor belastingdoeleinden (de "**Norm**") en de Common Reporting Standard (de "**CRS**") zoals uiteengezet in de Luxemburgse wet van 18 december 2015 inzake de Common Reporting Standard (de "**CRS-wetgeving**") tot uitvoering van Richtlijn 2014/107/EU, die voorziet in de automatische uitwisseling van inlichtingen over financiële rekeningen tussen lidstaten van de Europese Unie en de multilaterale Competent Authority Agreement van de OESO inzake de automatische uitwisseling van inlichtingen over financiële rekeningen, die op 29 oktober 2014 werd ondertekend in Berlijn en op 1 januari 2016 in werking is getreden.

Krachtens de CRS-wetgeving zal het Fonds waarschijnlijk worden aangemerkt als een Luxemburgse rapporterende financiële instelling.

Vanaf 30 juni 2017 en onverminderd andersluidende bepalingen inzake gegevensbescherming, moet het Fonds jaarlijks aan de Luxemburgse belastingautoriteiten persoonlijke en financiële gegevens rapporteren die onder meer betrekking hebben op de identificatie van, deelnemingen door en betalingen aan (i) bepaalde aandeelhouders die op grond van de CRS-wetgeving worden aangemerkt als te rapporteren personen (Reportable Persons), en (ii) controlerende personen (Controlling Persons) van bepaalde niet-financiële entiteiten ("**NFE's**") die zelf Reportable Persons zijn. Deze gegevens, die uitputtend wordt beschreven in Bijlage I van de CRS-wet, omvatten persoonsgegevens betreffende de Reportable Persons (de "**CRS-gegevens**").

Of het Fonds in staat is zijn meldplicht uit hoofde van de CRS-wetgeving na te komen hangt af van de vraag of elke aandeelhouder het Fonds de vereiste CRS-gegevens en ondersteunende documentatie verstrekt. Bij dezen worden aandeelhouders erop gewezen dat het Fonds deze CRS-gegevens als gegevensbeheerder zal verwerken voor de in de CRS-wet uiteengezette doeleinden.

Aandeelhouders die worden aangemerkt als passieve NFE's worden geacht hun Controlling Persons indien van toepassing te informeren over het verwerken van hun CRS-gegevens door het Fonds.

Het Fonds is verantwoordelijk voor het verwerken van persoonsgegevens en iedere aandeelhouder heeft het recht de aan de Luxemburgse belastingautoriteiten verstrekte gegevens in te zien en indien nodig te rectificeren. Door het Fonds verzamelde gegevens moeten worden verwerkt in overeenstemming met de Luxemburgse wet van 2 augustus 2002 betreffende de bescherming van personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens, als gewijzigd.

Beleggers worden er voorts op gewezen dat de CRS-gegevens van Reportable Persons in de zin van de CRS-wet jaarlijks kenbaar worden gemaakt aan de Luxemburgse belastingautoriteiten voor de in de CRS-wet uiteengezette doeleinden. De Luxemburgse belastingautoriteiten zullen de gerapporteerde gegevens onder hun eigen verantwoordelijkheid uiteindelijk uitwisselen met de bevoegde autoriteit van het te rapporteren rechtsgebied. Met name bepaalde door Reportable Persons uitgevoerde transacties worden gemeld in de vorm van verklaringen, en een deel van deze informatie zal als basis dienen voor de jaarlijkse rapportage aan de Luxemburgse belastingautoriteiten.

Beleggers worden geacht het Fonds binnen dertig (30) dagen na ontvangst van deze verklaringen te informeren mochten persoonsgegevens onjuist zijn. Beleggers dienen het Fonds verder te informeren, met overlegging van alle ondersteunende bewijsstukken, over eventuele wijzigingen in de CRS-gegevens, en wel binnen dertig (30) dagen nadat deze wijzigingen zich voordoen.

Beleggers die niet voldoen aan de informatie- of documentatieverzoeken van het Fonds op grond van CRS kunnen aansprakelijk worden gesteld voor boetes die het Fonds opgelegd krijgt wegens het niet melden van de CRS-gegevens aan de Luxemburgse belastingautoriteiten, en het Fonds kan de Aandelen van deze beleggers naar eigen goedvinden terugkopen.

## **12. BIJLAGE 1 – SMEAD US VALUE UCITS FUND**

### **1. Beleggingsdoelstelling**

De doelstelling van het Subfonds is om kapitaalgroei op lange termijn te realiseren voor beleggers.

### **2. Beleggingsbeleid en specifieke beperkingen**

Om de beleggingsdoelstelling te verwezenlijken zal het Subfonds beleggen in Amerikaanse effecten die worden uitgegeven door circa 25-30 beursgenoteerde bedrijven (waarvan het aantal in zijn portefeuille zal worden aangehouden) en in aandelen van Amerikaanse bedrijven met een grote kapitalisatie ("large caps"). Het Subfonds beschouwt large caps als beursgenoteerde Amerikaanse bedrijven met kapitalisaties die groter zijn dan USD 5 miljard. Het Subfonds kan financiële derivaten gebruiken voor afdekkingsdoeleinden. Het Subfonds mag niet beleggen in total return swaps.

Het Subfonds kan tevens bepaalde bedragen in cash of cashequivalenten aanhouden, waaronder beleggingen in geldmarktfondsen om de portefeuille te herschikken, om eventuele margevereisten voor de afdekking van vreemde valuta's te financieren of als het zinvol wordt geacht voor het verwezenlijken van de beleggingsdoelstelling. Dergelijke beleggingen komen in aanvulling op de primaire beleggingsstrategie van het Subfonds.

Het Subfonds mag geen gebruik maken van technieken en instrumenten zoals effectenleningen, repo-transacties of omgekeerde repo-transacties of andere effectenfinancieringstransacties zoals beschreven in artikel 3, lid 11, van Verordening (EU) 2015/2365 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (de "SFTR").

Indien het Subfonds op enig moment in de toekomst besluit om gebruik te maken van andere effectenfinancieringstransacties dan beschreven in artikel 3, lid 11, van SFTR of total return swaps, zal dit Prospectus navenant worden bijgewerkt.

### **3. Beleggersprofiel**

Het Fonds is bestemd voor beleggers die streven naar vermogensgroei door voornamelijk te beleggen in Amerikaanse effecten.

Het Fonds is bedoeld als een langetermijnbelegging. De risicotolerantieniveaus en beleggingshorizons van beleggers kunnen verschillen naargelang de afzonderlijke omstandigheden van elke belegger. Vraag uw financiële tussenpersoon om advies over uw eigen risicotolerantie en beleggingshorizons alvorens in het Fonds te beleggen.

### **4. Referentievaluta**

De Referentievaluta van het Subfonds is USD.

### **5. Specifieke risico's**

Beleggers moeten hoofdstuk 5 (Algemene risicofactoren) van het Prospectus zorgvuldig lezen alvorens in het Subfonds te beleggen. Beleggers moeten tevens de volgende aanvullende risico's in ogenschouw nemen, die specifiek zijn voor het Subfonds.



Beleggers wordt erop gewezen dat ze behalve het mogelijk niet verwezenlijken van hun beleggingsdoelstellingen ook geld kunnen verliezen door in het Fonds te beleggen. De voornaamste risico's van een belegging in het Fonds houden verband met:

- (i) **Beheerrisico.** De beleggingsstrategieën van de adviseur voor het Fonds leiden mogelijk niet tot een toename van de waarde van uw belegging of tot een totaalrendement dat gelijk is aan andere beleggingen.
- (ii) **Algemeen marktrisico.** De koers van de aandelen in het Fonds zal fluctueren al naar gelang het rendement van de beleggingen van het Fonds en andere factoren die van invloed zijn op de effectenmarkten in het algemeen.
- (iii) **Risico verbonden aan de aandelenmarkt.** Gewone aandelen zijn gevoelig voor algemene fluctuaties op de aandelenmarkt en voor waardeinstijgingen en -dalingen naarmate het vertrouwen van de markt in en de percepties over hun emittenten veranderen.
- (iv) **Risico verbonden aan bedrijven met grote kapitalisaties.** Grotere, gevestigde bedrijven kunnen wellicht niet snel inspelen op nieuwe concurrentie-uitdagingen, zoals veranderde voorkeuren van klanten of innovatieve kleinere concurrenten. Ook zijn large caps niet altijd in staat de hoge groeipercentages van succesvolle, kleinere bedrijven te evenaren, met name tijdens langdurige perioden van economische groei.

## **6. Totale blootstelling**

De totale blootstelling van het Subfonds wordt berekend en bewaakt via de benadering op basis van aangegane verplichtingen ("commitment approach") De totale blootstelling van het Subfonds mag niet meer bedragen dan zijn Intrinsieke Waarde.

## **7. Waardering**

Elke Werkdag is een Waarderingsdag. De Intrinsieke Waarde per aandeel wordt berekend op 16.00 uur lokale tijd in New York (doorgaans 22.00 uur Luxemburgse tijd) op elke Waarderingsdag, behalve op dagen dat de effectenbeurs van New York vroeger sluit dan 16.00 uur lokale tijd in New York. Op deze dagen zal de Intrinsieke Waarde per aandeel worden berekend op het moment dat de effectenbeurs van New York op die specifieke dag sluit. Met betrekking tot dit Subfonds is een Werkdag een dag die in het Prospectus wordt gedefinieerd als een Werkdag.

## **8. Inschrijvingen & instapkosten**

Elke Waarderingsdag is een Inschrijvingsdatum. Het Afsluitingstijdstip voor inschrijvingsverzoeken is 17.00 uur Luxemburgse tijd op de Inschrijvingsdatum die een Volledige Werkdag is. Inschrijvingsverzoeken moeten worden afgewikkeld voor het einde van de Betalingstermijn voor Inschrijvingen, die is vastgesteld op 16.00 uur Luxemburgse tijd drie Werkdagen na de Inschrijvingsdatum.

De inschrijvingsprijs komt overeen met de Intrinsieke Waarde per aandeel, met aftrek van een inschrijvingsvergoeding van maximaal 5,75% van de Intrinsieke Waarde voor de Categorie "A"-aandelen. De maximale inschrijvingsvergoeding voor de verschillende aandelenklassen zijn hieronder weergegeven in Tabel 1: Aandelenklassen van Subfonds Smead US Value UCITS Fund.

Zoals hierboven uiteengezet in rubriek 9.1 (Inschrijvingsvergoeding en Terugkoopvergoeding) van het algemene deel van het dit Prospectus, kunnen het Fonds, de Beheermaatschappij en/of de Wereldwijde Distributeur de Inschrijvingsvergoeding naar eigen goedvinden geheel of gedeeltelijk kwijtschelden.

## **9. Terugkopen, uitstapkosten & CDSC**

Elke Waarderingsdag is een Terugkoopdatum. Het Afsluitingstijdstip voor terugkoopverzoeken is 17.00 uur Luxemburgse tijd op de Terugkoopdatum die een Volledige Werkdag is. Terugkoopverzoeken worden doorgaans afgewikkeld vóór het einde van de Betalingstermijn bij Terugkoop, die drie Werkdagen na de Terugkoopdatum bestrijkt.

De terugkoopprijs is gelijk aan de Intrinsieke Waarde per Aandeel. Aan "A-, I-, M- en G-Aandelen" wordt geen terugkoopvergoeding in rekening gebracht.

### **9.1 Voor CDSC in aanmerking komende beleggingen van USD 1 miljoen of meer**

Met betrekking tot in aanmerking komende beleggingen van USD 1 miljoen of meer ten aanzien van Klasse A-aandelen, kunnen de instapkosten worden kwijtgescholden en kan een Contingent Deferred Sales Charge ("**CDSC**") van maximaal 1% worden toegepast als een belegger binnen 18 maanden na elke belegging Aandelen verkoopt om aan subdistributeurs, tussenpersonen, makelaars/handelaren en/of professionele beleggers betaalde commissies terug te krijgen. De CDSC bedraagt maximaal 1,00% van de totale kosten van deze Aandelen (exclusief herbelegde dividenden), en wordt bewaard door de Algemeen Distributeur om door de Wereldwijde Distributeur of andere door de Wereldwijde Distributeur aangewezen Distributeurs gemaakte distributiekosten te financieren. De berekeningswijze van deze vergoeding wordt nader toegelicht in de rubriek "Berekening van CDSC" hieronder.

In aanmerking komende beleggingen zijn beleggingen die hetzij worden gedaan als forfaitair bedrag of via cumulatieve orders van de belegger, zijn echtgenoot, zijn kinderen en/of kleinkinderen als deze jonger zijn dan 18 jaar. Voor de toepassing van de regels inzake in aanmerking komende beleggingen kunnen aandelenparticipaties in andere door Smead Funds aangeboden Subfondsen op verzoek van de belegger worden gecombineerd. Informatie over de Subfondsen waarvan aandelen kunnen worden gecombineerd, de procedure en de geldende voorwaarden kan worden opgevraagd bij de Beheermaatschappij.

Omwisseling in aandelen van andere Aandelenklassen is niet toegestaan voor aandelen waarop een dergelijke voorwaardelijk uitgestelde verkoopvergoeding van toepassing is.

### **9.2 Berekening van CDSC**

De CDSC die geldt voor in aanmerking komende A-aandelen is gebaseerd op de Intrinsieke Waarde van de Aandelen bij aankoop. De geldende CDSC voor C-aandelen is gebaseerd op de Intrinsieke Waarde van de Aandelen die worden verkocht of hun Intrinsieke Waarde op het moment dat ze werden gekocht, al naar gelang wat de kleinste waarde is.

Het CDSC-bedrag wordt berekend door de in de grafiek hieronder weergegeven percentages te vermenigvuldigen met de Intrinsieke Waarde van de verkochte Aandelen of hun Intrinsieke Waarde op het moment dat ze werden gekocht, al naar gelang wat van toepassing is.

Zoals hierboven uiteengezet in rubriek 9.2 (Voorwaardelijk Uitgestelde Verkoopvergoeding ('Contingent Deferred Sales Charge', CDSC)) van het algemene deel van dit Prospectus,

kunnen de Wereldwijde Distributeur en/of andere door de Wereldwijde Distributeur aangestelde Distributeurs de CDSC naar eigen goedvinden geheel of gedeeltelijk kwijtschelden, hetzij voor afzonderlijke beleggers of voor specifieke groepen beleggers.

CDSC voor Klasse A-aandelen over in aanmerking komende beleggingen van USD 1 miljoen of meer		CDSC voor Klasse C-aandelen	
Verstreken termijn sinds aankoop	Percentage	Verstreken termijn sinds aankoop	Percentage
Minder dan 18 maanden	Max. 1%	Minder dan 12 maanden	Max. 1%
18 maanden of meer	0%	12 maanden of meer	0%

## 10. Aandelenklassen

De tabel onderaan deze Bijlage biedt een overzicht van alle Aandelenklassen binnen het Subfonds. Sommige Aandelenklassen zijn momenteel wellicht niet actief of niet beschikbaar voor beleggers in bepaalde rechtsgebieden. Het overzicht van actieve Aandelenklassen waarop momenteel per rechtsgebied kan worden ingeschreven is op aanvraag verkrijgbaar bij de Beheermaatschappij of de Wereldwijde Distributeur, en is tevens te vinden op [www.smeadcap.com](http://www.smeadcap.com).

## 11. Dividendbeleid

Dividenduitkerende aandelen geven recht op een jaarlijks dividend (behalve Aandelenklasse G, waar dividenduitkerende aandelen recht geven op een maandelijks of driemaandelijks dividend), en de Intrinsieke Waarde ervan wordt verminderd met een bedrag dat gelijk is aan het uitgekeerde dividend. Ze worden aangeduid met de afkorting "Dist".

Kapitalisatie-aandelen geven geen recht op een dividend en de Intrinsieke Waarde ervan blijft ongewijzigd (hetgeen leidt tot een procentuele toename van de totale Intrinsieke Waarde van Kapitalisatie-aandelen. Ze worden aangeduid met de afkorting "Acc".

## 12. In aanmerking komende beleggers

Aandelenklassen "A" en "C" zijn toegankelijk voor alle types beleggers.

Aandelenklasse "I" is voorbehouden aan institutionele beleggers.

Aandelenklassen "M" en "G" zijn voorbehouden aan bepaalde institutionele beleggers, zoals discretionaire portefeuillebeheerders en financiële beheerders van ICBE's/ICB's.

## 13. Vergoedingen en kosten

De vergoedingen en kosten voor elke Aandelenklasse zijn begrensd op een maximaal jaarlijks percentage van de Intrinsieke Waarde van deze Aandelenklasse, zoals hierboven beschreven in rubriek 9.11 (Begrenzing van vergoedingen en kosten) in het algemene deel van het Prospectus. Het feitelijke percentage voor elke Aandelenklasse is te vinden in de tabel onderaan deze Bijlage, in de kolom "Totale kostenratio".

Smead Capital Management, Inc. (de Beleggingsbeheerder) gaat ermee akkoord zijn deel van de Beheerprovisie kwijt te schelden of te beperken en/of sommige kosten van het Subfonds op zich te nemen opdat de Gedekte vergoedingen en kosten (zoals gedefinieerd in rubriek 9.11 (Begrenzing van vergoedingen en kosten) in het algemene deel van het Prospectus) niet meer bedragen dan het percentage dat voor elke Aandelenklasse is vermeld in de tabel onderaan deze Supplement in de kolom "Totale kostenratio" tot en met 31 december 2017; dit akkoord moet door de Raad van Bestuur elk jaar opnieuw worden goedgekeurd. Beleggers krijgen ten minste 90 dagen vóór het einde van de begrenzingsperiode voor vergoedingen en kosten te horen of het akkoord al dan niet wordt verlengd. Deze begrenzing voor vergoedingen en kosten kan alleen door, of met de toestemming van, de Raad van Bestuur worden opgeheven.

#### **14. Oprichtingsdatum**

Het Subfonds werd op 22 februari 2016 geïntroduceerd door de samenvoeging van Pareturn Smead US Value Fund, een subfonds van Pareturn, een Luxemburgse beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (*Société d'Investissement à Capital Variable*, SICAV) die onder deel van de Wet van 2010 valt en waarvoor de Beleggingsbeheerder tevens optrad als beleggingsbeheerder.

Tabel 1: Aandelenklassen van Subfonds Smead US Value UCITS Fund

	Dividenuitkerende/ kapitalisatie- aandelen:	Referentie- valuta / naar valuta afge- dekte aande- lenklas- se	Actief/ inactief	Mini- male eerste inleg	Minimaal eerste inschrijvings bedrag	Minimaal aanvullend inschrijving sbedrag	Maximale Inschrij- vings- vergoeding	Maximale Terugkoop- vergoeding (enkel tijdens vermelde periode & onmiddellijk na inschrijving) of CDSC	Beheerver- goeding	Totale kostenratio	Taxe d'abon- nement	In aanmer- king komende beleggers
<b>Categorie "A"</b>												Alle types beleggers
Smead US Value UCITS Fund A USD Acc	Kapitalisatie	USD	Inactief		USD 10.000	USD 3.000	5,75%	Zie CDSC- overzicht	max. 1,85% per jaar	max. 2,25% per jaar	0,05%	
Smead US Value UCITS Fund A GBP Acc	Kapitalisatie	GBP	Inactief		GBP 10.000	GBP 3.000	5,75%	Zie CDSC- overzicht	max. 1,85% per jaar	max. 2,25% per jaar	0,05%	
Smead US Value UCITS Fund A GBP Acc (H)	Kapitalisatie	Afgedek- t naar GBP	Inactief		GBP 10.000	GBP 3.000	5,75%	Zie CDSC- overzicht	max. 1,85% per jaar	max. 2,25% per jaar	0,05%	
Smead US Value UCITS Fund A EUR Acc	Kapitalisatie	EUR	Inactief		EUR 10.000	EUR 3.000	5,75%	Zie CDSC- overzicht	max. 1,85% per jaar	max. 2,25% per jaar	0,05%	

Smead US Value UCITS Fund A EUR Acc (H)	Kapitalisatie	Afgedekt naar EUR	Inactief	EUR 10.000	EUR 3.000	5,75%	Zie CDSC-overzicht	max. 1,85% per jaar	max. 2,25% per jaar	0,05%
<b>Categorie "C"</b>										Alle types beleggers
Smead US Value UCITS Fund C USD Acc	Kapitalisatie	USD	Inactief	USD 10.000	USD 3.000	geen	Zie CDSC-overzicht	max. 2,25% per jaar	max. 2,65% per jaar	0,05%
Smead US Value UCITS Fund C GBP Acc	Kapitalisatie	GBP	Inactief	GBP 10.000	GBP 3.000	geen	Zie CDSC-overzicht	max. 2,25% per jaar	max. 2,65% per jaar	0,05%
Smead US Value UCITS Fund C GBP Acc (H)	Kapitalisatie	Afgedekt naar GBP	Inactief	GBP 10.000	GBP 3.000	geen	Zie CDSC-overzicht	max. 2,25% per jaar	max. 2,65% per jaar	0,05%
Smead US Value UCITS Fund C EUR Acc	Kapitalisatie	EUR	Inactief	EUR 10.000	EUR 3.000	geen	Zie CDSC-overzicht	max. 2,25% per jaar	max. 2,65% per jaar	0,05%
Smead US Value UCITS Fund C EUR Acc (H)	Kapitalisatie	Afgedekt naar EUR	Inactief	EUR 10.000	EUR 3.000	geen	Zie CDSC-overzicht	max. 2,25% per jaar	max. 2,65% per jaar	0,05%
<b>Categorie "I"</b>										Institutionele beleggers

Smead US Value UCITS Fund I USD Acc	Kapitalisatie	USD	Actief	USD 250	USD 1.000.000	USD 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I USD Dist	Dividenduitkerend	USD	Inactief		USD 1.000.000	USD 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I GBP Acc	Kapitalisatie	GBP	Actief		GBP 1.000.000	GBP 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I GBP Acc (H)	Kapitalisatie	Afgedekt naar GBP	Inactief		GBP 1.000.000	GBP 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I GBP Dist	Dividenduitkerend	GBP	Inactief		GBP 1.000.000	GBP 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I GBP Dist (H)	Dividenduitkerend	Afgedekt naar GBP	Inactief		GBP 1.000.000	GBP 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I EUR Acc	Kapitalisatie	EUR	Actief		EUR 1.000.000	EUR 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I EUR Acc (H)	Kapitalisatie	Afgedekt naar EUR	Actief		EUR 1.000.000	EUR 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%

Smead US Value UCITS Fund I EUR Dist	Dividenduitkerend	EUR	Inactief	EUR 1.000.000	EUR 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I EUR Dist (H)	Dividenduitkerend	Afgedekt naar EUR	Inactief	EUR 1.000.000	EUR 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I CHF Acc	Kapitalisatie	CHF	Inactief	CHF 1.000.000	CHF 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I CHF Acc (H)	Kapitalisatie	Afgedekt naar CHF	Inactief	CHF 1.000.000	CHF 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I CHF Dist	Dividenduitkerend	CHF	Inactief	CHF 1.000.000	CHF 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I CHF Dist (H)	Dividenduitkerend	Afgedekt naar CHF	Inactief	CHF 1.000.000	CHF 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I HKD Acc	Kapitalisatie	HKD	Inactief	HKD 1.000.000	HKD 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I HKD Acc (H)	Kapitalisatie	Afgedekt naar HKD	Inactief	HKD 1.000.000	HKD 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%



Smead US Value UCITS Fund I SGD Acc	Kapitalisatie	SGD	Inactief	SGD 1.000.000	SGD 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I SGD Acc (H)	Kapitalisatie	Afgedekt naar SGD	Inactief	SGD 1.000.000	SGD 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I SEK Acc	Kapitalisatie	SEK	Inactief	SEK 1.000.000	SEK 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I SEK Acc (H)	Kapitalisatie	SEK	Inactief	SEK 1.000.000	SEK 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I CAD Acc	Kapitalisatie	CAD	Inactief	CAD 1.000.000	CAD 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund I CAD Acc (H)	Kapitalisatie	Afgedekt naar CAD	Inactief	CAD 1.000.000	CAD 3.000	geen	geen	max. 1,05% per jaar	max. 1,15% per jaar	0,01%
<b>Categorie "M"</b>										Insti- tutionele beleggers
Smead US Value UCITS Fund M USD Acc	Kapitalisatie	USD	Inactief	USD 25.000	USD 3.000	geen	geen	max. 1,20% per jaar	max. 1,30% per jaar	0,01%

Smead US Value UCITS Fund M GBP Acc	Kapitalisatie	GBP	Inactief	GBP 25.000	GBP 3.000	geen	geen	max. 1,20% per jaar	max. 1,30% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund M EUR Acc	Kapitalisatie	EUR	Inactief	EUR 25.000	EUR 3.000	geen	geen	max. 1,20% per jaar	max. 1,30% per jaar	0,01%
<b>Categorie "G"</b>										Institu-tionele beleggers
Smead US Value UCITS Fund G USD Acc	Kapitalisatie	USD	Inactief	USD 50.000	USD 3.000	geen	geen	max. 1,55% per jaar	max. 1,65% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund G GBP Acc	Kapitalisatie	GBP	Inactief	GBP 50.000	GBP 3.000	geen	geen	max. 1,55% per jaar	max. 1,65% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund G EUR Acc	Kapitalisatie	EUR	Inactief	EUR 50.000	EUR 3.000	geen	geen	max. 1,55% per jaar	max. 1,65% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund G CHF Acc	Kapitalisatie	CHF	Inactief	CHF 50.000	CHF 3.000	geen	geen	max. 1,55% per jaar	max. 1,65% per jaar	0,01%
Smead US Value UCITS Fund G HKD Acc	Kapitalisatie	HKD	Inactief	HKD 50.000	HKD 3.000	geen	geen	max. 1,55% per jaar	max. 1,65% per jaar	0,01%

Smead US Value UCITS Fund G SGD Acc	Kapitalisatie	SGD	Inactief	SGD 50.000	SGD 3.000	geen	geen	max. 1,55% per jaar	max. 1,65% per jaar	0,01%
---	---------------	-----	----------	------------	-----------	------	------	------------------------	---------------------------	-------