

AANVULLEND PROSPECTUS

HOF HOORNEMAN VALUE FUND

Aandelenserie 1 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	6
RISICOFACTOREN	7
Algemeen	7
Markt-, prijs- en kredietcrisisrisico	7
Debiteurenrisico	7
Liquiditeitsrisico	8
Inflatierisico	8
Kasstroomrisico.....	8
Leveragerisico.....	8
Risico afgeleide financiële instrumenten	9
Spreidingsrisico.....	9
Inflexibiliteitsrisico	9
Valutarisico.....	9
Tegenpartij- of prestatierisico	9
Risico fiscale beleggingsinstelling.....	10
Risico paraplustructuur	10
Bewaarrisico	10
Overige risico's	10
KOSTEN, VERGOEDINGEN EN MEERJARENOVERZICHTEN	11
Uitgifte en inkoop van Aandelen Hof Hoorneman Value Fund	11
Beheerkosten.....	11
Kosten Bewaarder	12
Overige bedrijfskosten	12
Kostenspecificatie.....	13
Meerjarenoverzicht behaald rendement	14
LIQUIDATIE.....	15

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 1 (hierna "Hof Hoorneman Value Fund") is (samengevat) vermogensgroei op lange termijn door te beleggen in financiële instrumenten die volgens de analyse van de Beheerder onder hun intrinsieke waarde worden verhandeld, waarbij wordt getracht door diversificatie het risico te beperken.

Hof Hoorneman Value Fund is gericht op absoluut rendement, dat wil zeggen dat een vergelijking met een gespecificeerde benchmark geen doelstelling op zich van het beleggingsbeleid is. De doelgroep van Hof Hoorneman Value Fund bestaat uit beleggers die streven naar vermogensgroei op langere termijn met de verwachting van een jaarlijkse winstuitkering. Hof Hoorneman Value Fund verwacht een stroom inkomsten te genereren die wordt uitgekeerd aan de Aandeelhouders in Hof Hoorneman Value Fund, in principe per halfjaar.

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 Value Fund. Hof Hoorneman Value Fund is een Subfonds, dat correspondeert met Aandelen in Hof Hoorneman Investment Funds NV van serie 1.

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

BELEGGINGSBELEID

Portefeuillesamenstelling en restricties

Hof Hoorneman Value Fund belegt wereldwijd in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde financiële instrumenten die volgens de analyse van de Beheerder onder hun intrinsieke waarde worden verhandeld. Dat kunnen (hoog) dividend-uitkerende aandelen, (hoogrentende) obligaties, aandelen in vastgoedfondsen, preferente aandelen en in aandelen converteerbare obligaties zijn. Beleggingen in illiquide financiële instrumenten (zie paragraaf "Risicofactoren") en hoogrendementsschuld-bewijzen en in opkomende markten zijn toegestaan.

Ten aanzien van de beleggingen in obligaties geldt geen minimaal niveau voor de kredietwaardigheid van de uitgevende instellingen en gelden geen restricties ten aanzien van looptijden van de obligaties.

Maximaal 7,5% van de portefeuille mag in financiële instrumenten van één uitgevende instelling zijn belegd. 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.

Hof Hoorneman Value 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 basisvaluta is de euro en derhalve zullen vreemde valuta in beginsel worden afgedekt.

Hof Hoorneman Value Fund kan gebruik maken van afgeleide financiële instrumenten, uiteraard met inachtneming van de restrictie ten aanzien van leverage zoals hieronder weergegeven. Deze instrumenten bieden de mogelijkheid efficiënt te anticiperen op verwachte marktontwikkelingen en kunnen voorts als afdekking van beleggingsrisico's dienen. Met deze instrumenten kunnen eveneens additionele inkomsten worden gegenereerd. Om defensieve redenen kunnen posities in opties of derivaten worden ingenomen waarop een positief rendement kan worden behaald.

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

Leverage

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

RISICOFACTOREN

Algemeen

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

De waarde van de beleggingen van Hof Hoorneman 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 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 prijs en de waarde van de beleggingen van Hof Hoorneman Value Fund beïnvloeden en kan de intrinsieke waarde van het Aandeel Hof Hoorneman Value Fund dalen.

Markt-, prijs- en kredietcrisisrisico

De waardeontwikkeling van het Aandeel Hof Hoorneman Value Fund is in het algemeen afhankelijk van de ontwikkelingen op de effecten-, kapitaal- en valutamarkten. Fluctuaties van de waarde van de beleggingen en van de renteopbrengsten hebben een directe invloed op de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman Value Fund. Aan een belegging in Hof Hoorneman 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 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) en de renteontwikkelingen in het bijzonder –, bedrijfstakgewijze ontwikkelingen, ondernemingsspecifieke factoren, politieke en fiscale ontwikkelingen en de ontwikkelingen van vraag en aanbod op de aandelenmarkten. 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 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 Value Fund belegt, waardoor grote(re) waardedalingen van het Aandeel Hof Hoorneman Value Fund kunnen optreden.

Debiteurenrisico

Bij rentedragende beleggingen bestaat het risico dat de debiteur en de instelling die de onderliggende financiële instrumenten uitgeeft, niet aan de rente- en aflossingsverplichtingen kan voldoen, waardoor de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman Value Fund wordt aangetast. De Beheerder tracht dit zogenaamde debiteurenrisico te beheersen door diepgaande kredietanalyse met betrekking tot de debiteurenkwaliteit te plagen en spreiding na te streven.

Liquiditeitsrisico

Hof Hoorneman Value Fund kan onder meer beleggen in illiquide financiële instrumenten. Financiële instrumenten zijn illiquide wanneer deze beperkt worden verhandeld. Er is derhalve bij illiquide financiële instrumenten over het algemeen geen sprake van een 'brede' of consistente koersvorming. De koers wordt immers 'bepaald' door enkele kopers en verkopers. De laatst gedane transactie kan weken geleden hebben plaatsgevonden. De illiquiditeit kan onder meer worden veroorzaakt door de risicoperceptie van de markt, de onbekendheid met aspecten van bepaalde financiële instrumenten en/of bepaalde (relevante) maatschappelijke en economische ontwikkelingen. Uitgebreide analyses en onderzoeksrapporten zijn veelal niet voorhanden.

Indien er geen liquide markt (meer) bestaat voor de beleggingen waarin Hof Hoorneman Value Fund belegt, kan dit 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 Value Fund wordt aangetast. Dit risico houdt ook verband met het ontbreken van een gereguleerde markt waarop bepaalde typen beleggingen kunnen worden verhandeld. Het risico neemt in de regel toe naarmate de rating van de betreffende vastrentende beleggingen lager is. Ook de ontwikkelingen op de financiële markten (kredietcrisis) kunnen leiden tot een toenemend liquiditeitsrisico, bijvoorbeeld door een verminderde handelbaarheid van bepaalde obligaties.

De beperkte handelbaarheid van deze illiquide financiële instrumenten kan echter veelal wel een aantrekkelijke beloning voor de belegger opleveren, in de vorm van een lagere koers en derhalve een hoger rendement. Bij het innemen van posities zal de Beheerder erop toezien dat voldoende waarborgen aanwezig zijn om Aandelen Hof Hoorneman Value Fund te kunnen inkopen.

Inflatierisico

De waarde van de beleggingen wordt beïnvloed door de inflatie (geldontwaarding). Door inflatie zal de koopkracht van de euro in de toekomst lager zijn. De verwachte ontwikkeling van het inflatietempo is in beginsel in de koers van obligaties verdisconteerd. Het is echter mogelijk dat de beleggingsopbrengsten van de obligaties in de portefeuille niet voldoende zijn om de werkelijke inflatie te compenseren, waardoor de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman Value Fund wordt aangetast.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument in omvang zullen fluctueren. Indien bijvoorbeeld sprake is van een schuldinstrument met een variabele rente dan resulteren dergelijke fluctuaties in een verandering van de effectieve interestvoet van het financiële instrument, veelal zonder een overeenkomstige verandering in de bijbehorende reële waarde. Slechts een beperkt gedeelte van de portefeuille zal in dergelijke instrumenten worden belegd.

Leveragerisico

Hof Hoorneman 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.

Aandeelhouders Hof Hoorneman Value Fund hebben overigens geen verplichting eventuele vermogenstekorten van Hof Hoorneman Value 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 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 ophopen van de marginverplichting de positie min of meer gedwongen dient te worden afgebouwd tegen ongunstige condities.

Spreidingsrisico

Het risico van Hof Hoorneman Value Fund kan variëren op grond van de keuzes die mogelijk zijn binnen het in het 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 marktbevingen in deze klassen en het marktrisico derhalve toeneemt. Hof Hoorneman Value Fund streeft ernaar om het risico voor de belegger tot een acceptabel niveau terug te brengen, onder meer door de omvang van de individuele beleggingen te maximeren.

Inflexibiliteitsrisico

De verhandelbaarheid van het Aandeel Hof Hoorneman Value Fund hangt samen met de verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin Hof Hoorneman 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 uittredingen van Aandeelhouders Hof Hoorneman Value Fund, waardoor beleggingen vroegtijdig gedwongen moeten worden verkocht tegen mogelijk ongunstige voorwaarden en waardoor de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman 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.

Valutarisico

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

Door dalen van valutakoersen kan de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman 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.

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 Value Fund wordt aangetast. Teneinde de risico's zoveel 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 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.

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

KOSTEN, VERGOEDINGEN EN MEERJAREN OVERZICHTEN

Uitgifte en inkoop van Aandelen Hof Hoorneman Value Fund

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

Beheerkosten

Het beheer van het vermogen van Hof Hoorneman Value 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 Value Fund per het einde van het kwartaal, welke vergoeding ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman Value Fund komt. De waarde van het eigen vermogen van Hof Hoorneman Value Fund voor de berekening van de beheervergoeding wordt bepaald met inachtneming van de waarderingsgrondslagen 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 Value Fund per 31 december vermeerderd met de in het betrokken jaar gedane dividenduitkeringen ten opzichte van de intrinsieke waarde per Aandeel Hof Hoorneman 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 Value Fund boven het hiervoor bedoelde rendement van 10%. Het nettorendement is gelijk aan de stijging van de intrinsieke waarde per Aandeel Hof Hoorneman Value Fund in het kalenderjaar (na eliminatie van de eventuele reservering voor de variabele vergoeding), vermeerderd met de dividenduitkeringen in het kalenderjaar, waarbij deze uitkeringen worden geacht in Aandelen Hof Hoorneman 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 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 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 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 Value Fund toerekenbaar zijn worden op basis van de voor de geleverde prestaties ingediende facturen direct ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman 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 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 0,15% 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 Value Fund.

Hof Hoorneman Investment Funds NV heeft geen personeel in dienst.

Kostenspecificatie

De ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman Value Fund komende vaste beheer- kosten en de overige bedrijfskosten zullen naar verwachting EUR 2.290.000 per jaar bedragen (prijspeil 2019), als volgt te specificeren:

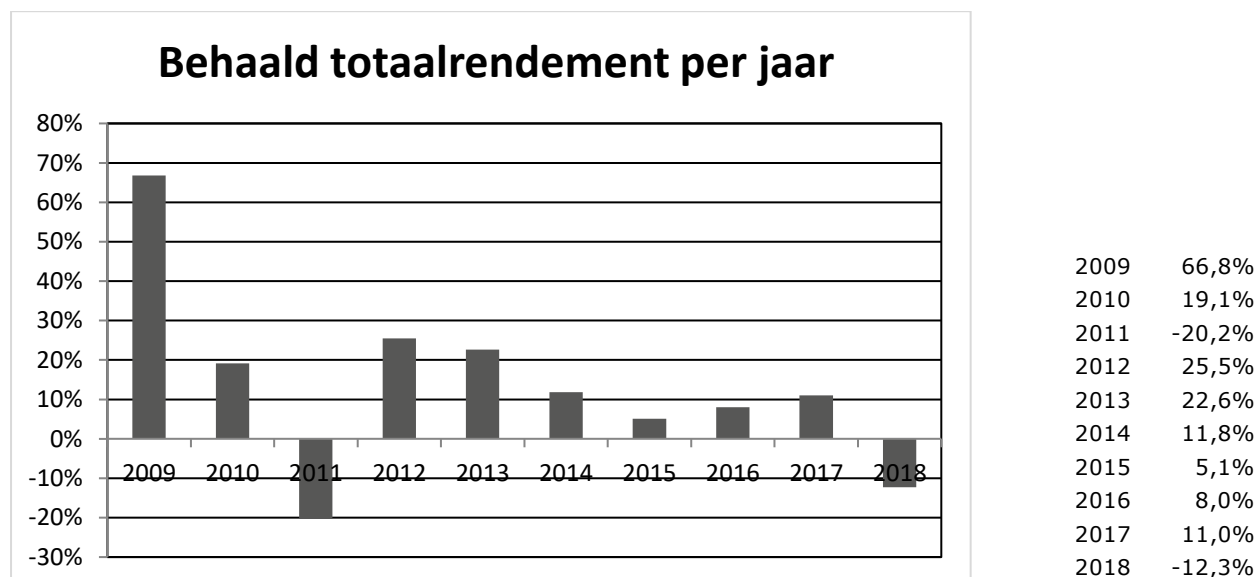
	EUR
Beheerkosten (vaste vergoeding)	1.875.000
Marketingkosten	250.000
Bewaarloon	48.000
Kosten Bewaarder	24.000
Accountantskosten	21.000
Advieskosten	8.000
Overige kosten	64.000
Totaal	2.290.000

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 Value Fund, is uitgegaan van een vermogen van EUR 125.000.000. 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/participanten in dat jaar worden geacht in aandelen/participaties Hof Hoorneman 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 11,7% per jaar.

LIQUIDATIE

Ingeval van liquidatie van Hof Hoorneman Value 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 Value Fund.



HOF HOORNEMAN FUND MANAGEMENT

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