
Prospectus

Rolinco N.V.

(een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal)
gevestigd te Rotterdam

Aandelen A: Rolinco
Aandelen B: Rolinco - EUR G
Aandelen C: Rolinco - EUR Z

8 november 2013

Inhoudsopgave

Definities.....	3
Belangrijke informatie	6
Algemene gegevens Beleggingsinstelling	8
Kapitaal, Aandelen en Prioriteitsaandelen.....	12
Beleggingsbeleid.....	14
Risicofactoren	19
Uitgifte en inkoop van Aandelen	27
Inkoop van Cumprefs.....	29
Waardering en resultaatbepaling.....	30
Cumprefs	31
Kosten en vergoedingen	32
Aandelenklassen Specificaties	35
Dividendbeleid	39
Fiscale aspecten	40
Verslaggeving en overige informatie.....	43
Assurance-rapport	46
Verklaring van de Beheerder.....	48
Registratiedocument van de	49
Statuten.....	52
Bijlage I.....	66

Definities

In dit Prospectus hebben de met een hoofdletter geschreven woorden en afkortingen de hieronder genoemde betekenis:

Aandeel	Een aandeel in het kapitaal van de Beleggingsinstelling, met uitzondering van de Cumprefs en de Prioriteits aandelen
Aandeehouder	Een houder van één of meer Aandelen
Aangesloten Instelling	Een aangesloten instelling als bedoeld in de Statuten
Aandelenklasse	Een serie Aandelen, in de Statuten aangeduid met de letters A, B en C, waarvan de specifieke kenmerken in de Specificaties Aandelenklassen zijn opgenomen
AFM	De stichting Autoriteit Financiële Markten
Beheerder	Robeco Institutional Asset Management B.V., de beheerder van de Beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 2:65 Wft
Beleggingsinstelling	Rolinco N.V.
Benchmark	De benchmark die door de Beleggingsinstelling wordt gebruikt
Bestuur	De enig statutair bestuurder van de Beleggingsinstelling, zijnde Robeco Institutional Asset Management B.V.
Beursdag	Een dag waarop Euronext Amsterdam open is voor handel
BGfo	Het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft
Boekjaar	Het boekjaar van de Beleggingsinstelling zoals aangegeven in de Statuten
Code	De Nederlandse corporate governance code (Code Frijns) die is aangewezen als gedragscode bedoeld in artikel 2:391 lid 5 BW
Cumpref	Een cumulatief preferent aandeel in het kapitaal van de Beleggingsinstelling
Cut-off Tijd	Tijdstip (16:00 uur (CET)) waarvoor orders op een Beursdag ontvangen moeten zijn door de Fund Agent om geaccepteerd te kunnen worden voor handel op de volgende Beursdag.
EUR	Euro
Euronext Amsterdam	Euronext Amsterdam, segment Euronext Fund Services
Fondsvermogen	Alle activa van de Beleggingsinstelling verminderd met alle verplichtingen van de Beleggingsinstelling

Fund Agent	Rabo Securities, een handelsnaam van Rabobank Nederland
Gelieerde Partij	Een (natuurlijke) persoon als bedoeld in artikel 1 BGfo
ICBE	Een instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 1:1 Wft
Intrinsieke Waarde	De intrinsieke waarde per aandeel behorende tot een specifieke Aandelenklasse van de Beleggingsinstelling
OESO	Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling
OP	Online Publishing Channel van Euronext Amsterdam N.V., zijnde www.onlinepublishingchannel.com
Prioriteit	De houder van de Prioriteitsaandelen, zijnde Robeco Groep N.V.
Prioriteitsaandeel	Een prioriteitsaandeel met een nominale waarde van EUR 1,-- in het kapitaal van de Beleggingsinstelling
Prospectus	Het meest recente prospectus van de Beleggingsinstelling zoals dit van tijd tot tijd zal luiden, met inbegrip van het Registratiedocument en alle bijlagen
Registratiedocument	Het registratiedocument van de Beheerder als bedoeld in artikel 4:48 Wft
RIAM	Robeco Institutional Asset Management B.V.
Robeco Groep	De economische eenheid met aan het hoofd Robeco Groep N.V. waarin rechtspersonen en vennootschappen organisatorisch zijn verbonden
RSL	Robeco Securities Lending B.V.
Specificatie Aandelenklassen	Het onderdeel van het Prospectus dat specifieke kenmerken over een Aandelenklasse bevat
Statuten	De statuten van de Beleggingsinstelling
Transactieprijs	De koers waartegen de Beleggingsinstelling Aandelen inkoop of uitgeeft. De Transactieprijs wordt per aandeel van een Aandelenklasse vastgesteld
Verbonden Beleggingsinstelling	Een beleggingsinstelling die verbonden is met dan wel wordt beheerd door de Beheerder of een andere Verbonden Entiteit
Verbonden Entiteit	Een entiteit die onderdeel uitmaakt van de Robeco Groep
Vermogen van de Aandelenklasse	Alle vermogensbestanddelen van een Aandelenklasse verminderd met alle verplichtingen van de betreffende Aandelenklasse
Voorwaarden	de voorwaarden die gelden tussen de Beleggingsinstelling en de Aandeelhouders, zoals (onder meer) opgenomen in het

Website

Prospectus en de Statuten

De website van de Beheerder, www.robeco.nl/riam

Wft

De Wet op het financieel toezicht

Belangrijke informatie

De Beheerder heeft dit Prospectus opgesteld op grond van artikel 4:49 Wft en de daarop gebaseerde besluiten en regelingen. Dit Prospectus verschaft informatie over de Beleggingsinstelling en de Aandelen.

Potentiële Aandeelhouders wordt er op gewezen dat aan een belegging in de Beleggingsinstelling financiële risico's zijn verbonden. Alvorens te beslissen tot aankoop van Aandelen wordt beleggers geadviseerd om dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de integrale inhoud daarvan.

De Aandelen worden uitsluitend aangeboden op basis van de informatie in dit Prospectus, in combinatie met - voor zover de bestaansduur van de Beleggingsinstelling hiertoe aanleiding geeft - de drie laatst verschenen jaarverslagen en de drie laatst verschenen jaarrekeningen van de Beleggingsinstelling, eventueel aangevuld met het halfjaarbericht dat is gepubliceerd na het laatst verschenen jaarverslag en de laatst verschenen jaarrekening. De in dit Prospectus verschaft informatie is geen beleggingsadvies.

Waar in dit Prospectus rendementcijfers worden genoemd of toekomstverwachtingen worden uitgesproken, geldt dat de waarde van een Aandeel kan fluctueren en dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst.

Met uitzondering van de Beheerder is niemand gerechtigd informatie te verstrekken of verklaringen te doen die afwijken van dit Prospectus. Een aankoop verricht op basis van informatie die afwijkt van dit Prospectus geschiedt geheel op eigen risico.

De uitgifte en verspreiding van dit Prospectus en het aanbieden, verkopen en leveren van Aandelen kunnen in bepaalde jurisdicties buiten Nederland onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Dit Prospectus vormt geen aanbod tot verkoop of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop, in enige jurisdictie waar een dergelijk aanbod of uitnodiging op grond van de aldaar geldende wet- en regelgeving niet toegestaan is. De Beleggingsinstelling verzoekt een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus kennis te nemen van en zich te houden aan dergelijke wet- en regelgeving. De Beheerder, de Beleggingsinstelling, Robeco Groep N.V. en/of enigerlei Verbonden Entiteit aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor schending van de hiervoor bedoelde beperkingen door enigerlei derde.

De Aandelen zijn niet geregistreerd onder de Securities Act van 1933 ("Securities Act") van de Verenigde Staten van Amerika ("VS") en mogen daar niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, tenzij zulks geschiedt in overeenstemming met regulation S van de Securities Act. In beginsel zal de Beleggingsinstelling geen Aandeelhouders toelaten die gevestigd zijn in de VS of handelen voor rekening of ten bate van enig persoon in de VS.

De Beleggingsinstelling zal, indien de Beleggingsinstelling op termijn niet al op grond van Nederlandse wetgeving daartoe is gehouden, ter bescherming van de belangen van haar Aandeelhouders voldoen aan de eisen die worden gesteld door de Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA). De Beleggingsinstelling zal in dat verband in beginsel geen Aandeelhouders toelaten die vallen onder de definitie van "US person" onder FATCA of de definitie zoals die eventueel straks in dit verband in de Nederlandse wetgeving wordt gehanteerd, of financiële instellingen die blijken niet mee te willen werken aan FATCA. De Beleggingsinstelling of een door haar aan te wijzen vertegenwoordiger zal voor deze doeleinden documentatie kunnen opvragen aan Aandeelhouders om hun status onder FATCA of equivalente Nederlandse wetgeving te kunnen (blijven) vaststellen. Het is ter discretie van de directie van de Beleggingsinstelling om in verband met de eisen van FATCA in het belang van de

Beleggingsinstelling en haar Aandeelhouders maatregelen te nemen om bepaalde deelnemers uit de Beleggingsinstelling te weren of eventuele betalingen aan financiële instellingen die niet mee werken aan FATCA op te houden tot het moment dat uit de door de Beleggingsinstelling vereiste documentatie blijkt dat deze financiële instelling mee doet aan FATCA.

Dit Prospectus wordt uitsluitend beheerst door Nederlands recht en vervangt alle eerder gepubliceerde prospectussen van de Beleggingsinstelling.

Voor elke Aandelenklasse van de Beleggingsinstelling is een document met Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Loop geen onnodig risico, lees deze Essentiële Beleggersinformatie.

De Beleggingsinstelling adviseert geïnteresseerden nadrukkelijk hun eigen fiscaal adviseur te raadplegen om advies in te winnen over de fiscale implicaties die verbonden zijn aan een eventuele belegging in de Beleggingsinstelling.

Algemene gegevens Beleggingsinstelling

Juridische informatie

De Beleggingsinstelling is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal als bedoeld in artikel 2:76a van het Burgerlijk Wetboek. Zij is opgericht naar Nederlands recht bij akte van 2 juni 1965 voor notaris mr. H. Lambert. De statuten zijn voor het laatst gewijzigd bij akte van 13 augustus 2013 verleden voor notaris mr. drs. C.J. Groffen. De Beleggingsinstelling is statutair gevestigd te Rotterdam en is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Rotterdam, onder nummer 24107720.

Bestuurder en Beheerder

RIAM is enig statutair bestuurder van de Beleggingsinstelling. Het bestuur van RIAM wordt gevormd door:

Drs. L.M.T. Boeren;

Drs. H.W.D.G. Borrie;

Drs. R.M.S.M. Munsters;

Drs. H.A.A. Rademaker; en

Mr. J.B.J. Stegmann.

Deze personen kunnen tevens lid zijn van de directie van andere tot de Robeco Groep behorende instellingen.

RIAM is tevens de beheerder van de Beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 Wft. Ten gevolge van de juridische fusie van Robeco Fund Management B.V. met Robeco Institutional Asset Management B.V. per 1 juli 2011 is de vergunning die Robeco Fund Management B.V. had ontvangen van de stichting Autoriteit Financiële Markten ('AFM') op 29 december 2005 om als beheerder in de zin van artikel 2:65 lid 1 en 2 Wet op het financieel toezicht ("Wft") op te treden, van rechtswege overgegaan op Robeco Institutional Asset Management B.V.. Daarvoor beschikte de Beleggingsinstelling over een vergunning van (de voorganger(s) van) de AFM sinds 18 oktober 1991. Nadere informatie over de Beheerder is opgenomen in het Registratiedocument.

RIAM is tevens statutair bestuurder en beheerder van andere beleggingsinstellingen van de Robeco Groep. Voor een actueel overzicht van en informatie over deze beleggingsinstellingen wordt verwezen naar de Website.

De AFM heeft dit Prospectus beoordeeld. Het Prospectus voldoet aan het bepaalde in artikel 118 lid 1 en Bijlage I bij het BGfo.

ICBE

De Beleggingsinstelling is een ICBE. De Beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 lid 2 Wft. Voor het verkrijgen van een vergunning zijn er ter bescherming van de belegger (onder meer) restricties gesteld aan het beleggingsbeleid van een ICBE. De belangrijkste restricties houden, kort weergegeven, in dat het doel van een ICBE uitsluitend is het beleggen in financiële instrumenten of andere liquide financiële activa met toepassing van het beginsel van risicospreiding. De aandelen van een ICBE kunnen op grond van de ICBE-richtlijn relatief eenvoudig worden aangeboden in een andere lidstaat van de Europese Unie alsmede een staat, niet zijnde een lidstaat van de Europese Unie, die partij is bij de overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte.

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP is benoemd tot accountant van de Beleggingsinstelling.

Adresgegevens

<u>Beleggingsinstelling</u>	<u>Beheerder</u>	<u>Accountant</u>
Rolinco N.V.	Robeco Institutional Management B.V.	Ernst & Young Accountants LLP
Coolsingel 120 3011 AG Rotterdam Postbus 973 3000 AZ Rotterdam Nederland Telefoon +31 (0) 10 - 224 1224	Coolsingel 120 3011 AG Rotterdam Postbus 973 3000 AZ Rotterdam Nederland Telefoon: +31 (0) 10 - 224 7000	Antonio Vivaldistraat 150 1083 HP Amsterdam Postbus 7883 1008 AB Amsterdam Nederland Telefoon: + 31 (0) 88 - 407 1000

Verbonden Entiteiten en Verbonden Beleggingsinstellingen

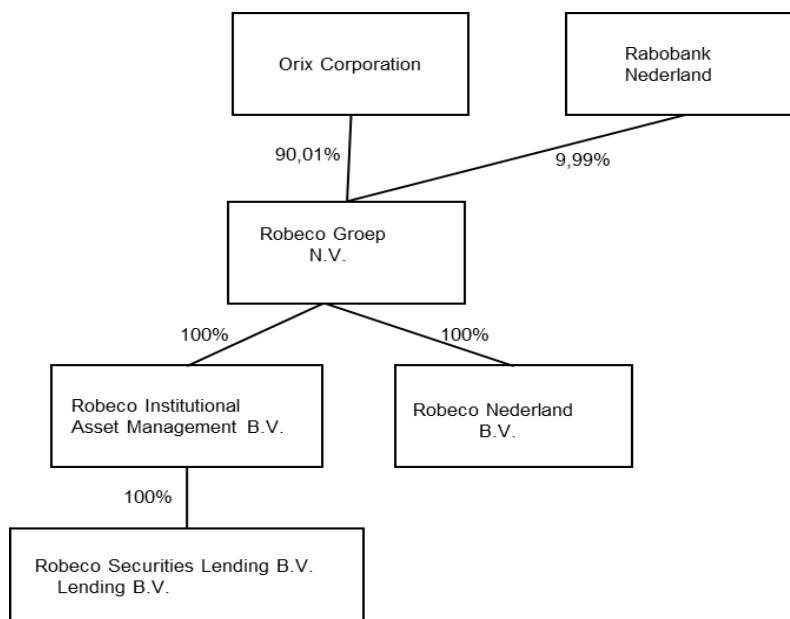
De Beheerder en de Beleggingsinstelling zijn verbonden met Verbonden Entiteiten of andere beleggingsinstellingen die worden beheerd door Verbonden Entiteiten. ORIX Corporation houdt een meerderheidsbelang in de Robeco Groep. De bestuurlijke structuur van Robeco Groep N.V. waarbij belangrijke bevoegdheden bij haar raad van commissarissen zijn neergelegd is dusdanig, dat ORIX Corporation geen zeggenschap heeft over of invloed van betekenis heeft op het zakelijke beleid van de Beleggingsinstelling.

Naast de diensten van andere marktpartijen kunnen de Beleggingsinstelling en de Beheerder gebruikmaken van de diensten van Verbonden Entiteiten of Gelieerde Partijen. Onder meer de navolgende diensten of transacties zullen of kunnen door of met Verbonden Entiteiten of Gelieerde Partijen worden verricht: treasury management, derivaten transacties, bewaring van financiële instrumenten, uitlenen van financiële instrumenten, plaatsing en opname van Aandelen, kredietverstrekking, het aan- en verkopen van financiële instrumenten op een gereglementeerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Al deze diensten en transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven.

Met uitzondering van transacties in deelnemingsrechten in Verbonden Beleggingsinstellingen die uitsluitend openstaan voor gekwalificeerde beleggers als bedoeld in artikel 1:1 Wft of niet-beursgenoteerde deelnemingsrechten in andere Verbonden Beleggingsinstellingen, voorziet de Beheerder geen transacties met Verbonden Entiteiten, Verbonden Beleggingsinstellingen of Gelieerde Partijen met betrekking tot financiële instrumenten buiten een gereglementeerde markt of multilaterale handelsfaciliteit. Indien en voor zover hiervan sprake is, zal steeds een onafhankelijke bepaling van de prijs aan dergelijke transacties ten grondslag liggen.

Structuurschema Robeco Groep

In onderstaand schema is de positie van de in het Prospectus genoemde relevante entiteiten en hun relevante onderlinge aandeelhoudersrelaties binnen de Robeco Groep aangegeven.



Uitbesteding

De Beleggingsinstelling heeft met inachtneming van het bepaalde in artikel 4:16 Wft de navolgende werkzaamheden uitbesteed:

RIAM

De Beleggingsinstelling is een overeenkomst (*Management Company Services Agreement*) aangegaan met RIAM op grond waarvan RIAM is benoemd tot Beheerder en onder meer de volgende taken aan RIAM zijn uitbesteed: (1) de uitvoering van het beheer van het Fondsvermogen overeenkomstig het beleggingsbeleid, (2) het voeren van de financiële administratie van de Beleggingsinstelling en (3) de marketing en distributie van de Beleggingsinstelling. Onder de uitvoering van het beheer van het Fondsvermogen overeenkomstig het beleggingsbeleid, moet onder meer worden verstaan dat de Beheerder (i) afgeleide instrumenten kan gebruiken en (ii) technieken en instrumenten voor efficiënt portefeuillebeheer kan gebruiken.

De Beheerder ontvangt voor haar werkzaamheden als beheerder van de Beleggingsinstelling een beheervergoeding. Voor de hoogte en de wijze van berekening van de beheervergoeding wordt verwezen naar het hoofdstuk "Kosten en vergoeding".

De Beheerder verricht de transacties met betrekking tot afgeleide instrumenten ten behoeve van de Beleggingsinstelling. De Beheerder is een dochteronderneming van de Robeco Groep; de onderneming heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). RIAM beschikt over een door de AFM verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:96 Wft. Deze vergunning strekt zich uit tot (1) het ontvangen en doorgeven van orders, (2) vermogensbeheer en (3) beleggingsadvies. De Beheerder is een vennootschap naar Nederlands recht. Het resultaat dat wordt behaald met de transacties met betrekking tot afgeleide instrumenten (positief of negatief), is uitsluitend voor rekening van de Beleggingsinstelling (alsmede de kosten) en wordt nader gespecificeerd in de door een accountant gecontroleerde verslagen van de Beleggingsinstelling. De (on) gerealiseerde resultaten evenals de identiteit van de tegenpartijen waarmee transacties in afgeleide instrumenten zijn afgesloten zijn terug te vinden in de halfjaarverslagen en gecontroleerde jaarverslagen van de beleggingsinstelling die gepubliceerd worden op haar website.

Conform de Management Company Services Agreement tussen de Beheerder en de Beleggingsinstelling verplicht de Beheerder zich alle en iedere eventuele belangenverstrengeling die zich kan voordoen met

betrekking tot de dienstverlening, schriftelijk aan de bestuurder van de Beleggingsinstelling bekend te maken. Ongeacht het bovenstaande zal de Beheerder de vrijheid hebben om te fungeren als beheerder voor elke geschikt geachte andere persoon of personen en niets in dit document zal de Beheerder weerhouden van het afsluiten of aangaan van financiële, bank-, zakelijke, advies- of andere transacties (met inbegrip van maar niet beperkt tot transacties met betrekking tot financiële afgeleide instrumenten), ofwel voor rekening van anderen, zoals toegestaan door van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

Robeco Securities Lending B.V.

De Beleggingsinstelling heeft bij overeenkomst RSL opgedragen securities lending transacties voor rekening van de Beleggingsinstelling af te sluiten tegen een marktconforme vergoeding. Voor de hoogte en de wijze van berekening van deze vergoeding wordt verwezen naar het hoofdstuk "Kosten en vergoedingen". In de jaarrekening van de Beleggingsinstelling wordt nadere informatie opgenomen over de financiële resultaten van deze activiteiten. RSL is een dochteronderneming van de Robeco Groep; de onderneming heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). RSL is een vennootschap naar Nederlands recht. RSL verricht geen transacties voor eigen rekening, maar fungeert wel als agentschap voor het uitlenen van effecten voor andere klanten. RSL neemt alle redelijke maatregelen om eventuele belangenverstremming, die kan voortvloeien uit het feit dat RSL voor verscheidene klanten handelt, te voorkomen en om de eventuele impact daarvan op de resultaten van de Beleggingsinstelling zo veel mogelijk te beperken.

Rabo Securities

De Beheerder heeft ten behoeve van de Beleggingsinstelling een fund agency overeenkomst afgesloten met Rabo Securities op grond waarvan laatstgenoemde zal optreden als agent ter beurze en verantwoordelijk is voor de beoordeling en acceptatie overeenkomstig de voorwaarden zoals vermeld in het Prospectus van aan- en verkooporders zoals die zijn ingelegd in het beursorderboek. Deze overeenkomst ligt voor de Aandeelhouders ter inzage op het kantooradres van de Beheerder.

ABN AMRO Bank N.V.

De Beleggingsinstelling en de ABN AMRO Bank N.V. zijn een overeenkomst aangegaan waarin de ABN AMRO Bank N.V. is aangewezen als transfer agent van de Beleggingsinstelling. In haar hoedanigheid van transfer agent fungeert de ABN AMRO Bank N.V. als verwissel- en hoofdbetaalkantoor van de Beleggingsinstelling.

Relatie Robeco Nederland B.V.

De Beleggingsinstelling, de Beheerder en RSL hebben geen personeel in dienst. Zowel de Beheerder als RSL zijn overeenkomsten aangegaan met Robeco Nederland B.V., de centrale service entiteit binnen de Robeco Groep, met betrekking tot de beschikbaarstelling van (onder meer) personeel door Robeco Nederland B.V.

Kapitaal, Aandelen en Prioriteitsaandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de Beleggingsinstelling bedraagt per de laatste wijziging van de Statuten nominaal EUR 150.000.000 en is onderverdeeld in 129.999.990 Aandelen van elk groot nominaal EUR 1,-, 500.000 Cumprefs van elk groot nominaal EUR 40 en 10 Prioriteitsaandelen van elk groot nominaal EUR 1,-. De Aandelen zijn onderverdeeld in 60.000.000 Aandelen A, 60.000.000 Aandelen B en 9.999.990 Aandelen C.

Aandelenklassen

De gewone Aandelen van de Beleggingsinstelling zijn onderverdeeld in drie series aangeduid met de letters A, B en C, waarbij elke serie een Aandelenklasse wordt genoemd. Een Aandelenklasse als zodanig belegt volgens het beleggingsbeleid zoals omschreven in het hoofdstuk "Beleggingsbeleid". Een Aandelenklasse als zodanig heeft geen rechtspersoonlijkheid, noch vormen de Aandelenklassen onderling afgescheiden vermogens. Wel heeft elke Aandelenklasse een eigen koersvorming als gevolg van het onderscheid in kosten- en vergoedingenstructuur. Voor specifieke informatie over elke Aandelenklasse wordt verwezen naar de betreffende Specificatie Aandelenklassen. Het Bestuur behoudt zich, met inachtneming van het bepaalde in de Statuten, het recht voor desgewenst een nieuwe Aandelenklasse open te stellen in aanvulling op (de) reeds opengestelde Aandelenklasse(n). Informatie over openstelling en sluiting van Aandelenklassen wordt gepubliceerd op de Website.

Aandelenklasse Rolinco: Deze Aandelenklasse wordt in de statuten aangeduid met de letter A. Deze Aandelenklasse kent een kosten- en vergoedingenstructuur waarin een distributievergoeding is verdisconteerd die betaald wordt aan distributeurs voor het verlenen van beleggingsdiensten aan Aandeelhouders. Derhalve is de beheervergoeding hoger dan de beheervergoeding van de Aandelenklasse Rolinco – EUR G.

Aandelenklasse Rolinco - EUR G: Deze Aandelenklasse wordt in de statuten aangeduid met de letter B. Deze Aandelenklasse kent een kosten- en vergoedingenstructuur waarin geen distributievergoeding is verdisconteerd die betaald wordt aan distributeurs voor het verlenen van beleggingsdiensten aan Aandeelhouders. Derhalve is de beheervergoeding lager dan de beheervergoeding van de Aandelenklasse Rolinco.

Aandelenklasse Rolinco - EUR Z: Deze Aandelenklasse wordt in de statuten aangeduid met de letter C. Deze Aandelenklasse is gecreëerd om een alternatieve kosten- en vergoedingenstructuur te faciliteren en is uitsluitend beschikbaar voor institutionele beleggers. De beheervergoeding en/of service fee wordt niet ten laste van het fonds gebracht maar daarentegen direct gefactureerd aan en geïnd bij een institutionele belegger door de Beheerder of een Verbonden Entiteit.

Deze Aandelenklasse is beschikbaar voor Institutionele beleggers die:

- (in) direct geheel of gedeeltelijk behoren tot de Robeco Groep N.V. (Verbonden Entiteiten);
- De vorm hebben van een beleggingsfonds en of investeringen structuur die (mede) beheerd en / of (sub) advies krijgt van de Beheerder of Verbonden Entiteiten.; en
- institutionele klanten zijn van de Beheerder of Verbonden Entiteiten en die als zodanig onderworpen zijn aan afzonderlijke (beheer, advies of anderszins) vergoedingen.

De uiteindelijke beslissing of een institutionele belegger in aanmerking komt voor Aandelenklasse - EUR Z is ter beoordeling van de Beheerder.

Aandelen op Naam

De Aandelen luiden op naam. Het Bestuur houdt met betrekking tot houders van Aandelen op naam een aandeelhoudersregister aan. Necigef (Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.) optredend

onder de handelsnaam Euroclear Nederland zal – na levering door een Aangesloten Instelling – als aandeelhouders worden ingeschreven in het aandeelhoudersregister. Op grond van de Wet giraal effectenverkeer nemen rechten van een Aandeelhouder met betrekking tot girale Aandelen de vorm aan van een mede-eigendomsrecht (aandeel) in een verzameldepot. Een aangesloten instelling houdt een verzameldepot aan bij Euroclear Nederland. De eigendomsrechten worden door de aangesloten instelling geadmistreerd op de rekening van de Aandeelhouder die deze aanhoudt bij de betreffende aangesloten instelling.

Met ingang van 26 september 2009 is met inachtneming van het bepaalde in artikel 26 Wet giraal effectenverkeer bepaald dat uitlevering van girale effecten niet langer mogelijk is.

K-stukken

De Beleggingsinstelling heeft in het verleden Aandelen aan toonder in de vorm van K-stukken uitgegeven. Als gevolg van een statutenwijziging d.d. 12 augustus 2010 kan de houder van een K-stuk de aan het Aandeel verbonden rechten niet eerder uitoefenen dan na afgifte van het aandeelbewijs. Hiervoor zullen de K-stukken eerst geleverd moeten worden aan een Aangesloten Instelling ter opname in het verzameldepot. Na de levering van de K-stukken aan de Aangesloten Instelling, zal de Aangesloten Instelling worden ingeschreven als aandeelhouder in het aandeelhoudersregister. Vervolgens zullen de K-stukken door de Aangesloten Instelling aan Euroclear Nederland worden geleverd ter opname in het girodepot. De Aangesloten Instelling wordt hierna uitgeschreven als aandeelhouder uit het aandeelhoudersregister. Euroclear Nederland wordt vervolgens ingeschreven als aandeelhouder in het aandeelhoudersregister.

De belangrijkste rechten zijn het recht op dividend en het stemrecht. Als een houder van een K-stuk zijn aandeelbewijs niet afgeeft, zal zijn recht op dividend over een boekjaar verjaren vijf jaar na betaalbaarstelling van het betreffende dividend. Het aandeelbewijs zal blijven bestaan, maar er zal geen stemrecht meer kunnen worden uitgeoefend. Het aandeelbewijs zal echter zijn waarde behouden.

Prioriteitsaandelen

De Prioriteitsaandelen worden gehouden door de Prioriteit. Aan de Prioriteitsaandelen zijn bijzondere rechten verbonden. Deze rechten zijn: (1) het opmaken van een bindende voordracht voor de benoeming van statutaire bestuurders, (2) het - met inachtneming van het door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde bezoldigingsbeleid - vaststellen van de bezoldiging van de arbeidsvoorwaarden van iedere statutair bestuurder, (3) het doen van voorstellen tot wijziging van de Statuten en ontbinding van de Beleggingsinstelling en (4) het aanwijzen van een of meerdere personen die de Beleggingsinstelling vertegenwoordigen indien de Beleggingsinstelling een tegenstrijdig belang heeft met de bestuurder.

Aanduiding Statuten	Aandelenklasse	Aandelensoort	ISIN
A	Rolinco	Op Naam	NL0000289817
B	Rolinco - EUR G	Op Naam	NL0010510798
C	Rolinco - EUR Z	Op Naam	TBD

Beursnotering

De Aandelenklasse Rolinco is toegelaten tot de handel aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is de Aandelen klasse Rolinco toegelaten tot de handel te Berlijn, Düsseldorf, Frankfurt, Hamburg, Luxemburg, München, Parijs, Wenen en Zürich. De Aandelenklasse Rolinco – EUR G zal toegelaten worden tot de handel aan Euronext Amsterdam wanneer deze gelanceerd zal worden.

De Cumprefs zijn toegelaten tot de handel aan Euronext Amsterdam. ISIN code: NL0000288736

Beleggingsbeleid

Inleiding

De Beleggingsinstelling is een wereldwijd aandelenfonds, dat belegt in goed verhandelbare wereldwijde groei-aandelen. De Beleggingsinstelling is geschikt voor beleggers die willen beleggen in groei-aandelen en daarbij een wereldwijde spreiding nastreven. Deze beleggers kunnen participeren in de ontwikkeling van de grootste financiële markten van de wereld.

Beleggingsdoelstelling

De Beleggingsinstelling heeft als doelstelling een goed gespreide, wereldwijde aandelenportefeuille te bieden, die gericht is op groeiaandelen en waarbij gestreefd wordt naar een hoger rendement dan de referentie-index. De referentie-index is de MSCI All Country World Index.

Beleggingsrestricties

De Beleggingsinstelling belegt in goed verhandelbare groei-aandelen wereldwijd. Als ICBE is de Beleggingsinstelling daarbij gebonden aan beleggingsrestricties. De belangrijkste van toepassing zijnde beleggingsrestricties die gelden voor een ICBE zijn opgenomen in de ICBE richtlijn 2009/65/EG en Nederlandse ICBE's overgenomen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft. De op de prospectusdatum geldende bepalingen van dit Besluit zijn opgenomen in bijlage I.

Aandelenselectie

De aandelenselectie is gericht op de aandelen van wereldwijde ondernemingen die bovengemiddelde groeipotentie hebben. De Beleggingsinstelling hanteert een trend benadering met betrekking tot wereldwijd beleggen. Hierin worden sterke wereldwijde trends geïdentificeerd. Binnen deze trends worden aandelen geselecteerd van ondernemingen die voornamelijk exposure hebben naar deze trend, een duurzaam concurrentievoordeel hebben en sterke groeimogelijkheden hebben. Risico monitoring van de Beleggingsinstelling zal worden gedaan met gebruikmaking van een VaR limiet ten opzichte van de referentie-index.

Verantwoord beleggen

De Beheerder is voorstander van sustainability investing binnen de Beleggingsinstelling; hierbij gaat het om verantwoord beleggen vanuit milieu-, sociale en governance oogpunt. Meer informatie hierover kan worden gevonden op <http://www.robeco.com/si>.

Benchmark

De beleggingsinstelling heeft geen Benchmark en bij de samenstelling van de portefeuille wordt dan ook geen rekening gehouden met een Benchmark. Voor de referentie-index verwijzen we naar de paragraaf Beleggingsdoelstelling.

Valutabeleid

In de Beleggingsinstelling vindt een actief valutabeleid plaats met de euro als basisvaluta. De gewichten van de valuta's in de referentie-index dienen als uitgangspunt. De Beleggingsinstelling kan gebruik maken van valutatermijntransacties om de valutawegingen aan te passen. Het beheer van het valutarisico is onderdeel van het totale risicobeheer van de Beleggingsinstelling. Over het gevoerde valutabeleid zal in het jaarverslag en de jaarrekening van de Beleggingsinstelling verantwoording worden afgelegd.

Afgeleide instrumenten

De Beleggingsinstelling mag, krachtens de voorwaarden en binnen de grenzen van (i) de van toepassing zijnde wet- en regelgeving en (ii) het Beleggingsbeleid en de bijbehorende beleggingsrestricties (zoals opgenomen in bijlage I), afgeleide instrumenten (zoals opties, futures en swaps) gebruiken voor efficiënt portefeuillebeheer, voor het afdekken van valuta- en marktrisico's en voor beleggingsdoeleinden.

De transacties met betrekking tot afgeleide instrumenten en het conform deze transacties uitgewisselde onderpand zijn onderworpen aan respectievelijk de ISDA Master Agreement 1992 dan wel 2002 en de Credit Support Annex bij het schema van de ISDA Master Agreement. De International Swaps and Derivatives Association ("ISDA") heeft deze standaarddocumentatie voor deze transacties opgesteld.

Ten einde bij een netto geldinstroom (cash inflow) snel exposure naar de markt te krijgen kan de Beleggingsinstelling beleggen in afgeleide instrumenten waarvan een financiële index de onderliggende waarde vormt. Aangezien deze afgeleide instrumenten niet bedoeld zijn om de desbetreffende financiële index te volgen, vormt een herweging van de index naar verwachting geen aanleiding de portefeuille van de Beleggingsinstelling in overeenstemming te brengen met de herweging van de index en dit brengt dus geen extra kosten voor de Beleggingsinstelling met zich mee.

De Beleggingsinstelling zal uitsluitend transacties met betrekking tot afgeleide instrumenten aangaan met financiële instellingen met een hoge rating (d.w.z. een rating van Moody's van ten minste A3 (lange termijn) (of een vergelijkbare rating van Standard & Poor's) en/of P-1 (korte termijn) (of een vergelijkbare rating van Standard & Poor's) die zijn gespecialiseerd in dit type transacties en dit alleen doen in overeenstemming met de standaardvoorwaarden van de ISDA. Bovendien moet het gebruik van afgeleide instrumenten overeenstemmen met de beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van de Beleggingsinstelling. Als de tegenpartij een korte termijnrating heeft die lager is dan Moody's P-1 (of een vergelijkbare rating van Standard & Poor's), worden eventuele uitstaande transacties beëindigd en worden er geen nieuwe transacties meer afgesloten met de desbetreffende tegenpartij, tenzij er zwaarwegende (markt)omstandigheden zijn die het rechtvaardigen om de transacties voort te zetten.

Onderpand (collateral)

Ter afdekking van de exposure op een tegenpartij als gevolg van afgeleide instrumenten wordt door de Beleggingsinstelling dagelijks onderpand van de tegenpartij gevraagd. Het door de Beleggingsinstelling ontvangen onderpand zal voldoen aan de toepasselijke wet- en regelgeving met betrekking tot liquiditeit, waardering, kredietwaardigheid van de emittent, correlatie en spreiding in het bijzonder.

Niet-contant onderpand dat door de Beleggingsinstelling is ontvangen voor deze transacties zal niet worden verkocht, herbelegd of verpand.

Het onderpand dat wordt ontvangen in verband met dergelijke transacties, moet voldoen aan de criteria zoals die zijn neergelegd in toepasselijke wet- en regelgeving. Als onderpand kunnen dienen:

- (i) obligaties die worden uitgegeven of gegarandeerd door een EU-lidstaat, een lidstaat van de OESO, een lokale overheid daarvan of door supranationale instanties en organisaties met een communautair, regionaal of internationaal karakter, in ieder geval met een rating van minimaal 'BBB';
- (ii) investment-grade bedrijfsobligaties uitgegeven door een onderneming in een EU-lidstaat of een lidstaat van de OESO;
- (iii) aandelen of participaties uitgegeven door geldmarkt-ICBE's die dagelijks een intrinsieke waarde berekenen en die een rating hebben van 'AAA' of het equivalent daarvan;

-
- (iv) aandelen of participaties uitgegeven door ICBE's die hoofdzakelijk beleggen in obligaties/aandelen genoemd onder (v) en (vi) hierna;
 - (v) in een index opgenomen aandelen met een notering aan een effectenbeurs in een van de EU-lidstaten of in een lidstaat van de OESO;
 - (vi) aandelen die zijn toegelaten tot of die worden verhandeld op een gereguleerde markt van een lidstaat van de Europese Unie of op een effectenbeurs van een lidstaat van de OESO, op voorwaarde dat deze aandelen zijn opgenomen in een index; of
 - (vii) liquide middelen (*cash*).

Op dit moment vraagt de Beleggingsinstelling uitsluitend liquide middelen (EUR of USD) als onderpand. Er wordt geen 'haircut' toegepast op liquide middelen. 'Haircut' wil zeggen dat voor de berekening van de waarde van het onderpand in de vorm van liquide middelen een lagere waarde wordt genomen dan de nominale waarde. De liquide middelen die worden ontvangen als onderpand (*cash*) kunnen worden herbelegd.

De Beleggingsinstelling kan liquide middelen die het heeft ontvangen in verband met deze transacties herbeleggen op een manier die overeenstemt met de beleggingsdoelstellingen van Beleggingsinstelling in (a) participaties die zijn uitgegeven door geldmarkt-ICBE's zoals gedefinieerd in de toepasselijke wet- en regelgeving die dagelijks een intrinsieke waarde berekenen en een rating hebben van 'AAA' of vergelijkbaar, (b) kortlopende bankdeposito's bij een kredietinstelling die gevestigd is in een Lidstaat of die, indien de statutaire zetel zich in een derde land bevindt, onderworpen is aan prudentiële regels die de AFM beschouwt als gelijkwaardig aan de regels in de communautaire wetgeving, (c) obligaties met een hoge rating die zijn uitgegeven of gegarandeerd door een EU-lidstaat, Zwitserland, Canada, Japan of de Verenigde Staten of door de lokale overheden of door supranationale instanties en instellingen met een reikwijdte op EU-, regionaal of mondiaal niveau en (d) omgekeerde retrocessieovereenkomsten, mits de transacties worden aangegaan met kredietinstellingen die onderworpen zijn aan prudentieel toezicht en de Beleggingsinstelling het volledige opgebouwde contante bedrag op elk moment kan opeisen. Met een dergelijke herbelegging zal rekening worden gehouden bij de berekening van de totale exposure van de Beleggingsinstelling, met name als dit een hefboomeffect creëert.

Deze handelingen mogen er in geen geval toe leiden dat de Beleggingsinstelling afwijkt van zijn beleggingsbeleid en -restricties.

Voor transacties met betrekking tot afgeleide instrumenten is de Beheerder verantwoordelijk voor de administratie van de transacties en het onderpand, de waardering tegen marktprijs van de transacties en het onderpand en de substitutie van het onderpand. De transacties en het onderpand worden dagelijks gewaardeerd tegen de marktprijs.

De Beleggingsinstelling zal ervoor zorgen dat de totale positie in afgeleide instrumenten niet groter is dan het totale vermogen van de Beleggingsinstelling. De totale exposure in afgeleide instrumenten die door de Beleggingsinstelling worden gehouden, wordt bepaald aan de hand van een aanpak die is gebaseerd op een intern model, waarbij rekening wordt gehouden met alle bronnen van totale exposure (algemene en specifieke marktrisico's) die zouden kunnen leiden tot een belangrijke wijziging in de waarde van de portefeuille.

Kasbeleid

De Beleggingsinstelling kan een beperkte kaspositie aanhouden, onder andere met het oog op de in- en uitstroom van vermogen. De Beleggingsinstelling kan als debiteur tijdelijke leningen aangaan tot een percentage van 10% van het Fondsvermogen. De Beleggingsinstelling kan deze leningen onder meer gebruiken voor het verrichten van additionele beleggingen.

Beleggen in andere beleggingsinstellingen en Gelieerde Partijen

Behoudens wettelijke beperkingen kan de Beleggingsinstelling in Verbonden Beleggingsinstellingen en andere beleggingsinstellingen beleggen, alsmede in financiële instrumenten die (mede) zijn uitgegeven door Gelieerde Partijen. Indien hiervan sprake is, zal dit conform de terzake doende transparantievoorschriften in de jaarrekening van de Beleggingsinstelling worden vermeld. Beleggingen in Verbonden Beleggingsinstellingen vinden plaats tegen de voorwaarden zoals opgenomen in de relevante fondsdocumentatie van de betreffende Verbonden Beleggingsinstelling.

Uitlenen van financiële instrumenten

Ter verhoging van het totale beleggingsresultaat van haar beleggingsportefeuille kan de Beleggingsinstelling en een beleggingsinstelling waarin de Beleggingsinstelling belegt financiële instrumenten uit de beleggingsportefeuille uitlenen aan andere financiële instellingen (*securities lending*). De Beleggingsinstelling gaat deze uitleentransacties uitsluitend aan op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door de *International Securities Lending Association* ('ISLA'). De Beleggingsinstelling kan uitleentransacties aangaan tot maximaal 100% van de beleggingsportefeuille. De Beleggingsinstelling zal ervoor zorgdragen dat ter afdekking van de door deze uitleentransacties ontstane risico's (*exposures* - onder meer tegenpartijrisico's) zoveel mogelijk worden beperkt door strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de financiële instelling waaraan wordt uitgeleend en door het verkrijgen van in de markt gebruikelijk onderpand (*collateral*). Het door de Beleggingsinstelling ontvangen onderpand zal voldoen aan de toepasselijke regelgeving met betrekking tot liquiditeit, waardering, kredietwaardigheid van de emittent, correlatie en spreiding in het bijzonder

Het onderpand dat wordt ontvangen in verband met het uitlenen van financiële instrumenten, moet voldoen aan de volgende criteria:

- (i) obligaties die worden uitgegeven of gegarandeerd door een EU-lidstaat, een lidstaat van de OESO, een lokale overheid daarvan of door supranationale instanties en organisaties met een communautair, regionaal of internationaal karakter, in ieder geval met een rating van minimaal 'BBB';
- (ii) investment-grade bedrijfsobligaties uitgegeven door een onderneming in een EU-lidstaat of een lidstaat van de OESO;
- (iii) aandelen of participaties uitgegeven door geldmarkt-ICBE's die dagelijks een intrinsieke waarde berekenen en die een rating hebben van 'AAA' of het equivalent daarvan;
- (iv) aandelen of participaties uitgegeven door ICBE's die hoofdzakelijk beleggen in obligaties/aandelen genoemd onder (v) en (vi) hierna;
- (v) in een index opgenomen aandelen met een notering aan een effectenbeurs in een van de EU-lidstaten of in een lidstaat van de OESO;
- (vi) aandelen die zijn toegelaten tot of die worden verhandeld op een gereguleerde markt van een lidstaat van de Europese Unie of op een effectenbeurs van een lidstaat van de OESO, op voorwaarde dat deze aandelen zijn opgenomen in een index; of
- (vii) liquide middelen (*cash*).

De eventuele liquide middelen die de Beleggingsinstelling ontvangt als onderpand zullen niet worden herbelegd.

Voor de transacties met betrekking tot het uitlenen van effecten wordt onderpand gewaardeerd door een tri-party agent, die fungeert als intermediair tussen de twee partijen bij het uitlenen van effecten. De tri-party agent is verantwoordelijk voor de administratie van het onderpand, de waardering tegen de marktprijs en de substitutie van het onderpand. Het onderpand wordt dagelijks gewaardeerd tegen de marktprijs. De hoeveelheid onderpand die de Beleggingsinstelling van haar tegenpartijen verkrijgt is afhankelijk van het type van de uitgeleende effecten en het ontvangen onderpand (aandelen of obligaties), van het soort emittent (overheid of bedrijf) en van de correlatie tussen de uitgeleende effecten en het ontvangen onderpand. Onder normale omstandigheden moet het onderpand dat wordt ontvangen als zekerheid voor het uitlenen van effecten ten minste 105% van de marktwaarde van de uitgeleende effecten vertegenwoordigen. Dagelijks wordt beoordeeld of het ontvangen onderpand toereikend is in verhouding tot de waarde van de uitgeleende financiële instrumenten (*mark-to-market*). Er zal aanvullend onderpand worden gevraagd indien blijkt dat het verkregen onderpand niet langer toereikend is in verhouding tot de uitgeleende waarden. Het onderpand kan worden afgedwongen als de betreffende overeenkomst (tot het uitlenen van financiële instrumenten) niet wordt nagekomen. Het onderpand is mogelijk onderworpen aan pandrecht als dit is vastgelegd in de betreffende overeenkomst.

De Beleggingsinstelling kan potentieel haar hele vermogen beschikbaar hebben voor het uitlenen van effecten, mits het vermogen geschikt is voor het uitlenen van effecten en de Beleggingsinstelling te allen tijde aan verzoeken tot terugkoop kan voldoen. Transacties met betrekking tot het uitlenen van effecten mogen het beheer van de Beleggingsinstelling overeenkomstig het beleggingsbeleid niet beïnvloeden.

Stembeleid

De Beheerder heeft het streven om wereldwijd het stemrecht uit te oefenen op door de Beleggingsinstelling gehouden aandelen. De Beheerder doet dit vanuit de overtuiging dat 'good corporate governance' op de lange termijn goed is voor de aandeelhouderswaarde. Het corporate governance beleid van de Beheerder is gebaseerd op de internationaal geaccepteerde principes van het International Corporate Governance Network (ICGN). De Beheerder heeft de opvatting dat lokale wetten en codes voor ondernemingsbestuur, zoals de Code in Nederland, het leidende kader voor de corporate governance praktijk en het stemgedrag vormen. Deze zienswijze is consistent met de toepassing van de ICGN-principes 7.2 ("*naleving van de wet*") en 8.1 ("*naleving en openbaarmaking van codes en systemen voor corporate governance*").

Wanneer aandelen van een bepaalde belegging zijn uitgeleend, wordt tijdens een aandeelhoudersvergadering voor die aandelen geen gebruik gemaakt van het daaraan verbonden stemrecht. In het geval er zich een belangrijke gebeurtenis voordoet, kan er een zogenaamde 're-call' van de uitgeleende aandelen plaatsvinden, zodat het mogelijk wordt het stemrecht op deze aandelen uit te oefenen. Meer informatie over het stembeleid wordt gepubliceerd op www.robeco.com.

Op grond van het beleggingsbeleid kan de Beleggingsinstelling beleggen in Verbonden Beleggingsinstellingen. Op aandeelhoudersvergaderingen van Verbonden Beleggingsinstellingen maakt de Beleggingsinstelling geen gebruik van zijn stemrecht.

Rendement

Voor het behaalde rendement, een vergelijkend overzicht van de ontwikkeling van het Fondsvermogen alsmede van de baten en lasten van de Beleggingsinstelling over de afgelopen drie boekjaren, wordt verwezen naar de jaarverslagen en de jaarrekeningen van de Beleggingsinstelling.

Risicofactoren

Risicoprofiel Aandeelhouder

De Beleggingsinstelling is geschikt voor beleggers die beleggingsinstellingen beschouwen als een gemakkelijke manier om in te spelen op ontwikkelingen op de aandelenmarkt. De belegger moet aanzienlijke, tijdelijke verliezen kunnen opvangen. De belegger dient ervaring te hebben met volatiele producten. De Beleggingsinstelling is geschikt voor beleggers die het zich kunnen veroorloven het door hen in de Beleggingsinstelling belegde kapitaal voor ten minste vijf jaar opzij te zetten.

Risico's verbonden aan Beleggingsinstelling

Potentiële beleggers in Aandelen wordt er nadrukkelijk op gewezen dat beleggen in de Beleggingsinstelling aanmerkelijke risico's met zich meebrengt. De waarde van de Aandelen kan toe- of afnemen. Potentiële beleggers moeten om die reden zorgvuldig alle informatie in het Prospectus overwegen voordat zij besluiten Aandelen te kopen. In het bijzonder dienen zij daarbij in ieder geval de onderstaande betekenisvolle en relevante risico's alsmede het beleggingsbeleid (zie hoofdstuk "Beleggingsbeleid") in ogenschouw te nemen. De onderstaande risico's hebben betrekking op de Beleggingsinstelling, hetzij via directe beleggingen hetzij via beleggingen in andere beleggingsinstellingen (indirecte beleggingen).

Algemeen beleggingsrisico

De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. De waarde van een Aandeel is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan zowel stijgen als dalen. Aandeelhouders lopen het risico dat zij minder of niets terugkrijgen van hetgeen zij hebben ingelegd. Binnen het algemeen beleggingsrisico kan een onderscheid worden gemaakt tussen (1) marktrisico, (2) concentratierisico, (3) valutarisico en (4) risico van vroegtijdige beëindiging.

(1) Marktrisico

De waarde van de Aandelen is gevoelig voor marktbevingen in het algemeen en ook voor fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten in het bijzonder. Daarnaast dienen beleggers zich bewust te zijn van de mogelijkheid dat de waarde van beleggingen kan variëren als gevolg van wijziging in politieke, economische of marktomstandigheden, alsmede door een veranderde individuele bedrijfssituatie. Daarom kan geen garantie worden gegeven dat de beleggingsdoelstelling van de Beleggingsinstelling zal worden gerealiseerd. Evenmin kan worden gegarandeerd dat de waarde van een Aandeel nooit zal dalen tot beneden de waarde op het moment van aankoop van dat Aandeel door een Aandeelhouder.

(2) Concentratierisico

Op grond van haar beleggingsbeleid kan de Beleggingsinstelling beleggen in financiële instrumenten van uitgevende instellingen die (hoofdzakelijk) opereren binnen dezelfde sector, regio, of op dezelfde markt. Indien dit gebeurt zullen - vanwege de geconcentreerdheid van de beleggingsportefeuille van de Beleggingsinstelling - gebeurtenissen die van invloed zijn op deze uitgevende instellingen, een sterkere invloed op het Fondsvermogen hebben dan bij een minder geconcentreerde beleggingsportefeuille.

(3) Valutarisico

De gehele of een deel van de effectenportefeuille van de Beleggingsinstelling kan worden belegd in (financiële instrumenten luidende in) andere valuta's dan de euro. Valutakoersschommelingen kunnen daardoor zowel een negatieve als een positieve invloed hebben op het beleggingsresultaat van de Beleggingsinstelling. Valutarisico's kunnen worden afgedekt middels het gebruik van valutatermijntransacties en valutaopties.

(4) Risico van vroegtijdige beëindiging

In het geval van ontbinding van de Beleggingsinstelling, zal het liquidatiesaldo over de Aandeelhouders worden verdeeld naar verhouding van hun Aandelen. Het is mogelijk dat de waarde van een Aandeel ten tijde van de liquidatie is gedaald tot beneden de waarde op het moment van aankoop van dat Aandeel door een Aandeelhouder.

Risico beleggen in andere beleggingsinstellingen

Bij beleggen in andere beleggingsinstellingen wordt de Beleggingsinstelling mede afhankelijk van de kwaliteit van dienstverlening en het risicoprofiel van de beleggingsinstellingen waarin zij belegt. Dit risico wordt beperkt door een zorgvuldige selectie van de beleggingsinstellingen waarin de Beleggingsinstelling zal beleggen.

Tegenpartijrisico

Een tegenpartij van de Beleggingsinstelling kan tekortschieten in de nakoming van haar verplichtingen jegens de Beleggingsinstelling. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie van tegenpartijen.

Over het algemeen is er minder regelgeving en toezicht vanuit de overheid op transacties via andere kanalen dan de officiële markt dan op transacties op officiële en gereguleerde markten. Via de niet-officiële kanalen worden vooral afgeleide instrumenten zoals valuta's, termijncontracten, spotcontracten en optiecontracten, credit default swaps, total return swaps en bepaalde opties op valuta's verhandeld. Bovendien is veel van de bescherming die beleggers genieten op bepaalde gereguleerde beurzen, zoals de prestatiegarantie van een clearinginstituut op de beurs, mogelijk niet beschikbaar voor transacties via niet-officiële beurzen. Daardoor loopt de Beleggingsinstelling bij transacties die op niet-officiële markten worden aangegaan het risico dat de directe tegenpartij zijn verplichtingen verbonden aan de transacties niet nakomt en dat de Beleggingsinstelling daardoor een verlies lijdt.

Voor afgeleide instrumenten welke op officiële markten worden verhandeld (bijvoorbeeld opties en futures) waar de Beleggingsinstelling geen aangesloten instelling is, worden de diensten van een derde partij, welke wel een aangesloten instelling is, voor clearing gebruikt. Deze aangesloten instelling is verplicht om onderpand te storten. Omdat de aangesloten instelling een risicopremie vraagt en het onderpand stort als een nettobedrag van alle klanten waarvoor zij de clearing verricht, is het onderpand dat gestort wordt door de Beleggingsinstelling groter dan het onderpand wat de aangesloten instelling stort. Als gevolg hiervan loopt de Beleggingsinstelling een tegenpartijrisico op de aangesloten instelling.

De Beleggingsinstelling zal enkel transacties met betrekking tot (i) afgeleide instrumenten en (ii) het uitlenen van effecten aangaan met financiële instellingen met een hoge rating (d.w.z. een rating van Moody's van ten minste A3 (lange termijn) (of een vergelijkbare rating van Standard & Poor's) en/of P-1 (korte termijn) (of een vergelijkbare rating van Standard & Poor's)) die zijn gespecialiseerd in dit type transacties en dit alleen in overeenstemming met de standaardvoorwaarden van de betreffende belangenorganisatie (i.e. ISDA en ISLA). Bovendien moet (i) het gebruik van afgeleide instrumenten en (ii) het uitlenen van effecten overeenstemmen met de beleggingsdoelstelling, het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van de Beleggingsinstelling. In het geval van uitlenen van effecten geldt dat de kredietwaardigheid van de tegenpartij het toegestane uitleenniveau met die betreffende tegenpartij bepaalt.

Als de tegenpartij een korte termijnrating heeft die lager is dan Moody's P-1 (of een vergelijkbare rating van Standard & Poor's) en of een lange termijnrating rating van Moody's van ten minste A3 (of een vergelijkbare rating van Standard & Poor's) worden eventuele uitstaande transacties beëindigd, worden er geen nieuwe transacties meer afgesloten met de desbetreffende tegenpartij en/of (in het geval van uitlenen van effecten)

worden de limieten substantieel verlaagd, tenzij er zwaarwegende (markt)omstandigheden zijn die het rechtvaardigen om de transacties voort te zetten.

De Beleggingsinstelling zal alleen transacties via een niet-officiële kanaal aangaan met tegenpartijen die op het moment van aangaan van de betreffende transactie kredietwaardig worden geacht. De Beleggingsinstelling kan het risico verbonden aan dergelijke transacties verkleinen door accreditieven of onderpand te ontvangen van bepaalde tegenpartijen in overeenstemming met bestaande wetten en regelgeving. Ondanks de maatregelen die de Beleggingsinstelling neemt om het risico dat een tegenpartij niet aan zijn verplichtingen kan voldoen te verkleinen, kan geen garantie worden gegeven dat een tegenpartij niet in gebreke zal blijven en dat de Beleggingsinstelling daardoor geen schade zal lijden.

Risico's verband houdend met het gebruik van afgeleide instrumenten

Afgeleide instrumenten zijn onderhevig aan de in dit hoofdstuk beschreven risico's en er kan geen garantie worden gegeven dat doelstelling die met dit gebruik wordt nagestreefd, wordt bereikt. Daarnaast zijn de volgende risico's specifiek voor afgeleide instrumenten:

(1) *Risico verbonden aan het gebruik van Credit Default Swaps*

Handel in credit default swaps kan afwijken van de gedekte financiële instrumenten van de referentie-entiteit. Bij ongunstige marktomstandigheden kan de basis (het verschil tussen de obligatiespread en de spread op credit default swaps) grotere volatiliteit laten zien.

(2) *Hefboom risico*

In de Beleggingsinstelling kan gebruik worden gemaakt van afgeleide instrumenten, technieken of structuren. Deze kunnen worden toegepast voor zowel het afdekken van risico's als het realiseren van de beleggingsdoelstellingen en efficiënt portefeuillebeheer. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van de Beleggingsinstelling voor marktbevingen wordt vergroot. Het risico van afgeleide instrumenten, technieken of structuren wordt beperkt binnen de randvoorwaarden van het integrale risicobeheer van de Beleggingsinstelling.

(3) *Synthetische shortposities*

Beleggingsinstellingen waarin de Beleggingsinstelling belegt, mogen gebruik maken van afgeleide instrumenten om synthetische shortposities in te nemen in sommige beleggingen. Mocht de waarde van een dergelijke belegging stijgen, dan heeft dit een negatief effect op de waarde van de Beleggingsinstelling. In extreme marktomstandigheden kan de Beleggingsinstelling te maken krijgen met theoretisch onbeperkte verliezen. Dergelijke extreme marktomstandigheden zouden kunnen betekenen dat beleggers, in bepaalde omstandigheden, te maken krijgen met een minimaal of geen rendement of zelfs een verlies lijden op dergelijke beleggingen.

(4) *Waarderingsrisico*

Tot de overige risico's bij het gebruik van afgeleide instrumenten behoren het risico van verschillende waarderingsmethoden van afgeleide instrumenten als gevolg van verschillende toegestane waarderingsmethoden en het feit dat afgeleide instrumenten niet altijd perfect correleren met onderliggende effecten, koersen en indices. Veel afgeleide instrumenten, met name afgeleide instrumenten die niet via officiële beurzen worden verhandeld, zijn complex en worden vaak subjectief gewaardeerd. Bovendien kan de waardering slechts door een beperkt aantal marktprofessionals worden verstrekt die vaak als tegenpartij bij de te waarden transactie optreden; dit kan de onafhankelijkheid van dergelijke waarderingsmethoden in gevaar brengen. Onjuiste waarderingsmethoden kunnen resulteren in vereiste hogere contante betalingen aan tegenpartijen of een waardeverlies voor de Beleggingsinstelling.

(5) Onderpandrisico

Met betrekking tot afgeleide instrumenten dienen beleggers er zich met name van bewust te zijn dat in geval van nalatigheid van de tegenpartij het risico bestaat dat ontvangen onderpand minder opbrengt dan de exposure naar de tegenpartij, of dat nu het gevolg is van onjuiste prijsbepaling van het onderpand, nadelige marktbevingen, een achteruitgang in de kredietbeoordelingen van emittenten van het onderpand, of onvoldoende liquiditeit van de markt waarop het onderpand wordt verhandeld.

Ook kunnen (i) vertragingen in het terugkrijgen van het belegde liquide onderpand, of (ii) problemen bij het verkopen van onderpand een beperking veroorzaken van het vermogen van de Beleggingsinstelling om aan verzoeken tot terugkoop, aankopen van effecten of, meer in het algemeen, herbelegging, te voldoen.

Liquiditeitsrisico

De waardering en de hoogte van feitelijke aan- en verkoopkoersen van financiële instrumenten waarin de Beleggingsinstelling belegt is mede afhankelijk van de liquiditeit van de betreffende financiële instrumenten. Vanwege een (tijdelijk) gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod bestaat er een risico dat een ten behoeve van de Beleggingsinstelling ingenomen positie (1) gewaardeerd zal worden tegen een verouderde koers en (2) niet (tijdig) tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. In potentie kan het gebrek aan liquiditeit leiden tot het limiteren of opschorten van de uitgifte en inkoop van Aandelen.

Future posities kunnen niet-liquide zijn of moeilijk verkoopbaar wegens door de desbetreffende beurs gestelde limieten aan de koersbevingen per dag. Posities in niet-officiële beurzen zijn per definitie niet liquide. Van tijd tot tijd kunnen de tegenpartijen waarmee de Beleggingsinstelling transacties aangaat ophouden met market-making activiteiten of het afgeven van prijzen voor sommige van de financiële instrumenten. In die gevallen kan het zijn dat de Beleggingsinstelling niet in staat is een gewenste transactie te verrichten of geen compenserende transactie kan uitvoeren voor een open positie, wat een nadelig effect op de performance van de Beleggingsinstelling kan hebben.

Risico uitlenen financiële instrumenten

Bij uitleentransacties van financiële instrumenten loopt de Beleggingsinstelling het risico dat de inlener niet aan zijn verplichting kan voldoen tot teruggave van de ingeleende financiële instrumenten op de afgesproken datum of tot verstrekking van gevraagde zekerheden. Het beleid van de Beheerder van de Beleggingsinstelling is er op gericht om deze risico's zoveel mogelijk te beheersen.

Met betrekking tot het uitlenen van effecten dienen beleggers zich er met name bewust van te zijn dat (A) als de lener van door de Beleggingsinstelling uitgeleende effecten deze niet teruglevert, er een risico is dat het ontvangen onderpand minder opbrengt dan de waarde van de uitgeleende effecten, of dat nu het gevolg is van onjuiste prijsbepaling, nadelige marktbevingen, een achteruitgang in de kredietbeoordelingen van uitgevende instellingen van het onderpand, of onvoldoende liquiditeit van de markt waarop het onderpand wordt verhandeld; dat (B) in het geval van herbelegging van liquide onderpand kan een dergelijke herbelegging (i) een hefboomeffect creëren met dienovereenkomstige risico's en het risico van verliezen en volatiliteit, (ii) markt exposures met zich meebrengen die niet consistent zijn met de doelstellingen van de Beleggingsinstelling, of (iii) een lager bedrag opbrengen dan het bedrag van het terug te leveren onderpand; en dat (C) vertragingen in de teruglevering van uitgeleende effecten een nadelig effect kan hebben op het vermogen van de Beleggingsinstelling om aan zijn verplichtingen te voldoen met betrekking tot de verkoop van effecten. In het algemeen kunnen transacties met betrekking tot het uitlenen van effecten worden uitgevoerd of aangegaan om de totale performance van de Beleggingsinstelling te verhogen, maar een gebeurtenis waardoor wanprestatie en/of wanbetaling ontstaat (en met name wanneer dit een tegenpartij betreft) kan een negatief effect hebben op de performance van de Vennootschap. Het door de Beheerder uitgevoerde risicobeheerproces is gericht op het verminderen van dergelijke risico's.

Afwikkelingsrisico

Voor de Beleggingsinstelling kan niet (tijdige) of onjuiste betaling dan wel aanlevering van financiële instrumenten door een tegenpartij tot gevolg hebben dat afwikkeling via een handelssysteem niet, niet op tijd of niet conform verwachting plaatsvindt.

Risico van opkomende en minder ontwikkelde markten

In opkomende en minder ontwikkelde markten zijn de wettelijke, gerechtelijke en regelgevingsinfrastructuur nog in ontwikkeling en kan er sprake zijn van rechtsonzekerheid voor zowel de lokale marktdeelnemers als hun buitenlandse wederpartijen. Sommige markten brengen voor beleggers grotere risico's met zich mee.

Beleggers dienen te beseffen dat de mogelijke sociale, politieke en economische instabiliteit in sommige frontier- en opkomende landen waarin de Beleggingsinstelling belegt, invloed kan hebben op de waarde en liquiditeit van de beleggingen van de Beleggingsinstelling. Beleggingen in sommige landen kunnen tevens blootstaan aan valutarisico's, aangezien de betreffende valuta's vaak gedurende een bepaalde periode zwak zijn geweest of herhaaldelijk zijn gedevalueerd.

Meer specifiek dienen beleggers de volgende risicowaarschuwingen in aanmerking te nemen:

- economische en/of politieke instabiliteit kan resulteren in juridische of fiscale veranderingen of veranderingen in regelgeving of in het terugdraaien van juridische, fiscale of markthervormingen of op het gebied van regelgeving. Activa kunnen verplicht worden onteigend zonder voldoende schadevergoeding;
- de interpretatie en toepassing van verordeningen en wetgevingsbesluiten kan vaak tegenstrijdig en onduidelijk zijn, in het bijzonder met betrekking tot fiscale aangelegenheden;
- de administratieve en controlesystemen komen mogelijk niet overeen met internationale normen;
- omzetting naar een vreemde valuta of overboeking uit sommige markten van inkomsten ontvangen uit de verkoop van effecten kan niet worden gegarandeerd. De waarde van de valuta in sommige markten, in relatie tot andere valuta, kan dalen waardoor de waarde van de belegging negatief wordt beïnvloed;
- op de aandelenmarkten van sommige landen ontbreken de liquiditeit, efficiëntie, regelgeving en het toezicht van meer ontwikkelde markten en gebrek aan liquiditeit kan de waarde of het gemak waarmee activa kunnen worden vervreemd negatief beïnvloeden; en
- in sommige markten bestaat mogelijk geen veilige methode voor levering tegen betaling waarbij blootstelling aan risico van de tegenpartij wordt vermeden. Het kan nodig zijn om betalingen te doen voor een aankoop of levering bij een verkoop voorafgaand aan ontvangst van de effecten of, al naar gelang de situatie, de verkoopopbrengsten.

Risico van Russische en Oost-Europese markten

Naast de genoemde risico's voor opkomende markten zijn er specifieke risico's verbonden aan beleggingen in Russische en Oost-Europese markten. Deze risico's worden hierna toegelicht en gelden specifiek ook voor Russische markten. Beleggers dienen zich te realiseren dat markten in zulke landen specifieke risico's met zich mee kunnen brengen wat betreft de administratieve afhandeling en bewaarneming van effecten, alsmede de registratie van effecten, aangezien registratiekantoren niet altijd aan effectieve overheidscontrole onderworpen zijn.

Effecten in zulke markten (met inbegrip van Russische effecten) zijn mogelijk niet fysiek in bewaring gegeven bij de Bewaarder of haar plaatselijke (Russische) agenten. Noch de Bewaarder noch de plaatselijke agenten zorgen dan ook voor de fysieke bewaarneming of bewaring in de gebruikelijke zin. De Bewaarder is slechts aansprakelijk voor zijn eigen nalatigheid of opzettelijk wanbeheer of van de plaatselijke (Russische) agenten, maar niet voor

verlies door liquidatie, faillissement, nalatigheid of opzettelijk wanbeheer van een registratiekantoor. In geval van dergelijk verlies zal de Vennootschap haar rechten rechtstreeks jegens de uitgevende instelling en/of het door haar aangewezen registratiekantoor moeten doen gelden.

Inflexibiliteitsrisico

Omdat de Beleggingsinstelling een open-end karakter heeft kan het in theorie op ieder moment worden geconfronteerd met een groot aantal uittredingen. In een dergelijk geval moeten op korte termijn beleggingen worden verkocht om aan de terugbetalingsverplichting jegens de uittredende Aandeelhouders te kunnen voldoen. Dit kan nadelig zijn voor de resultaten van de Beleggingsinstelling.

Risico beleggen met geleend geld

Door te beleggen met geleend geld kan het totale rendement op de beleggingen van de Beleggingsinstelling toenemen. Echter, beleggen met geleend geld brengt ook risico's met zich mee. Indien de Beleggingsinstelling geleend geld aanwendt voor het doen van beleggingen en deze beleggingen behalen niet het gewenste resultaat, dan zal het verlies groter zijn dan in het geval de belegging niet gefinancierd werd met geleend geld. Het gebruik van geleend geld voor het doen van beleggingen vergroot niet alleen de kans op winst maar ook de kans op verlies.

Bewaarnemingsrisico

De financiële instrumenten in de effectenportefeuille van de Beleggingsinstelling worden in bewaring gegeven bij een te goeder naam en faam bekend staande bank (*custodian*). De Beleggingsinstelling loopt een risico dat als gevolg van liquidatie, faillissement, insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de door haar benoemde (onder) bewaarnemer, bij die (onder) bewaarnemer in bewaring gegeven activa van de Beleggingsinstelling verloren gaan.

Inflatierisico

Als gevolg van inflatie (waardevermindering van geld) kunnen de reële beleggingsopbrengsten van de Beleggingsinstelling worden aangetast.

Fiscaal risico

Gedurende het bestaan van de Beleggingsinstelling kan het van toepassing zijnde fiscale regime veranderen hetgeen tot gevolg kan hebben dat een gunstige omstandigheid ten tijde van toetreding ten nadele wijzigt, al dan niet met terugwerkende kracht. Een aantal belangrijke fiscale aspecten van de Beleggingsinstelling staat omschreven in hoofdstuk "Fiscale aspecten". De Beleggingsinstelling adviseert (potentiële) Aandeelhouders nadrukkelijk hun eigen fiscaal adviseur te raadplegen teneinde advies in te winnen over de fiscale implicaties die verbonden zijn aan een (eventuele) belegging in de Beleggingsinstelling.

Risico opschorting of limitering inkoop en uitgifte

Onder specifieke omstandigheden, bijvoorbeeld indien een in dit hoofdstuk genoemd risico zich voordoet, kan de uitgifte en inkoop van Aandelen worden gelimiteerd of opgeschort. Aandeelhouders lopen het risico dat zij niet altijd op korte termijn Aandelen kunnen aan- of verkopen.

Euro risico

Beleggingen van de Beleggingsinstelling kunnen in zijn geheel of gedeeltelijk gedaan worden in Euro's. In het geval van aanpassingen, inclusief het uiteenvallen van de Euro, het vertrek van een individueel land uit de Euro of andere omstandigheden die kunnen resulteren in de opkomst of herinstructie van nationale valuta, loopt de Beleggingsinstelling het risico dat de waarde van de beleggingen dalen en/of de liquiditeit van de beleggingen (tijdelijk) afneemt, ongeacht de maatregelen die de Beleggingsinstelling neemt om dit risico te beperken.

Paraplufonds risico

De Beleggingsinstelling is één juridische entiteit met een ongedeeld vermogen. Dit brengt met zich mee dat een negatief vermogen van een Aandelenklasse van invloed kan zijn op de andere Aandelenklasse. Indien vereffening van een Aandelenklasse of het doen van uitkeringen resulteert in een negatief vermogenssaldo van een Aandelenklasse zal het tekort worden omgeslagen over de andere Aandelenklasse.

De Beleggingsinstelling heeft de mogelijkheid om beperkt te beleggen in vastrentende financiële instrumenten. De hieronder genoemde risico's hebben betrekking op deze financiële instrumenten.

Kredietrisico

Beleggingen in vastrentende financiële instrumenten zijn onderworpen aan risico's in verband met rentepercentages, in gebreke blijven van betaling en kredietrisico. Financiële instrumenten met een lagere kredietwaardigheid brengen over het algemeen meer op dan financiële instrumenten met een hogere kredietwaardigheid als compensatie voor (1) de lagere kredietwaardigheid van deze financiële instrumenten en (2) het hogere risico van in gebreke blijven van de instelling die de betreffende financiële instrumenten heeft uitgegeven. Financiële instrumenten met een lagere kredietwaardigheid zijn in het algemeen gevoeliger voor korte termijn ontwikkelingen van ondernemingen en de markt dan financiële instrumenten met een hogere kredietwaardigheid, die hoofdzakelijk reageren op fluctuaties in het algemene niveau van wisselkoersen. Er zijn gemiddeld genomen minder beleggers in financiële instrumenten met een lagere kredietwaardigheid waardoor het moeilijker kan zijn om dergelijke financiële instrumenten op het gunstigste moment te kopen en verkopen. (zie het kopje "Liquiditeitsrisico"). Financiële instrumenten kunnen het risico lopen te worden geclassificeerd als verminderd kredietwaardig doordat ze een lagere kredietbeoordeling krijgen.

Voor de Beleggingsinstelling gelden er concentratielimiten voor vastrentende portefeuilles om het risico van een lagere classificatie en in gebreke blijven (zogenaamde event risico's) te beperken. Het credit spread-risico wordt meegenomen in de algemene marktrisicomaatregelen. De omvang van de transacties die worden uitgevoerd op bepaalde Europese obligatiemarkten kan aanzienlijk liggen onder die van 's werelds grootste markten, zoals de Verenigde Staten. Beleggingen in dergelijke markten kunnen minder liquide zijn en de koersen ervan kunnen een grotere volatiliteit laten zien dan vergelijkbare beleggingen in financiële instrumenten die worden verhandeld op markten met grotere handelsvolumes. Bovendien kunnen de afwikkelingsperiodes op bepaalde markten langer zijn dan op andere, wat van invloed kan zijn op de liquiditeit van de portefeuille.

Landenrisico

De Beleggingsinstelling kan beleggen in obligaties en andere verhandelbare schuldbewijzen en -titels van uitgevende instellingen die gevestigd zijn in verschillende landen en geografische regio's. De economieën van individuele landen kunnen in gunstige of in ongunstige zin van elkaar verschillen met betrekking tot: bruto binnenlands product of bruto nationaal product, inflatie, herinvestering van kapitaal, zelfvoorzienendheid op het gebied van grondstoffen en situatie van de betalingsbalans. De normen voor rapportage, boekhouding en controle van de uitgevende instellingen kunnen op belangrijke punten van land tot land verschillen. Deze verschillen kunnen aanzienlijk zijn. Daardoor kan er van land tot land minder informatie beschikbaar zijn voor beleggers in effecten of andere activa. Nationalisatie, onteigening of confiscatoire belasting, valutablokkering, politieke veranderingen, overheidsregulering, politieke of sociale instabiliteit of diplomatieke ontwikkelingen kunnen een negatieve invloed hebben op de economie van een land of de beleggingen van de Beleggingsinstelling in een dergelijk land. In het geval van onteigening, nationalisatie of een andere vorm van confiscatie, zou de Beleggingsinstelling zijn gehele belegging in het betreffende land kunnen verliezen.

Risico van asset-backed securities en door hypotheken gedekte financiële instrumenten

De waarde en kwaliteit van door hypotheken gedekte financiële instrumenten en asset-backed securities hangt af van de waarde en de kwaliteit van de onderliggende activa die bij deze financiële instrumenten als onderpand dienen voor een lening, lease of andere uitstaande vordering.

Uitgevende instellingen van door hypotheken gedekte financiële instrumenten en asset-backed securities kunnen beperkt zijn in hun vermogen om hun belang in de onderliggende activa te doen gelden, en eventuele kredietverbeteringen om de waardepapieren te ondersteunen, kunnen ontoereikend zijn om beleggers te beschermen in het geval de uitgevende instelling in gebreke blijft.

Uitgifte en inkoop van Aandelen

De Beleggingsinstelling zal, behoudens wettelijke bepalingen en uitzonderlijke situaties, op iedere Beursdag Aandelen uitgeven als de vraag het aanbod overtreft en Aandelen inkopen als het aanbod de vraag overtreft, indien en voor zover dit niet in strijd is met de statuten of wet- en regelgeving.

Kosten bij uitgifte en inkoop van Aandelen

Aan het inkopen en plaatsen van eigen Aandelen door de Beleggingsinstelling zijn voor de Beleggingsinstelling kosten verbonden. Dit betreft directe kosten die samenhangen met de plaatsing of opname van eigen Aandelen, zoals transactiekosten, eventuele kosten van marktimpact en kosten voor de Fund Agent. Van marktimpact is sprake indien uitvoering van de orderstroom niet kan plaatsvinden zonder dat daarvan enige invloed op de effectenkoersen uitgaat. Teneinde deze kosten niet ten laste van de zittende Aandeelhouders te laten komen, worden deze kosten betaald uit een opslag op de Intrinsieke Waarde per Aandelenklasse bij (per saldo) uitgiftes van Aandelen (het saldo van de Aandelenklassen Rolinco, Rolinco – EUR G en Rolinco – Z EUR) dan wel een afslag bij (per saldo) inkopen van Aandelen (het saldo van de Aandelenklassen Rolinco, Rolinco – EUR G en Rolinco – Z EUR). De aldus vastgestelde koers wordt de Transactieprijs genoemd.

Op- en afslag

Ter dekking van de in de vorige alinea genoemde kosten heeft de Beheerder uit oogpunt van transparantie en eenvoud een percentage van maximaal 0,35% van de Intrinsieke Waarde voor een op- of afslag vastgesteld. Dit tarief geldt zowel indien de Beleggingsinstelling Aandelen (het saldo van de Aandelenklassen Rolinco, Rolinco – EUR G en Rolinco – Z EUR) moet inkopen als uitgeven. De Beheerder berekent de op- of afslag op basis van de gemiddelde kosten die zij bij de inkoop of uitgifte moet maken en de hoogte is bepaald op basis van een schatting van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin de Beleggingsinstelling belegt. De Beheerder kan dit percentage onder meer aanpassen indien het lange termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd of indien naar de mening van de Beheerder bijzondere marktomstandigheden daartoe noodzaken, mede gelet op het belang van de Aandeelhouders. De Beheerder zal het actuele percentage steeds via de Website bekendmaken. Het resultaat van deze op- of afslag komt geheel ten goede aan de Beleggingsinstelling, zodat zij daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten kan voldoen. Een eventueel overschot of tekort dat resteert na voldoening van de reële transactiekosten of de eventuele marktimpact op lange termijn komt geheel ten goede aan c.q. ten laste van de Beleggingsinstelling.

Cut-off Tijd

Volgens de regels van Euronext Amsterdam kent de Beleggingsinstelling één handelsmoment per Beursdag. Een aan- of verkooporder van Aandelen dient uiterlijk op de Cut-off Tijd ('T-1') door de Beheerder te zijn ontvangen om te worden uitgevoerd tegen de Transactieprijs (op basis van de Intrinsieke Waarde berekend tussen de Cut-off Tijd op 'T-1' en het handelsmoment op de volgende Beursdag 'T', vermeerderd of verminderd met de op- of afslag) die op 'T' wordt vastgesteld. De Transactieprijs per Aandelenklasse kan onderling verschillen. Orders die na de Cut-off Tijd worden ontvangen worden verwerkt tegen de Transactieprijs van de eerstvolgende Beursdag 'T+1'.

Na de Cut-off Tijd op 'T-1' zal de Fund Agent het saldo van alle aan- en verkooporders per Aandelenklasse doorgeven aan de Beleggingsinstelling. De Transactieprijs voor 'T', waartegen deze aan- en verkooporders de volgende Beursdag worden afgerekend wordt door de Beheerder, door tussenkomst van de Fund Agent, aangeleverd bij Euronext Amsterdam. De afwikkeling (*settlement*) van deze orders zal standaard op 'T+3' plaatsvinden.

Limitering of opschorting

Ingeval van bijzondere omstandigheden zou de Beheerder de uitgifte of inkoop van Aandelen in het belang van de Beleggingsinstelling of Aandeelhouders tijdelijk kunnen limiteren of opschorten. De Beheerder zal hiervan onverwijld mededeling doen op de Website, evenals de bevoegde autoriteiten hiervan onverwijld op de hoogte brengen.

Waarborgen inkoop en terugbetaling

Behoudens voor zover niet vereist op basis van wettelijke bepalingen of in geval van limitering of opschorting zijn er binnen de Beleggingsinstelling met het oog op de inkoop van Aandelen te allen tijde voldoende waarborgen aanwezig om aan de verplichting tot inkoop en terugbetaling te kunnen voldoen.

Tijdstip storting

Aandelen worden slechts uitgegeven indien de uitgifteprijs binnen de daartoe vastgestelde termijn in het vermogen van de Beleggingsinstelling wordt gestort.

Inkoop van Cumprefs

Behoudens wettelijke bepalingen en uitzonderlijke situaties, zal de Beleggingsinstelling op iedere Beursdag Cumprefs inkopen als deze worden aangeboden, indien en voor zover dit niet in strijd is met de statuten of wet- en regelgeving.

Cut-off Tijd

Volgens de regels van Euronext Amsterdam kent de Beleggingsinstelling één handelsmoment per Beursdag. Een verkooporder van Aandelen dient uiterlijk op de Cut-off Tijd ('T-1') door de Beheerder te zijn ontvangen om te worden uitgevoerd tegen de Transactieprijs (op basis van de Intrinsieke Waarde berekend tussen de Cut-off Tijd op 'T-1' en het handelsmoment op de volgende Beursdag 'T', vermeerderd of verminderd met de op- of afslag) die op 'T' wordt vastgesteld. Orders die na de Cut-off Tijd worden ontvangen worden verwerkt tegen de Transactieprijs van de eerstvolgende Beursdag 'T+1'.

Na de Cut-off Tijd op 'T-1' zal de Fund Agent alle verkooporders doorgeven aan de Beleggingsinstelling. De Transactieprijs voor 'T', waartegen deze verkooporders de volgende Beursdag worden afgerekend wordt door de Beheerder, door tussenkomst van de Fund Agent, aangeleverd bij Euronext Amsterdam. De afwikkeling (*settlement*) van deze orders zal standaard op 'T+3' plaatsvinden.

Limitering of opschorting

Onder specifieke omstandigheden, bijvoorbeeld indien een in het hoofdstuk Risicofactoren genoemd risico zich voordoet, kan de inkoop van Cumprefs worden gelimiteerd of opgeschort.

Waarborgen inkoop en terugbetaling

Behoudens voor zover niet vereist op basis van wettelijke bepalingen of in geval van limitering of opschorting zijn er binnen de Beleggingsinstelling met het oog op de inkoop van Cumprefs te allen tijde voldoende waarborgen aanwezig om aan de verplichting tot inkoop en terugbetaling te kunnen voldoen.

Waardering en resultaatbepaling

De administratie van de Beleggingsinstelling wordt zodanig gevoerd dat de mutaties, opbrengsten en kosten (pro rata) aan een Aandelenklasse kunnen worden toegerekend en de fiscale uitdelingsverplichting per Aandelenklasse kan worden berekend. De koerswinsten en koersverliezen zullen (pro rata) worden toegevoegd aan respectievelijk worden afgeboekt van het Vermogen van de Aandelenklasse waarop de koerswinsten en koersverliezen betrekking hebben.

De intrinsieke waarde wordt vastgesteld per aandeel van een Aandelenklasse. Deze vaststelling van de Intrinsieke Waarde geschiedt door het aan de Aandelenklasse toerekenbare deel van het Fondsvermogen te delen door het aantal uitstaande aandelen van de betreffende Aandelenklasse. Vanwege het onderscheid in kosten- en vergoedingenstructuur kan de Intrinsieke Waarde per Aandelenklasse van elkaar afwijken.

De Intrinsieke Waarde per Aandelenklasse wordt op de Website weergegeven en wordt iedere Beursdag berekend. De Intrinsieke Waarde wordt tenminste eenmaal op iedere Beursdag vastgesteld en uitgedrukt in euro's. Daarbij worden de aan de Beleggingsinstelling toebehorende activa en passiva in beginsel als volgt gewaardeerd:

- alle activa en passiva worden gewaardeerd op basis van hun nominale waarde, tenzij anders aangegeven;
- de financiële beleggingen worden in beginsel gewaardeerd tegen reële waarde;
- beleggingen met beursnotering worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers die ná de Cut-off Tijd en vóór het handelsmoment zal liggen (forward pricing principe). Indien deze koers niet representatief wordt geacht voor de actuele marktwaarde, wordt het betreffende instrument gewaardeerd op basis van maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd; en
- beleggingen in Verbonden Beleggingsinstellingen worden gewaardeerd op basis van hun intrinsieke waarde.

Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

De Beheerder kan besluiten de Intrinsieke Waarde te berekenen volgens het principe van reële waarde ('fair value pricing'). De Beheerder kan dit onder meer doen (1) bij het niet beschikbaar zijn van (een) databron(nen) voor de waardering van financiële instrumenten waarin de Beleggingsinstelling belegt, (2) in geval van buitengewone marktomstandigheden of (3) indien er als gevolg van grote volatiliteit op de financiële markten grote schommelingen optreden in de koersen van financiële instrumenten waarin de Beleggingsinstelling belegt. Bij berekening volgens het principe van reële waarde wordt niet alleen rekening gehouden met gedane koersen, maar ook met andere relevante factoren die koersinvloed kunnen hebben op financiële markten. In een situatie waarin koersen sterk fluctueren of gedurende langere tijd niet beschikbaar zijn blijft het immers te allen tijde zaak de Intrinsieke Waarde nauwkeurig vast te stellen teneinde Aandeelhouders niet te benadelen door de Intrinsieke Waarde te berekenen op basis van achterhaalde gegevens.

Compensatie bij onjuist berekende Intrinsieke Waarde

Indien sprake is van een onjuist berekende Intrinsieke Waarde zal de Beheerder eventueel nadelige gevolgen aan (de zittende Aandeelhouders in) de Beleggingsinstelling - dan wel de benadeelde toe- of uittredende Aandeelhouders - vergoeden indien de afwijking ten opzichte van de juiste berekende Intrinsieke Waarde minimaal 1% bedraagt.

Cumprefs

De intrinsieke waarde van een cumulatief preferent aandeel wordt vastgesteld aan de hand van het op een cumulatief preferent aandeel gestorte bedrag (100 Nederlandse Guldens, wat omgerekend 45,38 EUR is), vermeerderd met het bedrag aan aangegroeid maar nog niet betaalbaar gesteld dividend.

Kosten en vergoedingen

De volgende kostenposten komen ten laste van het resultaat van de Beleggingsinstelling en worden derhalve indirect (pro rata) door de Aandeelhouders van de Aandelenklassen betaald. Voor de kosten die specifiek ten laste worden gebracht van de Aandelenklassen alsmede de som van de belangrijkste kosten wordt verwezen naar het hoofdstuk "Aandelenklassen Specificaties". Voor de kosten bij uitgifte en inkoop van Aandelen wordt verwezen naar het hoofdstuk "Uitgifte en inkoop van Aandelen".

Transactiekosten

Kosten in verband met de koop en verkoop van activa van de Beleggingsinstelling (transactiekosten) kunnen bestaan uit belastingen, broker commissies, spreads tussen bied- en laatprijzen en de verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie (market impact). Er valt op voorhand geen nauwkeurige inschatting van de hoogte van de transactiekosten te geven. Bij sommige financiële instrumenten worden de transactiekosten verwerkt in de (bruto) prijs. Daarnaast is market impact lastig te berekenen. De aankoopkosten kunnen deel uitmaken van de aankoopprijs van de desbetreffende financiële instrumenten en worden indien de waardering plaatsvindt tegen marktwaarde verwerkt in de ongerealiseerde koersresultaten. Verkoopkosten worden verantwoord in het gerealiseerde koersresultaat. De voor de Beleggingsinstelling uitgevoerde transacties vinden plaats tegen marktconforme tarieven. De commissie die maximaal aan brokers wordt betaald bedraagt gemiddeld 0,30%. Kosten in verband met transacties in afgeleide instrumenten zijn voor rekening van de Beleggingsinstelling (evenals opbrengsten en/of verliezen).

Uitlenen financiële instrumenten

RSL sluit securities lending transacties voor rekening van de Beleggingsinstelling af tegen een marktconforme vergoeding, die 30% van de bruto-inkomsten uit deze securities lending transacties bedraagt. De Beleggingstelling verkrijgt 70% van de bruto-inkomsten uit securities lending transacties. In de jaarrekening van de Beleggingsinstelling wordt nadere informatie opgenomen over de financiële resultaten van deze activiteiten. De Beleggingsinstelling vraagt periodiek advies van een externe consultant om te beoordelen of de vergoeding in overeenstemming met de huidige marktpraktijk is, op basis van (i) de relatieve / absolute waarde die RSL als agentschap voor het uitlenen van effecten toevoegt voor de Beleggingsinstelling, en (ii) de vergoedingen van andere agentschappen voor het uitlenen van effecten

Kosten van bewaring

De kosten van bewaring van de financiële instrumenten in de portefeuille van de Beleggingsinstelling bedragen op jaarbasis maximaal 0,02% (exclusief BTW) van het gemiddelde Fondsvermogen gedurende het Boekjaar en komen ten laste van het resultaat van de Beleggingsinstelling. De kosten van bewaring bestaan onder meer uit bewaarloon voor de custodian en uit bankkosten.

Kosten van belastingen

De kosten ter zake van belastingen en rechten zoals de verschuldigde dividend- of eventueel verschuldigde vennootschapsbelasting komen ten laste van het resultaat van de Beleggingsinstelling.

Kosten van de Fund Agent

De kosten voor de Fund Agent komen ten laste van het resultaat van de Beleggingsinstelling. Deze kosten bedragen maximaal 0,02% van het gemiddelde Fondsvermogen gedurende het boekjaar. Voor zover redelijkerwijs mogelijk wordt via de op- en afslag gestreefd de kosten van de Fund Agent te verhalen op de Aandeelhouder die een aan- of verkooporder inlegt.

Kosten bij belegging in Verbonden Beleggingsinstellingen

Indien de Beleggingsinstelling belegt in een Verbonden Beleggingsinstelling komen kosten die ten laste van het fondsvermogen van die Verbonden Beleggingsinstelling worden gebracht indirect voor rekening van de Aandeelhouders. De beheervergoeding, de service fee en de kosten van toe- en uittreding (eventuele door de Verbonden Beleggingsinstelling gehanteerde op- en afslagen ter dekking van transactiekosten en eventuele performance fees nadrukkelijk uitgezonderd) over het door de Beleggingsinstelling gehouden deelnemingsrecht in de Verbonden Beleggingsinstelling worden echter door de Beheerder aan de Beleggingsinstelling terugbetaald.

Kosten bij beleggingen in andere beleggingsinstellingen

Indien de Beleggingsinstelling belegt in een beleggingsinstelling, niet zijnde een Verbonden Beleggingsinstelling, komen alle kosten op het niveau van deze beleggingsinstellingen (waaronder (onder meer) begrepen beheervergoedingen, service fees, performance fees en/of transactiekosten) indirect voor rekening van de Aandeelhouders.

Kosten verbonden aan beleggingen in financiële instrumenten die (mede) zijn uitgegeven door Verbonden Entiteiten

Indien de Beleggingsinstelling belegt in financiële instrumenten die (mede) zijn uitgegeven door Verbonden Entiteiten, anders dan in deelnemingsrechten in Verbonden Beleggingsinstellingen, zullen alle hieraan verbonden kosten door de Beheerder aan de Beleggingsinstelling worden terugbetaald.

Kosten verbonden aan beleggingen in financiële instrumenten die niet (mede) zijn uitgegeven door Verbonden Entiteiten

Indien de Beleggingsinstelling belegt in financiële instrumenten die niet (mede) zijn uitgegeven door Verbonden Entiteiten, zullen alle hieraan verbonden kosten ten laste van het resultaat van de Beleggingsinstelling komen.

Kosten bij dividenduitkeringen

De kosten die door derden in rekening worden gebracht ter zake van dividenduitkeringen komen ten laste van het resultaat van de Beleggingsinstelling.

Commission sharing arrangementen

Brokers brengen transactiekosten in rekening die bestaan uit twee elementen: een vergoeding voor de executie van een order en een vergoeding voor het geleverde onderzoek op beleggingsgebied. Bij commission sharing overeenkomsten wordt met een broker afgesproken dat de kosten voor onderzoek op beleggingsgebied wordt losgekoppeld van de executiekosten. De vergoeding voor het onderzoek op beleggingsgebied wordt vervolgens een tegoed van de Beleggingsinstelling bij die broker. De Beleggingsinstelling kan (een deel van) deze vergoeding over laten maken naar een andere broker die ook onderzoek op beleggingsgebied levert, maar die minder goed is in de executie van een order. De broker die naar de mening van de Beleggingsinstelling het beste onderzoek op beleggingsgebied levert wordt extra beloond. Door de executie los te koppelen van onderzoek op beleggingsgebied wordt bewerkstelligd dat op beide vlakken de best presterende brokers kunnen worden

geselecteerd. De Beleggingsinstelling maakt via de Beheerder gebruik van commission sharing arrangementen. In de jaarrekening zal het gebruik hiervan worden toegelicht.

Aandelenklassen Specificaties

Hieronder wordt per Aandelenklasse een aantal specifieke gegevens voor de betreffende Aandelenklasse weergegeven.

Aandelenklasse Rolinco

Beheervergoeding

De Beleggingsinstelling betaalt voor deze Aandelenklasse een beheervergoeding aan de Beheerder van 0,80¹% per jaar (exclusief BTW). Het pro-rata deel van de beheervergoeding wordt dagelijks bepaald op basis van het Fondsvermogen (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat van de Beleggingsinstelling gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoedingen, performance fee en service fee van de voorafgaande dag). De som van de pro-rata delen vanaf het begin tot en met het einde van de maand wordt vervolgens ten laste van het resultaat van de Beleggingsinstelling gebracht.

De beheervergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van (1) beheer van het Fondsvermogen, (2) marketing en (3) distributie en is vrijgesteld van BTW.

Performance fee

De Beheerder heeft bovendien recht op een performance fee van 20% (exclusief BTW) over de outperformance die de Beleggingsinstelling realiseert ten opzicht van de Referentie-index, na aftrek van kosten. De performance fee is jaarlijks achteraf betaalbaar na afloop van het Boekjaar en wordt berekend op basis van een berekening van de Intrinsieke Waarde die overeenkomt met het waarderingstijdstip van de Referentie-index. De performance fee is vrijgesteld van BTW. Er is slechts een performance fee verschuldigd wanneer de Beleggingsinstelling vanaf de introductie van de performance fee of sinds de laatste betaling van de performance fee beter presteert dan de Referentie-index, waarbij een eventuele underperformance ten opzichte van de Referentie-index in voorafgaande Boekjaren in mindering wordt gebracht. Om beter te presteren dan de Referentie-index is het niet altijd noodzakelijk dat de Intrinsieke Waarde een nieuwe recordhoogte bereikt. Op iedere waarderingdag wordt de toename van de performance fee berekend als 20% van het verschil tussen de gewijzigde Intrinsieke Waarde per Aandeel sinds de voorgaande waarderingdag (gecorrigeerd voor uitgekeerde dividenden, na aftrek van alle andere vergoedingen en kosten en zonder rekening te houden met het effect van inschrijvingen en terugkopen) enerzijds, en het eenvoudige dagelijkse equivalent van de Benchmark anderzijds.

De cumulatieve groei van de performance fee zal worden verwerkt in de berekening van de Intrinsieke Waarde per Aandeel. In het geval dat de verandering van de Intrinsieke Waarde lager uitvalt dan het eenvoudige dagelijkse equivalent van de Benchmark zal de performance fee voor die dag negatief zijn en leiden tot een verlaging van de cumulatieve performance fee, tot het moment dat deze een niveau van 0 heeft bereikt.

Aan het eind van het Boekjaar wordt het eventuele positieve saldo van de opgebouwde performance fee verschuldigd aan de Beheerder. De performance fee wordt ten laste van het resultaat van de Beleggingsinstelling gebracht. Vervolgens wordt de performance fee in de Intrinsieke Waarde per Aandeel weer op nul gezet.

Wanneer er een positieve performance fee is opgebouwd in een periode met een aanzienlijke hoeveelheid nieuwe deelnemingen in de Beleggingsinstelling, gevolgd door een periode van negatieve prestaties, delen alle

¹ Met ingang van 1 januari 2014 zal de beheervergoeding voor Aandelenklasse Rolinco worden verhoogd naar 1,00% en komt de performance fee te vervallen

Aandeelhouders (naar rato van de omvang van hun deelneming) mee in de verlaging van de cumulatieve performance fee, ongeacht hun werkelijke bijdrage aan de cumulatieve toename van de performance fee.

Voorbeelden

	Rendement Aandeel	Referentie-index - rendement	Outperformance	Performance fee
Jaar 1	-2%	5%	0%	0
Jaar 2	10%	2%	1% (=8% - 7%)	1% * 20% (=0,20%)
Jaar 3	3%	3%	0%	0

Jaar 1: Het Aandeel heeft niet beter gepresteerd dan de Referentie-index.

Jaar 2: Het Aandeel heeft beter gepresteerd dan de Referentie-index. De performance fee wordt gecorrigeerd voor de underperformance in Jaar 1.

Jaar 3: Het Aandeel heeft niet beter gepresteerd dan de Referentie-index.

Service fee

De Beleggingsinstelling betaalt voor deze Aandelenklasse een jaarlijkse service fee (exclusief BTW) aan de Beheerder van:

- 0,12% over het Vermogen van de Aandelenklasse (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat van de Aandelenklasse gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoedingen, performance fee en service fee) vermeerderd of verminderd met de netto-cashflow tot EUR 1 miljard;
- 0,10% over het meerdere van het Vermogen van de Aandelenklasse n (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat van de Aandelenklasse gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoedingen, performance fee en service fee) vermeerderd of verminderd met de netto-cashflow tot EUR 5 miljard; en
- 0,08% over het meerdere van het Vermogen van de Aandelenklasse (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat van de Aandelenklasse gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoedingen, performance fee en service fee) vermeerderd of verminderd met de netto-cashflow boven EUR 5 miljard;

Het pro-rata deel van de service fee wordt dagelijks bepaald op basis van het Vermogen van de Aandelenklasse (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat van de Aandelenklasse gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoeding, performance fee en service fee van de voorafgaande dag). De som van de pro-rata delen vanaf het begin tot en met het einde van de maand wordt vervolgens ten laste van het resultaat van de Aandelenklasse gebracht. De service fee dient onder meer ter dekking van de kosten van (1) administratie, (2) accountants, fiscalisten en juridische adviseurs, (3) opstelling en verspreiding van de benodigde documentatie voor de Aandelenklasse, (4) registratie van de Aandelenklasse bij overheidsinstanties of beurzen, (5) publicatie van koersen, (6) vergaderingen van Aandeelhouders en (7) uitoefening van het stemrecht overeenkomstig het stembeleid. De service fee is vrijgesteld van BTW.

Som belangrijkste kosten

De som van de beheervergoeding (de performance fee nadrukkelijk uitgezonderd), de service fee, de broker commissies, de kosten van de Fund Agent en de kosten van bewaring bedragen maximaal 1,26% van het gemiddelde Vermogen van de Aandelenklasse gedurende het Boekjaar.

Lopende kosten

In de Essentiële Beleggersinformatie worden de 'lopende kosten' opgenomen. Deze kostenratio geeft inzicht in de (geschatte) kosten die in een Boekjaar ten laste van het Vermogen van de Aandelenklasse zijn (of worden) gebracht exclusief de kosten van transacties in financiële instrumenten en interestkosten. De 'lopende kosten' worden na afloop van het Boekjaar berekend en zijn door de AFM voorgeschreven. Ten minste eenmaal per jaar wordt de Essentiële Beleggersinformatie en de daarin opgenomen lopende kosten geactualiseerd. De lopende kosten van de Aandelenklasse Rolinco bedroegen over het Boekjaar 2012 0,95%. Voor de kostenratio over de afgelopen Boekjaren wordt verwezen naar de betreffende jaarrekeningen van de Beleggingsinstelling.

Betaling van distributievergoeding

Vanuit de beheervergoeding van de Aandelenklasse Rolinco kan een distributievergoeding betaald worden aan distributeurs voor het verlenen van beleggingsdiensten aan Aandeelhouders.

Aandelenklasse Rolinco - EUR G

Beheervergoeding

De Beleggingsinstelling betaalt voor deze Aandelenklasse een beheervergoeding aan de Beheerder van 0,40²% per jaar (exclusief BTW). Het pro-rata deel van de beheervergoeding wordt dagelijks bepaald op basis van het Vermogen van de Aandelenklasse (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat van de Aandelenklasse gebrachte verplichtingen uit hoofde van de beheervergoeding, performance fee en service fee van de voorafgaande dag). De som van de pro-rata delen vanaf het begin tot en met het einde van de maand wordt vervolgens ten laste van het resultaat van de Aandelenklasse gebracht.

De beheervergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van (1) beheer van het Vermogen van de Aandelenklasse en (2) marketing en is vrijgesteld van BTW.

Performance fee

Daarnaast heeft de beleggingsinstelling recht op een performance fee overeenkomstig de performance fee zoals hierboven beschreven bij Aandelenklasse Rolinco

Service fee

De Aandelenklasse Rolinco – EUR G is onderhevig aan dezelfde service fee als de Aandelenklasse Rolinco.

Som belangrijkste kosten

De som van de beheervergoeding (de performance fee nadrukkelijk uitgezonderd), de service fee, de broker commissies, de kosten van de Fund Agent en de kosten van bewaring bedragen maximaal 0,86% van het gemiddelde Vermogen van de Aandelenklasse gedurende het Boekjaar.

Lopende Kosten

In de Essentiële Beleggersinformatie worden de 'lopende kosten' opgenomen. Deze kostenratio geeft inzicht in de (geschatte) kosten die die in een Boekjaar ten laste van het Vermogen van de Aandelenklasse zijn (of worden) gebracht exclusief de kosten van transacties in financiële instrumenten en interestkosten. De 'lopende kosten' worden na afloop van het Boekjaar berekend en zijn door de AFM voorgeschreven. Ten minste eenmaal per jaar wordt de Essentiële Beleggersinformatie en de daarin opgenomen lopende kosten geactualiseerd.

Geen betaling van distributievergoeding

² Met ingang van 1 januari 2014 zal de beheervergoeding voor Aandelenklasse Rolinco EUR – G worden verhoogd naar 0,50% en komt de performance fee te vervallen

Voor deze Aandelenklasse wordt geen distributievergoeding betaald aan distributeurs voor het verlenen van beleggingsdiensten aan Aandeelhouders.

Aandelenklasse Rolinco - EUR Z

Beheervergoeding

Voor de Aandelenklasse Rolinco- EUR Z wordt geen beheervergoeding in rekening gebracht.

Performance fee

Voor de Aandelenklasse Rolinco- EUR Z wordt geen performance fee in rekening gebracht.

Service fee

Voor de Aandelenklasse Rolinco - EUR Z wordt geen service fee in rekening gebracht.

Som belangrijkste kosten

De som van de broker commissies, de kosten van de Fund Agent en de kosten van bewaring bedragen maximaal 0,34% van het gemiddelde Vermogen van de Aandelenklasse gedurende het jaar.

Lopende Kosten

In de Essentiële Beleggersinformatie worden de 'lopende kosten' opgenomen. Deze kostenratio geeft inzicht in de (geschatte) kosten die die in een Boekjaar ten laste van het Vermogen van de Aandelenklasse zijn (of worden) gebracht exclusief de kosten van transacties in financiële instrumenten en interestkosten. De 'lopende kosten' worden na afloop van het Boekjaar berekend en zijn door de AFM voorgeschreven. Ten minste eenmaal per jaar wordt de Essentiële Beleggersinformatie en de daarin opgenomen lopende kosten geactualiseerd.

Dividendbeleid

De Beleggingsinstelling heeft krachtens een beschikking van de belastingdienst de status van een zogenoemde vrijgestelde beleggingsinstelling. Zolang de Beleggingsinstelling aan de voorwaarden van artikel 6a Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (Vpb) blijft voldoen (open end karakter en belegging in financiële instrumenten), blijft zij deze status behouden en zal zij wegens het ontbreken van een fiscale verplichting daartoe geen dividend hoeven uit te keren. Met inachtneming van het bepaalde in artikel 20 van de Statuten kan het Bestuur wel besluiten om dividend uit te keren. Indien en voor zover er dividenden worden uitgekeerd ten laste van de winstreserves uit de periode dat de Beleggingsinstelling is aangemerkt als een vrijgestelde beleggingsinstelling is deze dividenuitkering vrijgesteld voor de inhouding van 15% Nederlandse dividendbelasting.

De Beleggingsinstelling is met ingang van 1 januari 2014 op eigen verzoek geen vrijgestelde beleggingsinstelling in de zin van artikel 6a Vpb maar zal worden aangemerkt als een fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 Vpb. Dat betekent dat de Beleggingsinstelling ter voldoening aan de voorwaarden voor de status van fiscale beleggingsinstelling uiterlijk binnen acht maanden na afloop van het Boekjaar de met inachtneming van het bepaalde in de Statuten de voor uitdeling vastgestelde winst per Aandelenklasse aan de Aandeelhouders dient uit te keren, onder inhouding van 15% Nederlandse dividendbelasting. Deze uitdeling zal voor het eerst betrekking hebben op het resultaat behaald over het boekjaar 2014. De omvang van het dividend kan van jaar tot jaar fluctueren en kan om die reden in enig Boekjaar ook nihil zijn. Per Aandelenklasse kan het dividend verschillen als gevolg het onderscheid in kosten- en vergoedingsstructuur. De mogelijkheid bestaat interim-dividend uit te keren.

Conform de Statuten staat de voor uitkering beschikbare winst ter beschikking van de algemene vergadering van Aandeelhouders en vindt uitkering plaats onder de Aandeelhouders naar verhouding van hun Aandelen.

Betaalbaarstelling van dividend

Indien en voor zover het Bestuur besluit om dividend uit te keren zullen de betaalbaarstelling van dit dividend, de samenstelling daarvan alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden gepubliceerd in een landelijk verspreid Nederlands dagblad, in de OP en op de Website.

Fiscale aspecten

Het navolgende geeft een summier overzicht van de belangrijkste fiscale aspecten van de Beleggingsinstelling en het beleggen in haar Aandelen. 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.

Fiscale aspecten Beleggingsinstelling

Vennootschapsbelasting en dividendbelasting

De Beleggingsinstelling heeft krachtens beschikking van de belastingdienst de status van een zogenoemde vrijgestelde beleggingsinstelling. Zolang de Beleggingsinstelling aan de voorwaarden van artikel 6a Vpb blijft voldoen (open end karakter en belegging in financiële instrumenten), blijft zij deze status behouden. Dit betekent dat de Beleggingsinstelling, onder bepaalde voorwaarden, vrijgesteld is van de heffing van vennootschapsbelasting over de door haar behaalde resultaten en de uitgekeerde dividenden zijn vrijgesteld van de inhouding van Nederlandse dividendbelasting.

Met ingang van 1 januari 2014 wordt de Beleggingsinstelling op eigen verzoek niet meer aangemerkt als vrijgestelde beleggingsinstelling in de zin van artikel 6a Vpb. Vanaf 1 januari 2014 heeft de Beleggingsinstelling op basis van artikel 28 Vpb de status van een fiscale beleggingsinstelling. Dit betekent dat de Beleggingsinstelling vanaf dat moment, onder voorwaarden, 0% vennootschapsbelasting verschuldigd is over de door haar behaalde belastbare winst. Hiervoor is onder andere vereist dat de voor uitdeling vastgestelde jaarlijkse winst uiterlijk binnen 8 maanden na afloop van het Boekjaar, te beginnen met het Boekjaar 2014, als dividend aan de Aandeelhouders wordt uitgekeerd. Om aan deze uitdelingsverplichting te voldoen zal aan de algemene vergadering van Aandeelhouders worden voorgesteld de gehele voor uitkering beschikbare winst uit de beleggingen, na aftrek van kosten, aan de Aandeelhouders uit te keren. Deze uitdelingsverplichting wordt beperkt door de toepassing van de herbeleggingsreserve en de afrondingsreserve. In de herbeleggingsreserve wordt het positieve saldo van koerswinsten en –verliezen (zowel gerealiseerd als ongerealiseerd) op effecten en winsten en verliezen op overige beleggingen toegevoegd, na aftrek van een evenredig aandeel in de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden. Daarnaast kan maximaal 1% van het gestorte kapitaal van de per einde van het boekjaar in omloop zijnde aandelen worden toegevoegd aan de afrondingsreserve. Het totale bedrag dat aan de herbeleggingsreserve en de afrondingsreserve zijn worden toegevoegd wordt verdisconteerd in de intrinsieke waarde.

Dividendbelasting op uitkeringen

De Beleggingsinstelling is als vrijgestelde beleggingsinstelling in de zin van artikel 6a Vpb vrijgesteld voor de inhouding van Nederlandse dividendbelasting. Met ingang van de verkrijging per 1 januari 2014 van de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 Vpb wordt, voor zover wettelijk vereist, op alle uitkeringen uit de behaalde winst van de Beleggingsinstelling, 15% Nederlandse dividendbelasting ingehouden.

Nederlandse en buitenlandse bronbelasting op inkomsten

Indien en voor zover ten laste van de Beleggingsinstelling de Nederlandse dividendbelasting wordt ingehouden, kan deze niet worden teruggevraagd of worden verrekend. Ook kan de vrijgestelde beleggingsinstelling in beginsel geen gebruik maken van de Nederlandse verdragen ter voorkoming van dubbele belastingheffing. Indien en voor zover buitenlandse bronbelasting ten laste van de Beleggingsinstelling is ingehouden, kan deze in de regel niet worden teruggevraagd of worden verlaagd.

Met de verkrijging van de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 Vpb per 1 januari 2014 heeft de Beleggingsinstelling in beginsel toegang tot de Nederlandse verdragen ter voorkoming van dubbele belastingheffing (belastingverdrag). Indien en voor zover de Beleggingsinstelling toegang heeft tot en de voordelen kan inroepen van een belastingverdrag, kan de Beleggingsinstelling de buitenlandse bronbelasting op inkomsten beperken tot het geldende tarief genoemd in het betreffende belastingverdrag. Voor de resterende buitenlandse bronbelasting kan de Beleggingsinstelling, voor zover mogelijk op basis van de wettelijke voorschriften, een tegemoetkoming krijgen in de vorm van een afdrachtsvermindering op de door de Beleggingsinstelling ingehouden Nederlandse dividendbelasting. Ook kan in voorkomende gevallen via deze belastingverdragen buitenlandse belasting op koersresultaten worden voorkomen.

Fiscale aspecten Nederlandse Aandeelhouders

Aandeelhouders wordt aangeraden zich op de hoogte te stellen van alle fiscale aspecten die van toepassing zijn op hun eigen situatie. Voor niet in Nederland gevestigde Aandeelhouders zijn per land op hoofdlijnen enkele summier aspecten beschreven in de landenbijlage(n) die behoren bij het Prospectus.

Inkomstenbelasting

De Aandelen gehouden door in Nederland woonachtige particuliere Aandeelhouders worden in de regel belast in box 3 van de Wet Inkomstenbelasting 2001. Binnen box 3 wordt het vermogen belast met toepassing van de zogenaamde vermogensrendementsheffing. De werkelijke ontvangen rente, dividenden of behaalde vermogenswinsten zijn derhalve niet van belang.

De vermogensrendementsheffing is jaarlijks verschuldigd over een (forfaitair) rendement van 4% van de waarde van de vermogensbestanddelen in box 3 per 1 januari van het betreffende kalenderjaar. Dit zijn de box 3 bezittingen verminderd met de box 3 schulden en rekening houdend met bepaalde vrijstellingen en verminderd met het heffingsvrije vermogen en eventuele toeslagen op het heffingsvrije vermogen. Dit (forfaitair) rendement wordt belast naar een vast tarief van 30%. Dit betekent derhalve een jaarlijkse belastingdruk van 1,2% van de waarde van het netto vermogen in box 3 per 1 januari van het betreffende kalenderjaar.

Vennootschapsbelasting

Indien de Aandelen tot het ondernemingsvermogen van de Aandeelhouder behoren, vormen de resultaten (dividenden en koersresultaten) uit deze Aandelen een onderdeel van de belastbare winst. Dit geldt voor zowel in Nederland gevestigde ondernemers voor de inkomstenbelasting als voor in Nederland gevestigde entiteiten die onderworpen zijn aan Nederlandse vennootschapsbelasting.

Beleggers die onderworpen zijn aan een winstbelasting in Nederland en waarbij de belegging in een vrijgestelde beleggingsinstelling behoort tot het ondernemingsvermogen zijn op grond van artikel 3.29a van de Wet inkomstenbelasting 2001 verplicht hun belegging fiscaal te waarderen tegen de waarde in het economische verkeer. Dit betekent dat jaarlijks zowel het gerealiseerde als ongerealiseerde koersresultaat van hun belegging in de Beleggingsinstelling in de inkomsten- of vennootschapsbelastingheffing wordt betrokken.

Bij de verkrijging van de status van fiscale beleggingsinstelling per 1 januari 2014 is het waarderingsvoorschrift van artikel 3.29a van de Wet inkomstenbelasting 2001 niet meer van toepassing.

Nederlandse dividendbelasting

De door de Beleggingsinstelling als gevolg van de per 1 januari 2014 te verkrijgen status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 Vpb ingehouden Nederlandse dividendbelasting fungeert als voorheffing voor de inkomsten- en vennootschapsbelasting verschuldigd door in Nederland woonachtige of gevestigde Aandelenhouders. Dit betekent dat de alsdan ingehouden Nederlandse dividendbelasting kan

worden verrekend met de verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting en het meerdere in beginsel kan worden teruggevraagd.

Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)

De Hiring Incentives to Restore Act (hierna: de "HIRE ACT") is Amerikaanse wetgeving en aangenomen in Maart 2010. Onderdeel van deze wetgeving is de FATCA wetgeving. Het doel van FATCA is om met medewerking van financiële instellingen gegevens van Amerikaanse belastingplichtigen met financiële bezittingen aangehouden buiten de Verenigde Staten te rapporteren aan de Amerikaanse Belastingdienst ter voorkoming van belastingontduiking. Financiële instellingen gevestigd buiten de Verenigde Staten die niet meewerken aan FATCA lopen het risico onderworpen te worden aan 30% Amerikaanse heffing op verkoopopbrengsten en inkomsten. Nederland heeft aangekondigd een overeenkomst te sluiten met de Verenigde Staten om op automatische basis gegevens uit te wisselen met de Verenigde Staten met betrekking tot Amerikaanse belastingplichtigen. Deze overeenkomst zal naar verwachting worden uitgewerkt in Nederlandse wetgeving waarbij Nederlandse financiële instellingen verplicht worden aan de Nederlandse fiscus gegevens van klanten die in scope zijn te verstrekken aan de Nederlandse fiscus die deze gegevens zal doorgeven aan de Amerikaanse belastingdienst. De Beleggingsinstelling is een financiële instelling in de zin van FATCA en is naar verwachting ook een financiële instelling in de zin van voornoemde overeenkomst te sluiten tussen Nederland en de Verenigde Staten. De Beleggingsinstelling is in het kader van de behartiging van de belangen van haar investeerders gehouden om mee te werken aan FATCA ten einde te voorkomen dat zij wordt onderworpen aan voornoemde heffing en zal daarnaast ook naar verwachting daartoe door Nederland wettelijk worden verplicht. De Beleggingsinstelling heeft de intentie om zich te registreren bij de IRS als financiële instelling die wenst te voldoen aan de eisen van FATCA. Het FATCA regime zal gefaseerd in werking treden tussen 1 juli 2014 en 15 maart 2018.

De Beleggingsinstelling zal, om te kunnen voldoen aan de eisen van FATCA en in het verlengde daarvan aan de vermoedelijke Nederlandse wetgeving, verplicht zijn Aandeelhouders om aanvullende informatie te vragen om vast te kunnen stellen of zij Amerikaanse belastingplichtigen zijn of financiële instellingen zijn die weigeren mee te werken aan FATCA. De verwachting is dat de Beleggingsinstelling geen verdere identificatie of rapportage verplichtingen heeft met betrekking tot Aandelen in de Beleggingsinstelling die worden gehouden via Euronext Fundservices. Het is bestaand beleid van de Beleggingsinstelling om geen Aandeelhouders toe te laten die gevestigd zijn in de Verenigde Staten of handelen voor rekening of ten bate van enig persoon in de Verenigde Staten. Dit beleid geldt tevens personen die vallen onder de definitie van "US person" onder FATCA en de in dit kader door Nederland met de Verenigde Staten te sluiten overeenkomst en financiële instellingen die niet mee werken aan FATCA. Desgewenst heeft de Beleggingsinstelling de bevoegdheid om deze deelnemers te weigeren of deelnemingen van deze partijen in te kopen. Verder is het ter discretie van de directie van de Beleggingsinstelling om in verband met de eisen van FATCA in het belang van de Beleggingsinstelling en haar Aandeelhouders maatregelen te nemen om bepaalde deelnemers uit de Beleggingsinstelling te weren of eventuele betalingen aan financiële instellingen die niet mee werken aan FATCA op te houden tot het moment dat uit de door de Beleggingsinstelling vereiste documentatie blijkt dat deze financiële instelling mee doet aan FATCA.

Verslaggeving en overige informatie

Periodieke verslaggeving

Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het Boekjaar wordt een jaarverslag en jaarrekening van de Beleggingsinstelling openbaar gemaakt door publicatie op de Website. Dit zal tevens worden bekendgemaakt door middel van een advertentie in een landelijk verspreid dagblad. In de jaarrekening wordt het rendement van de Aandelenklassen van de Beleggingsinstelling over het Boekjaar vermeld. Daarnaast zal jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het Boekjaar, een halfjaarbericht over de gang van zaken van de Beleggingsinstelling worden openbaar gemaakt door publicatie op de Website.

Exemplaren van de drie laatst verschenen jaarverslagen, de laatste drie jaarrekeningen en van het halfjaarbericht dat is gepubliceerd na het laatste jaarverslag en de laatste jaarrekening zijn kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Beleggingsinstelling en op de Website. De drie laatst verschenen jaarverslagen en jaarrekeningen maken integraal deel uit van het Prospectus. In deze jaarverslagen wordt een overzicht gegeven van de ontwikkeling van het vermogen van de Beleggingsinstelling en van de baten en lasten van de Beleggingsinstelling over de afgelopen drie Boekjaren.

Documentatie over de Beleggingsinstelling

Aan een ieder wordt op verzoek kosteloos een afschrift van de Statuten verstrekt. Tegen ten hoogste de kostprijs worden aan een ieder op verzoek de gegevens verstrekt omtrent de Beheerder en de Beleggingsinstelling welke ingevolge enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister te Rotterdam moeten zijn opgenomen. Aan Aandeelhouders wordt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs de volgende gegevens verstrekt: (1) een afschrift van de vergunning van de Beheerder, (2) indien van toepassing, een afschrift van een door de AFM genomen besluit tot ontheffing van het ingevolge de Wft bepaalde met betrekking tot de Beheerder en/of de Beleggingsinstelling en (3) een afschrift van de maandelijkse opgave van de Beheerder als bedoeld in artikel 50, lid 2 BGfo.

De hiervoor genoemde documenten kunnen ook via de Website worden geraadpleegd. Voor verdere informatie en recente ontwikkelingen kan daarnaast ook de Website worden geraadpleegd.

Vergadering van Aandeelhouders

Ten minste eenmaal per jaar zal door de Beleggingsinstelling uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het Boekjaar in Rotterdam een algemene vergadering van Aandeelhouders worden gehouden. De oproeping tot de algemene vergadering van Aandeelhouders geschiedt door het Bestuur bij advertentie in tenminste één landelijk verspreid Nederlands dagblad. Oproeping geschiedt ten minste tweeënveertig dagen voor de dag der algemene vergadering van Aandeelhouders, de dag der oproeping niet meegerekend. De oproeping zal tevens op de Website worden aangekondigd. Voor de Beleggingsinstelling geldt een registratiedatum die is vastgesteld op de 28^e dag voor de dag van de algemene vergadering van Aandeelhouders. Iedere stemgerechtigde Aandeelhouder is bevoegd de algemene vergadering van Aandeelhouders bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Elk Aandeel geeft daarbij recht op één stem en elke Cumpref geeft daarbij recht op veertig stemmen.

Wijziging van de Voorwaarden

Het bestuur heeft de bevoegdheid om de Voorwaarden (met uitzondering van de Statuten) te wijzigen. Een voorstel tot wijziging van de Voorwaarden wordt door de Beheerder bekend gemaakt in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en op de Website. Het voorstel tot wijziging van de Voorwaarden wordt toegelicht op de Website. Een wijziging van de Voorwaarden wordt door de Beheerder bekend gemaakt in een landelijk verspreid

Nederlands dagblad en op de Website. Een wijziging van de Voorwaarden, waardoor de rechten of zekerheden van Aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of waardoor het beleggingsbeleid van de Beleggingsinstelling wordt gewijzigd, worden eerst van kracht één maand na de hiervoor bedoelde bekendmaking. Binnen deze periode kunnen Aandeelhouders hun Aandelen tegen de gebruikelijke voorwaarden doen inkopen. Wijziging van de Statuten kan slechts plaatsvinden op voorstel van de Prioriteit en na goedkeuring daarvan met een twee derde meerderheid van de op de algemene vergadering van Aandeelhouders uitgebrachte stemmen.

Liquidatie

Ontbinding van de Beleggingsinstelling kan slechts geschieden nadat de Prioriteit hiertoe een voorstel aan de algemene vergadering van Aandeelhouders heeft voorgelegd. Een dergelijk voorstel kan slechts worden voorgelegd na instemming door de Prioriteit bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Een besluit tot ontbinding van de Beleggingsinstelling kan slechts genomen worden met een twee derde meerderheid van de op de algemene vergadering van Aandeelhouders uitgebrachte stemmen. De algemene vergadering van Aandeelhouders kan één of meer personen als vereffenaar aanstellen. De vereffening geschiedt conform Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Gedurende de vereffening blijven de Statuten zoveel mogelijk van kracht. Na voldoening van alle schulden, de ter zake van de liquidatie gemaakte schulden hieronder begrepen, zal het liquidatiesaldo in de eerste plaats worden aangewend tot voldoening van de Cumprefs, zowel voor het kapitaal als voor het achterstallige dividend; vervolgens wordt, naar verhouding van het aantal maanden dat vanaf het einde van het boekjaar, waarover laatstelijk dividend werd betaald, is verstreken, op het oorspronkelijk gestorte bedrag van de Cumprefs een uitkering van zes en een half procent per jaar gedaan. Hetgeen daarna resteert zal over de Aandeelhouders worden verdeeld naar verhouding van hun gewone Aandelen. Gedurende zeven jaar na afloop van de vereffening berusten de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de Beleggingsinstelling onder een daartoe door de algemene vergadering van Aandeelhouders aangewezen persoon.

Procedures en schikkingen

De Beleggingsinstelling kan, indien dit in het belang is van de Aandeelhouders, (buiten)gerechtelijke procedures en/of schikkingen instellen of daaraan deelnemen.

Klachten

Aandeelhouders kunnen klachten met betrekking tot de Beleggingsinstelling schriftelijk indienen bij de Beheerder. Het adres van de beheerder is:

Robeco Institutional Asset Management B.V.
Coolingsingel 120
3011 AG Rotterdam
Postbus 973
3000 AZ Rotterdam

Indien de klacht van de aandeelhouder niet naar tevredenheid is opgelost door de beheerder, kan de aandeelhouder de klacht voorleggen aan de Ombudsman Financiële Dienstverlening van de Stichting Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD). De Ombudsman bemiddelt tussen de Beheerder en de aandeelhouder. Aan het inschakelen van de Ombudsman zijn geen kosten verbonden voor de aandeelhouder. Indien het geschil niet door bemiddeling van de Ombudsman tot een bevredigende oplossing is gebracht, kan de klacht worden voorgelegd aan de Geschillencommissie Financiële Dienstverlening van het KiFiD. De aandeelhouder doet dit binnen drie maanden nadat het oordeel van de Ombudsman aan de aandeelhouder kenbaar is gemaakt. Aan het inschakelen van de Geschillencommissie Financiële Dienstverlening zijn kosten verbonden. Het is mogelijk binnen zes weken na de uitspraak van de Geschillencommissie Financiële

Dienstverlening beroep aan te tekenen bij de Commissie van Beroep. Aan het inschakelen van het College van Beroep zijn kosten verbonden.

Het adres van het KiFiD is:

Postbus 93257

2509 AG DEN HAAG

www.kifid.nl

Gerechtelijke procedures

Per de datum van het Prospectus lopen er geen gerechtelijke procedures tegen de Beleggingsinstelling noch zijn er dergelijke procedures aangekondigd, die een belangrijke negatieve invloed op de financiële positie van de Beleggingsinstelling zouden kunnen hebben.

Assurance-rapport

Aan: de directie van Robeco Institutional Asset Management B.V.

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

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus Rolinco N.V. uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 8 november 2013 van Rolinco N.V. te Rotterdam ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2a tot en met 2e van de *Wet op het financieel toezicht* voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

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

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*. Dienovereenkomstig hebben wij de door ons in de gegeven omstandigheden noodzakelijk geachte werkzaamheden verricht om een oordeel te kunnen geven.

Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e van de *Wet op het financieel toezicht* voorgeschreven gegevens bevat.

De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2a.

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

Oordeel

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

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

Amsterdam, 8 November 2013

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. J.C.J. Preijde RA

Verklaring van de Beheerder

De Beheerder verklaart dat Robeco Institutional Asset Management B.V., de Beleggingsinstelling en het Prospectus voldoen aan de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht gestelde regels.

Rotterdam, 8 November 2013

Robeco Institutional Asset Management B.V.

Registratiedocument van de Beheerder

REGISTRATIEDOCUMENT ROBECO INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT B.V.

Binnen de Robeco Groep is Robeco Institutioneel Asset Management B.V. als beheerder (de "Beheerder") aangesteld van diverse beleggingsinstellingen.

Robeco institutional Asset Management is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met statutaire zetel te Rotterdam. Robeco Institutional Asset Management is opgericht op 21 Mei 1974 onder de naam Rotrusco B.V. en ingeschreven in het handelsregister te Rotterdam onder nummer 24123167. Tot 1 juli 2011 trad Robeco Fund Management B.V. als beheerder op. Ten gevolge van de juridische fusie van Robeco Fund Management B.V. met Robeco Institutioneel Asset Management B.V. per 1 juli 2011 is de vergunning die Robeco Fund Management B.V. had ontvangen van de stichting Autoriteit Financiële Markten ("AFM") om als beheerder in de zin van artikel 2:65 lid 1 en 2 Wet op het financieel toezicht ("Wft") op te treden, van rechtswege overgegaan op Robeco Institutioneel Asset Management B.V.

De directie wordt thans gevormd door mevrouw drs. L.M.T. Boeren, mevrouw drs. H.W.D.G. Borrie en de heren drs. R.M.S.M. Munsters, drs. H.A.A. Rademaker en Mr. J.B.J. Stegmann.

Deze personen kunnen tevens lid zijn van de directie van andere tot de Robeco Groep behorende instellingen.

De activa van de fondsen voor gemene rekening die door de Beheerder worden beheerd, worden bewaard door de Stichting Bewaarder Robeco (de "Bewaarder"). De Bewaarder is gevestigd te Rotterdam, opgericht op 3 februari 1995 en ingeschreven in het Handelsregister te Rotterdam onder nummer 41134838. Het bestuur van de Bewaarder wordt gevormd door de heren Mr M.A. Prinsze en J. Scheffer. Deze personen zijn tevens belast met andere bestuurlijke functies binnen de Robeco Groep.

Indien de Bewaarder de overeenkomst waarbij hij tot bewaarder is aangesteld, opzegt, zal hij zijn werkzaamheden gedurende een redelijke termijn blijven uitvoeren totdat een nieuwe bewaarder is aangesteld. De Beheerder kan in dat geval een interim bewaarder aanstellen totdat de vergadering van participanten een nieuwe bewaarder heeft aangesteld.

De Beheerder is een 100% dochteronderneming van Robeco Groep N.V. Orix Corporation houdt het meerderheidsbelang in Robeco Groep N.V.

Voor een schematische weergave van de positie van Robeco Institutioneel Asset Management B.V. binnen de Groep wordt verwezen naar de website www.robeco.nl/riam.

De Beheerder is bevoegd de volgende activiteiten te (laten) verrichten:

- collectief vermogensbeheer ten behoeve van beleggingsmaatschappijen met veranderlijk kapitaal (icbe's en niet icbe's), alsmede fondsen voor gemene rekening (de "Beleggingsinstelling(en)");
- het uitvoeren van de administratie van Beleggingsinstellingen. Hieronder wordt ondermeer begrepen de waardering van de activa en de vastlegging van de transacties. Deze opsomming is niet limitatief; en
- marketing en distributie van de aandelen/participaties in binnen- en buitenland.

De Beheerder kan hiertoe, indien noodzakelijk, in het buitenland vestigingen oprichten.

De Beheerder kan Beleggingsinstellingen beheren die, direct of indirect, beleggen in:

- aandelen en andere deelnemingsrechten: beursgenoteerd en niet-beursgenoteerd, waaronder mede begrepen private equity;
- obligaties en andere vastrentende waarden;
- vastgoed: direct en indirect;
- liquiditeiten en deposito's;
- goederentermijncontracten; en
- alle daarvan afgeleide financiële instrumenten en financiële producten.

De werkzaamheden die aan de Beheerder zijn opgedragen betreffen onder meer:

- uitvoering van het beleggingsbeleid van Beleggingsinstellingen;
- beheer van het vermogen van Beleggingsinstellingen alsmede de financiële administratie; en
- marketing en distributie van Beleggingsinstellingen.

De Beheerder is met de directie van beleggingsmaatschappijen overeengekomen dat hij de bepalingen in het prospectus, de statuten en de richtlijnen van de directie van de beleggingsmaatschappij, voor zover in overeenstemming met de belangen van de aandeelhouders alsmede de toepasselijke wet- en regelgeving zal naleven en op regelmatige basis aan de directie verslag zal doen ten aanzien van zijn werkzaamheden.

Indien de Beheerder de overeenkomst waarbij hij tot beheerder is aangesteld, opzegt, zal hij zijn werkzaamheden gedurende een redelijke termijn blijven uitvoeren totdat een nieuwe beheerder is aangesteld.

Ten aanzien van de fondsen voor gemene rekening hebben de Beheerder en de Bewaarder hun onderlinge verhouding vastgelegd in een overeenkomst van beheer en bewaring. In deze overeenkomst is onder meer vastgelegd dat in geval de Beheerder dan wel de Bewaarder haar werkzaamheden beëindigt, de Bewaarder respectievelijk de Beheerder een tijdelijke vervanger zal aanstellen en zo spoedig mogelijk een vergadering van participanten bijeen zal roepen teneinde in de opvolging te voorzien.

De Beheerder en de Bewaarder zullen jaarlijks binnen 4 maanden na afloop van het boekjaar een verslag en jaarrekening openbaar maken. Daarnaast zal door de Beheerder ieder jaar voor 1 september een halfjaarbericht worden gepubliceerd.

De statuten, de jaarrekening alsmede de jaarverslagen van de Bewaarder en de Beheerder alsmede de halfjaarberichten van de Beheerder zijn voor de aandeelhouders/participanten verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder alsmede op de website www.robeco.nl/riam.

Een verzoek aan de Autoriteit Financiële Markten ingevolge artikel 1:104, eerste lid onderdeel a Wft tot intrekking van de vergunning zal worden bekend gemaakt in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere aandeelhouder/participant, alsmede op de website www.robeco.nl/riam.

De Beheerder en de Bewaarder hebben een eigen vermogen dat voldoet aan hetgeen op grond van artikel 3:53 Wft is vereist. De Beheerder beschikt over voldoende solvabiliteit als bedoeld in artikel 3:57 Wft. Voor de laatst afgegeven controleverklaring(en) dienaangaande wordt verwezen naar de website www.robeco.nl/riam.

Voor actuele informatie omtrent de Beheerder, de door hem beheerde Beleggingsinstellingen en het meest recente registratiedocument wordt verwezen naar de website www.robeco.nl/riam.

Robeco Institutional Asset Management B.V.
1 juli 2013

Stichting Bewaarder Robeco



Statuten

Definities en begripsbepaling.

Artikel 1.

- 1.1. De volgende begrippen hebben in deze statuten de hierna omschreven betekenis, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt:
- Aangesloten Instelling:** degene die krachtens de Wge als aangesloten instelling is toegelaten en een Verzameldepot kan aanhouden;
- Algemene Vergadering:** het orgaan, de algemene vergadering van aandeelhouders;
- Centraal Instituut:** het centraal instituut als bedoeld in de Wge;
- Deelgenoot:** een deelgenoot in het Verzameldepot;
- Dochtermaatschappij:** een dochtermaatschappij als bedoeld in artikel 2:24a Burgerlijk Wetboek;
- Kapitaalrekening:** de per soort gewone aandelen aangehouden rekening die met dezelfde letter wordt aangeduid als de desbetreffende soort gewone aandelen en waarop worden geboekt de bedragen die gestort worden en de waarde van hetgeen gestort wordt op de aandelen behorende tot iedere soort gewone aandelen (daaronder mede begrepen agio);
- Prioriteit:** de vergadering van houders van prioriteitsaandelen;
- Vergadergerechtigden:** de houders van aandelen, de vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen, met uitzondering van hen waaraan het stemrecht is onthouden bij de vestiging van het vruchtgebruik respectievelijk het pandrecht of bij de overdracht of overgang van het vruchtgebruik respectievelijk pandrecht;
- Verzameldepot:** een verzameldepot als bedoeld in de Wge;
- Wge:** de Wet giraal effectenverkeer;
- Winstreserverekening:** de in artikel 20 omschreven rekening die per soort gewone aandelen door de vennootschap wordt aangehouden.
- 1.2. Waar in deze statuten gesproken wordt van aandelen of aandeelhouders zonder nadere aanduiding worden daaronder verstaan zowel prioriteitsaandelen, cumulatief preferente aandelen, aandelen A, aandelen B als aandelen C respectievelijk houders daarvan.

Naam; zetel; typering.

Artikel 2.

- 2.1. De vennootschap draagt de naam: **Rolinco N.V.**
- 2.2. Zij is gevestigd te Rotterdam.
- 2.3. De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal.

Doel.

Artikel 3.

De vennootschap heeft ten doel het beleggen van haar vermogen in financiële instrumenten, deposito's en (hypothecaire) schuldvorderingen en wel zodanig dat de risico's daarvan worden gespreid teneinde de aandeelhouders in de opbrengst te doen delen, en voorts het verrichten van al hetgeen dat in de meest uitgebreide zin geacht kan worden daartoe te behoren, daartoe dienstig te zijn of daarmee in verband te staan.

Kapitaal en aandelen.

Artikel 4.

-
- 4.1. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt éénhonderdvijftig miljoen euro (EUR 150.000.000,-), verdeeld in vijfhonderdduizend (500.000) zes en een half procent (6,5%) cumulatief preferente aandelen, elk nominaal groot veertig euro (EUR 40,-), tien (10) prioriteitsaandelen, elk nominaal groot een euro (EUR 1,-), zestig miljoen (60.000.000) aandelen A, elk nominaal groot een euro (EUR 1,-), zestig miljoen (60.000.000) aandelen B, elk nominaal groot een euro (EUR 1,-), en negen miljoen negenhonderdnegeennegentigduizend negenhonderdnegentig (9.999.990) aandelen C, elk nominaal groot een euro (EUR 1,-).
 - 4.2. De cumulatief preferente aandelen, de prioriteitsaandelen, de aandelen A, de aandelen B en de aandelen C vormen elk afzonderlijk een aparte soort aandelen. De aandelen A, de aandelen B en de aandelen C worden tezamen ook aangeduid als gewone aandelen. De gelden en andere goederen die zijn gestort op en/of worden toegerekend aan een met een soort gewone aandelen corresponderende Kapitaalrekening worden afzonderlijk geadmistreerd ten behoeve van de houders van de betreffende soort gewone aandelen en worden belegd zoals door de directie voor de desbetreffende soort gewone aandelen wordt bepaald.
 - 4.3. De aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd, de cumulatief preferente aandelen van CP1 af, de prioriteitsaandelen van P1 af, de aandelen A van A1 af, de aandelen B van B1 af en de aandelen C van C1 af.
 - 4.4. De directie is bevoegd om de ongeplaatste aandelen geheel of gedeeltelijk te plaatsen onder voorwaarden als door haar zal worden bepaald. Plaatsing onder parikoers en anders dan tegen volstorting zal niet geoorloofd zijn, behoudens artikel 2:80 lid 2 Burgerlijk Wetboek.
 - 4.5. De directie kan besluiten tot verhoging van het aantal aandelen A, B of C dat is begrepen in het maatschappelijk kapitaal, waarbij het maximum aantal aandelen dat aan een soort aandelen kan worden toegevoegd gelijk is aan het aantal gewone aandelen begrepen in het maatschappelijk kapitaal dat ten tijde van voormeld besluit nog niet is uitgegeven.
 - 4.6. Bij een besluit als bedoeld in lid 5 tot verhoging van het aantal aandelen van een bepaalde soort gewone aandelen dat in het maatschappelijk kapitaal is begrepen zal tegelijkertijd het in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantal aandelen van de soort gewone aandelen ten laste waarvan de hiervoor bedoelde verhoging plaatsvindt verlaagd worden met een zodanig aantal aandelen dat het totale maatschappelijk kapitaal gelijk blijft.
 - 4.7. Een besluit als bedoeld in lid 5 kan alleen worden genomen onder de opschortende voorwaarde van onverwijld nederlegging van een afschrift van het besluit bij het handelsregister. Het in lid 5 bedoelde besluit vermeldt:
 - a. het aantal waarmee het in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantal aandelen van de desbetreffende soort gewone aandelen wordt verhoogd; en
 - b. de aantallen waarmee de in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantallen aandelen van de desbetreffende soort gewone aandelen worden verlaagd.
 - 4.8. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk is vermeld of uit het zinsverband kennelijk blijkt, geldt hetgeen in deze statuten is bepaald met betrekking tot aandelen en aandeelhouders voor elk aandeel en voor iedere houder van aandelen, van welke soort dan ook.
 - 4.9. De vennootschap is niet bevoegd haar medewerking te verlenen aan de uitgifte van certificaten van aandelen.

-
- 4.10. Aan de directie wordt uitdrukkelijk de bevoegdheid verleend tot het aangaan van de rechtshandelingen als bedoeld in artikel 2:94 lid 1 Burgerlijk Wetboek.
- 4.11. 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.
- De directie is bevoegd de aldus verworven aandelen te vervreemden.
- 4.12. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een Dochtermaatschappij daarvan kan in de Algemene Vergadering geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een van hen de certificaten houdt. Vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen die aan de vennootschap en haar Dochtermaatschappijen toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik of pandrecht was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of een Dochtermaatschappij daarvan toebehoorde.
- Bij de vaststelling in hoeverre aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het aandelenkapitaal verschaft wordt of vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvoor geen stem kan worden uitgebracht. Op deze aandelen worden geen uitkeringen gedaan en bij de berekening van de verdeling van een voor uitkering op aandelen bestemd bedrag tellen deze aandelen niet mee.
- 4.13. De aandelen A, de aandelen B, zodra de directie daartoe besluit, de aandelen C, zodra de directie daartoe besluit, en de cumulatief preferente aandelen zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam by NYSE Euronext en worden verhandeld via Euronext Fund Service. De vennootschap koopt en verkoopt via Euronext Fund Service eigen aandelen A, aandelen B en aandelen C en cumulatief preferente aandelen tegen een prijs die gelijk is aan de intrinsieke waarde van een gewoon aandeel respectievelijk een cumulatief preferent aandeel met toepassing van een door de directie vastgestelde op- of afslag. Eventuele koop en verkoop van eigen aandelen A, aandelen B, zodra deze zijn genoteerd, en aandelen C, zodra deze zijn genoteerd, en cumulatief preferente aandelen door de vennootschap buiten Euronext Fund Service om, zal plaatsvinden op grond van de in de vorige zin bedoelde prijs. De intrinsieke waarde van een cumulatief preferent aandeel wordt vastgesteld aan de hand van het op een cumulatief preferent aandeel gestorte bedrag, vermeerderd met het bedrag aan aangegroeid maar nog niet betaalbaar gesteld dividend. De intrinsieke waarde van een gewoon aandeel wordt vastgesteld door de som van de activa en passiva, verminderd met het bedrag dat op de cumulatief preferente aandelen en de prioriteitsaandelen is gestort en verminderd met de winst waartoe de prioriteitsaandelen en de cumulatief preferente aandelen recht geven, te delen door het aantal uitstaande aandelen van de desbetreffende soort. Beursgenoteerde gewone aandelen worden gewaardeerd tegen de laatst bekende koers, of indien de directie die niet representatief acht, op basis van maatschappelijk geaccepteerde waarderinggrondslagen. Beleggingen in beleggingsinstellingen die worden beheerd door de directie of een groepsmaatschappij van de directie, worden gewaardeerd op basis van intrinsieke waarde. Overige beleggingen worden gewaardeerd – naar maatschappelijk geaccepteerde waarderinggrondslagen – op basis van reële waarde. De overige activa

-
- en passiva worden gewaardeerd op nominale waarde. De baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.
- 4.14. De directie kan besluiten tot omwisseling van een door de vennootschap gehouden aandeel van een bepaalde soort gewone aandelen in een andere soort gewone aandelen. Bij omzetting wordt elk om te zetten aandeel van een bepaalde soort omgezet in één aandeel van een andere soort. De directie bepaalt in het besluit tot omzetting: (i) van welke soort de aandelen worden omgezet, (ii) het aantal aandelen dat wordt omgezet en (iii) in aandelen van welke soort omzetting plaatsvindt. Omzetting als in dit lid bedoeld kan niet plaatsvinden indien op de desbetreffende aandelen beperkte rechten rusten. Voorzover een besluit tot omzetting leidt tot het geplaatst zijn van meer aandelen van een soort dan het aantal aandelen van de betreffende soort dat is begrepen in het maatschappelijk kapitaal, is het bepaalde in de leden 5 tot en met 7 van overeenkomstige toepassing.
- 4.15. De vennootschap kan met inachtneming van het daaromtrent in de wet bepaalde, leningen verstrekken met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen in het kapitaal van de vennootschap of certificaten daarvan.

Aandeelhoudersregister.

Artikel 5.

- 5.1. Door de directie wordt een register gehouden waarin ten aanzien van iedere aandeelhouder die geen Deelgenoot is, worden vermeld zijn naam en adres, met vermelding van het aantal en de soort van de door hem gehouden aandelen, indien van toepassing, de datum van de erkenning of betekening, alsmede van het op ieder aandeel gestorte bedrag en alle andere gegevens die daarin krachtens de wet moeten worden opgenomen.
- 5.2. Ten aanzien van aandelen die zijn geleverd aan een Aangesloten Instelling ter opname in een Verzameldepot of aan het Centraal Instituut ter opname in het girodepot, worden de naam en het adres van de Aangesloten Instelling respectievelijk het Centraal Instituut opgenomen in het register, met vermelding van de datum waarop die aandelen zijn gaan behoren tot een Verzameldepot respectievelijk het girodepot alsmede, indien van toepassing, de datum van erkenning of betekening.

Levering.

Artikel 6.

Voor de levering van een aandeel op naam of de levering van een beperkt recht daarop zijn vereist een daartoe bestemde akte alsmede, behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij die rechtshandeling partij is, schriftelijke erkenning door de vennootschap van de levering. De erkenning geschiedt in de akte, of door een gedagtekende verklaring houdende de erkenning op de akte of een notarieel of door de vervreemder gewaarmerkt afschrift of uittreksel daarvan. Met de erkenning staat gelijk de betekening van die akte of dat afschrift of uittreksel aan de vennootschap.

Gemeenschap.

Artikel 7.

Indien aandelen tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke deelgenoten zich slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen. De gezamenlijke deelgenoten kunnen ook meer dan een persoon aanwijzen.

Indien de gemeenschap aandelen omvat, kunnen de gezamenlijke deelgenoten - mits eenstemmig - bij de aanwijzing of later bepalen dat, indien een deelgenoot dat verlangt, een zodanig aantal stemmen overeenkomstig zijn aanwijzing zal worden uitgebracht als overeenkomt met het gedeelte waarvoor hij in de gemeenschap is gerechtigd.

Directie.

Artikel 8.

- 8.1. De vennootschap wordt bestuurd door een directie, bestaande uit één of meer directeuren.
- 8.2. De Prioriteit stelt het aantal directeuren vast.
- 8.3. Een rechtspersoon kan tot directeur worden benoemd.

Benoeming directeuren.

Artikel 9.

- 9.1. De directeuren worden benoemd door de Algemene Vergadering uit een voordracht op te maken door de Prioriteit waarop ten minste het minimum aantal door de wet voorgeschreven personen is opgenomen.
- 9.2. Bij het ontstaan van een vacature nodigt de directie de Prioriteit uit binnen drie maanden na de uitnodiging een voordracht op te maken.
- 9.3. De Algemene Vergadering is vrij in de benoeming indien de Prioriteit niet binnen de voorgeschreven termijn aan de uitnodiging heeft gevolg gegeven.
- 9.4. Een tijdig door de Prioriteit opgemaakte voordracht is bindend.
De Algemene Vergadering kan met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend ten minste de helft van het geplaatste kapitaal, de voordracht afwijzen. Indien de Algemene Vergadering bij meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen de voordracht afwijst, maar deze meerderheid niet ten minste de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigde, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen waarin de voordracht kan worden afgewezen met meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen.
- 9.5. Iedere directeur kan te allen tijde door de Algemene Vergadering worden geschorst en ontslagen.
- 9.6. Tot een schorsing of ontslag anders dan op voorstel van de Prioriteit kan de Algemene Vergadering slechts besluiten met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen.
- 9.7. Elke schorsing kan één of meer malen worden verlengd, doch in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na verloop van die tijd geen beslissing genomen omtrent de opheffing van de schorsing of ontslag, dan eindigt de schorsing.

Bezoldiging directie.

Artikel 10.

- 10.1. De vennootschap heeft een beleid op het terrein van bezoldiging van de directie. Het beleid wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering. In het bezoldigingsbeleid komen ten minste de in artikel 2:383c tot en met e Burgerlijk Wetboek omschreven onderwerpen aan de orde, voor zover deze de directie betreffen.
- 10.2. De bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden van iedere directeur worden met inachtneming van het beleid, bedoeld in lid 1, vastgesteld door de Prioriteit.

-
- 10.3. De Prioriteit legt ten aanzien van regelingen in de vorm van aandelen of rechten tot het nemen van aandelen een voorstel ter goedkeuring voor aan de Algemene Vergadering. In het voorstel moet ten minste zijn bepaald hoeveel aandelen of rechten tot het nemen van aandelen aan de directie mogen worden toegekend en welke criteria gelden voor toekenning of wijziging. Het ontbreken van de goedkeuring van de Algemene Vergadering tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de Prioriteit niet aan.

Besluitvorming directie; vertegenwoordiging.

Artikel 11.

- 11.1. Behoudens de beperkingen volgens deze statuten is de directie belast met het besturen van de vennootschap, waaronder begrepen het zodanig beleggen van het vermogen van de vennootschap dat de risico's daarvan worden gespreid teneinde haar aandeelhouders in de opbrengst te doen delen.
- 11.2. Aan de goedkeuring van de Algemene Vergadering zijn onderworpen de besluiten van de directie omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de vennootschap of de onderneming, waaronder in ieder geval:
- a. overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde;
 - b. het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennootschap of een Dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennote in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma (na het van kracht worden van titel 7.13 (vennootschap) Burgerlijk Wetboek, een openbare vennootschap), indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap;
 - c. het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste een vierde van het bedrag van de activa volgens de balans met toelichting of, indien de vennootschap een geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde jaarrekening van de vennootschap, door haar of een Dochtermaatschappij.
- 11.3. Het ontbreken van een goedkeuring als bedoeld in lid 2 tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of directeuren niet aan.
- 11.4. De vennootschap wordt vertegenwoordigd door de directie. Voorts wordt de vennootschap vertegenwoordigd door twee leden van de directie, één lid van de directie en één procuratiehouder of door twee procuratiehouders, zulks voor wat betreft de twee gezamenlijk handelende procuratiehouders met inachtneming van de beperkingen aan hun bevoegdheid gesteld en bij het Handelsregister opgegeven.
- 11.5. De directie is bevoegd tot het aanstellen van één of meer procuratiehouders. Zij stelt hun werkzaamheden alsmede de wijze waarop en de gevallen waarin zij de vennootschap tegenover derden kunnen vertegenwoordigen vast. De directie kan aan procuratiehouders desgewenst de titel van onderdirecteur of zodanige andere titulatuur als zij gewenst zal achten, toekennen. De directie kan een secretaris van de vennootschap aanwijzen. Indien jegens derden moet blijken van een besluit van een orgaan van de vennootschap, is een door de secretaris getekend besluit voldoende.
- 11.6. Indien een directeur direct of indirect een persoonlijk tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap, mag hij de vennootschap ter zake niet vertegenwoordigen. De vennootschap wordt in dat geval vertegenwoordigd door andere directeuren, met

-
- inachtneming van lid 4. Indien op grond van de eerste zin de vennootschap niet vertegenwoordigd kan worden, wordt de vennootschap vertegenwoordigd door degene(n) die de Prioriteit daartoe aanwijst.
- 11.7. Indien een directeur op een andere wijze dan in lid 6 omschreven een tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap, kan de vennootschap niettemin worden vertegenwoordigd door de personen die daartoe op grond van lid 4 of lid 5 bevoegd zijn.
- 11.8. De leden 6 en 7 laten de bevoegdheid van de Algemene Vergadering om in geval van een direct of indirect persoonlijk tegenstrijdig belang van een directeur met de vennootschap een of meer vertegenwoordigingsbevoegde personen aan te wijzen onverlet. De directie zal de Algemene Vergadering tijdig in staat stellen om van haar bevoegdheid als bedoeld in de vorige zin gebruik te maken.
- 11.9. Ook een directeur ten aanzien van wie het tegenstrijdig belang bestaat, kan als vertegenwoordigingsbevoegde persoon als bedoeld in lid 6 en lid 8 worden aangewezen.
- 11.10. Ingeval van ontstentenis of belet van een directeur, is of zijn de overige directeur(en) tijdelijk met het gehele bestuur belast.
Ingeval van belet of ontstentenis van alle directeuren of de enige directeur is de persoon die de Prioriteit daartoe heeft aangewezen casu quo zal aanwijzen, tijdelijk met het bestuur belast.
Ingeval van ontstentenis neemt de in de vorige zin bedoelde persoon zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen teneinde een definitieve voorziening te doen treffen.

Algemene vergadering van aandeelhouders; oproeping.

Artikel 12.

- 12.1. Algemene vergaderingen van aandeelhouders zullen worden gehouden zo dikwijls de directie dit wenselijk acht of de wet of deze statuten zulks voorschrijven.
- 12.2. Een algemene vergadering van aandeelhouders zal tevens bijeen worden geroepen, zodra een of meer personen, tezamen gerechtigd tot het uitbrengen van ten minste een tiende gedeelte van het totaal aantal stemmen dat kan worden uitgebracht, dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de directie verzoeken.
- 12.3. De oproepingen tot algemene vergaderingen van aandeelhouders geschieden door de directie. De oproeping geschiedt op een wettelijk toegestane wijze daaronder mede begrepen een schriftelijke oproepingsbrief, een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht of een langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging.
- 12.4. Indien de directie in gebreke blijft de bij artikel 17 voorgeschreven algemene vergadering van aandeelhouders bijeen te roepen of in gebreke blijft aan het verzoek, bedoeld in lid 2, gevolg te geven, kunnen Vergadergerechtigden die daartoe op grond van de wet bevoegd zijn, op de wijze, in de wet bepaald, door de president van de rechtbank, binnen welk rechtsgebied de vennootschap is gevestigd, worden gemachtigd om daartoe zelf over te gaan.
- 12.5. De oproeping geschiedt met inachtneming van de wettelijke oproepingstermijn.
- 12.6. De oproeping vermeldt de te behandelen onderwerpen alsmede de overige krachtens de wet of deze statuten vereiste informatie.
- 12.7. Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door één of meer Vergadergerechtigden die daartoe op grond van de wet gerechtigd zijn, wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de vennootschap

het verzoek niet later dan op de zestigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet.

- 12.8. Schriftelijke verzoeken als bedoeld in artikel 2:110, eerste lid en artikel 2:114a, eerste lid Burgerlijk Wetboek kunnen elektronisch worden vastgelegd.

Algemene vergadering van aandeelhouders; plaats, notulen, vergaderorde.

Artikel 13.

- 13.1. De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden in de gemeenten Rotterdam, Amsterdam, Utrecht of Den Haag.
- 13.2. De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden geleid door de voorzitter van de directie. Bij diens afwezigheid wijzen de aanwezige directeuren uit hun midden een voorzitter aan.
Is geen directeur ter vergadering aanwezig, dan voorziet de vergadering zelf in haar leiding.
Als secretaris van de vergadering fungeert de secretaris van de vennootschap. Is deze afwezig, dan kan de voorzitter een ander als secretaris van de vergadering aanwijzen.
- 13.3. De secretaris maakt de notulen van de vergadering op, die door hem met de voorzitter worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend worden.
- 13.4. De voorzitter kan de vergadering ook doen bijwonen door een notaris, aan wie hij de opdracht kan geven de notulen bij notariële akte vast te stellen.
- 13.5. Alle kwesties omtrent de toelating tot de algemene vergadering van aandeelhouders, omtrent de uitoefening van het stemrecht, zomede alle andere kwesties, welke verband houden met de gang van zaken in de vergadering, worden onverminderd artikel 2:13 Burgerlijk Wetboek, beslist door de voorzitter van de desbetreffende vergadering.

Algemene vergadering van aandeelhouders; uitoefenen stemrecht.

Artikel 14.

- 14.1. Vergadergerechtigden kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen.
- 14.2. Uitsluitend indien de wet geen vast registratietijdstip voorschrijft, stelt de directie met inachtneming van het daaromtrent in de wet bepaalde, een registratietijdstip voor de algemene vergadering van aandeelhouders vast. Vergadergerechtigd zijn zij die op het registratietijdstip die rechten hebben en als zodanig zijn ingeschreven in een door de directie aangewezen register, ongeacht wie ten tijde van de algemene vergadering van aandeelhouders vergadergerechtigd zou zijn indien een registratietijdstip als bedoeld in dit lid niet zou zijn vastgesteld. Bij de oproeping voor de vergadering wordt het registratietijdstip vermeld alsmede de wijze waarop Vergadergerechtigden zich kunnen laten registreren en de wijze waarop zij hun rechten kunnen uitoefenen.
- 14.3. De directie kan besluiten dat stemgerechtigde Vergadergerechtigden binnen een door de directie vast te stellen periode voorafgaande aan de algemene vergadering van aandeelhouders, welke periode niet eerder kan aanvangen dan het in het vorige lid bedoelde registratietijdstip, via een door de directie te bepalen elektronisch communicatiemiddel en/of per brief hun stem kunnen uitbrengen. Stemmen uitgebracht in overeenstemming met het in de vorige zin bepaalde, worden gelijkgesteld met stemmen die ten tijde van de vergadering worden uitgebracht.

-
- 14.4. Maakt de directie geen gebruik van de in lid 2 bedoelde bevoegdheid, dan zullen Vergadergerechtigden om de algemene vergadering van aandeelhouders te kunnen bijwonen en (voor zover stemgerechtigd) aan de stemmingen te kunnen deelnemen, van tevoren de directie van hun voornemen daartoe schriftelijk op de hoogte moeten brengen.
- Wat betreft het stemrecht en/of vergaderrecht zal de vennootschap met overeenkomstige toepassing van de artikelen 2:88 en 2:89 Burgerlijk Wetboek tevens als aandeelhouder beschouwen degene genoemd in een schriftelijke verklaring van een Aangesloten Instelling inhoudende dat de in die verklaring genoemde hoeveelheid aandelen A respectievelijk aandelen B respectievelijk aandelen C behoort tot haar Verzameldepot en dat de in die verklaring genoemde personen tot de genoemde hoeveelheid aandelen A respectievelijk aandelen B respectievelijk aandelen C Deelgenoot in haar Verzameldepot is en tot na de vergadering zal blijven, mits de desbetreffende verklaring tijdig ten kantore van de vennootschap is gedeponerd.
- In de oproeping tot de vergadering zal de dag waarop de kennisgeving aan de directie respectievelijk de deponering van de verklaring van de Aangesloten Instelling uiterlijk moet plaatshebben, worden vermeld; deze dag kan niet vroeger worden gesteld dan op de zevende dag voor die van de vergadering.
- 14.5. Een Vergadergerechtigde, die zich door een schriftelijk gevolmachtigde ter algemene vergadering van aandeelhouders wil doen vertegenwoordigen, is verplicht de volmacht voor de vergadering op het kantoor van de vennootschap in te leveren binnen de in de oproeping te vermelden dag.
- 14.6. Geschillen over de vraag of een Vergadergerechtigde of gevolmachtigde zich voldoende heeft gelegitimeerd ter bijwoning van de algemene vergadering van aandeelhouders en ter uitoefening van het stemrecht en alle andere vragen die verband houden met de goede gang van zaken in de vergadering, worden beslist door de voorzitter van de vergadering.
- 14.7. De directie kan besluiten dat door middel van een elektronisch communicatiemiddel kennis kan worden genomen van de verhandelingen ter vergadering.
- 14.8. De directie kan besluiten dat iedere (stemgerechtigde) Vergadergerechtigde bevoegd is om door middel van een elektronisch communicatiemiddel, hetzij in persoon, hetzij bij een schriftelijk gevolmachtigde, het stemrecht uit te oefenen en/of aan de algemene vergadering van aandeelhouders deel te nemen. Daartoe is vereist dat de (stemgerechtigde) vergadergerechtigde via het elektronische communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd en rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering. De directie kan voorwaarden verbinden aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel, welke voorwaarden bij de oproeping tot de algemene vergadering van aandeelhouders bekend worden gemaakt en op de website van de vennootschap worden geplaatst.

Besluitvorming Algemene Vergadering.

Artikel 15.

- 15.1. Elk aandeel A, elk aandeel B, elk aandeel C en elk prioriteitsaandeel geeft recht op één stem. Elk cumulatief preferent aandeel geeft recht op veertig stemmen.

-
- 15.2. Alle besluiten waaromtrent bij de wet of deze statuten geen grotere meerderheid is voorgeschreven, worden genomen bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

Statutenwijziging; ontbinding.

Artikel 16.

- 16.1. De Algemene Vergadering is bevoegd, doch slechts op voorstel van de Prioriteit, om binnen de grenzen door de wet gesteld, de statuten te wijzigen en om tot ontbinding van de vennootschap te besluiten.
- 16.2. Voor een besluit tot wijziging van de statuten of tot ontbinding van de vennootschap wordt vereist een meerderheid van twee derden van de uitgebrachte geldige stemmen.
- 16.3. Wanneer aan een Algemene Vergadering een voorstel wordt gedaan tot wijziging van de statuten, moet zulks steeds bij de oproeping tot de vergadering worden gemeld en moet tegelijkertijd een afschrift van dat voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap voor iedere Vergadergerechtigde tot na afloop van de vergadering ter inzage worden gelegd. Zij kunnen van dat voorstel kosteloos een afschrift verkrijgen.

Jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders.

Artikel 17.

- 17.1. Jaarlijks wordt ten minste één algemene vergadering van aandeelhouders gehouden en wel uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het boekjaar van de vennootschap.
- 17.2. De agenda van de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders omvat in ieder geval de volgende punten:
- a. verslag van de directie omtrent de zaken van de vennootschap en het gevoerde bestuur;
 - b. vaststelling van de jaarrekening over het afgelopen boekjaar;
 - c. goedkeuring van het door de directie gevoerde bestuur.

Vergaderingen van houders van aandelen van een bepaalde soort.

Artikel 18.

- 18.1. Vergaderingen van houders van aandelen van een bepaalde soort worden gehouden zo dikwijls de bepalingen van de wet of van deze statuten dit noodzakelijk maken.
- 18.2. Voorts wordt een vergadering als in het vorige lid bedoeld bijeengeroepen zo dikwijls de directie dit nodig acht en zo dikwijls een houder van een cumulatief preferent aandeel dit voorstelt en ten slotte indien één of meer aandeelhouders tezamen ten minste één tiende gedeelte van de in de betreffende soort geplaatste aandelen vertegenwoordigende dit, onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen, schriftelijk aan de directie verzoeken. Indien de directie aan een dergelijk verzoek geen gevolg geeft zodanig dat de vergadering binnen vier weken plaatsvindt, zijn de verzoekers bevoegd zelf tot de bijeenroeping over te gaan.
- 18.3. De oproeping van houders van prioriteitsaandelen respectievelijk van houders van cumulatief preferente aandelen geschiedt bij brief gericht aan de adressen van deze houders vermeld in het aandeelhoudersregister niet later dan op de zesde dag voor die van de vergadering.
- 18.4. De vergadering voorziet zelf in haar leiding.
- 18.5. Artikel 13, artikel 14 leden 1, 5 en 6 en artikel 15 zijn van overeenkomstige toepassing.

18.6. Houders van prioriteitsaandelen respectievelijk houders van cumulatief preferente aandelen aan wie het stemrecht toekomt kunnen alle besluiten die zij in vergadering kunnen nemen, buiten vergadering nemen. De directeuren worden in de gelegenheid gesteld over het voorstel advies uit te brengen, tenzij dit in de gegeven omstandigheden naar maatstaven van redelijkheid en billijkheid onaanvaardbaar zou zijn. Besluiten kunnen niet buiten vergadering worden genomen, indien cumulatief preferente aandelen zijn uitgegeven.

Een besluit buiten vergadering is slechts geldig, indien alle stemgerechtigden schriftelijk of op leesbare en reproduceerbare wijze langs elektronische weg ten gunste van het desbetreffende voorstel stem hebben uitgebracht.

Degenen die buiten vergadering een besluit hebben genomen, doen van het aldus genomen besluit onverwijld mededeling aan de directie.

Boekjaar, jaarrekening en winstverdeling.

Artikel 19.

- 19.1. Het boekjaar van de vennootschap loopt van een januari tot en met eenendertig december van elk jaar.
- 19.2. Jaarlijks binnen vier (4) maanden na afloop van het boekjaar van de vennootschap, wordt door de directie een jaarrekening opgemaakt en voor de Vergadergerechtigden ter inzage gelegd ten kantore van de vennootschap. Binnen deze termijn legt de directie ook het jaarverslag over.
- 19.3. De jaarrekening wordt ondertekend door de leden van de directie; ontbreekt de ondertekening van één of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
- 19.4. De jaarrekening wordt door de Algemene Vergadering vastgesteld.
- 19.5. Goedkeuring door de Algemene Vergadering van het door de directie gevoerde bestuur strekt de directeuren tot décharge voor alle handelingen waarvan uit de jaarrekening blijkt of welker resultaat daarin is verwerkt, tenzij uitdrukkelijk voorbehoud is gemaakt en onverminderd hetgeen in de wet daaromtrent is of zal worden bepaald.

Winstbestemming en verdeling. Uitkeringen.

Artikel 20.

- 20.1. Van de winst zoals deze blijkt uit de vastgestelde jaarrekening wordt allereerst, zo mogelijk, op elk cumulatief preferent aandeel een dividend uitgekeerd ten bedrage van zes en een half procent (6,5%) van het op het betreffende cumulatief preferente aandeel oorspronkelijk gestorte bedrag.
- Indien de in enig boekjaar behaalde winst niet toereikend is om deze uitkering te doen, vinden in de volgende jaren de eerste zin van dit lid en de leden 2, 4 en 5 eerst toepassing nadat het tekort is ingehaald.
- 20.2. Uit de na toepassing van lid 1 overblijvende winst wordt, zo mogelijk, op de prioriteitsaandelen een dividend uitgekeerd ten bedrage van zes procent (6%) van het nominale bedrag van die aandelen. Op de prioriteitsaandelen zal geen verdere uitkering van winst geschieden.
- 20.3. Voor elke soort gewone aandelen houdt de vennootschap een Winstreserverekening aan aangeduid met de letter van de soort gewone aandelen waarop deze betrekking heeft. Houders van aandelen van een soort gewone aandelen zijn gerechtigd tot het saldo van de Winstreserverekening met dezelfde letteraanduiding en wel in verhouding van het

-
- nominale bedrag van de door hen gehouden aandelen van de desbetreffende soort aandelen.
- 20.4. Van de blijkens de vastgestelde jaarrekening behaalde winst en na toepassing van de leden 1 en 2 wordt vastgesteld het bedrag dat aan inkomsten (waaronder onder meer is begrepen rente) is behaald met het vermogen dat wordt toegerekend aan elke soort gewone aandelen, zulks na aftrek van de kosten en belastingen ter zake van hetgeen op iedere Kapitaalrekening is gestort en hetgeen is toegevoegd aan de Winstreserverekening met dezelfde letteraanduiding, alsmede na aftrek van de overige op de soort aandelen betrekking hebbende kosten (daaronder met name begrepen de beheersvergoeding), alsmede het ten laste van de desbetreffende soort aandelen komende aandeel in de algemene kosten en lasten van de vennootschap. De directie bepaalt per soort gewone aandelen welk gedeelte van het in de vorige volzin bedoelde bedrag wordt toegevoegd aan de voor de desbetreffende soort aandelen aangehouden Winstreserverekening.
- (Koers)verliezen geleden op het vermogen dat wordt toegerekend aan een soort gewone aandelen worden afgeboekt op de Winstreserverekening met dezelfde letteraanduiding als die soort gewone aandelen en voor zover die onvoldoende groot is, op de Kapitaalrekening met dezelfde letteraanduiding als die soort gewone aandelen.
- 20.5. Hetgeen daarna van de winst resteert staat ter beschikking van de Algemene Vergadering. Uitkering van winst vindt plaats aan de houders van aandelen van een soort naar verhouding van hun aandelen van die soort en met in achtneming van de leden 6 tot en met 8.
- 20.6. Winstuitkeringen kunnen slechts gedaan worden, voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.
- 20.7. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is. Uitkeringen ten laste van een Kapitaalrekening en/of een Winstreserverekening en een volledige opheffing van een Kapitaalrekening en/of een Winstreserverekening kunnen te allen tijde geschieden krachtens een besluit van de Algemene Vergadering, doch uitsluitend op voorstel van zowel de directie als de vergadering van houders van aandelen van de desbetreffende soort.
- 20.8. De directie kan besluiten dat uitkeringen op aandelen A, B en C geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in geld zullen worden gedaan, waaronder begrepen deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen waarvan de directie of een groepsmaatschappij van de directie de beheerder is.
- 20.9. Het vastgestelde dividend is betaalbaar op de bij de vaststelling daarvoor door de Algemene Vergadering op voorstel van de directie te bepalen datum en anders dadelijk na die vaststelling.
- 20.10. De directie kan besluiten een interim-dividend uit te keren of tussentijds uitkeringen ten laste van de reserves te doen, zulks met inachtneming van artikel 2:105 Burgerlijk Wetboek.
- 20.11. Vorderingen tot betaling van uitkeringen verjaren door een tijdsverloop van vijf jaar nadat zij betaalbaar zijn.

Ontbinding en vereffening.

Artikel 21.

- 21.1. In geval van ontbinding van de vennootschap krachtens besluit van de Algemene Vergadering is de directie belast met de vereffening van het vermogen van de vennootschap.
- 21.2. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van de statuten voor zover mogelijk van kracht.
- 21.3. Uit hetgeen na voldoening van de schulden is overgebleven, wordt allereerst, zo mogelijk, aan de houders van cumulatief preferente aandelen naar verhouding van het aantal gehouden cumulatief preferente aandelen uitgekeerd het oorspronkelijk gestorte bedrag van de betreffende cumulatief preferente aandelen, vermeerderd met het in vorige jaren te weinig daarop uitgekeerde dividend en met het dividend over de periode na afloop van het laatste boekjaar waarover de jaarrekening is vastgesteld. Uit hetgeen daarna overblijft wordt aan de houders van de prioriteitsaandelen uitgekeerd het nominaal bedrag van de prioriteitsaandelen. Hetgeen daarna resteert wordt als volgt uitgekeerd aan de houders van gewone aandelen:
- a. de houders van gewone aandelen ontvangen zo mogelijk de som van de saldi van de Kapitaalrekening en de Winstreserverekening van de soort waarvan zij aandelen houden, zulks na aftrek van het ten laste van de desbetreffende Winstreserverekening komende aandeel in de kosten, daaronder begrepen de in artikel 20 bedoelde kosten en de liquidatiekosten en lasten van de vennootschap;
 - b. een eventueel restant wordt uitgekeerd aan alle houders van gewone aandelen;
 - c. alle uitkeringen, welke ingevolge dit artikel aan houders van gewone aandelen worden gedaan, geschieden, ingeval er meerdere houders zijn van de desbetreffende soort aandelen, in verhouding van het aantal gehouden aandelen van de desbetreffende soort.
- 21.4. Nadat de vennootschap heeft opgehouden te bestaan blijven haar boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaar berusten onder degene die daartoe door de vereffenaars is aangewezen.

Overgangsbepaling I.

Artikel 22.

- 22.1. Na deponering van een verklaring van de directie bij het handelsregister dat ten minste éénhonderdtwintig miljoen euro (EUR 120.000.000,--) van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap is geplaatst bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap éénhonderdtachtig miljoen euro (EUR 180.000.000,--), verdeeld in vijfhonderdduizend (500.000) zes en een half procent (6,5%) cumulatief preferente aandelen, elk nominaal groot veertig euro (EUR 40,--), tien (10) prioriteitsaandelen, elk nominaal groot een euro (EUR 1,--), en voor het overige verdeeld over de soorten gewone aandelen naar rato van het aantal gewone aandelen van een soort dat ten tijde van de hiervoor bedoelde verhoging is begrepen in het maatschappelijk kapitaal, van welke verdeling opgave zal worden gedaan aan het handelsregister.
- 22.2. Na deponering van een verklaring van de directie bij het handelsregister dat ten minste éénhonderdzestig miljoen euro (EUR 160.000.000,--) van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap is geplaatst bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt een tweehonderd miljoen euro (EUR 200.000.000,--), verdeeld in vijfhonderdduizend (500.000) zes en een half procent (6,5%) cumulatief preferente

aandelen, elk nominaal groot veertig euro (EUR 40,--), tien (10) prioriteitsaandelen, elk nominaal groot een euro (EUR 1,--), en voor het overige verdeeld over de soorten gewone aandelen naar rato van het aantal gewone aandelen van een soort dat ten tijde van de hiervoor bedoelde verhoging is begrepen in het maatschappelijk kapitaal, van welke verdeling opgave zal worden gedaan aan het handelsregister.

Overgangsbepaling II.

Artikel 23.

23.1. Een aandeelhouder, een vruchtgebruiker en een pandhouder die hun rechten ontleen aan een (onder)aandeel aan toonder, kunnen de aan dat aandeel verbonden rechten niet (doen) uitoefenen, zolang de aandelen niet zijn geleverd aan een Aangesloten Instelling ter opname in een Verzameldepot. Onderaandelen kunnen alleen worden geleverd als bedoeld in de vorige zin indien deze een of meerdere aandelen vormen. De uitlevering van aandelen is door een besluit van de directie van zesentwintig augustus tweeduizendnegen uitgesloten.

23.2. Levering als bedoeld in het vorige lid kan slechts plaatsvinden tegen afgifte van het aandeelbewijs tezamen met het daarbij behorende dividendbewijs en talon. Voor de hiervoor in dit artikel bedoelde levering kan de vennootschap vanaf dertien augustus tweeduizendtwaalf kosten in rekening brengen.

Overgangsbepaling III.

Artikel 24.

Door het passeren van deze akte wordt elk gewoon aandeel in het kapitaal van de vennootschap omgezet in een aandeel A.

Bijlage I

Overzicht van de op de prospectusdatum van toepassing zijnde belangrijkste beleggingsrestricties zoals die zijn opgenomen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen.

Artikel 130:

Het beheerde vermogen van een instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 4:61, eerste lid, van de wet wordt uitsluitend belegd in: a. effecten en geldmarktinstrumenten die zijn toegelaten tot de notering of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit; b. effecten en geldmarktinstrumenten die zijn toegelaten tot de notering of worden verhandeld op een met een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is, voorzover de statuten of het fondsreglement van de instelling voor collectieve belegging in effecten voorzien in belegging in deze financiële instrumenten; c. effecten waarvan het aannemelijk is dat zij binnen een jaar na emissie zullen worden toegelaten tot de notering of ter verhandeling zullen worden aangeboden op een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een met een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is voorzover de statuten of het fondsreglement van de instelling voor collectieve belegging in effecten voorzien in belegging in deze financiële instrumenten; d. rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging in effecten voor het aanbieden waarvan op grond van artikel 2:65 van de wet een vergunning is verleend of in instellingen voor collectieve belegging in effecten die overeenkomstig de herziene richtlijn beleggingsinstellingen in een andere lidstaat zijn toegelaten, indien de betreffende instellingen voor collectieve belegging in effecten volgens hun statuten of fondsreglementen niet meer dan tien procent van hun beheerde vermogen beleggen in rechten van deelneming in andere beleggingsinstellingen; e. rechten van deelneming in beleggingsinstellingen met zetel in een aangewezen staat of in beleggingsinstellingen waarop het toezicht naar het oordeel van de toezichthoudende instanties in andere lidstaten gelijkwaardig is aan de herziene richtlijn beleggingsinstellingen en ten aanzien waarvan de samenwerking tussen de toezichthouders en de toezichthoudende instanties genoegzaam is gewaarborgd, indien: 1°. de rechten van deelneming in de beleggingsinstellingen op verzoek van de deelnemers ten laste van de activa direct of indirect worden ingekocht of terugbetaald; 2°. het reglementaire of statutaire doel van de beleggingsinstellingen uitsluitend is het beleggen in effecten, geldmarktinstrumenten, deposito's of financiële derivaten met toepassing van het beginsel van risicospreiding; 3°. de op de beleggingsinstellingen toepasselijke regels inzake scheiding van het vermogen, opnemen en verstrekken van leningen en verkopen van effecten en geldmarktinstrumenten vanuit een ongedekte positie gelijkwaardig zijn aan de voorschriften van de herziene richtlijn beleggingsinstellingen; en 4°. de beleggingsinstellingen volgens hun statuten of fondsreglementen niet meer dan tien procent van hun beheerde vermogen beleggen in rechten van deelneming in andere beleggingsinstellingen; f. deposito's; g. financiële derivaten die zijn toegelaten tot de notering of worden verhandeld op een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een met een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is, voorzover de waarde afhankelijk is van de in dit artikel genoemde financiële instrumenten en deposito's, financiële indices, rentetarieven, wisselkoersen of valuta's waarin de instelling voor collectieve belegging in effecten krachtens haar statuten of reglementen mag beleggen; h. financiële derivaten die niet op een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een met een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is worden verhandeld, indien: 1°. de waarde afhankelijk is van de in dit artikel genoemde financiële instrumenten en deposito's, financiële indices, rentetarieven, wisselkoersen of valuta's waarin instellingen voor collectieve belegging in effecten krachtens haar statuten of reglementen mag beleggen; 2°. de tegenpartij een aan prudentieel toezicht

onderworpen instelling is en behoort tot de categorieën die erkend zijn door de Autoriteit Financiële Markten of een toezichthoudende instantie in een andere lidstaat; en 3°. zij aan betrouwbare en verifieerbare dagelijkse waardering onderworpen zijn en te allen tijde tegen hun waarde in het economisch verkeer op initiatief van de instelling voor collectieve belegging in effecten kunnen worden verkocht, te gelde gemaakt of afgesloten door een compenserende transactie; of i. geldmarktinstrumenten die niet op een gereglementeerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een met een gereglementeerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is worden verhandeld, indien de emissie of de emittent van deze instrumenten zelf aan regelgeving is onderworpen met het oog op de bescherming van beleggers en spaargelden, en deze instrumenten: 1°. worden uitgegeven of gegarandeerd door een centrale, regionale of plaatselijke overheid, de centrale bank van een lidstaat, de Europese Centrale Bank, de Europese Unie of de Europese Investeringsbank, een staat die geen lidstaat is, een deelstaat van een federale staat of een internationale publiekrechtelijke instelling waarin een of meer lidstaten deelnemen; 2°. worden uitgegeven door een onderneming waarvan effecten worden verhandeld op een gereglementeerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een met een gereglementeerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is; 3°. worden uitgegeven of gegarandeerd door een instelling die in een lidstaat aan prudentieel toezicht is onderworpen of door een instelling die onderworpen is aan prudentieel toezicht dat in ieder geval gelijkwaardig is aan het ingevolge het gemeenschapsrecht geldende prudentieel toezicht; of 4°. worden uitgegeven door andere instellingen waarvoor een gelijkwaardige bescherming van de belegger geldt als is vastgelegd in dit onderdeel, aanhef en onder 1°, 2° en 3°, indien de uitgevende instelling een onderneming is waarvan het kapitaal en de reserves in totaal ten minste € 10.000.000 bedragen en die haar jaarrekeningen presenteert en publiceert overeenkomstig de richtlijn jaarrekening, of een rechtspersoon is die binnen een groep waartoe een of meer ondernemingen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot notering aan een gereglementeerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een met een gereglementeerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is behoren, specifiek gericht is op de financiering van de groep, of een rechtspersoon is specifiek gericht op de financiering van effectiseringsinstrumenten waarvoor een bankliquiditeitslijn bestaat.

Artikel 131:

1. In afwijking van artikel 130 kan het beheerde vermogen van een instelling voor collectieve belegging in effecten: a. voor ten hoogste tien procent worden belegd in effecten en geldmarktinstrumenten die niet zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereglementeerde markt of een andere markt in financiële instrumenten; b. indien het een beleggingsmaatschappij betreft: worden belegd in zaken die rechtstreeks noodzakelijk zijn voor de uitoefening van haar werkzaamheid; of c. worden aangehouden in accessoir liquide middelen. 2. In afwijking van artikel 130 kan het beheerd vermogen van een feeder-instelling voor collectieve belegging in effecten voor maximaal vijftien procent: a. worden belegd in financiële derivaten, bedoeld in artikel 130, onderdelen g en h, die alleen met het doel om risico af te dekken mogen worden gebruikt; b. indien het een beleggingsmaatschappij betreft: worden belegd in zaken die rechtstreeks noodzakelijk zijn voor de uitoefening van haar werkzaamheid; of c. worden aangehouden in accessoir liquide middelen.

Artikel 132:

Het beheerde vermogen van een instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 4:61, eerste lid, van de wet wordt niet belegd in edele metalen of in certificaten die deze metalen vertegenwoordigen.

Artikel 133:

1. De instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 4:61, eerste lid, van de wet doet de Autoriteit Financiële Markten ten minste jaarlijks mededeling van de tot haar activa behorende soorten financiële derivaten, de onderliggende risico's, de kwantitatieve begrenzingsen en de methodes die zijn gekozen om de aan transacties in deze financiële instrumenten verbonden risico's te ramen. 2. De Autoriteit Financiële Markten evalueert de regelmatigheid en de volledigheid van de informatie, bedoeld in het eerste lid. 3. Het totale risico van een instelling voor collectieve belegging in effecten wordt dagelijks berekend. 4. Voor de berekening van het totale risico in financiële derivaten van een feeder-instelling voor collectieve belegging in

effecten wordt het eigen directe risico in financiële derivaten, bedoeld in artikel 131, tweede lid, onderdeel a, van de feeder-instelling voor collectieve belegging gecombineerd met: a. het reële risico in financiële derivaten van de master-instelling voor collectieve belegging in effecten naar evenredigheid van de belegging van de feeder-instelling voor collectieve belegging in effecten in rechten van deelneming in de master-instelling voor collectieve belegging in effecten; of b. het potentiële totale maximumrisico in financiële derivaten dat de master-instelling voor collectieve belegging in effecten volgens haar fondsreglement of statuten, naar evenredigheid van de belegging van de feeder-instelling voor collectieve belegging in effecten in rechten van deelneming in de master-instelling voor collectieve belegging in effecten, mag aangaan. 5.Het totale risico van de instelling voor collectieve belegging in effecten bedraagt niet meer dan tweemaal de totale nettowaarde van de activa. Het totale risico van een beleggingsinstelling wordt met niet meer dan tien procent van de totale nettowaarde van haar portefeuille vergroot door het aangaan van kortlopende leningen, in welk geval het totale risico van de instelling voor collectieve belegging in effecten niet meer dan 210 procent bedraagt van de totale nettowaarde van haar portefeuille. 6.Het totale risico van de instelling voor collectieve belegging in effecten in financiële derivaten overschrijdt niet de totale nettowaarde van de activa. Voor de berekening van het risico worden de dagwaarde van de onderliggende activa, het tegenpartijrisico, toekomstige marktbevingen en de voor de liquidatie van de posities beschikbare tijd in aanmerking genomen. 7.Het beheerde vermogen van de instelling voor collectieve belegging in effecten kan in het kader van het beleggingsbeleid en binnen de in artikel 137 gestelde begrenzings worden belegd in financiële derivaten voorzover het risico met betrekking tot de onderliggende activa in totaal niet de in de artikelen 134, 135, 136, eerste lid, en 137 gestelde begrenzings overschrijdt. Indien het beheerde vermogen van de instelling voor collectieve belegging in effecten in op een index gebaseerde financiële derivaten wordt belegd, worden die beleggingen voor de toepassing van de in de artikelen 134, 135, 136, eerste lid, en 137 gestelde begrenzings bepaalde bovengrens niet samengeteld. 8.De Autoriteit Financiële Markten kan regels stellen met betrekking tot de berekening van het risico, de wijze van vaststelling van de dagwaarde van de onderliggende activa, de soorten verplichtingen die leiden tot een tegenpartijrisico, het meewegen van toekomstige marktbevingen bij de vaststelling en de methodes die mede afhankelijk van de aard van het financiële instrument waarin wordt belegd, voor berekening van de risico's kunnen worden gehanteerd.

Artikel 134:

1.Het beheerde vermogen van een instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 4:61, eerste lid, van de wet wordt tot ten hoogste tien procent belegd in effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door dezelfde instelling. Een instelling voor collectieve belegging in effecten belegt niet meer dan twintig procent van het beheerde vermogen in deposito's bij één bank. 2.Het tegenpartijrisico van de instelling voor collectieve belegging in effecten bij een transactie in financiële derivaten die niet op een gereglementeerde markt of een andere markt in financiële instrumenten worden verhandeld, bedraagt niet meer dan: a. tien procent van haar vermogen wanneer de tegenpartij een bank is; of b. vijf procent van haar vermogen, in andere gevallen. 3.De totale waarde van de effecten en de geldmarktinstrumenten die de instelling voor collectieve belegging in effecten houdt in uitgevende instellingen waarin zij per instelling voor meer dan vijf procent belegt, bedraagt niet meer dan veertig procent van het beheerde vermogen van de instelling voor collectieve belegging in effecten. Deze begrenzing is niet van toepassing op deposito's en transacties in financiële derivaten die niet op een gereglementeerde markt of een andere markt in financiële instrumenten worden verhandeld, bij onderscheidenlijk met instellingen die aan prudentieel toezicht onderworpen zijn. 4.Onverminderd de in het eerste en tweede lid bepaalde individuele begrenzings wordt het beheerde vermogen van de instelling voor collectieve belegging in effecten tot ten hoogste twintig procent belegd in één instelling in een combinatie van: a. effecten en geldmarktinstrumenten die door die instelling zijn uitgegeven; b. deposito's bij die instelling; of c. risico's ten gevolge van transacties in financiële derivaten die niet op een gereglementeerde markt of een andere markt in financiële instrumenten worden verhandeld, met betrekking tot die instelling. 5.Bij de berekening van de door de instelling voor collectieve belegging in effecten gelopen risico's bij beleggingen als bedoeld in het eerste tot en met vierde lid, wordt het risico bepaald aan de hand van het maximale verlies voor de instelling voor collectieve belegging in effecten wanneer een tegenpartij in gebreke blijft. De Autoriteit

Financiële Markten kan nadere regels stellen met betrekking tot de berekening van het tegenpartijrisico en de daarbij in aanmerking te nemen zekerheden als beperking van het door de instelling voor collectieve belegging in effecten gelopen tegenpartijrisico.

Artikel 135:

1. In afwijking van artikel 134 kan het beheerde vermogen van een instelling voor collectieve belegging in effecten tot ten hoogste vijftientig procent worden belegd in geregistreerde gedekte obligaties als bedoeld in het Besluit prudentiële regels Wft van een bepaalde uitgevende bank. 2. Indien het beheerde vermogen van een instelling voor collectieve belegging in effecten voor meer dan vijf procent wordt belegd in obligaties als bedoeld in het eerste lid die door één instelling zijn uitgegeven, bedraagt de totale waarde van deze beleggingen niet meer dan tachtig procent van de activa van die uitgevende instelling.

Artikel 136:

1. In afwijking van artikel 134, eerste lid, kan het beheerde vermogen van een instelling voor collectieve belegging in effecten tot ten hoogste vijftientig procent worden belegd in effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat, een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in een lidstaat, een staat die geen lidstaat is, of een internationale organisatie waarin een of meer lidstaten deelnemen. 2. De Autoriteit Financiële Markten kan een instelling voor collectieve belegging in effecten op aanvraag ontheffing verlenen van het eerste lid indien: a. zij effecten en geldmarktinstrumenten van ten minste zes verschillende emissies van een in het eerste lid bedoelde uitgevende staat, openbaar lichaam of internationale organisatie in portefeuille heeft; b. de financiële instrumenten van een zelfde emissie niet meer bedragen dan dertig procent van het beheerde vermogen van de instelling voor collectieve belegging in effecten; c. de uitgevende staat, het openbaar lichaam of de internationale organisatie in de statuten of het fondsreglement van de instelling voor collectieve belegging in effecten wordt genoemd; en d. de deelnemers in de instelling voor collectieve belegging in effecten bescherming genieten die gelijkwaardig is aan de bescherming die voortvloeit uit het eerste lid en de artikelen 134, 135 en 137.

Artikel 137:

1. De in de artikelen 135 en 136, eerste lid, bedoelde financiële instrumenten worden niet in aanmerking genomen voor de toepassing van de in artikel 134, derde lid, bedoelde begrenzing van veertig procent. 2. De overeenkomstig de artikelen 134, 135, en 136, eerste lid, verrichte beleggingen in door één instelling uitgegeven effecten en geldmarktinstrumenten dan wel in deposito's bij of financiële derivaten van die instelling, bedragen samen in geen geval meer dan vijftientig procent van het beheerde vermogen van de instelling voor collectieve belegging in effecten. 3. Voor de berekening van de in de artikelen 134, 135, en 136, eerste lid, gestelde begrenzingen worden ondernemingen die tot een groep worden gerekend voor de opstelling van geconsolideerde jaarrekeningen, overeenkomstig de richtlijn geconsolideerde jaarrekening of andere erkende internationale financiële verslagleggingsregels, tezamen als een instelling beschouwd, met dien verstande dat de beleggingen, bedoeld in artikel 134, eerste lid, eerste volzin, in de afzonderlijke ondernemingen die tot die groep behoren ten hoogste twintig procent van het beheerde vermogen van de instelling voor collectieve belegging in effecten kunnen bedragen. 4. De activa van beleggingsinstellingen in wier rechten van deelneming de instelling voor collectieve belegging in effecten belegt worden voor het vaststellen van de in artikelen 134, 135, 136, eerste lid, en 137 bedoelde begrenzingen niet opgeteld bij de beleggingen van de instelling voor collectieve belegging in effecten.

Artikel 138:

1. In afwijking van artikel 134, eerste lid, kan het beheerde vermogen van een instelling voor collectieve belegging in effecten tot ten hoogste twintig procent worden belegd in aandelen en obligaties van dezelfde uitgevende instelling indien in het fondsreglement of de statuten van de instelling voor collectieve belegging in effecten is bepaald dat het beleggingsbeleid van de instelling voor collectieve belegging in effecten erop is gericht de samenstelling van een bepaalde aandelen- of obligatie-index te volgen, en deze index voldoet aan de volgende voorwaarden: a. de samenstelling van de index is gediversifieerd; b. de index is representatief voor de markt

waarop hij betrekking heeft; en c. de index wordt op passende wijze bekendgemaakt. 2. De Autoriteit Financiële Markten kan op aanvraag ontheffing verlenen van het eerste lid indien uitzonderlijke marktomstandigheden daartoe aanleiding geven. In dat geval kan het beheerde vermogen van de instelling voor collectieve belegging in effecten tot ten hoogste vijfendertig procent worden belegd in aandelen en obligaties van dezelfde uitgevende instelling.

Artikel 139:

1. Het beheerde vermogen van een instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 4:61, eerste lid, van de wet wordt tot ten hoogste twintig procent belegd in rechten van deelneming in beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 130, onderdeel d of e, die zijn uitgegeven door dezelfde beleggingsinstelling. 2. De beleggingen in rechten van deelneming in beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 130, onderdeel e, bedragen in totaal niet meer dan dertig procent van het beheerde vermogen van de instelling voor collectieve belegging in effecten.

Artikel 140: 1. Een beheerder verwerft, voor de door hem beheerde instellingen voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 4:61, eerste lid, van de wet gezamenlijk, niet meer dan twintig procent van de aandelen met stemrecht in dezelfde uitgevende instelling. 2. Het beheerde vermogen van een instelling voor collectieve belegging in effecten als bedoeld in artikel 4:61, eerste lid, van de wet wordt niet belegd in meer dan: a. tien procent van de aandelen zonder stemrecht van dezelfde uitgevende instelling; b. tien procent van de obligaties van dezelfde uitgevende instelling; c. vijftwintig procent van de rechten van deelneming in een beleggingsinstelling waarvan de rechten van deelneming op verzoek van de deelnemers ten laste van de activa direct of indirect worden ingekocht of terugbetaald van dezelfde beleggingsinstelling; of d. tien procent van de geldmarktinstrumenten van dezelfde uitgevende instelling. 3. De begrenzings, bedoeld in het tweede lid, aanhef en onderdelen b, c en d, hoeven niet in acht te worden genomen indien de bruto waarde van de obligaties of geldmarktinstrumenten of de nettowaarde van de rechten van deelneming in een beleggingsinstelling op het tijdstip van verwerving niet kan worden berekend.

Artikel 141:

Artikel 140, eerste en tweede lid, is niet van toepassing op het verwerven van onderscheidenlijk het beleggen in: a. effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gegarandeerd door een lidstaat, een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in een lidstaat, een staat die geen lidstaat is of een internationale organisatie waarin een of meer lidstaten deelnemen; b. aandelen in het kapitaal van een rechtspersoon, gevestigd in een staat die geen lidstaat is, die met inachtneming van de begrenzings, bedoeld in de artikelen 134, 135, 136, eerste lid, 137, 139 en 140 zijn vermogen in hoofdzaak belegt in effecten van uitgevende instellingen, gevestigd in die staat, wanneer krachtens de wet van die staat een dergelijke deelneming voor de instelling voor collectieve belegging in effecten de enige mogelijkheid is om in effecten van uitgevende instellingen in die staat te beleggen; of c. aandelen in het kapitaal van een dochteronderneming van de beleggingsmaatschappij die uitsluitend ten behoeve van de beleggingsmaatschappij bepaalde beheers-, advies- of verhandelingswerkzaamheden verricht in de staat waar de dochteronderneming is gevestigd, met het oog op de inkoop van rechten van deelneming op verzoek van deelnemers.