

# **AANVULLEND PROSPECTUS**

## **HOF HOORNEMAN EMERGING MARKETS FUND**

---

Aandelenserie 6 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 .....	6
Restricties .....	7
Leverage .....	7
RISICOFACTOREN .....	8
Algemeen .....	8
Markt-, prijs- en kredietcrisisrisico .....	8
Risico opkomende markten .....	8
Valutarisico.....	9
Spreidingsrisico.....	9
Liquiditeitsrisico .....	9
Inflexibiliteitsrisico .....	9
Leveragerisico.....	10
Risico afgeleide financiële instrumenten .....	10
Tegenpartij- of prestatierisico .....	10
Risico fiscale beleggingsinstelling.....	10
Risico paraplustructuur .....	11
Bewaarrisico .....	11
Overige risico's .....	11
KOSTEN, VERGOEDINGEN EN MEERJARENOVERZICHTEN .....	12
Uitgifte en inkoop van Aandelen Hof Hoorneman Emerging Markets 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 NV, aandelenserie 6 (hierna: "Hof Hoorneman Emerging Markets Fund") is (samengevat) het behalen van vermogenswinsten op de middellange en lange termijn door te beleggen in opkomende markten. Dit kan:

1. middels directe beleggingen in ondernemingen en/of beleggingsfondsen en/of index-trackers in genoemde markten, of;
2. indirect, door het beleggen in ondernemingen met exposure naar de opkomende markten.

Minimaal de helft van het vermogen van het Subfonds zal in de eerste categorie worden belegd.

Hof Hoorneman Emerging Markets Fund richt zich op de internationale belegger die een additioneel rendement op zijn portefeuille tracht te genereren door een gedeelte van zijn vermogen in opkomende markten te beleggen.

**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 Emerging Markets Fund. Hof Hoorneman Emerging Markets Fund is een Subfonds, dat correspondeert met Aandelen in Hof Hoorneman Investment Funds van serie 6.

De Aandelen Hof Hoorneman Emerging Markets Fund zijn toegelaten tot de notering op Euronext Amsterdam by NYSE Euronext (Euronxt Fund Service).

## **BELEGGINGSBELEID**

### **Portefeuillesamenstelling**

De doelstelling van Hof Hoorneman Investment Funds NV, aandelenserie 6 (hierna: "Hof Hoorneman Emerging Markets Fund") is (samengevat) het behalen van vermogenswinsten op de middellange en lange termijn door te beleggen in opkomende markten. Dit kan:

1. door middel van directe beleggingen in ondernemingen met een beursnotering in een opkomend land en/of indirecte beleggingen in opkomende markten, zoals een beleggingsfonds en/of index-tracker die zich op deze markt richt, of;
2. door middel van directe beleggingen in ondernemingen met exposure naar de opkomende markten, maar die geen notering hebben aan een beurs in een opkomend land.

Minimaal de helft van het vermogen van het Subfonds zal in de eerste categorie worden belegd.

### ***Opkomende landen***

Hof Hoorneman Emerging Markets Fund zal zich in de eerste categorie in beginsel beperken tot het beleggen in die opkomende markten, welke naar het oordeel van de Beheerder een voldoende ontwikkelde financiële markt hebben en goede economische vooruitzichten bieden.

### ***Beleggingsstrategie***

Bij de invulling van de portefeuille worden de beleggingen in ondernemingen geselecteerd door middel van zogenoemde bottom-up analyse. Hierbij wordt belegd in financiële instrumenten die volgens de analyse van de Beheerder onder hun intrinsieke waarde worden verhandeld.

### ***Beleggingscategorieën***

Hof Hoorneman Emerging Markets Fund kan in beginsel in financiële instrumenten beleggen die (wereldwijd) op effectenbeurzen, gereguleerde markten en andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markten worden verhandeld of waarvoor een frequente notering bestaat.

De directe beleggingen bestaan voornamelijk uit gewone aandelen, converteerbare en/of preferente aandelen, gewone en/of converteerbare obligaties.

Tevens kan belegd worden in actief beheerde beleggingsfondsen en/of beleggingsfondsen die de index van een land nauwkeurig nabootsen en goed verhandelbaar zijn (index-trackers).

Bij de selectie van de actief beheerde beleggingsfondsen wordt vooral bekeken of zij vanuit een bottom-up benadering beleggen. Hierbij kan van hun expertise op het gebied van het beleggen in ondernemingen in een bepaalde opkomende markt worden geprofiteerd, en kan met een goede spreiding een weging in een geselecteerde markt worden bereikt. Ook kunnen deze fondsen toegang verschaffen tot bepaalde opkomende markten die voor buitenlandse beleggers relatief gesloten zijn.

Bij het beheer wordt ook gebruik gemaakt van afgeleide financiële instrumenten, zoals optie- en termijncontracten en speciale producten als warrants op indices. Deze instrumenten bieden de mogelijkheid efficiënt te anticiperen op verwachte marktontwikkelingen en kunnen voorts als afdekking van beleggingsrisico's (inclusief valutarisico's) dienen. Eveneens kunnen met deze instrumenten additionele inkomsten worden gegenereerd. Voor wat betreft de risico's verbonden aan de beleggingscategorieën en de beleggingsstrategie van Hof Hoorneman Emerging Markets Fund wordt verwezen naar het hoofdstuk "Risicofactoren".

**Liquide middelen**

Accessoir aangehouden liquide middelen worden voornamelijk belegd in bankdeposito's, certificates of deposit en commercial papers.

Hof Hoorneman Emerging Markets Fund heeft de mogelijkheid om tot 30% van het vermogen liquide middelen aan te houden. Tevens zal rekening worden gehouden met de liquiditeitseisen van 10%, welke voortvloeien uit het open-end karakter van Hof Hoorneman Emerging Markets Fund, zodat bij aanbod van Aandelen aan de inkoopverplichting kan worden voldaan.

**Restricties****Maximale omvang belang**

Maximaal 7,5% van het vermogen van Hof Hoorneman Emerging Markets Fund zal worden belegd in effecten van één enkele uitgevende instelling en/of onderneming. Aangezien beleggingsfondsen en indextrackers van zichzelf al een grote spreiding hebben wordt deze 7,5%-grens enkel gesteld aan de directe beleggingen binnen de portefeuille. Dit percentage geldt weliswaar als een structurele grens, maar indien deze wordt overschreden geldt dat de portefeuille voor het einde van het eerstvolgende kwartaal weer in overeenstemming met de genoemde grenzen wordt gebracht. De Beheerder kan besluiten deze periode te verlengen indien sprake is van bijzondere omstandigheden. Een bijzondere omstandigheid doet zich bijvoorbeeld voor indien:

- er zeer weinig tot geen handel in het betreffende effect is (illiquiditeitseffect); en
- het de verwachting van de Beheerder is dat de onderliggende waarde van het effect binnen afzienbare tijd (één à anderhalf jaar) zal kunnen worden gerealiseerd; en
- verkoop niet noodzakelijk is om te kunnen voldoen aan de verplichting om Aandelen Hof Hoorneman Emerging Markets Fund in te kopen en terug te betalen; en
- het de verwachting van de Beheerder is dat gedwongen verkoop van (een deel van) de effecten niet in het belang van de Aandeelhouders in Hof Hoorneman Emerging Markets Fund zal zijn.

**Securities lending**

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

**Leverage**

Hof Hoorneman Emerging Markets Fund heeft de mogelijkheid met geleend geld (leverage) te beleggen tot maximaal 20% van de (fiscale) boekwaarde van de beleggingen van Hof Hoorneman Emerging Markets 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 Emerging Markets 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 Emerging Markets Fund.

## **RISICOFACTOREN**

### **Algemeen**

Aan het beleggen in Aandelen Hof Hoorneman Emerging Markets 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 de Aandelen Hof Hoorneman Emerging Markets Fund. Factoren die invloed kunnen hebben op de waarde van de resultaten van Hof Hoorneman Emerging Markets Fund zijn niet beperkt tot de factoren die in dit Aanvullend Prospectus zijn besproken.

De waarde van de beleggingen van Hof Hoorneman Emerging Markets Fund kan zowel stijgen als dalen ten gevolge van het beleggingsbeleid en beleggers kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Aandeelhouders Hof Hoorneman Emerging Markets 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 Emerging Markets Fund beïnvloeden en kan de intrinsieke waarde van het Aandeel Hof Hoorneman Emerging Markets Fund dalen.

### **Markt-, prijs- en kredietcrisisrisico**

De waardeontwikkeling van het Aandeel Hof Hoorneman Emerging Markets Fund is in het algemeen afhankelijk van de ontwikkelingen op de effecten-, kapitaal- en valutamarkten. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen hebben een directe invloed op de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman Emerging Markets Fund. Aan een belegging in het Aandeel Hof Hoorneman Emerging Markets Fund zijn dezelfde (gebruikelijke) risico's als aan een belegging in effecten verbonden, waaronder een waarde-daling van dit Aandeel als gevolg van waardedalingen van de beleggingen van Hof Hoorneman Emerging Markets 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 derivaten, zoals de aankoop van putopties en put warrants. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat optimaal van deze technieken gebruik zal 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 Emerging Markets Fund belegt, waardoor grote(re) waardedalingen van het Aandeel Hof Hoorneman Emerging Markets Fund kunnen optreden.

### **Risico opkomende markten**

Beleggingen in opkomende markten wordt in het algemeen als meer risicovol gezien dan beleggen in de traditionele markten (Europa, Verenigde Staten) vanwege de mogelijke sociale, politieke en economische instabiliteit in sommige opkomende markten.



Zo kunnen politieke koerswijzigingen, wijzigingen in het overheidsbeleid waaronder het deviezenbeleid en regelgeving ten aanzien van beleggingen door buitenlanders, veranderingen van wet- en regelgeving, nationalisatie of onteigening van ondernemingen en sociale spanningen een ongunstige invloed hebben op de waardeontwikkeling van deze beleggingen. Er zal niet altijd sprake zijn van een effectief (overheids)toezicht op uitgevende instellingen en effectenbeurzen.

Risicoreductie wordt beoogd door spreiding van de beleggingen over verschillende geografische regio's en sectoren en door te beleggen in die opkomende landen, welke naar het oordeel van de Beheerder een voldoende ontwikkelde financiële markt hebben.

### **Valutarisico**

De waarde van beleggingen die niet luiden in euro's wordt beïnvloed door valutashommelingen. Het risico bestaat dat de valuta's van opkomende landen gedurende een langere periode zwak kunnen zijn of worden gedevalueerd. De Beheerder heeft de mogelijkheid het valutarisico af te dekken. Indien dit risico niet wordt afgedekt bestaat de mogelijkheid dat door dalingen van valutakoersen de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman Emerging Markets Fund wordt aangetast.

### **Spreidingsrisico**

Het risico van Hof Hoorneman Emerging Markets Fund kan variëren op grond van de keuzes die mogelijk zijn binnen het in dit Aanvullend Prospectus gedefinieerde beleggingsbeleid. Indien meerdere individuele beleggingen in eenzelfde sector, geografisch gebied of beleggingscategorie plaatsvinden, kunnen concentraties in dergelijke klassen plaatsvinden waardoor de beleggingsportefeuille als gevolg van deze concentratie in haar geheel gevoeliger wordt voor algemene en specifieke marktbewegingen in deze klassen en het marktrisico derhalve toeneemt. Het streven is om het risico voor de belegger tot een acceptabel niveau terug te brengen, onder meer door een zekere spreiding over de verschillende klassen na te streven.

### **Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico betekent dat er situaties denkbaar zijn waarin er geen liquide markt (meer) bestaat voor een of meerdere financiële instrumenten waarin Hof Hoorneman Emerging Markets Fund belegt. Dit kan tot gevolg hebben dat de beleggingen of de onderliggende waarden van deze beleggingen niet tegen de gewenste prijs en voorwaarden en op het gewenste tijdstip kunnen worden verkocht, waardoor de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman Emerging Markets Fund wordt aangetast.

Dit risico houdt ook verband met het ontbreken van een gereguleerde markt waarop bepaalde typen beleggingen kunnen worden verhandeld.

Vanwege de beperkte omvang en onervarenheid van de effectenmarkten in sommige van de opkomende landen is het liquiditeitsrisico in het algemeen hoger dan bij beleggingen in de meer ontwikkelde landen. Risicoreductie wordt onder meer beoogd door in beginsel te beleggen in die opkomende landen, welke naar het oordeel van de Beheerder een voldoende ontwikkelde financiële markt hebben. Ook de ontwikkelingen op de financiële markten (kredietcrisis) kunnen leiden tot een toenemend liquiditeitsrisico, bijvoorbeeld door een verminderde verhandelbaarheid van bepaalde effecten.

### **Inflexibiliteitsrisico**

De verhandelbaarheid van het Aandeel Hof Hoorneman Emerging Markets Fund hangt samen met de verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin Hof Hoorneman Emerging Markets Fund belegt. Het is gezien het open-end karakter van Hof Hoorneman Investment Funds NV mogelijk dat zij geconfronteerd wordt met een groot aantal uittredingen van Aandeelhouders Hof Hoorneman Emerging Markets Fund, waardoor beleggingen vroegtijdig gedwongen moeten worden verkocht tegen mogelijk ongunstige voorwaarden en waardoor de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman Emerging Markets 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.

### **Leveragerisico**

Hof Hoorneman Emerging Markets 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 Emerging Markets Fund wordt aangetast.

Aandeelhouders Hof Hoorneman Emerging Markets Fund hebben overigens geen verplichting eventuele vermogenstekorten van Hof Hoorneman Emerging Markets Fund aan te zuiveren.

### **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 in voor Hof Hoorneman Emerging Markets 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 insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen. In voorkomende gevallen zullen deze risico's als bijkomstig effect hebben dat de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman Emerging Markets 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 Emerging Markets 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.

### **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 Emerging Markets 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 Emerging Markets Fund nadelig kan wijzigen. Hierdoor kunnen de waarde van de beleggingsportefeuille en het vermogen van Hof Hoorneman Emerging Markets Fund worden aangetast of kunnen beleggingsopbrengsten worden verminderd door bijvoorbeeld additionele belastingheffing.

## **KOSTEN, VERGOEDINGEN EN MEERJAREN OVERZICHTEN**

### **Uitgifte en inkoop van Aandelen Hof Hoorneman Emerging Markets Fund**

De transactieprijs van een Aandeel Hof Hoorneman Emerging Markets Fund is gelijk aan de dagelijks te berekenen intrinsieke waarde, verhoogd met een vaste opslag van 0,75% bij een per saldo uitgifte van Aandelen Hof Hoorneman Emerging Markets Fund dan wel verlaagd met een vaste afslag van 0,75% bij een per saldo inkoop van Aandelen Hof Hoorneman Emerging Markets 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 Emerging Markets Fund, waarbij de Beheerder deze op- of afslag zal toerekenen aan Hof Hoorneman Emerging Markets Fund. De hoogte is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten waarin Hof Hoorneman Emerging Markets 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 Emerging Markets 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 Emerging Markets Fund. Zittende Aandeelhouders in Hof Hoorneman Emerging Markets Fund worden hierdoor beschermd tegen de kosten verbonden aan de plaatsing of inkoop van Aandelen Hof Hoorneman Emerging Markets Fund.

### **Beheerkosten**

Het beheer van het vermogen van Hof Hoorneman Emerging Markets Fund inclusief de financiële administratie is opgedragen aan de Beheerder. De Beheerder ontvangt ter zake een vaste vergoeding van 0,375% per kwartaal, over het eigen vermogen van Hof Hoorneman Emerging Markets Fund per het einde van het kwartaal, welke vergoeding ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman Emerging Markets Fund komt. De waarde van het eigen vermogen van Hof Hoorneman Emerging Markets Fund voor de berekening van de beheervergoeding wordt bepaald met inachtneming van de waarderingsgrondslagen vermeld in het Prospectus onder "Waarderingsgrondslagen en bepaling intrinsieke waarde".

Indien Hof Hoorneman Emerging Markets Fund in een kalenderjaar beter heeft gepresteerd dan de referentie-index<sup>1</sup> (MSCI Emerging Markets Index na herbelegging van dividend) en de intrinsieke waarde per Aandeel Hof Hoorneman Emerging Markets Fund per 31 december vermeerderd met de in dat jaar gedane winstuitkeringen is gestegen ten opzichte van de intrinsieke waarde per Aandeel Hof Hoorneman Emerging Markets Fund per 31 december van het voorafgaande jaar, ontvangt de Beheerder over dat kalenderjaar een variabele vergoeding. Deze variabele vergoeding bedraagt 10% van het nettorendement van Hof Hoorneman Emerging Markets Fund boven het rendement van de referentie-index.

<sup>1</sup> De referentie-index vormt niet het uitgangspunt voor het te voeren beleggingsbeleid, maar is de index die het meest aansluit bij de wijze waarop wij uitvoering geven aan ons beleggingsbeleid.

Het nettorendement wordt berekend op basis van de stijging van de intrinsieke waarde per Aandeel Hof Hoorneman Emerging Markets Fund in het kalenderjaar (na eliminatie van de eventuele reservering van de variabele vergoeding) plus herbelegging van de winstuitkeringen in het kalenderjaar in Aandelen Hof Hoorneman Emerging Markets Fund.

Wanneer de referentie-index een negatief rendement heeft behaald terwijl Hof Hoorneman Emerging Markets Fund een positief rendement heeft behaald, dan wordt de variabele vergoeding beperkt tot 10% van het positief behaalde rendement.

Als grondslag voor de berekening van de variabele vergoeding wordt het (op dagbasis berekende) gemiddelde vermogen van Hof Hoorneman Emerging Markets Fund over het betrokken kalenderjaar gehanteerd, gecorrigeerd voor het hierin begrepen resultaat van het betrokken kalenderjaar.

Dagelijks wordt vastgesteld of Hof Hoorneman Emerging Markets 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 Emerging Markets 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 Emerging Markets Fund:

- de kosten van de toezichhoudende 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 Emerging Markets Fund toerekenbaar zijn worden op basis van de voor de geleverde prestaties ingediende facturen direct ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman Emerging Markets 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 Emerging Markets 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 Emerging Markets Fund.

Hof Hoorneman Investment Funds NV heeft geen personeel in dienst.

### **Kostenspecificatie**

De ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman Emerging Markets Fund komende vaste beheerkosten en de overige bedrijfskosten zullen naar verwachting EUR 327.000 per jaar bedragen (prijsspeil 2019), als volgt te specificeren:

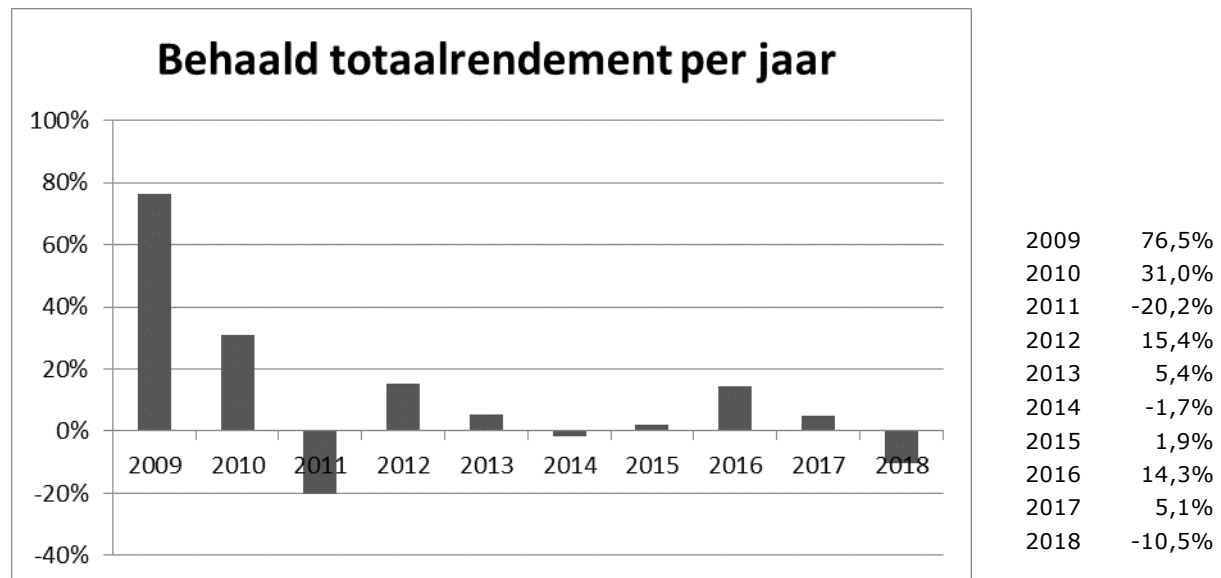
	<b>EUR</b>
Beheerkosten (vaste vergoeding)	255.000
Marketingkosten	34.000
Bewaarloon	10.000
Kosten Bewaarder	3.000
Accountantskosten	3.000
Advieskosten	1.000
Overige kosten	21.000
<b>Totaal</b>	<b>327.000</b>

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 Emerging Markets Fund, is uitgegaan van een vermogen van EUR 17.000.000. De variabele beheervergoeding is niet in de voorgaande opstelling opgenomen, daar deze vergoeding afhankelijk is van 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/participanten in dat jaar worden geacht in aandelen/participaties Hof Hoorneman Emerging Markets 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 9,2% per jaar.

**LIQUIDATIE**

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





**HOF HOORNEMAN FUND MANAGEMENT**

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