



PROSPECTUS

(tevens introductiebericht)

Gedateerd 22 februari 2008

Intereffekt Investment Funds N.V.
(opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur)

BELANGRIJKE INFORMATIE

Dit Prospectus is het door de Wft voorgeschreven prospectus van IIF en is vastgesteld op 22 februari 2008.

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

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

De aan de Beheerder ex artikel 2:65(1)a Wft verleende vergunning geeft haar slechts de bevoegdheid de Aandelen in Nederland aan te bieden aan het publiek of anderszins actief te zijn ter bevordering van de verkoop van de Aandelen. De aanbidding en/of verkoop van Aandelen, verstrekking en verspreiding van dit Prospectus kan, in bepaalde andere rechtsgebieden, in het bijzonder de Verenigde Staten van Amerika en Canada onderworpen zijn aan juridische beperkingen. IIF verzoekt een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus kennis te nemen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. IIF aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Aandelen betreft of niet.

Op het prospectus is Nederlands recht van toepassing.

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

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

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

PROSPECTUS
(tevens introductiebericht)

Gedateerd 22 februari 2008

INTEREFFEKT INVESTMENT FUNDS N.V.

(beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal)
gevestigd te Joure

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

Intereffekt Japanse Warrants

Fonds A, nominale waarde per aandeel € 0,10
Fondscode 29040, ISIN Code NL0000290401

Intereffekt Japanse Aandelen

Fonds B, nominale waarde per aandeel € 5,00
Fondscode 29041, ISIN Code NL0000290419

Intereffekt China Warrants

Fonds C, nominale waarde per aandeel € 0,10
Fondscode 29042, ISIN Code NL0000290427

Intereffekt India Warrants

Fonds D, nominale waarde per aandeel € 0,10
Fondscode, 81716 ISIN Code NL0000817161

Intereffekt Emerging Africa

Fonds E, nominale waarde per aandeel € 0,10
Fondscode 617300, ISIN Code NL0006173007

De onderhavige introductie door verhandeling op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext betreft Intereffekt Emerging Africa. Toegang tot de notering op Euronext is aangevraagd. Euronext Amsterdam N.V. is voornemens, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, de aandelen Intereffekt Emerging Africa op 31 maart 2008 tot de notering toe te laten.

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

TRUSTUS Capital Management B.V.
Joure
directie/beheerder

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

DEFINITIES

Aandelen	op Euronext genoteerde aandelen in het kapitaal van IIF;
Aandeelhouder	houder van één of meer Aandelen;
Administrateur <i>of</i> IntFin	IntFin Services B.V., statutair gevestigd te Joure;
Adviseur	de heer J.W. van de Water;
AFM	Stichting Autoriteit Financiële Markten;
Algemene Vergadering	de algemene vergadering van Aandeelhouders;
Beursdag	een dag dat verhandeling van Aandelen op Euronext mogelijk is;
Bgfo	Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft;
BW	Burgerlijk Wetboek;
Corporate warrant	een warrant uitgegeven door een onderneming op nieuw uit te geven eigen aandelen
Covered warrant	een warrant uitgegeven door een financiële instelling op reeds bestaande aandelen van een onderneming
DNB	De Nederlandsche Bank N.V.;
Euroclear Nederland	Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.;
Euronext	Euronext Amsterdam by NYSE Euronext;
Financiële Bijsluiter	de financiële bijsluiter voor de Fondsen als bedoeld in artikel 1 onderdeel k Bgfo;
Fonds	een bepaalde serie Aandelen, in de Statuten aangeduid met de letters A tot en met E;
Halfjaarcijfers	de halfjaarcijfers van het Fonds als bedoeld in artikel 4:51(2) Wft, opgesteld overeenkomstig artikel 4:51(4) Wft;
IIF <i>of</i> Vennootschap	Intereffekt Investment Funds N.V., statutair gevestigd te Joure;
Jaarcijfers	de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in de artikelen 2:361(1), 2:391(1) en 2:392(1)a tot en met h BW, opgesteld overeenkomstig artikel 4:51(4)Wft;
KAS Bank	KAS Bank N.V., statutair gevestigd te Amsterdam;
Kempen	Kempen & Co N.V., statutair gevestigd te Amsterdam;
Liquidity Provider	de partij die door IIF is aangewezen als liquidity provider en fund agent voor de Fondsen;
Prospectus	het prospectus van IIF als bedoeld in artikel 4:49 Wft jo. artikel 118 en Bijlage E Bgfo zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld door één of meer supplementen;
Raad van Commissarissen	de raad van commissarissen van IIF;
Registratiedocument	het registratiedocument van TRUSTUS als bedoeld in artikel 4:48(1)Wft;
Statuten	de statuten van IIF;
TRUSTUS <i>of</i> Beheerder	TRUSTUS Capital Management B.V., statutair gevestigd te Joure;
Website	de website van IIF (www.intereffektfonds.nl); en
Wft	Wet op het financieel toezicht.

PROFIEL

IIF is een open-end beleggingsmaatschappij, opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur. De aandelenseries met de letters A, B, C, D en E (Fondsen) worden in dit Prospectus aangeduid met hun fondsnaam zoals hieronder aangegeven.

De Fondsen zijn genoteerd op Euronext, hetgeen betekent dat deze Aandelen op Beursdagen kunnen worden verhandeld volgens de systematiek die geldt voor het desbetreffende Fonds.

IIF is - wettelijke bepalingen en bijzondere omstandigheden (in het belang van de Aandeelhouders) voorbehouden - bereid de Aandelen in te kopen dan wel te verkopen.

IIF is een beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Dit betekent dat de winst is onderworpen aan vennootschapsbelasting naar een tarief van 0%.

Intereffekt Japanse Warrants

Intereffekt Japanse Warrants belegt voornamelijk in warrants en overige derivaten op Japanse indices en op aandelen genoteerd op de markten in financiële instrumenten van Japan.

Warrants zijn financiële instrumenten met een optiekarakter. Deze waarden kennen over het algemeen een hoge beweeglijkheid en risicograad.

Het beleggingsbeleid is primair gericht op vermogensgroei.

Intereffekt Japanse Aandelen

Intereffekt Japanse Aandelen belegt voornamelijk in goed verhandelbare aandelen. Het aandachtsgebied is Japan. Het beleggingsbeleid is primair gericht op vermogensgroei.

Intereffekt China Warrants

Het fondsvermogen van Intereffekt China Warrants wordt voornamelijk belegd in warrants en overige derivaten op indices en aandelen genoteerd op de markten in financiële instrumenten van China, Hongkong en Taiwan.

Warrants zijn financiële instrumenten met een optiekarakter. Deze instrumenten kennen over het algemeen een hoge beweeglijkheid en risicograad. Het beleggingsbeleid is primair gericht op vermogensgroei.

Intereffekt India Warrants

Intereffekt India Warrants belegt voornamelijk in warrants en overige derivaten op (offshore) instrumenten, zoals zogenaamde ADRs (American Depositary Receipts) en GDRs (Global Depositary Receipts), met als doel het verkrijgen van een exposure op de Indiase financiële markten. Ook het opnemen van warrants op beleggingsinstellingen gericht op India behoort tot de mogelijkheden.

Warrants zijn financiële instrumenten met een optiekarakter. Deze instrumenten kennen over het algemeen een hoge beweeglijkheid en risicograad. Het beleggingsbeleid is primair gericht op vermogensgroei.

Intereffekt Emerging Africa

Intereffekt Emerging Africa zal beleggen in beursgenoteerde aandelen in de regio's Noord-Afrika en Sub-Sahara Afrika. De nadruk zal bij aanvang liggen op Egypte, Marokko en Nigeria.

Daarnaast zal o.a. worden belegd in Kenia, Ghana, Botswana en Mauritius. Zuid-Afrika zal in beginsel geen onderdeel van de portefeuille uitmaken. Het beleggingsbeleid is primair gericht op vermogensgroei.

INHOUDSOPGAVE

Belangrijke informatie	2
Definities	4
Profiel	5
Inhoudsopgave	6
Algemene informatie	7
Oprichting en statuten	7
Kantooradres	7
Raad van Commissarissen	7
Directie en beheer	7
Adviseur	7
Administrateur	7
(Half)Jaarcijfers	8
Depotbank/betaalkantoor	8
Accountant	8
Juridisch/fiscaal adviseur	8
Liquidity Provider/Fund Agent	8
Opzet paraplustructuur	9
Vaststelling intrinsieke waarde/waarderingsgrondslagen	10
Inkoop en/of afgifte van Aandelen	12
Wijze van verhandeling van de Fondsen op Euronext	13
Klachtenregeling	13
Vergoedingen en kosten	14
Fiscale aspecten	17
Dividendbeleid	19
Wet op het financieel toezicht	20
Besluit Marktmissbruik Wft	20
Overige informatie	21
Verslaggeving, boekjaar en jaarrekening	21
Vergaderingen van Aandeelhouders	21
Ontbinding en vereffening	21
Jaarrekeningen en jaarverslagen	22
Gelieerde partijen	22
Stembeleid en stemgedrag	22
Mededeling en verklaring Beheerder	22
Mededeling accountant	23
Fondsen van Intereffekt Investment Funds N.V. (IIF)	
Intereffekt Japanse Warrants	25
Intereffekt Japanse Aandelen	29
Intereffekt China Warrants	31
Intereffekt India Warrants	35
Intereffekt Emerging Africa	39
Bijlagen:	
1. Registratiedocument TRUSTUS Capital Management B.V.	43
2. Statuten Intereffekt Investment Funds N.V.	45

ALGEMENE INFORMATIE

Oprichting en statuten

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

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

Kantooradres

Intereffekt Investment Funds N.V.

Sewei 2, 8501 SP Joure

Postbus 138, 8500 AC Joure

T 0513 – 48 22 22

F 0513 – 41 63 65

W www.intereffektfunds.nl

E info@intereffektfunds.nl

Raad van Commissarissen

De Raad van Commissarissen wordt gevormd door de heren:

Prof. dr J.L. Bouma (voorzitter), drs G.H. Koolman RA en drs L. Deuzeman RA.

De heer Bouma is tevens president commissaris van SNS Reaal Groep N.V. te Utrecht en Middle Europe Real Estate N.V. te Lochem.

De heer Koolman is tevens vice voorzitter van de Vereniging Friesland Bank te Leeuwarden.

De heer Deuzeman is tevens board member van Kempen Property Hedge Fund Ltd. en Kempen Property Master Hedge Fund Ltd., alsmede lid van de raad van commissarissen van Blue Sky Group en BinckBank.

Directie en beheer

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

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

Adviseur

De Vennootschap wordt geadviseerd door de heer drs J.W. van de Water RA. De heer Van de Water is zelfstandig adviseur financiële markten.

Met de heer Van de Water is een adviesovereenkomst afgesloten. Deze overeenkomst ligt ter inzage ten kantore van de Vennootschap. Voor de verrichte werkzaamheden van de heer Van de Water is IIF een vergoeding verschuldigd die ten laste van het resultaat van IIF wordt gebracht.

Administrateur

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

Voor de verrichte werkzaamheden van IntFin is een vergoeding verschuldigd die ten laste van het resultaat van IIF wordt gebracht. De overeengekomen vergoeding is marktconform en vindt onder marktconforme voorwaarden plaats.

(Half)Jaarcijfers

De meest recente (Half)Jaarcijfers worden geacht integraal te zijn opgenomen in het Prospectus. In het bijzonder ten aanzien van expense ratio's wordt hier naar verwezen.

Betaalkantoor introductie Intereffekt Emerging Africa

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

Depotbank (van het subfonds Intereffekt Emerging Africa)

KAS Bank N.V.
Spuistraat 172
1012 VT Amsterdam

Depotbank (van de overige subfondsen)

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

Accountant

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

Juridisch/fiscaal adviseur

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

Liquidity Provider/Fund Agent

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

OPZET PARAPLUSTRUCTUUR

Een paraplustructuur houdt in dat het aandelenkapitaal van IIF is onderverdeeld in verschillende series (letter-)aandelen. Elke serie Aandelen (Fonds) vertegenwoordigt een afzonderlijk geadmistreerde beleggingsportefeuille met een eigen naam, beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming.

Een paraplufonds is het alternatief voor het naast elkaar bestaan van een groter aantal geheel zelfstandige beleggingsinstellingen. In de regel zijn de totale algemene beheer- en administratiekosten die aan een paraplufonds zijn verbonden, lager dan het totaal van de kosten verbonden aan een zelfde aantal geheel zelfstandige beleggingsinstellingen.

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

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

De paraplustructuur van IIF is ontstaan na een juridische fusie van twee beursgenoteerde beleggingsinstellingen: Intereffekt Japanse Aandelen N.V. en Intereffekt Japanse Warrants N.V., waarna het niet beursgenoteerde fonds voor gemene rekening, Intereffekt China Warrant Fund, door middel van een bedrijfsfusie is opgegaan in IIF. De voornoemde fusies zijn geëffectueerd per 1 maart 2006.

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

Intereffekt Japanse Warrants

Intereffekt Japanse Warrants is statutair aangeduid als 'Fonds A' en is de voorzetting van Intereffekt Japanse Warrants N.V.

Intereffekt Japanse Aandelen

Intereffekt Japanse Aandelen is statutair aangeduid als 'Fonds B' en is de voorzetting van Intereffekt Japanse Aandelen N.V.

Intereffekt China Warrants

Intereffekt China Warrants is statutair aangeduid als 'Fonds C' en is de voorzetting van Intereffekt China Warrant Fund.

Intereffekt India Warrants

Intereffekt India Warrants is statutair aangeduid als 'Fonds D' en is op 7 mei 2007 als nieuw Fonds geïntroduceerd.

Intereffekt Emerging Africa

Intereffekt Emerging Africa is statutair aangeduid als 'Fonds E' en wordt als nieuw Fonds geïntroduceerd.

De introductiekoers is bepaald op € 20,00. Kosteloos inschrijven op de emissie is mogelijk van 3 maart 2008 t/m 28 maart 2008, 15.00 uur.

Toelating tot de notering op Euronext is aangevraagd. Euronext Amsterdam N.V. is voornemens, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, de aandelen Intereffekt Emerging Africa op 31 maart 2008 tot de notering toe te laten.

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

VASTSTELLING INTRINSIEKE WAARDE/WAARDERINGSGRONDSLAGEN

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Voorts kan de intrinsieke waarde van de Fondsen waarvoor doorlopende handel plaatsvindt (Intereffekt Japanse Warrants, Intereffekt China Warrants en Intereffekt India Warrants) tussentijds worden bijgesteld, wanneer als gevolg van fluctuaties op de financiële markten de indruk bestaat dat de laatste berekening van de intrinsieke waarde niet langer juist is. Ook dan kan de methode van fair value pricing toegepast worden. De intrinsieke waarde van de Fondsen wordt opnieuw vastgesteld in geval van relevante wijzigingen. De meest actuele intrinsieke waarde van de Aandelen wordt bekendgemaakt op de Website.

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

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

De inkoop- en afgifteprijs van de Aandelen Intereffekt Japanse Warrants, Intereffekt China Warrants en Intereffekt India Warrants wordt in grote mate bepaald door de in de markt geldende bied- en laatprijzen van de warrants waarin wordt belegd. Voor aanvullende gegevens betreffende de inkoop en afgifte van de Aandelen wordt verwezen naar de nadere informatie per Fonds verder in het Prospectus.

Compensatie onjuiste waardeberekening

Indien de Beheerder vaststelt dat de intrinsieke waarde van een Aandeel onjuist is berekend zal zij nagaan in welke mate een of meer Aandeelhouders of het desbetreffende Fonds door de fout benadeeld zijn.

Indien de fout (na correctie) naar het oordeel van de Beheerder heeft geleid tot een materiële schade voor het Fonds of een Aandeelhouder zal de Beheerder, de oorzaak en kosten voor het Fonds daarbij mede in aanmerking nemende, onderzoeken of de schade gecompenseerd dient te worden en/of zich inspannen om deze te verhalen op de daarvoor aansprakelijke partij. De Beheerder hanteert hierbij geen maximaal afwijkingspercentage ten opzichte van de juist berekende intrinsieke waarde.

INKOOP EN/OF AFGIFTE VAN AANDELEN

IIF functioneert als een open-end beleggingsinstelling. De Vennootschap is - wettelijke bepalingen en bijzondere omstandigheden (in het belang van de Aandeelhouders) voorbehouden - bereid haar Aandelen op Beursdagen in te kopen dan wel af te geven. Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om aan deze verplichting te voldoen.

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

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

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

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

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

WIJZE VAN VERHANDELING VAN DE FONDSEN OP EURONEXT

Op 26 februari 2007 is het nieuwe handelssysteem voor open-end beleggingsinstellingen – de Euronext Fund Service - in werking getreden. Dit heeft ook gevolgen voor verhandeling van de Fondsen op Euronext.

De belangrijkste wijziging onder het nieuwe systeem houdt in dat de handel voortaan éénmaal per dag plaats vindt op basis van het 'forward pricing' systeem.

Het nieuwe handelssysteem is van toepassing op Intereffekt Emerging Africa en Intereffekt Japanse Aandelen. Voor deze twee Fondsen treedt de Liquidity Provider op als fund agent. De Liquidity Provider is in zijn functie van fund agent verantwoordelijk voor de beoordeling en acceptatie van de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het beursorderboek overeenkomstig de voorwaarden zoals vermeld in dit Prospectus. Na sluiting van het orderboek zal de Liquidity Provider het saldo van alle aan- en verkooporders in het Fonds doorgeven aan IIF. De 'transactiekoers', waartegen deze aan- en verkooporders de volgende Beursdag worden afgerekend, wordt door de Beheerder, door tussenkomst van de Liquidity Provider, aangeleverd bij Euronext. Voor de verrichte werkzaamheden als fund agent ontvangt de Liquidity Provider een jaarlijkse vergoeding, die ten laste van het resultaat van Intereffekt Emerging Africa en Intereffekt Japanse Aandelen wordt gebracht. De overeenkomst zoals afgesloten tussen IIF en de Liquidity Provider, betreffende de activiteiten als fund agent, ligt ter inzage ten kantore van de Vennootschap.

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

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

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

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

KLACHTENREGELING

Aandeelhouders kunnen klachten omtrent het Fonds schriftelijk richten aan:

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

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

VERGOEDINGEN EN KOSTEN

Beheervergoeding

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

Intereffekt Emerging Africa *	2,00% per jaar
Intereffekt China Warrants	1,80% per jaar
Intereffekt India Warrants	1,80% per jaar
Intereffekt Japanse Warrants	1,80% per jaar
Intereffekt Japanse Aandelen	0,96% per jaar

* Voor Intereffekt Emerging Africa zal naast de beheervergoeding een performance fee in rekening worden gebracht door de Beheerder van 10% per jaar (met een winstdrempel van 10%). Indien in een boekjaar het rendement (inclusief dividend) hoger is dan 10% wordt over het meerdere 10% performance fee in rekening gebracht. De performance fee wordt maandelijks – of zoveel vaker als door de Beheerder noodzakelijk wordt geacht – berekend en gereserveerd ten laste van het Fonds. Een eventueel negatief rendement (inclusief dividend) over een vorig boekjaar c.q. vorige boekjaren dient eerst te worden goedge maakt (de zogeheten 'high-water-mark'). De berekening van de intrinsieke waarde per Aandeel vindt plaats na aftrek van de performance fee, zodat de afdracht hiervan geen invloed heeft op de intrinsieke waarde per Aandeel. De performance fee vormt een onderdeel van de Expense Ratio.

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

De Beheerder krijgt geen separate vergoeding voor haar werkzaamheden als statutair directeur van de Vennootschap.

Kosten introductie Intereffekt Emerging Africa

De begrote éénmalige kosten van de introductie van Intereffekt Emerging Africa bedragen € 400.000 inclusief BTW. Dit betreffen gedeeltelijk vaste kosten en gedeeltelijk variabele kosten, op basis van een begrote opbrengst van de emissie van € 20 mln.

De introductiekosten worden betaald door het Fonds. Deze kosten worden geactiveerd en worden in drie jaar afgeschreven. De hieruit resulterende doorbelasting voor Intereffekt Emerging Africa bedraagt over de periode 31 maart t/m 31 december 2008 € 100.000.

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

Overige kosten

De vergoedingen voor de Raad van Commissarissen, Adviseur, Administrateur, secretariaat, marketing, corporate actions (waaronder het opstellen en publiceren van de (half)jaarcijfers en het uitschrijven en organiseren van de Algemene Vergadering), depotbanken, verzekeringen, beursnotering, Liquidity Provider, juridische, accounting en fiscale kosten alsmede de kosten van toezichthouders, komen voor rekening van de Vennootschap.

Op- en afslagen

Voor het Fonds Intereffekt Emerging Africa geldt bij afgifte en inkoop van Aandelen een op- en afslag van 1% over de intrinsieke waarde van het Fonds. De opbrengst van deze op- en afslag komt ten goede aan het Fonds en wordt aangewend ter dekking van transactiekosten (deze op- en afslag is niet van toepassing bij inschrijving tijdens de emissieperiode van 3 t/m 28 maart 2008).

Voor het Fonds Intereffekt Japanse Aandelen geldt bij afgifte en inkoop van Aandelen een op- en afslag van 0,25% over de intrinsieke waarde van het Fonds. De opbrengst van deze op- en afslag komt ten goede aan het Fonds en wordt aangewend ter dekking van transactiekosten.

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

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

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden geacht deel uit te maken van de kostprijs van de beleggingen. Transactiekosten bij verkoop worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst.

De begrote expense ratio is exclusief de aan de Fondsen toe te rekenen provisies voor mutaties in onderliggende financiële instrumenten (voor zover van toepassing). Aan TRUSTUS worden geen provisies betaald.

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

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

Begroting jaarlijkse kosten/expense ratio's voor 2008

Deze begroting is gebaseerd op een totaal beheerd vermogen van € 306 miljoen.

Direct toerekenbare kosten worden rechtstreeks toegerekend aan de desbetreffende Fondsen. Niet direct toerekenbare kosten worden toegerekend aan de onderscheiden Fondsen naar rato van het begrote fondsvermogen per ultimo van de maand voorafgaande aan de maand van declaratie.	Intereffekt Investment Funds N.V.	Intereffekt Emerging Africa	Intereffekt China Warrants	Intereffekt India Warrants	Intereffekt Japanse Warrants	Intereffekt Japanse Aandelen
(bedragen x € 1.000)	306.000	20.000	70.000	130.000	80.000	6.000
beheervergoeding *	5.398	300	1.260	2.340	1.440	58
performance fee	p.m.	p.m.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
secretariaat *	80	5	18	34	21	2
administratie**	133	9	30	56	35	3
adviseur	53	3	12	23	14	1
commissarissen	68	4	16	29	18	1
reclame en marketing	300	20	69	127	78	6
accountant	32	2	7	14	8	1
juridisch/fiscaal advies	8	1	2	3	2	0
depotbanken	225	45	47	70	54	9
beursnotering	25	5	5	9	6	0
liquidity provider/fund agent	98	19	18	18	18	25
toezichthouders	28	2	6	12	7	1
verzekeringen	6	0	1	3	2	0
afschrijving introductiekosten India Warrants ***	100	0	0	100	0	0
afschrijving introductiekosten Emerging Africa ****	100	100	0	0	0	0
totale kosten	6.653	515	1.492	2.837	1.703	106
expense ratio *****	2,17%	2,58%	2,13%	2,18%	2,13%	1,77%

.. * Deze bedragen worden betaald aan de Beheerder.

.. ** Deze bedragen worden betaald aan de Administrateur.

.. *** De éénmalige kosten van de introductie van Intereffekt India Warrants in 2007 bedroegen € 500.000. Deze kosten zijn betaald door de Beheerder, zijn geactiveerd en worden in vijf jaar afgeschreven. De hieruit resulterende doorbelasting voor Intereffekt India Warrants bedraagt voor 2008 € 100.000.

.**** De begrote éénmalige kosten van de introductie van Intereffekt Emerging Africa bedragen € 400.000. De introductiekosten worden betaald door het Fonds. Deze kosten worden geactiveerd en worden in drie jaar afgeschreven. De hieruit resulterende doorbelasting voor Intereffekt Emerging Africa bedraagt over de periode 31 maart t/m 31 december 2008 € 100.000.

***** De begrote expense ratio is een kostenratio en is als volgt berekend: totale begrote kosten gedeeld door het begrote fondsvermogen.

FISCALE ASPECTEN

Algemeen

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

Fiscale aspecten voor IIF

Vennootschapsbelasting

IIF opteert voor de status van een fiscale beleggingsinstelling. Dit houdt in dat, indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan, IIF is onderworpen aan vennootschapsbelasting tegen een tarief van 0%. Deze voorwaarden zijn vastgelegd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de nadere uitwerking in het Besluit beleggingsinstellingen. Eén van de belangrijkste voorwaarden is dat IIF voldoet aan de jaarlijkse uitdelingsverplichting. De uitdelingsverplichting houdt in dat de voor uitdeling beschikbare winst binnen acht maanden na het einde van het boekjaar aan de Aandeelhouders moet worden uitgekeerd in de vorm van dividend.

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

Bronbelasting

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

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

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

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

Fiscale aspecten voor in Nederland woonachtige particuliere aandeelhouders

Inkomstenbelasting

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

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

dan 4%, niet wordt belast.

Het vermogen waarover de forfaitaire rendementsheffing (1,2%) verschuldigd is, is het gemiddelde van de waarde van bezittingen minus de waarde van eventuele schulden aan het begin en het eind van het kalenderjaar. De waarde van de bezittingen is de waarde in het economisch verkeer. Van de aldus berekende grondslag wordt EUR 20.315 (2008) per belastingplichtige vrijgesteld. Deze vrijstelling wordt verhoogd met EUR 2.715 (2008) per minderjarig kind. Partners kunnen de vrijstellingen die gelden in Box 3 onder voorwaarden aan elkaar overdragen.

Particuliere Aandeelhouders die een aanmerkelijk belang in IIF of een Fonds hebben, vallen niet onder de forfaitaire rendementsheffing, doch zijn daarentegen 25% belasting verschuldigd over de resultaten (dividenden en koersresultaten) uit de Aandelen. Een aanmerkelijk belang is onder meer aanwezig indien de Aandeelhouder, al dan niet tezamen met zijn of haar partner, een belang heeft van ten minste 5% in IIF of in een van de Fondsen.

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

Schenkingsrechten en successierechten

In Nederland zijn schenkingsrechten en successierechten verschuldigd terzake van een schenking respectievelijk nalatenschap van Aandelen indien de schenker danwel overledene die de Aandelen in bezit heeft of had in Nederland woonachtig is of was, dan wel geacht wordt of werd te zijn.

Dividendbelasting

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

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

Fiscale aspecten voor in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Aandeelhouders

Vennootschapsbelasting

Voor in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Aandeelhouders, alsmede beperkt vennootschapsbelastingplichtige Aandeelhouders die de Aandelen tot hun ondernemingsvermogen dienen te rekenen, geldt dat het resultaat op de Aandelen onderdeel vormt van de belastbare winst. Het aanhouden van een belang in een fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969 kan kwalificeren voor de zogenoemde deelnemingsvrijstelling. Onder omstandigheden kan het belang in IIF derhalve kwalificeren voor de deelnemingsvrijstelling. Alsdan zijn de ontvangen dividenden en winst behaald bij de verkoop van Aandelen niet belast, en kunnen de verliezen niet ten laste van de fiscale winst worden gebracht. Indien het aanhouden van een belang in IIF niet kwalificeert voor de deelnemingsvrijstelling, dan zijn de ontvangen dividenden en winst behaald bij verkoop van de Aandelen belastbaar en kunnen verliezen ten laste van de fiscale winst worden gebracht.

Dividendbelasting

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

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

Dividendbelasting

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

Fiscale aspecten voor niet in Nederland ingezetene Aandeelhouders

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

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

Inkomstenbelasting en vennootschapsbelasting

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

Dividendbelasting

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

De teruggaafregeling voor rechtspersonen die in andere EU-lidstaten zijn gevestigd is verruimd met ingang van 1 januari 2007 (artikel 10 lid 4 van de Wet op de dividendbelasting 1965). Op basis van deze verruiming kunnen bepaalde in andere EU-lidstaten gevestigde rechtspersonen de ten laste van hen ingehouden Nederlandse dividendbelasting terugvragen. Uitgangspunt hierbij is dat de in de andere EU-lidstaat gevestigde rechtspersonen in het land van vestiging niet onderworpen zijn aan een belastingheffing naar de winst en – als zij in Nederland zouden zijn gevestigd – voor de toepassing van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 ook niet onderworpen zouden zijn aan deze belasting (bijvoorbeeld pensioenfondsen).

Schenkingsrechten en successierechten

In Nederland zijn geen schenkingsrechten en successierechten verschuldigd terzake van een schenking respectievelijk nalatenschap van Aandelen indien de schenker dan wel de overledene die de Aandelen in bezit heeft of had niet in Nederland woonachtig is of was, dan wel geacht wordt of werd te zijn.

DIVIDENDBELEID

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

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

De betaalbaarstelling van dividenden, de samenstelling van de uitkering, alsmede wijze van betaalbaarstelling, zullen worden bekendgemaakt per advertentie in de Officiële Prijscourant van Euronext, in een landelijk verspreid Nederlands dagblad alsmede op de Website.

WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

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

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

Wijziging voorwaarden

Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden van de Vennootschap wordt door de directie van de Vennootschap genomen. De Beheerder zal een besluit tot wijziging van de voorwaarden mededelen in tenminste één advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad, alsmede (met toelichting) op de Website.

Eventuele wijzigingen van de voorwaarden van de Vennootschap, waardoor rechten of zekerheden van Aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, dan wel het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, worden eerst van kracht drie maanden nadat het genomen besluit tot wijziging van de voorwaarden is bekendgemaakt in tenminste één advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad, alsmede (met toelichting) op de Website. Binnen deze periode kunnen Aandeelhouders hun Aandelen tegen de gebruikelijke voorwaarden verkopen.

BESLUIT MARKTMISBRUIK WFT

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

Op grond van artikel 5:60 Wft dienen de bestuurders van de Beheerder en de leden van de Raad van Commissarissen de door hen verrichte transacties in Aandelen aan de AFM te melden. De AFM publiceert deze transacties op haar website: www.afm.nl.

OVERIGE INFORMATIE

Verslaggeving, boekjaar en jaarrekening

Het boekjaar van de Vennootschap valt samen met het kalenderjaar.

Jaarcijfers

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

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

Halfjaarcijfers

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

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

Periodieke informatieverstrekking

Maandelijks wordt op de Website een nieuwsbrief gepubliceerd, met onder meer gegevens met betrekking tot de performance en het beleggingsbeleid. De nieuwsbrief wordt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs aan de Aandeelhouders verstrekt. Daarnaast wordt op de Website iedere Beursdag de meest actuele intrinsieke waarde van de Aandelen bekendgemaakt.

Vergaderingen van Aandeelhouders

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

In een Algemene Vergadering van Aandeelhouders van Intereffekt Investment Funds N.V. geeft ieder Aandeel Intereffekt Japanse Warrants, ieder Aandeel Intereffekt China Warrants, ieder Aandeel Intereffekt India Warrants en ieder Aandeel Intereffekt Emerging Africa recht op het uitbrengen van één (1) stem.

Ieder Aandeel Intereffekt Japanse Aandelen geeft recht op het uitbrengen van vijftig (50) stemmen.

Het verschil in stemrecht is het gevolg van het feit dat de desbetreffende Aandelen niet dezelfde nominale waarde hebben.

Oproepingen voor Algemene Vergaderingen worden uiterlijk twee weken voor de vergadering gepubliceerd in de Officiële Prijscourant en in het Financieele Dagblad, alsmede op de Website.

Ontbinding en vereffening

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

Jaarrekeningen en jaarverslagen

Voor de Jaarcijfers en de Halfjaarcijfers over de afgelopen drie jaar van IIF en Intereffekt Japanse Aandelen N.V. wordt verwezen naar de Website. De genoemde verslagen zijn tevens verkrijgbaar bij de Vennootschap. Voorts zijn bij de Vennootschap verkrijgbaar de jaarstukken van het Intereffekt China Warrant Fund (oprichting 1 juni 2004).

Voor een vergelijkend overzicht van de ontwikkeling van het vermogen alsmede van de baten en lasten van IIF, Intereffekt Japanse Aandelen N.V. en Intereffekt China Warrant Fund wordt verwezen naar de Jaarcijfers op de Website.

Bovenvermelde documenten zijn gecontroleerd door Deloitte Accountants B.V., die daarbij een goedkeurende accountantsverklaring heeft afgegeven.

Gelieerde partijen

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

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

Stembeleid en stemgedrag

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

Mededeling en verklaring Beheerder

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

Joure, 22 februari 2008

TRUSTUS Capital Management B.V.

Mededeling accountant

Goedkeurend assurance-rapport

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus van Intereffekt Investment Funds N.V. uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 22 februari 2008 van Intereffekt Investment Funds N.V. te Joure ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht, het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en de Nadere Regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- De directie van het fonds is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de ingevolge de Wet op het financieel toezicht, het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en de Nadere Regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft voorgeschreven gegevens bevat;
- Het is onze verantwoordelijkheid een conclusie te verstrekken zoals bedoeld in artikel 4:49 lid 2 c van de Wet op het financieel toezicht.

Inherente beperking in het onderzoek

Ingevolge artikel 4:49 lid 2 a van de Wet op het financieel toezicht dient het prospectus alle gegevens te bevatten die noodzakelijk zijn voor beleggers om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's. Aangezien onbekend is welke gegevens voor individuele beleggers noodzakelijk zijn is het niet mogelijk de volledigheid van de op te nemen gegevens vast te stellen.

Werkzaamheden

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

Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Daarnaast hebben wij, voor zover redelijkerwijs mogelijk als gevolg van de inherente beperking, vastgesteld dat het prospectus de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat die noodzakelijk zijn voor beleggers om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's.

Conclusie

Op grond van onze werkzaamheden en met inachtneming van de vorengenoemde inherente beperking komen wij tot de conclusie dat het prospectus ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's.

Amsterdam, 22 februari 2008

Deloitte Accountants B.V.

Dr. Mr. E.H.J. Mouthaan RA



Fondsen van

INTEREFFEKT INVESTMENT FUNDS N.V.

(opgezet volgens een zogenaamde paraplustructuur)

Intereffekt Japanse Warrants

Intereffekt Japanse Aandelen

Intereffekt China Warrants

Intereffekt India Warrants

Intereffekt Emerging Africa

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

DOELSTELLING

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

BELEGGINGSBELEID

De nadruk ligt op beleggingen in warrants en overige derivaten op Japanse indices en op aandelen genoteerd aan de gereguleerde markten of andere handelsplatformen van Japan. Hierdoor is de performance van het Fonds sterk afhankelijk van de gang van zaken op genoemde markten. Gestreefd wordt naar een hefboom van circa driemaal het rendement op de onderliggende waarden van de warrants in portefeuille.

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

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

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

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

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

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

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

Spreiding

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

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

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

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

Looptijd

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

RISICOPROFIEL

Algemeen

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

Warrantrisiko

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

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

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

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

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

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

Marktrisiko

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

Liquiditeitsrisico

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

Valutarisiko

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

De Beheerder voert geen actief beleid om het valutarisico van de portefeuille af te dekken.

Landenrisico

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

Concentratierisico

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

Tegenpartijrisico

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

Bij Covered warrants is het risico dat de uitgevende instelling niet aan zijn betalingsverplichtingen voldoet groter. Doordat IIF eisen stelt aan de kredietwaardigheid en de rating van deze instellingen zal dit risico zo veel mogelijk worden beheerst.

Bewaarrisico

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

Belastingregime

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

Inflatierisico

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

DIVIDENDPOLITIEK

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

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN

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

Inkoop

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

Afgifte

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

Beurskoers

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

DOELSTELLING

Intereffekt Japanse Aandelen heeft als doelstelling het behalen van vermogensgroei. De benchmark van het Fonds is, uitsluitend voor de vergelijking van de resultaten, de Japanse Topix index. Deze benchmark wordt door de Beheerder niet gebruikt als leidraad voor de uitvoering van het beleggingsbeleid.

BELEGGINGSBELEID

Intereffekt Japanse Aandelen is een zogenaamd landenfonds, met als aandachtsgebied Japan. In principe is het vermogen van het Fonds bestemd om te worden belegd in goed verhandelbare Japanse aandelen. Ook mag worden belegd in obligaties, opties op aandelen of obligaties, termijncontracten en geldmarktproducten, indien marktfactoren dit wenselijk maken.

De financiële instrumenten waarin belegd wordt, moeten zijn genoteerd op een gereguleerde markt of een ander handelsplatform. Geldmarkttransacties worden slechts aangegaan met overheids- en semi-overheidsinstellingen c.q. instellingen met een rating van ten minste A2. Deze rating is te vergelijken met AA op de kapitaalmarkt.

Gekozen is voor een groot aantal fondsen. Ondanks een beleid van spreiding blijft echter altijd sprake van een specifiek risico. Dit risico kan de Beheerder beperken door op defensieve wijze gebruik te maken van opties en termijncontracten.

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

Spreiding

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

RISICOPROFIEL

Algemeen

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

Marktrisico

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

Valutarisico

De Aandelen Intereffekt Japanse Aandelen zijn genoteerd in Euro. Daarin wordt ook de liquiditeit aangehouden. De notering van de aandelen waarin wordt belegd luidt in Japanse Yen. De Beheerder voert geen actief beleid om het valutarisico van de portefeuille af te dekken.

Landenrisico

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

Concentratierisico

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

Tegenpartijrisico

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

Bewaarrisico

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

Belastingregime

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

Inflatierisico

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

DIVIDENDPOLITIEK

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

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN, OP- EN AFSLAGEN

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

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

De Beheerder heeft uit oogpunt van transparantie en eenvoud een vast percentage van 0,25% voor de op- of afslag vastgesteld.

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

DOELSTELLING

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

BELEGGINGSBELEID

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

De performance van het Fonds is vooral afhankelijk van de gang van zaken op genoemde markten.

Gestreefd wordt naar een hefboom van circa driemaal het rendement op de onderliggende aandelen van de warrants in portefeuille.

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

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

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

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

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

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

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

De warrants waarin wordt belegd hebben veelal een notering op een gereguleerde markt in Luxemburg. Is geen sprake van een notering dan dient sprake te zijn van een min of meer gereguleerde markt.

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

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

Spreiding

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

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

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

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

Looptijd

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

RISICOPROFIEL

Algemeen

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

Warrantrisiko

Een call-warrant is een recht (geen verplichting) om een onderliggende waarde te kopen tegen een vooraf bepaalde koers (uitoefenprijs) tot aan een bepaalde datum (vervaldag). Warrants zijn financiële instrumenten met een optiekarakter en hebben een hefboomeffect. Zij hebben over het algemeen een hoge volatiliteit. Bij opgaande financiële markten zullen warrants over het algemeen beduidend meer in waarde stijgen dan de onderliggende aandelen.

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

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

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

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

Marktrisiko

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

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

Liquiditeitsrisico

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

Valutarisico

De aandelen Intereffekt China Warrants luiden in Euro. Daarin wordt ook de liquiditeit aangehouden. De warrants waarin wordt belegd noteren veelal in US-dollars, Hongkong-dollars, Zwitserse Franken en de Chinese Rmb's (Rinmimbi's).

Het daadwerkelijk valutarisico wordt gelopen op de waardeontwikkeling van de Chinese Rmb en de Hongkong dollar ten opzichte van de Euro.

De Beheerder voert geen actief beleid om het valutarisico van de portefeuille af te dekken.

Landenrisico

China is momenteel de grootste "emerging market" ter wereld. Het belangrijkste kenmerk van een "emerging market" is dat perioden van uitbundige groei kunnen worden afgewisseld door perioden met een sterke economische terugval. Gezien de forse groei van de Chinese economie is de kans op oververhitting reëel aanwezig. Ook politieke omwentelingen en de grote welvaartsverschillen in de verschillende Chinese provincies kunnen in de toekomst zorgen voor sociale onrust.

Alhoewel de Chinese overheid duidelijk kiest voor een verdere economische en politieke ontwikkeling, geschoeid op westerse leest, zou zij in de toekomst kunnen besluiten (bijvoorbeeld in geval van oververhitting van de economie) door middel van (belasting)maatregelen een rem te zetten op de buitenlandse investeringen, hetgeen ook gevolgen kan hebben voor investeerders op de Chinese beurzen.

Concentratierisico

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

Tegenpartijrisico

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

Bij covered warrants is het risico dat de uitgevende instelling niet aan zijn betalingsverplichtingen voldoet groter. Doordat IIF eisen stelt aan de kredietwaardigheid en de rating van deze instellingen zal dit risico zo veel mogelijk worden beheerst.

Bewaarrisico

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

Belastingregime

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

Inflatierisico

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

DIVIDENDPOLITIEK

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

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN

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

Inkoop

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

Afgifte

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

Beurskoers

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

DOELSTELLING

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

BELEGGINGSBELEID

Intereffekt India Warrants zal in eerste instantie beleggen in call-warrants en overige derivaten op (offshore) instrumenten, zoals zogenaamde ADRs (American Depositary Receipts) en GDRs (Global Depositary Receipts), met als doel het verkrijgen van een exposure op de Indiase financiële markten.

Ook het opnemen van warrants op beleggingsinstellingen gericht op India behoort tot de mogelijkheden.

Mogelijk zal het Fonds in een later stadium, (bij aangepaste regelgeving), tevens derivatenposities innemen op de lokale Indiase gereguleerde markten of andere handelsplatformen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

derivaten.

Spreiding

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

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

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

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

Looptijd

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

RISICOPROFIEL

Algemeen

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

Warrantrisiko

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

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

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

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

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



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

Marktrisico

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

Liquiditeitsrisico

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

Valutarisico

De aandelen Intereffekt India Warrants luiden in Euro. Daarin wordt ook de liquiditeit aangehouden. De warrants waarin wordt belegd noteren veelal in US-dollar en Euro.

Het daadwerkelijke valutarisico wordt gelopen op de waardeontwikkeling van de Indiase roepie ten opzichte van de Euro.

De Beheerder zal geen actief beleid voeren om het valutarisico van de portefeuille af te dekken.

Landenrisico

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

Concentratierisico

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

Tegenpartijrisico

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

Bij covered warrants is het risico dat de uitgevende instelling niet aan zijn betalingsverplichtingen voldoet groter. Doordat IIF eisen stelt aan de kredietwaardigheid en de rating van deze instellingen zal dit risico zo veel mogelijk worden beheerst.

Bewaarrisico

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

Belastingregime

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

Inflatierisico

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

DIVIDENDPOLITIEK

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

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN

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

Inkoop

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

Afgifte

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

Beurskoers

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



DOELSTELLING

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

BELEGGINGSBELEID

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

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

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

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

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

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

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

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

Spreiding

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



RISICOPROFIEL

Algemeen

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

Marktrisico's

Ontwikkelingen op financiële markten

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

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

Liquiditeitsrisico

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

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

Valutarisico

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

Landenrisico

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

Concentratierisico

Hoewel de voorwaarden van het Fonds grenzen stellen aan de mate van concentratie binnen de beleggingsportefeuille kan er binnen het Fonds nog steeds sprake zijn van een aanzienlijke mate

van concentratie in de geselecteerde beleggingen, zowel wat betreft de soort belegging als de markten waarop deze beleggingen verhandeld worden. Als gevolg hiervan kan de waarde van de beleggingen van het Fonds van dag tot dag in sterke mate schommelen.

Settlementrisico

Het risico bestaat dat tegenpartijen niet aan hun financiële verplichtingen kunnen voldoen waardoor vorderingen moeten worden afgeboekt. Doordat afwikkeling van aan- en verkopen in de onderliggende waarden in de meeste gevallen geschiedt volgens het gebruikelijke systeem van "levering tegen betaling", waarbij de clearinginstellingen zich in principe garant stellen voor de betaling c.q. levering, is dit een beperkt risico. Niet alle Afrikaanse landen werken echter met het systeem van "levering tegen betaling". In deze gevallen is de solvabiliteitspositie van de broker (gedurende de settlementsperiode) van groot belang.

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

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

Bewaarrisico

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

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

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

Overige risico's

Politieke risico's

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

Wet- en regelgevingsrisico's

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

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

Inflatierisico

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



Belastingregime

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

DIVIDENDPOLITIEK

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

INKOOP EN AFGIFTE VAN AANDELEN, OP- EN AFSLAGEN

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

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

De Beheerder heeft uit oogpunt van transparantie en eenvoud een vast percentage van 1% voor de op- of afslag vastgesteld.

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

Algemene gegevens over TRUSTUS en haar werkzaamheden

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

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

TRUSTUS is op 1 december 1978 voor onbepaalde tijd opgericht. De statutaire zetel alsmede het hoofdkantoor van TRUSTUS is gevestigd in Joure. TRUSTUS is onder nummer 01054945 ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Leeuwarden. TRUSTUS heeft één dochtermaatschappij, te weten IntFin Services B.V. Deze vennootschap verricht onder andere administratieve diensten voor IIF. TRUSTUS is in het bezit van een vergunning op basis van de Wft.

Directie van TRUSTUS

De directie van TRUSTUS bestaat uit de heren drs W.Y. Riemersma RBA en drs R.J.F. Visschedijk. Geen van bovenstaande personen oefenen buiten TRUSTUS en IIF activiteiten uit die verband houden met de werkzaamheden van TRUSTUS en IIF.

Raad van commissarissen van TRUSTUS

De raad van commissarissen van TRUSTUS bestaat uit de heren G.H.A. Kroon (voorzitter), drs S. Wijma RA en de heer B.K.J. Groenhof.

De heer Kroon is tevens lid van de raad van advies van Wilgenhaege Vermogensbeheer B.V. te Hoofddorp.

De heer Wijma is tevens lid van de raad van commissarissen van Greenfield Capital Partners B.V. te Naarden. Greenfield is beheerder van verschillende private equity fondsen, die hoofdzakelijk in Nederlandse ondernemingen investeren.

Met uitzondering van bovengenoemde activiteiten oefenen geen van bovenstaande personen buiten TRUSTUS en IIF activiteiten uit die rechtstreeks verband houden met de werkzaamheden van TRUSTUS en IIF.

Accountantsverklaringen**Accountantsverklaringen eigen vermogen en jaarrekening**

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

Periodieke informatieverstrekking

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

Vervanging van TRUSTUS als beheerder van IIF

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

1. De vennootschap wordt bestuurd door een directie bestaande uit één of meer directeuren.
De raad van commissarissen stelt het aantal en de bezoldiging van de directeuren vast.
2. De benoeming vindt plaats door de algemene vergadering uit een bindende voordracht opgesteld door de raad van commissarissen binnen drie maanden na het ontstaan van een vacature, een besluit tot uitbreiding van het aantal directeuren daaronder begrepen. Deze bindende voordracht vermeldt ten minste twee namen voor elke te vervullen plaats en moet zo zijn opgemaakt, dat ook nadat één of meer benoemingen hebben plaatsgevonden, de algemene vergadering voor iedere volgende benoeming de keuze heeft uit ten minste twee personen.
3. De algemene vergadering kan echter aan de voordracht het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met ten minste twee/derde van de uitgebrachte stemmen, deze ten minste meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende.
4. Is de bindende voordracht niet binnen vorengenoemde termijn van drie maanden opgesteld, dan is de algemene vergadering vrij in de benoeming.
5. De directeuren kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst of ontslagen. Tot ontslag of schorsing, anders dan met voorafgaande instemming van de raad van commissarissen kan, ook in een eventuele tweede vergadering, slechts worden besloten met ten minste twee/derde van de uitgebrachte stemmen, deze ten minste meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende.
Een schorsing kan nimmer langer dan drie maanden duren.
6. Ingeval van ontstentenis of belet van een directeur zijn de overige directeuren of is de andere directeur met het bestuur belast.
Ingeval van ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur, is de raad van commissarissen voorlopig met het bestuur belast, onverminderd zijn bevoegdheid alsdan één of meer tijdelijke directeuren aan te wijzen.

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

INLEIDEND ARTIKEL.**DEFINITIES.**

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

- **aandeelhouders**: onder aandeelhouders worden mede verstaan deelgenoten in het verzameldepot genoemd in artikel 9 lid 4 van deze statuten;
- **aangesloten instelling**: een aangesloten instelling in de zin van de Wet giraal effectenverkeer;
- **algemene vergadering**: de algemene vergadering van aandeelhouders;
- **BW**: boek 2 van het Burgerlijk Wetboek;
- **deelgenoot**: deelgenoot in het verzameldepot als bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer;
- **de algemene vergadering van aandeelhouders**: de bijeenkomst van aandeelhouders en andere personen met vergaderrechten;
- **Euroclear**: Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., gevestigd te Amsterdam, het Centraal Instituut in de zin van de Wet giraal effectenverkeer;
- **groepsmaatschappij**: een rechtspersoon of vennootschap die met de vennootschap in een groep is verbonden. Een groep is een economische eenheid waarin rechtspersonen en vennootschappen organisatorisch zijn verbonden;
- **intrinsieke waarde**: de intrinsieke waarde van een aandeel, welke waarde volgens de in artikel 4 lid 5 van deze statuten vermelde methode zal worden berekend;
- **uitgebrachte stemmen**: alle stemmen die zijn uitgebracht, behalve blanco stemmen en de stemmen waarvan de voorzitter van de vergadering beslist dat deze ongeldig zijn uitgebracht;
- **verzameldepot**: verzameldepot in de zin van de Wet giraal effectenverkeer.

Naam, zetel, doel en duur.**Artikel 1.**

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

Artikel 2.

1. De vennootschap heeft ten doel het beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding in:
 - a. effecten;
 - b. instrumenten die gewoonlijk op de geldmarkt worden verhandeld;
 - c. rechten van deelneming in beleggingsinstellingen die op verzoek van de deelnemers ten laste van de activa direct of indirect worden ingekocht of terugbetaald;
 - d. financiële futures of gelijkwaardige instrumenten die gericht zijn op verrekening in geld;
 - e. rentetermijncontracten;
 - f. renteswaps, valutaswaps of aandelenswaps;
 - g. opties ter verwerving of vervreemding van instrumenten als bedoeld in de onderdelen a tot en met f, met inbegrip van gelijkwaardige instrumenten die gericht zijn op verrekening in geld; of
 - h. tegoeden bij banken die onmiddellijk kunnen worden opgevraagd en waarvan de rentetermijn ten hoogste twaalf maanden bedraagt.
2. De vennootschap is bevoegd tot het verrichten van al hetgeen met het hiervoor omschreven doel verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin.

Artikel 3.

De vennootschap is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Kapitaal.**Artikel 4.**

1. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt achtenvijftig miljoen Euro (€ 58.000.000,00), verdeeld in vijf (5) series van aandelen, aangeduid met letter A tot en met E. Een serie aandelen wordt hierna aangeduid met het begrip "Fonds". Het maatschappelijk kapitaal bestaat uit de volgende Fondsen:
 - Fonds A, welke bestaat uit driehonderd miljoen (300.000.000) aandelen, elk groot nominaal tien cent (EUR 0,10);
 - Fonds B, welke bestaat uit drie miljoen (3.000.000) aandelen, elk groot nominaal vijf Euro (EUR 5,-);
 - Fonds C, welke bestaat uit dertig miljoen (30.000.000) aandelen, elk nominaal groot tien cent (EUR 0,10);
 - Fonds D, welke bestaat uit zestig miljoen (60.000.000) aandelen, elk groot nominaal tien cent (EUR 0,10);
 - en
 - Fonds E, welke bestaat uit veertig miljoen (40.000.000) aandelen, elk groot nominaal tien cent (EUR 0,10).
2. De directie zal aan elk Fonds een Fondsnaam toewijzen waaruit kan blijken waarin het betreffende Fondsvermogen wordt belegd.
3. De gestorte bedragen op de aandelen behorende tot ieder Fonds zullen per desbetreffend Fonds worden geboekt op de daartoe per Fonds aangehouden rekening, hierna te noemen de "Fondsrekening", welke met dezelfde letter zal worden aangeduid als het desbetreffende Fonds. De gelden van deze rekeningen alsmede de met het betreffende Fonds corresponderende reserverekening, als bedoeld in artikel 33, worden afzonderlijk belegd en geadministreerd ten behoeve van de houders van aandelen van het desbetreffende Fonds.
4. De directie stelt vast met welke regelmaat de intrinsieke waarde van een aandeel wordt vastgesteld.
5. De vaststelling van de intrinsieke waarde van een aandeel geschiedt volgens de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen van waardering en resultaatbepaling en overigens in overeenstemming met de van toepassing zijnde wettelijke bepalingen waarbij geldt dat:
 - (i) rekening wordt gehouden met alle voor het betreffende aandeel relevante kosten en opbrengsten, toegerekend aan de periode waarop deze betrekking hebben; en
 - (ii) activa en passiva luidend in vreemde valuta's worden omgerekend naar Euro's tegen de laatst

bekende valutakoers en transacties in vreemde valuta's worden omgerekend naar Euro's tegen de valutakoers op de datum van de transactie.

Uitgifte van aandelen. Voorkeursrecht.

Artikel 5.

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

Storting op aandelen.

Artikel 6.

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

Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen.

Artikel 7.

1. Verkrijging door de vennootschap van niet-volgestorte aandelen in haar kapitaal of certificaten daarvan is nietig.
2. De directie is bevoegd voor de vennootschap eigen aandelen onder bezwarende titel te verwerven. Het geplaatste kapitaal, verminderd met het bedrag van de aandelen die de vennootschap zelf houdt, moet ten minste één/tiende van het maatschappelijk kapitaal bedragen.
3. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht. Vruchtgebruikers van aandelen welke aan de vennootschap toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap toebehoorde. De vennootschap kan geen stem uitbrengen voor een aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik heeft.
Het hiervoor in dit lid bepaalde is van overeenkomstige toepassing op aandelen die worden gehouden door dochtermaatschappijen van de vennootschap of waarop zij een recht van vruchtgebruik hebben.
4. Bij de vaststelling in hoeverre de aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het aandelenkapitaal vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvoor geen stem kan worden uitgebracht.
5. De vennootschap kan eigen aandelen slechts in pand nemen, indien:
 - a. de in pand te nemen aandelen volgestort zijn;
 - b. het nominale bedrag van de in pand te nemen en reeds gehouden of in pand gehouden eigen aandelen tezamen niet meer dan één/tiende van het geplaatste kapitaal bedraagt; en
 - c. de algemene vergadering de pandovereenkomst heeft goedgekeurd.
6. Aan de directie wordt uitdrukkelijk de bevoegdheid verleend tot het aangaan van de rechtshandelingen als bedoeld in artikel 94 lid 1 BW.

Kapitaalvermindering.

Artikel 8.

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

Aandelen / Global notes.

Artikel 9.

1. Bij de inschrijving op uit te geven aandelen ontvangt de houder voor het uitgegeven aandeel daarvoor een recht als hierna bepaald.
2. De aandelen zijn op een door de directie te bepalen wijze genummerd en eventueel ter nadere onderscheiding voorzien van één of meer letters. De aandelen van de Fondsen A tot en met E luiden aan toonder.
3. Alle uitgegeven aandelen worden per Fonds belichaamd in één aandeelbewijs. De vennootschap doet de aandeelbewijzen voor de rechthebbende(n) bewaren door Euroclear.
4. De vennootschap kent aan een rechthebbende een recht terzake van een aandeel toe doordat (a) Euroclear de vennootschap in staat stelt een aandeel op het respectievelijke aandeelbewijs bij te (doen) schrijven en (b) de rechthebbende een aangesloten instelling aanwijst die hem dienovereenkomstig als deelgenoot in haar verzameldepot crediteert.
5. Onverminderd het bepaalde in artikel 26.5 van deze statuten is het beheer over het aandeelbewijs onherroepelijk aan Euroclear opgedragen en is Euroclear onherroepelijk gevolmachtigd namens de rechthebbende(n) ter zake van de desbetreffende aandelen al het nodige te doen, waaronder aanvaarden, leveren en medewerken aan bijschrijving op en afschrijving van het aandeelbewijs.

Artikel 10.

1. Op schriftelijk aanvraag van belanghebbenden kunnen onder zodanige voorwaarden en eventueel na het doen van zodanige publicaties als de directie van geval tot geval zal vaststellen, voor aandeelbewijzen of gedeelten daarvan, welke in het ongereede zijn geraakt of zijn beschadigd, duplicaten worden uitgereikt.
2. De kosten van een en ander kunnen ten laste van de aanvrager komen, die verplicht is van tevoren een depot voor die kosten te storten, wanneer dit door de directie wordt verlangd, tot een door haar te bepalen bedrag tot maximaal de kostprijs.
3. Door de afgifte der nieuwe stukken worden de oorspronkelijke tegenover de vennootschap waardeloos.

Gemeenschap

Artikel 11.

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

Vruchtgebruik en pandrecht op aandelen. Certificering

Artikel 12.

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

Levering van aandelen

Artikel 13.

De levering van aandelen, de vestiging en overdracht van een recht van vruchtgebruik en de vestiging van een pandrecht op aandelen geschiedt met inachtneming van de toepasselijke wettelijke bepalingen.

Directie.

Artikel 14.

1. De vennootschap wordt bestuurd door een directie bestaande uit één of meer directeuren. De raad van commissarissen stelt het aantal en de bezoldiging van de directeuren vast.
2. De benoeming vindt plaats door de algemene vergadering uit een bindende voordracht opgesteld door de raad van commissarissen binnen drie maanden na het ontstaan van een vacature, een besluit tot uitbreiding van het aantal directeuren daaronder begrepen. Deze bindende voordracht vermeldt ten minste twee namen voor elke te vervullen plaats en moet zo zijn opgemaakt, dat ook nadat één of meer benoemingen hebben plaatsgevonden, de algemene vergadering voor iedere volgende benoeming de keuze heeft uit ten minste twee personen.
3. De algemene vergadering kan echter aan de voordracht het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met ten minste twee/derde van de uitgebrachte stemmen, deze ten minste meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende.
4. Is de bindende voordracht niet binnen vorengenoemde termijn van drie maanden opgesteld, dan is de algemene vergadering vrij in de benoeming.
5. De directeuren kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst of ontslagen. Tot ontslag of schorsing, anders dan met voorafgaande instemming van de raad van commissarissen kan, ook in een eventuele tweede vergadering, slechts worden besloten met ten minste twee/derde van de uitgebrachte stemmen, deze ten minste meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende. Een schorsing kan nimmer langer dan drie maanden duren.
6. Ingeval van ontstentenis of belet van een directeur zijn de overige directeuren of is de andere directeur met het bestuur belast. Ingeval van ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur, is de raad van commissarissen voorlopig met het bestuur belast, onverminderd zijn bevoegdheid alsdan één of meer tijdelijke directeuren aan te wijzen.

Directietaak en bevoegdheden: Vertegenwoordiging.

Artikel 15.

1. De directie is belast met het besturen van de vennootschap.
2. De directie is, met inachtneming van het bepaalde in artikel 7 lid 6, bevoegd tot het verrichten van rechtshandelingen:

- a. in verband met het nemen van aandelen waarbij bijzondere verplichtingen op de vennootschap worden gelegd;
 - b. rakende het verkrijgen van aandelen op andere voet dan waarop de deelneming in de naamloze vennootschap voor het publiek wordt open gesteld;
 - c. strekkende om enigerlei voordeel aan een oprichter van de vennootschap of aan een bij de oprichting betrokken derde te verzekeren;
 - d. betreffende inbreng op aandelen anders dan in geld.
3. Ongeacht of er sprake is van een tegenstrijdig belang worden rechtshandelingen van de vennootschap jegens de houder van alle aandelen of jegens een deelgenoot in enige huwelijksgemeenschap waartoe alle aandelen behoren, waarbij de vennootschap wordt vertegenwoordigd door deze aandeelhouder of door één van de deelgenoten, schriftelijk vastgelegd. Voor de toepassing van de vorige zin worden aandelen gehouden door de vennootschap niet meegeteld. Het in dit lid bepaalde is niet van toepassing op rechtshandelingen die onder de bedongen voorwaarden tot de gewone bedrijfsuitoefening van de vennootschap behoren.
 4. De directie behoeft, onverminderd het overigens in deze statuten bepaalde, de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen voor besluiten omtrent:
 - a. het aanvragen van een notering van aandelen of intrekken van een notering van aandelen;
 - b. een voorstel tot wijziging van de statuten;
 - c. een voorstel tot ontbinding van de vennootschap;
 - d. een voorstel tot vermindering van het geplaatste kapitaal.
 5. De directie zomede iedere directeur vertegenwoordigt de vennootschap in en buiten rechte, ook in geval van tegenstrijdig belang.

Raad van Commissarissen.

Artikel 16.

1. Er is een raad van commissarissen, bestaande uit één of meer commissarissen. Het aantal commissarissen wordt bepaald door de algemene vergadering.
2. De commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering uit een bindende voordracht opgesteld door de raad van commissarissen. Het bepaalde in de leden 2 tot en met 4 van artikel 14 is op de benoeming van commissarissen van overeenkomstige toepassing.
3. Bij een voordracht tot benoeming van een commissaris worden van de kandidaat medegedeeld zijn leeftijd, zijn beroep, het bedrag aan door hem gehouden aandelen in het kapitaal van de vennootschap en de betrekkingen die hij bekleedt of die hij heeft bekleed voorzover die van belang zijn in verband met de vervulling van de taak van een commissaris, zomede aan welke rechtspersonen hij reeds als commissaris is verbonden; indien zich daaronder rechtspersonen bevinden, die tot eenzelfde groep behoren, kan met de aanduiding van die groep worden volstaan.
4. De commissarissen kunnen worden geschorst of ontslagen door de algemene vergadering. Het bepaalde in lid 5 van artikel 14 is alsdan van overeenkomstige toepassing.
5. Een commissaris treedt uiterlijk af per het tijdstip van sluiting van de jaarlijkse algemene vergadering, eerstvolgende op de dag gelegen drie jaar na zijn laatste benoeming. Periodiek aftreden geschiedt volgens een door de raad van commissarissen vast te stellen rooster.
6. In geval van één of meer vacatures in de raad van commissarissen, geldt de raad als volledig samengesteld.
7. De algemene vergadering kan aan commissarissen een tantième, een vaste bezoldiging, een onkostenvergoeding of een presentiegeld toekennen.

Taak en bevoegdheden van de Raad van Commissarissen

Artikel 17.

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

Raad van Commissarissen. Schorsing van directeuren

Artikel 18.

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

Besluitvorming van de Raad van Commissarissen

Artikel 19.

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

Algemene vergaderingen van aandeelhouders.

Artikel 20.

1. Jaarlijks wordt uiterlijk in de maand mei een algemene vergadering gehouden.
2. De agenda van deze vergadering vermeldt onder meer de volgende punten:
 - a. verslag van de directie;
 - b. vaststelling van de jaarrekening; winstbestemming;
 - c. kwijting aan directeuren en commissarissen;
 - d. voorziening in vacatures;
 - e. verdere voorstellen door de directie of de raad van commissarissen aan de orde gesteld en aangekondigd met inachtneming van de bepalingen van deze statuten.

Buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders.

Artikel 21.

1. Algemene vergaderingen worden voorts gehouden, zo dikwijls de directie of de raad van commissarissen zulks wenst of wanneer één of meer aandeelhouders, tezamen ten minste één/tiende van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigende, hun verlangen daartoe schriftelijk aan de directie en aan commissarissen kenbaar maken met nauwkeurige opgave van de onderwerpen, die zij wensen behandeld te zien.
2. Indien de directie noch de raad van commissarissen aan dit verzoek gevolg geven zodanig dat de algemene vergadering binnen zes weken na het verzoek gehouden kan worden, kan de verzoeker onderscheidenlijk kunnen de verzoekers door de President van de Rechtbank worden gemachtigd zelf de oproeping te doen.
3. Voor de toepassing van het bepaalde in de vorige leden worden vruchtgebruikers met stemrecht met aandeelhouders gelijk gesteld.
4. Indien in een algemene vergadering het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd, kunnen geldige besluiten worden genomen over alle aan de orde komende onderwerpen, mits met algemene stemmen, ook al zijn de door de wet of statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van vergaderingen niet in acht genomen.

Algemene vergaderingen van aandeelhouders. Oproeping

Artikel 22.

1. Mededelingen welke krachtens de wet of de statuten aan de algemene vergadering moeten worden gericht, kunnen geschieden door opneming hetzij in de oproeping hetzij in het stuk dat ter kennisneming ten kantore van de vennootschap alsmede te Amsterdam op een in de oproeping aan te geven plaats, is neergelegd, mits daarvan in de oproeping melding wordt gemaakt. De algemene vergaderingen worden door of namens de directie of de raad van commissarissen oproepen, behoudens het bepaalde in artikel 21 lid 2 van deze statuten.
2. De termijn van oproeping bedraagt ten minste veertien dagen, de dag van de oproeping en die van de vergadering niet meegerekend.
3. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld, dan wel wordt daarin verwezen naar de agenda welke voor aandeelhouders en vruchtgebruikers met stemrecht ten kantore van de vennootschap alsmede te Amsterdam ter inzage ligt en voor hen aldaar kosteloos verkrijgbaar is. Van een voorstel tot statutenwijziging of kapitaalvermindering moet echter steeds bij de oproeping zelf mededeling worden gedaan.
4. De oproeping van aandeelhouders en vruchtgebruikers met stemrecht geschiedt door middel van advertenties, te plaatsen in ten minste één landelijk verspreid Nederlands dagblad, alsmede – zolang de aandelen zijn genoteerd op enige gereguleerde markt te Amsterdam – in de Officiële Prijscourant van Euronext Amsterdam, alsmede op de wijze als de wet verder gebiedt.

Algemene vergaderingen van aandeelhouders. Plaats van vergadering

Artikel 23.

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

Algemene vergaderingen van aandeelhouders. Leiding van de vergadering

Artikel 24.

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

Algemene vergaderingen van aandeelhouders. Notulen

Artikel 25.

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

Toelating tot de algemene vergaderingen van aandeelhouders.

Artikel 26.

1. Iedere aandeelhouder en vruchtgebruiker met stemrecht is bevoegd de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren.
2. Teneinde de in lid 1 omschreven bevoegdheden te kunnen uitoefenen zullen aandeelhouders en vruchtgebruikers met stemrecht hun aandelen ten laatste op de vierde werkdag voor die van de vergadering dienen te deponeren ter plaatse bij de oproeping te vermelden, zulks tegen een reçu, dat tevens tot toegangsbewijs voor de vergadering strekt. De dag, waarop dit deponeren uiterlijk moet geschieden, zal als zodanig in de oproeping worden aangegeven.
3. Alle aandeelhouders, vruchtgebruikers met stemrecht of hun vertegenwoordigers moeten op verlangen van de voorzitter der vergadering de presentielijst tekenen. Aandeelhouders en vruchtgebruikers met stemrecht kunnen zich bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen mits de volmacht uiterlijk ten tijde en ter plaatse als in de oproeping vermeld, is gedeponerd.
4. Voor de aandelen van hen, wie uit anderen hoofde dan als aandeelhouder van de vennootschap door het te nemen besluit enig recht jegens de vennootschap zou worden toegekend of die daardoor van enige verplichting jegens haar zouden worden ontslagen, kunnen geldige stemmen worden uitgebracht.
5. Wat betreft het stemrecht en/of vergaderrecht zal de vennootschap tevens als aandeelhouder beschouwen degene genoemd in een schriftelijke verklaring van een aangesloten instelling inhoudende dat de in die verklaring genoemde hoeveelheid aandelen behoort tot haar verzameldepot en dat de in de verklaring genoemde persoon tot de genoemde hoeveelheid aandelen deelgenoot in haar verzameldepot is en tot na de vergadering zal blijven, mits de desbetreffende verklaring op ten laatste de vierde werkdag voor die der vergadering ten kantore van de vennootschap is gedeponerd. Het in de vorige zin bepaalde is van overeenkomstige toepassing op vruchtgebruikers met stemrecht.
6. De voorzitter van de vergadering, de directie en de raad van commissarissen kan te allen tijde opdracht geven tot het opmaken van een notarieel proces-verbaal, op kosten van de vennootschap.
7. Alle kwesties omtrent de toelating tot de algemene vergadering omtrent de uitoefening van het stemrecht en de uitslag van de stemmingen, zomede alle andere kwesties die verband houden met de gang van zaken in de vergadering, worden beslist door de voorzitter van de desbetreffende vergadering.
8. De voorzitter van de desbetreffende vergadering is bevoegd derden tot de algemene vergadering toe te laten.

Algemene vergaderingen van aandeelhouders. Stemrecht

Artikel 27.

1. In de algemene vergadering geeft ieder aandeel Fonds A, ieder aandeel Fonds C, ieder aandeel Fonds D en ieder aandeel Fonds E recht op het uitbrengen van één (1) stem. In de algemene vergadering geeft ieder aandeel Fonds B recht op het uitbrengen van vijftig (50) stemmen.
2. De voorzitter van de vergadering stelt vast tot hoeveel stemmen ieder van de aanwezige aandeelhouders of hun vertegenwoordigers, gerechtigd is en hoeveel stemmen vóór en tegen een voorstel zijn uitgebracht. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht aangemerkt.
3. Voorzover de wet of statuten niet anders bepalen, worden alle besluiten genomen met volstreekte meerderheid van uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen over zaken wordt het voorstel geacht te zijn verworpen.
4. Indien bij een verkiezing van personen niemand de volstreekte meerderheid heeft verkregen, heeft een tweede vrije stemming plaats. Heeft alsdan wederom niemand de volstreekte meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats, totdat hetzij één persoon de volstreekte meerderheid heeft verkregen, hetzij tussen twee personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen (waaronder niet begrepen de tweede vrije stemming) wordt telkens gestemd tussen de personen, op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, evenwel uitgezonderd de persoon, op wie bij die voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht. Ingeval bij een stemming tussen twee personen de stemmen staken, vindt herstemming plaats; staken de stemmen dan opnieuw, dan beslist het lot wie van beiden is gekozen. Indien evenwel wordt gestemd tussen personen geplaatst op een bindende voordracht en de stemmen staken, is gekozen wie als

- nummer één op de voordracht stond vermeld.
5. Stemming over verkiezing, benoeming, ontslag of schorsing van personen geschiedt schriftelijk met ongetekende briefjes. Andere stemmingen geschieden mondeling. Besluitvorming bij acclamatie in plaats van bij stemming is mogelijk, wanneer niemand van de stemgerechtigde aanwezigen zich tevoren daartegen verzet.

Vergaderingen van houders van aandelen van een bepaald fonds

Artikel 28.

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

Boekjaar, balans en winst- en verliesrekening.

Artikel 29.

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

Accountant.

Artikel 30.

1. De algemene vergadering of - indien zij daartoe niet overgaat - de raad van commissarissen of - indien hij in gebreke blijft - de directie verleent opdracht aan een registeraccountant als deskundige in de zin van artikel 393 BW tot onderzoek van de jaarrekening. De opdracht wordt door generlei voordracht beperkt en kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene die haar heeft verleend; de door de directie verleende opdracht kan bovendien door de raad van commissarissen worden ingetrokken.
2. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de raad van commissarissen en de directie en geeft de uitslag van zijn onderzoek weer in een verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening.

Vaststelling jaarrekening.

Artikel 31.

1. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering.
2. De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening, het jaarverslag en de krachtens artikel 392 lid 1 BW toe te voegen gegevens vanaf de oproep voor de algemene vergadering, bestemd tot hun behandeling, te haren kantore en op een plaats te Amsterdam, welke wordt vermeld in de oproeping, aanwezig zijn. Houders van aandelen in de vennootschap of vruchtgebruikers met stemrecht kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen. Voorzover deze stukken na vaststelling openbaar gemaakt moeten worden, kan ieder, tot deze stukken zijn neergelegd ten kantore van het handelsregister, deze stukken inzien en daarvan tegen kostprijs een afschrift verkrijgen.
3. De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast. De jaarrekening kan niet worden vastgesteld indien de algemene vergadering geen kennis heeft kunnen nemen van de verklaring van de registeraccountant, die aan de jaarrekening moest zijn toegevoegd, tenzij met opgaaf van reden van het ontbreken van deze accountantsverklaring mededeling is gedaan.

Openbaarmaking.

Artikel 32.

1. De vennootschap is verplicht tot openbaarmaking van de jaarrekening binnen acht dagen na de vaststelling, door nederlegging van een volledig in de Nederlandse taal gesteld exemplaar ten kantore van het handelsregister, nadat daarop de dag van vaststelling is aangetekend. De vennootschap maakt het voorstel tot uitkering op aandelen of op andere effecten en besluiten tot tussentijdse uitkering onverwijld openbaar.
2. Is de jaarrekening niet binnen twee maanden na afloop van de voor het opmaken voorgeschreven termijn overeenkomstig de wettelijke voorschriften vastgesteld, dan maakt de directie onverwijld de opgemaakte jaarrekening op de in lid 1 voorgeschreven wijze openbaar; op de jaarrekening wordt vermeld dat zij nog niet is vastgesteld.
3. Heeft de algemene vergadering overeenkomstig artikel 29 lid 2 de termijn voor het opmaken van de jaarrekening verlengd, dan geldt het vorige lid met ingang van twee maanden na afloop van die termijn.
4. Gelijktijdig met en op dezelfde wijze als de jaarrekening wordt een in de Nederlandse taal gesteld exemplaar van het jaarverslag en van de overige in artikel 392 BW bedoelde gegevens openbaar gemaakt. Voorzover de

wet zulks toelaat geldt het voorafgaande niet, indien de stukken ten kantore van de vennootschap ter inzage van een ieder worden gehouden en op verzoek een volledig of gedeeltelijk afschrift daarvan tegen ten hoogste de kostprijs daarvan wordt verstrekt; hiervan doet de vennootschap opgaaf ter inschrijving in het handelsregister.

5. Openbaarmaking geschiedt met inachtneming van de toepasselijke wettelijke vrijstellingen.
6. Indien de aandelen van de vennootschap of de certificaten daarvan die met haar medewerking zijn uitgegeven, zijn opgenomen in de prijscourant van enige beurs, maakt de vennootschap haar halfjaar- en kwartaalcijfers openbaar zodra zij beschikbaar zijn. Deze verplichting geldt niet, zolang deze cijfers slechts aan directeuren en commissarissen worden verstrekt.

Winst.

Artikel 33.

1. Jaarlijks bepaalt de directie na verkregen goedkeuring van de raad van commissarissen welk deel van de winst - het positieve saldo van de winst- en verliesrekening - wordt gereserveerd met inachtneming van het bepaalde in lid 3 van dit artikel, doch niet meer dan de status van fiscale beleggingsinstelling toestaat.
2. Voor elk van de Fondsen houdt de vennootschap een reserverekening aangeduid met de letter waarop deze betrekking heeft.
3. Van de blijkens de vastgestelde jaarrekening behaalde winst wordt vastgesteld het bedrag dat aan rente en eventueel overig inkomen is behaald op iedere Fondstrekening als bedoeld in artikel 4 lid 3 en op de reserverekening dragende dezelfde letter aanduiding, zulks na aftrek van de kosten en belastingen ter zake van de op de desbetreffende Fondstrekening gestorte bedragen, alsmede na aftrek van de kosten (daaronder begrepen beheervergoeding) van belegging en wederbelegging van de op de desbetreffende Fondstrekening en daarmee corresponderende reserverekening gestorte bedragen en uiteindelijk na aftrek van het ten laste van de betrokken Fondstrekening komende aandeel in de kosten en lasten van de vennootschap.
De directie bepaalt, onder goedkeuring van de raad van commissarissen, per Fonds welk gedeelte van het in de vorige volzin bedoelde bedrag wordt toegevoegd aan de voor het desbetreffende Fonds aangehouden reserverekening. Hetgeen na de in de vorige volzin bedoelde toevoeging resteert, wordt aan de houders van aandelen van het desbetreffende Fonds (Koers)verliezen geleden op een Fondstrekening als bedoeld in artikel 4 lid 3 worden afgeboekt op de reserverekening dragende dezelfde letteraanduiding en voor zover die onvoldoende groot is, op de Fondstrekening zelf.
4. De na toepassing van het vorige lid resterende voor uitkering vatbare winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering.
5. De in lid 3 van dit artikel bedoelde kosten en lasten van de vennootschap worden over de onderscheiden Fondstrekeningen omgeslagen op de wijze als door de directie zal worden bepaald, waarbij wordt uitgegaan van de omvang van die rekeningen en de daarmee corresponderende reserverekeningen.
6. Het saldo van iedere reserverekening is bestemd voor houders van aandelen van het desbetreffende Fonds en wel in verhouding tot ieders bezit van aandelen van het desbetreffende Fonds.
7. Uitkeringen ten laste of opheffing van een in lid 2 bedoelde reserverekening kunnen, mits met inachtneming van het bepaalde in de leden 9 en 10, te allen tijde geschieden krachtens een besluit van de algemene vergadering, genomen op voorstel van de vergadering van houders van aandelen van het desbetreffende Fonds.
8. De directie zal de reserverekeningen geheel of gedeeltelijk aanwenden ter delging van een geleden verlies welke niet is gedelgd overeenkomstig het bepaald in lid 3 laatste volzin, zulks naar rato van de som van de saldi van ieder van die rekeningen en de daarmee corresponderende Fondstrekeningen over de laatste dag van het boekjaar waarin het verlies is geleden. Voor de toepassing van de voorgaande volzin worden de verliezen die overeenkomstig lid 3 laatste volzin zijn afgeboekt, van de desbetreffende saldi afgetrokken.
9. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voorzover haar eigen vermogen groter is dan het geplaatste kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
10. Uitkering van winst geschiedt slechts na vaststelling van de jaarrekening, waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
11. De directie is, bij uitsluiting van de algemene vergadering, slechts met voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen bevoegd tot gehele of gedeeltelijke opheffing van enige reserve te besluiten.
12. De directie kan onder goedkeuring van de raad van commissarissen besluiten tot uitkering van interim-dividend ten laste van het over het betrokken boekjaar te verwachten dividend, mits is voldaan aan het vereiste van lid 9 en het bepaalde in artikel 105 lid 4 BW.
13. De algemene vergadering kan met goedkeuring van de raad van commissarissen besluiten, dat de uitkering van dividend geheel of ten dele geschiedt in de vorm van aandelen in de vennootschap.

Uitkeringen.

Artikel 34.

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

Statutenwijziging en ontbinding.

Artikel 35.

1. Besluiten tot wijziging van de statuten, waaronder mede begrepen tot verandering van het maatschappelijk kapitaal, of tot ontbinding van de vennootschap, kunnen steeds op een gezamenlijk voorstel van de directie en de raad van commissarissen door de algemene vergadering worden genomen.
In geval van een wijziging van de statuten is de vennootschap verplicht omtrent de inhoud van deze wijziging overleg te plegen met Euronext Amsterdam N.V., alvorens deze aan haar aandeelhouders voor te stellen.
2. Wanneer aan een algemene vergadering een voorstel tot statutenwijziging of ontbinding van de vennootschap wordt gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping zelf tot die vergadering worden vermeld en moet, indien het

een statutenwijziging betreft, tegelijkertijd een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap alsmede te Amsterdam ter inzage worden gelegd voor iedere aandeelhouder en vruchtgebruiker met stemrecht tot de afloop der vergadering. Een afschrift van het voorstel wordt kosteloos aan aandeelhouders en vruchtgebruikers met stemrecht op hun aanvraag verstrekt.

Vereffening.

Artikel 36.

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