

# **AANVULLEND PROSPECTUS**

## **HOF HOORNEMAN EUROPEAN VALUE FUND**

---

Aandelenserie 3 in het kapitaal van Hof Hoorneman Investment Funds NV,  
een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal  
gevestigd te Gouda



**HOF·HOORNEMAN**  
FUND MANAGEMENT

## **INHOUDSOPGAVE**

BELANGRIJKE INFORMATIE .....	3
PROFIEL .....	4
HOF HOORNEMAN INVESTMENT FUNDS NV .....	5
BELEGGINGSBELEID.....	6
Portefeuillesamenstelling en restricties .....	6
Leverage .....	7
RISICOFACTOREN .....	8
Algemeen .....	8
Markt-, prijs- en kredietcrisisrisico .....	8
Risico van beperkte geografische spreiding .....	8
Valutarisico.....	9
Liquiditeitsrisico .....	9
Inflexibiliteitsrisico .....	9
Risico afgeleide financiële instrumenten .....	9
Tegenpartij- of prestatierisico .....	9
Leveragerisico.....	10
Risico fiscale beleggingsinstelling.....	10
Risico paraplustructuur .....	10
Bewaarrisico .....	11
Overige risico's .....	11
KOSTEN, VERGOEDINGEN EN MEERJARENOVERZICHTEN .....	12
Uitgifte en inkoop van Aandelen Hof Hoorneman European Value Fund .....	12
Beheerkosten.....	12
Kosten Bewaarder .....	13
Overige bedrijfskosten .....	13
Kostenspecificatie.....	14
Meerjarenoverzicht behaald rendement .....	15
LIQUIDATIE.....	16

**BELANGRIJKE INFORMATIE**

Dit Aanvullend Prospectus moet worden gelezen in samenhang met, en maakt onderdeel uit van, het Prospectus van Hof Hoorneman Investment Funds NV. Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, hebben de begrippen in dit Aanvullend Prospectus de betekenis die daaraan is toegekend in voormeld Prospectus.

In het geval van afwijkingen tussen de tekst van het Basis Prospectus ten opzichte van het Aanvullend Prospectus, prevaleert de tekst van dit Aanvullend Prospectus.

**PROFIEL**

De doelstelling van Hof Hoorneman Investment Funds, aandelenserie 3 (hierna "Hof Hoorneman European Value Fund") is het beleggen van gelden in Europese aandelen teneinde de Aandeelhouders Hof Hoorneman European Value Fund in de opbrengst te doen delen. Tot het beleggingsgebied behoren de landen die lid zijn van de Europese Unie, alsmede Noorwegen en Zwitserland, de kandidaat-lidstaten van de Europese Unie en de voormalige lidstaten van de Europese Unie.

**HOF HOORNEMAN INVESTMENT FUNDS NV**

Hof Hoorneman Investment Funds NV is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (in de zin van artikel 2:76a Burgerlijk Wetboek) en heeft een zogenaamde paraplustructuur. Dit betekent dat de Aandelen in verschillende series zullen worden uitgegeven. Iedere serie wordt aangeduid als een subfonds ("Subfonds").

In dit Aanvullend Prospectus wordt specifieke informatie verstrekt over het Hof Hoorneman European Value Fund. Hof Hoorneman European Value Fund is een Subfonds, dat correspondeert met Aandelen in Hof Hoorneman Investment Funds NV van serie 3. Het Subfonds is een voortzetting van Hof Hoorneman European Value Fund NV.

De Aandelen Hof Hoorneman European Value Fund zijn toegelaten tot de notering op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext (Euronext Fund Service).

## BELEGGINGSBELEID

### Portefeuillesamenstelling en restricties

Via Hof Hoorneman European Value Fund neemt de belegger deel in een gediversifieerde Europese aandelenportefeuille. Tot het beleggingsgebied behoren de landen die lid zijn van de Europese Unie, alsmede Noorwegen en Zwitserland, de kandidaat-lidstaten van de Europese Unie en de voormalige lidstaten van de Europese Unie. De portefeuille zal in beginsel uit maximaal 60 ondernemingen bestaan, waarbij een zorgvuldige spreiding over sectoren en landen binnen het gedefinieerde beleggingsbeleid wordt nagestreefd.

De doelstelling van Hof Hoorneman European Value Fund is het behalen van vermogenswinsten op de middellange en lange termijn. Hof Hoorneman European Value Fund selecteert een portefeuille met de naar verwachting meest kansrijke ondernemingen in het beleggingsuniversum. Hof Hoorneman European Value Fund richt zich bij haar beleggingsbeleid niet op het volgen of overtreffen van een gespecificeerde benchmark.

De beleggingen bestaan uit beursgenoteerde effecten, te weten gewone aandelen, in aandelen converteerbare effecten, warrants en preferente aandelen. Hierbij zal het vermogen van Hof Hoorneman European Value Fund voor minimaal 75% in deze effecten zijn belegd. De financiële instrumenten waarin Hof Hoorneman European Value Fund belegt, worden verhandeld op een gereguleerde markt of markt in financiële instrumenten in de hiervoor omschreven landen.

Bij het beheer van het vermogen kan gebruik worden gemaakt van derivaten, zoals opties, termijncontracten en futures. Deze instrumenten bieden de mogelijkheid efficiënt te anticiperen op verwachte marktontwikkelingen en kunnen voorts als afdekking van beleggingsrisico's dienen. Eveneens kunnen met deze instrumenten additionele inkomsten worden gegenereerd. Aan het gebruik van deze instrumenten zijn risico's verbonden, zie het hoofdstuk "Risicofactoren".

Bij de invulling van de portefeuille worden in aanvulling op bovenstaande de in aanmerking komende ondernemingen zorgvuldig geselecteerd door middel van zogenoemde bottom-up analyses. Hierbij wordt met name gezocht naar situaties waarin naar verwachting sprake is van onderwaardering, oftewel waarin naar verwachting de intrinsieke waarde van het desbetreffende aandeel c.q. effect van een onderneming hoger is dan de op dat moment geldende beurskoers of de toekomstige groeipotentie van de betrokken onderneming onvoldoende tot uiting komt in de beurskoers.

De waarde van een belegging in een individuele onderneming zal op enig moment niet meer dan 7,5% van de effectenportefeuille bedragen. Dit percentage betreft een structureel maximum. Het kan evenwel zo zijn dat door koersontwikkelingen het maximum tijdelijk wordt overschreden. Om te voorkomen dat vervolgens deelbelangen op gedwongen momenten dienen te worden verkocht (hetgeen kan leiden tot ongunstige koersen en kosten) is het streven erop gericht de portefeuille binnen een relatief korte periode weer binnen de aangegeven grens te brengen. In alle gevallen is het uitgangspunt dat de portefeuille voor het einde van het eerstvolgende kwartaal weer in overeenstemming met het genoemde maximum wordt gebracht.

Het Subfonds leent geen effecten in dan wel uit (*securities lending*).

**Leverage**

Hof Hoorneman European Value Fund heeft de mogelijkheid met geleend geld (leverage) te beleggen tot maximaal 20% van de (fiscale) boekwaarde van de beleggingen van Hof Hoorneman European Value Fund. De geleende gelden zullen bestaan uit kortlopend en/of langlopend (bank)krediet van Hof Hoorneman Bankiers NV en/of externe kredietinstellingen. Als zekerheid voor eventueel opgenomen krediet kan de door het Hof Hoorneman European Value Fund gehouden effectenportefeuille worden verpand; voor de risico's van het beleggen met geleend geld wordt verwezen naar de risicofactoren als hieronder vermeld. Beleggers kunnen niet aansprakelijk worden gesteld voor eventuele tekorten van Hof Hoorneman European Value Fund.

## RISICOFACTOREN

### Algemeen

Aan het beleggen in Aandelen Hof Hoorneman European Value Fund zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. Potentiële beleggers dienen de in dit hoofdstuk opgenomen risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen alvorens over te gaan tot de aanschaf van Aandelen Hof Hoorneman European Value Fund. Factoren die invloed kunnen hebben op de waarde van de resultaten van Hof Hoorneman European Value Fund zijn niet beperkt tot de factoren die in dit Aanvullend Prospectus zijn besproken.

De waarde van de beleggingen van Hof Hoorneman European Value Fund kan zowel stijgen als dalen ten gevolge van het beleggingsbeleid en beleggers kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Aandeelhouders Hof Hoorneman European Value Fund kunnen nooit meer dan hun inleg verliezen. De waarde van de beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Indien de in onderhavige paragraaf vermelde risico's zich verwezenlijken, kan dit de waarde van de beleggingen van Hof Hoorneman European Value Fund beïnvloeden en kan de intrinsieke waarde van het Aandeel Hof Hoorneman European Value Fund dalen.

### Markt-, prijs- en kredietcrisisrisico

De waardeontwikkeling van het Aandeel Hof Hoorneman European Value Fund is in het algemeen afhankelijk van de ontwikkelingen op de effecten-, kapitaal- en valuta-markten. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman European Value Fund. Aan een belegging in het Aandeel Hof Hoorneman European Value Fund zijn dezelfde (gebruikelijke) risico's als aan een belegging in effecten verbonden, waaronder een waardedaling van dit Aandeel als gevolg van waardedalingen van de beleggingen van Hof Hoorneman European Value Fund, die kunnen optreden als de hele markt of een categorie van beleggingen daalt. Deze dalingen kunnen worden veroorzaakt door algemeen economische ontwikkelingen – bijvoorbeeld de geldontwaarding en de ontwikkelingen op de financiële markten in het algemeen (kredietcrisis, schulden crisis) en de renteontwikkelingen in het bijzonder –, bedrijfstakgewijze ontwikkelingen, ondernemings specifieke factoren, politieke en fiscale ontwikkelingen en de ontwikkelingen van vraag en aanbod op de financiële markten.

Een zorgvuldige selectie en spreiding van beleggingen is geen garantie voor (relatief) positieve resultaten. Het marktrisico kan worden afgedekt door middel van afgeleide instrumenten (derivaten), zoals de aankoop van putopties en put warrants. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat optimaal van deze technieken gebruik kan worden gemaakt.

De risico's die samenhangen met een schaarste aan liquiditeit op de financiële markten (kredietcrisis) betreffen met name het risico van liquiditeitstekorten veroorzaakt door het plotseling incurant worden van beleggingen en de grotere volatiliteit ofwel beweeglijkheid van de koers van de financiële instrumenten waarin Hof Hoorneman European Value Fund belegt, waardoor grote(re) waardedalingen van het Aandeel Hof Hoorneman European Value Fund kunnen optreden.

### Risico van beperkte geografische spreiding

Hof Hoorneman European Value Fund beoogt niet een breed gespreide geografische beleggingsportefeuille aan te houden en kan daardoor onderhevig zijn aan de risico's die zijn verbonden aan een concentratie van beleggingen in bepaalde geografische markten of activaklassen. Het risico kan variëren op grond van de keuzes die mogelijk zijn binnen het in dit Aanvullend Prospectus gedefinieerde beleggingsbeleid; de keuzes beperken zich tot ondernemingen gevestigd in de landen die lid zijn van de Europese Unie, alsmede Noorwegen en Zwitserland, de kandidaat-lidstaten van de Europese



Unie en de voormalige lidstaten van de Europese Unie. Indien sprake is van concentraties in bepaalde markten of klassen wordt de beleggingsportefeuille in haar geheel gevoeliger voor algemene en specifieke marktbevingen in deze klassen en neemt daardoor het marktrisico derhalve toe.

### **Valutarisico**

De waarde van beleggingen die niet liden in euro's wordt beïnvloed door valuta-schommelingen. Het risico bestaat dat de valuta van niet-eurolanden gedurende een langere periode zwak kan zijn of wordt gedevalueerd.

Door dalingen van valutakoersen kan de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman European Value Fund worden aangetast. Het valutarisico kan worden afgedekt door middel van het gebruik van valutatermijntransacties en valutaopties. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat optimaal van deze technieken gebruik kan worden gemaakt.

### **Liquiditeitsrisico**

Dit is het risico dat de benodigde financiële middelen om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen niet beschikbaar zijn of kunnen worden verkregen, bijvoorbeeld doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Hof Hoorneman European Value Fund tracht dit risico onder meer te beperken door te beleggen in frequent verhandelde effecten. Daarnaast bestaat de mogelijkheid kortlopend krediet op te nemen, waardoor het liquiditeitsrisico verder kan worden beperkt.

### **Inflexibiliteitsrisico**

De verhandelbaarheid van de Aandelen Hof Hoorneman European Value Fund hangt samen met de verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin Hof Hoorneman European Value Fund belegt. Het is gezien het open-end karakter van Hof Hoorneman Investment Funds NV mogelijk dat zij geconfronteerd wordt met een groot aantal uitredingen van Aandeelhouders Hof Hoorneman European Value Fund, waardoor beleggingen vroegtijdig gedwongen moeten worden verkocht tegen mogelijk ongunstige voorwaarden en waardoor de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman European Value Fund (verder) wordt aangetast. Zoals in het Prospectus is omschreven kan de inkoop van Aandelen onder bepaalde omstandigheden (tijdelijk) worden gestaakt. Verwezen wordt naar de paragraaf "Uitgifte en inkoop" in het hoofdstuk "Het Aandeel Hof Hoorneman Investment Funds" van het Prospectus.

### **Risico afgeleide financiële instrumenten**

Aangezien ook van opties en andere derivaten gebruik kan worden gemaakt, zijn ook de marktrisico's van deze instrumenten relevant. Hierbij kan worden gedacht aan situaties dat bij gekochte opties de premie deels of geheel verloren gaat en dat bij geschreven opties aan- of verkoopverplichtingen worden aangegaan die mogelijk-erwijs in voor Hof Hoorneman European Value Fund ongunstige marktomstandigheden worden uitgeoefend. Bij ongedekt geschreven optieposities, futures en andere termijncontracten is sprake van marginverplichtingen die ertoe kunnen leiden dat bij het te ver oplopen van de marginverplichting de positie min of meer gedwongen dient te worden afgebouwd tegen ongunstige condities.

### **Tegenpartij- of prestatierisico**

Het risico bestaat dat betrokken partijen en/of derden niet, niet tijdig of niet conform de verwachtingen en gemaakte afspraken presteren. Er kan bijvoorbeeld sprake zijn van een tekortkoming in de nakoming door een uitgevende instelling of een tegenpartij van haar verplichtingen (waaronder de betaling of levering van financiële instrumenten), als gevolg van een verslechtering van haar financiële situatie of om andere redenen. Voorts kan Stichting Effectenbewaarbedrijf Hof Hoorneman, de Bewaarder of een eventuele onderbewaarnemer in gebreke blijven als gevolg van

insolvabiliteit, nalatigheid of frauduleuze handelingen. In voorkomende gevallen zullen deze risico's als bijkomstig effect hebben dat de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman European Value Fund wordt aangetast. Teneinde deze risico's zoveel als mogelijk te beperken wordt de nodige zorgvuldigheid betracht bij het aangaan van contractuele relaties.

De Beheerder voert het beheer van het vermogen van Hof Hoorneman European Value Fund naar beste weten en kunnen en met de zorg die in redelijkheid van de Beheerder kan worden gevergd, maar de Beheerder staat niet in voor de uitkomsten van de genomen beleggingsbeslissingen.

### **Leveragerisico**

Hof Hoorneman European Value Fund kan, tot een maximum van 20% van de (fiscale) boekwaarde van de beleggingen, beleggen met geleend geld, waardoor de gevoeligheid voor marktveranderingen kan toenemen (hefboomwerking). Zolang de rentelasten lager zijn dan de directe en indirecte baten van de gefinancierde beleggingen is er sprake van een zogenaamde positieve hefboom, die tot een hoger rendement voor de belegger kan leiden. Hiertegenover staat uiteraard dat, indien de financieringsrente door marktomstandigheden stijgt en/of de directe en indirecte baten van de gefinancierde beleggingen dalen, deze hefboomwerking vermindert en zelfs kan omslaan in een negatief effect op het rendement, waardoor de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman European Value Fund wordt aangetast.

Aandeelhouders Hof Hoorneman European Value Fund hebben overigens geen verplichting eventuele vermogenstekorten van Hof Hoorneman European Value Fund aan te zuiveren.

### **Risico fiscale beleggingsinstelling**

Hof Hoorneman Investment Funds NV heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling. In verband hiermede wordt jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar ten minste de fiscaal verplicht uit te keren winst uitgekeerd. Deze uitkering wordt berekend op basis van fiscale grondslagen, die afwijken van de grondslagen die voor het opstellen van de jaarrekening worden gehanteerd. Indien de uitkering hoger is dan het nettoresultaat volgens de jaarrekening, zal het eigen vermogen afnemen.

Indien Hof Hoorneman Investment Funds NV op enig moment niet (meer) voldoet aan één van de vereisten voor toepassing van het regime van de fiscale beleggingsinstelling, kan zij tegen het normale tarief onderworpen worden aan de vennootschapsbelasting. De Beheerder zal zich naar beste kunnen inzetten voor het bewaken van deze grenzen.

### **Risico paraplustructuur**

Hof Hoorneman Investment Funds NV heeft een zogenaamde paraplustructuur. Dit betekent dat de Aandelen in verschillende series zullen worden uitgegeven. Iedere serie wordt aangeduid als een Subfonds. Het op de Aandelen van elk Subfonds te storten bedrag en het daaraan toe te rekenen vermogen wordt ten behoeve van het desbetreffende Subfonds belegd. Voor elk Subfonds stelt de Beheerder het beleggingsbeleid vast. Elk Subfonds heeft zijn eigen risicoprofiel en intrinsieke waarde. Per Subfonds wordt een aparte administratie gevoerd, waarin alle aan een Subfonds toe te rekenen opbrengsten en kosten worden verantwoord. Waardemutaties van beleggingen van een Subfonds komen uitsluitend ten gunste of ten laste van de Aandeelhouders van het desbetreffende Subfonds. Op grond van de Wft heeft ieder Subfonds een "afgescheiden vermogen", waarvoor een rangregeling geldt. Hierdoor dient het vermogen van een Subfonds alleen ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het Subfonds en de rechten van deelneming in dat Subfonds.

Of deze regeling omtrent het afgescheiden vermogen in alle gevallen zal worden erkend in internationale verhoudingen is niet zeker.

**Bewaarrisico**

Het Hof Hoorneman European Value Fund loopt het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder of een eventuele subcustodian van deze Bewaarder. Op grond van de Depositary Agreement is de Bewaarder in beginsel te allen tijde aansprakelijk voor dergelijke verliezen.

**Overige risico's**

Financiële en fiscale wet- en regelgeving kunnen veranderen, al dan niet met terugwerkende kracht, waardoor een gunstige omstandigheid op het moment van toetreding tot Hof Hoorneman European Value Fund nadelig kan wijzigen. Hierdoor kunnen de waarde van de beleggingsportefeuille en het vermogen van Hof Hoorneman European Value Fund worden aangetast of kunnen beleggingsopbrengsten worden verminderd door bijvoorbeeld additionele belastingheffing.

## **KOSTEN, VERGOEDINGEN EN MEERJARENVERZICHTEN**

### **Uitgifte en inkoop van Aandelen Hof Hoorneman European Value Fund**

De transactieprijs van een Aandeel Hof Hoorneman European Value Fund is gelijk aan de dagelijks te berekenen intrinsieke waarde, verhoogd met een vaste opslag van 0,5% bij een per saldo uitgifte van Aandelen Hof Hoorneman European Value Fund dan wel verlaagd met een vaste afslag van 0,5% bij een per saldo inkoop van Aandelen Hof Hoorneman European Value Fund. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Deze op- of afslag dient ter dekking van de door de Beheerder te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of plaatsing van Aandelen Hof Hoorneman European Value Fund, waarbij de Beheerder deze op- en afslag zal toerekenen aan Hof Hoorneman European Value Fund. De hoogte is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten waarin Hof Hoorneman European Value Fund belegt. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit langetermijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Deze op- of afslag komt geheel ten goede aan Hof Hoorneman European Value Fund, ter dekking van de kosten verbonden aan de aan- of verkoop van de onderliggende financiële instrumenten samenhangend met de plaatsing of inkoop van Aandelen Hof Hoorneman European Value Fund. Zittende Aandeelhouders in Hof Hoorneman European Value Fund worden hierdoor beschermd tegen de kosten verbonden aan de plaatsing en inkoop van Aandelen Hof Hoorneman European Value Fund.

### **Beheerkosten**

Het beheer van het vermogen van Hof Hoorneman European Value Fund inclusief de financiële administratie is opgedragen aan de Beheerder. De Beheerder ontvangt ter zake een vaste vergoeding van 0,3125% per kwartaal, over het eigen vermogen van Hof Hoorneman European Value Fund per het einde van het kwartaal, welke vergoeding ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman European Value Fund komt. De waarde van het eigen vermogen van Hof Hoorneman European Value Fund voor de berekening van de beheervergoeding wordt bepaald met inachtneming van de waarderinggrondslagen vermeld in het Prospectus onder "Waarderingsgrondslagen en bepaling intrinsieke waarde".

Daarnaast ontvangt de Beheerder per het einde van het jaar een variabele vergoeding en wel uitsluitend in een kalenderjaar waarin de intrinsieke waarde per Aandeel Hof Hoorneman European Value Fund per 31 december vermeerderd met de in het betrokken jaar gedane dividenduitkeringen ten opzichte van de intrinsieke waarde per Aandeel Hof Hoorneman European Value Fund per 31 december van het voorafgaande kalenderjaar met meer dan 10% is gestegen. De variabele vergoeding bedraagt 10% van het nettorendement van Hof Hoorneman European Value Fund boven het hiervoor bedoelde rendement van 10%. Het nettorendement is gelijk aan de stijging van de intrinsieke waarde per Aandeel Hof Hoorneman European Value Fund in het kalenderjaar (na eliminatie van de eventuele reservering van de variabele vergoeding) vermeerderd met de dividenduitkeringen in het kalenderjaar, waarbij deze dividenduitkeringen worden geacht in Aandelen Hof Hoorneman European Value Fund te zijn herbelegd.

Indien over enig jaar geen recht bestaat op de variabele vergoeding omdat een negatief resultaat is behaald, zullen in de volgende jaren waarin sprake is van een positief resultaat eerst eerdere negatieve resultaten over de voorgaande twee jaren moeten worden gecompenseerd alvorens de Beheerder in aanmerking komt voor de variabele vergoeding.

Dagelijks wordt vastgesteld of Hof Hoorneman European Value Fund de variabele vergoeding is verschuldigd en wordt, indien dit het geval is, de variabele vergoeding ten laste van het resultaat gereserveerd en bij de berekening van de intrinsieke waarde per Aandeel Hof Hoorneman European Value Fund in aanmerking genomen.

### **Kosten Bewaarder**

The Bank of New York Mellon SA/NV treedt op als Bewaarder. Voor zijn diensten zal de Bewaarder een vergoeding ontvangen die in de Depositary Agreement is gespecificeerd. De vergoeding die de Bewaarder ontvangt ziet op alle door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen waarvoor de Bewaarder als zodanig optreedt. Deze kosten, die niet specifiek zijn toe te rekenen aan een Subfonds, worden ten laste gebracht van alle Subfondsen naar rato van de omvang van het gemiddelde vermogen van de Subfondsen.

Daarnaast wordt een vergoeding in rekening gebracht voor het lokaal bewaren van de effecten die het Subfonds in portefeuille heeft (bewaarloon). De hoogte hiervan is afhankelijk van de beurs waar deze stukken zijn genoteerd en daarmee van de ligplaats (locatie) van deze effecten.

### **Overige bedrijfskosten**

Naast de beheerkosten en kosten van de Bewaarder komen de volgende kosten ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman European Value Fund:

- de kosten van de toezichthoudende autoriteit als bedoeld in de Wft op basis van de toezichthouder gehanteerde kostentabel;
- de kosten van externe adviseurs en accountants;
- de kosten van beursnotering (waaronder begrepen, maar niet beperkt tot kosten van de fund agent);
- kosten van marketing en publiciteit;
- kosten in verband met vergaderingen van Aandeelhouders van Hof Hoorneman Investment Funds;
- kosten van verslaglegging, betaalkantoor, kosten die rechtstreeks verband houden met de beleggingen etc.

De kosten die direct aan Hof Hoorneman European Value Fund toerekenbaar zijn worden op basis van de voor de geleverde prestaties ingediende facturen direct ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman European Value Fund gebracht. De kosten die voor meerdere of alle Subfondsen van Hof Hoorneman Investment Funds worden gemaakt worden ten laste van het resultaat van deze Subfondsen gebracht naar rato van de omvang van het gemiddelde vermogen van de Subfondsen.

De marketingkosten zijn gemaximeerd op 0,2% van het gemiddelde vermogen van Hof Hoorneman European Value Fund.

De kosten die rechtstreeks verband houden met de beleggingen bestaan onder meer uit de transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen. Hiervoor zijn marktconforme tarieven afgesproken. De genoemde transactiekosten worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen en worden derhalve niet separaat onder de overige bedrijfskosten verantwoord. De gemiddelde transactiekosten die geïdentificeerd en gekwantificeerd kunnen worden, bedragen naar verwachting 0,2% à 0,4% van de transactieomvang.

Indien gebruik wordt gemaakt van de mogelijkheid vreemd vermogen aan te trekken, komen de kosten van de externe financiering ten laste van Hof Hoorneman European Value Fund.

Hof Hoorneman Investment Funds NV heeft geen personeel in dienst.

### Kostenspecificatie

De ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman European Value Fund komende vaste beheerkosten en de overige bedrijfskosten zullen naar verwachting EUR 950.000 per jaar bedragen (prijspeil 2019), als volgt te specificeren:

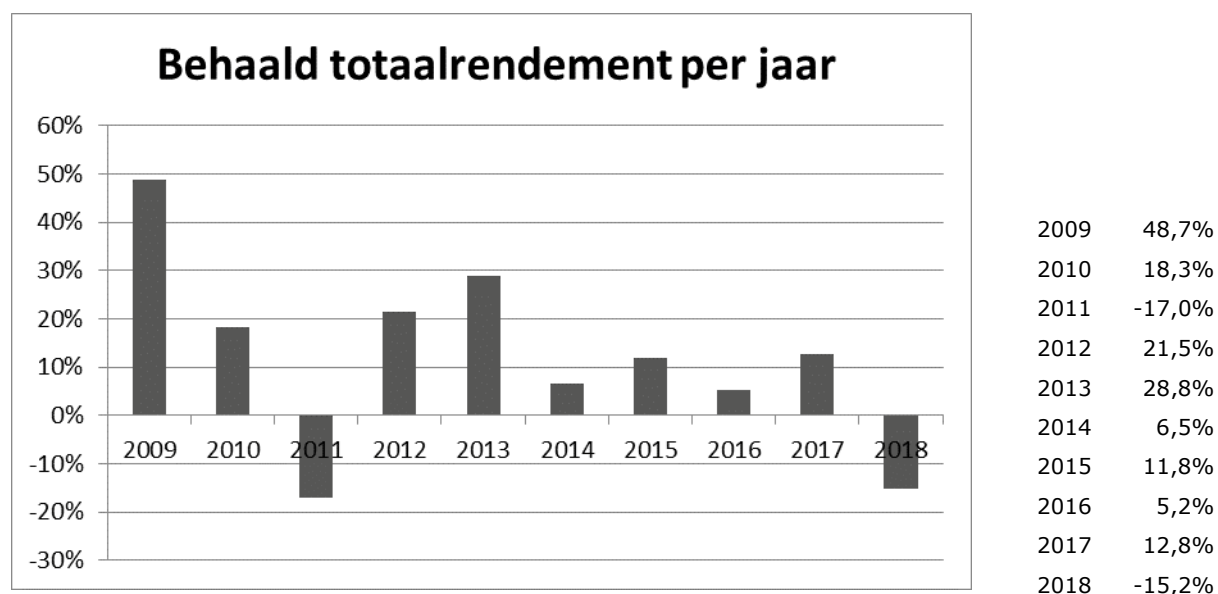
	<b>EUR</b>
Beheerkosten (vaste vergoeding)	750.000
Marketingkosten	120.000
Bewaarloon	16.000
Kosten Bewaarder	12.000
Accountantskosten	10.000
Advieskosten	4.000
Overige kosten	38.000
<b>Totaal</b>	<b>950.000</b>

Incidentele kosten zijn niet in deze raming opgenomen. De kosten zijn inclusief de in rekening gebrachte en niet te verrekenen omzetbelasting.

Voor wat betreft de in de voorgaande opstelling begrepen kosten, waarvan de hoogte afhankelijk is van de omvang van het vermogen van Hof Hoorneman European Value Fund, is uitgegaan van een vermogen van EUR 60.000.000. De variabele beheervergoeding is niet in de voorgaande opstelling opgenomen, daar deze vergoeding afhankelijk is van het behaalde resultaat.

### Meerjarenoverzicht behaald rendement

Het jaarlijkse rendement bestaat uit de procentuele verandering van de intrinsieke waarde tussen het begin en het einde van het kalenderjaar, waarbij uitkeringen aan aandeelhouders in dat jaar worden geacht in aandelen Hof Hoorneman European Value Fund te zijn herbelegd (tegen de intrinsieke waarde per de datum van betaalbaarstelling van de uitkering).



Het gemiddelde rendement over de afgelopen tien jaren bedraagt 10,6% per jaar.

**LIQUIDATIE**

Ingeval van liquidatie van Hof Hoorneman European Value Fund geschiedt de vereffening door de Directie van Hof Hoorneman Investment Funds NV. Hetgeen na voltooiing van alle schulden overblijft, wordt overgedragen aan de Aandeelhouders van Hof Hoorneman European Value Fund.





**HOF HOORNEMAN FUND MANAGEMENT**

Oosthaven 52 Postbus 3155 2800 CG Gouda **T** 0182 - 59 77 77  
info@hofhoorneman.nl www.hofhoorneman.nl