

AANVULLEND PROSPECTUS

HOF HOORNEMAN CHINA VALUE FUND

Aandelenserie 8 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	8
Algemeen	8
Markt-, prijs- en kredietcrisisrisico	8
Risico opkomende markten	8
Spreidingsrisico.....	9
Valutarisico.....	9
Liquiditeitsrisico	9
Inflexibiliteitsrisico	9
Inflatierisico	10
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 China 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

Hof Hoorneman China Value Fund is op 7 oktober 2013 voor onbepaalde tijd gecreëerd en is een Subfonds van Hof Hoorneman Investment Funds, een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal gevestigd te Gouda.

De doelstelling van Hof Hoorneman China Value Fund is (samengevat) het behalen van vermogenswinsten op de middellange en lange termijn door middel van beleggingen in – naar het oordeel van de Beheerder ondergewaardeerde – effecten, daaraan gerelateerde financiële instrumenten en geldmarktinstrumenten:

- a. waarvoor een officiële notering bestaat aan de beurs van Hong Kong, en/of
- b. waarvan een significant deel van de productie en/of verkopen van de onderneming in China, Hong Kong en/of Macau plaatsvindt.

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 China Value Fund. Hof Hoorneman China Value Fund is een Subfonds, dat correspondeert met Aandelen in Hof Hoorneman Investment Funds van serie 8.

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

BELEGGINGSBELEID

Portefeuillesamenstelling en restricties

Hof Hoorneman China Value Fund heeft als doel het behalen van vermogenswinsten door middel van het beleggen in – naar het oordeel van de Beheerder ondergewaardeerde – effecten, daaraan gerelateerde financiële instrumenten en geldmarkt-instrumenten:

- a. waarvoor een officiële notering bestaat aan de beurs van Hong Kong, en/of
- b. waarvan een significant deel van de productie en/of verkopen van de onderneming in China, Hong Kong en/of Macau plaatsvindt.

Voor het afdekken van bestaande risico's of als alternatief voor een directe belegging kan gebruik worden gemaakt van afgeleide instrumenten, zoals optie- en termijncontracten en producten die beogen het kredietrisico van een uitgevende instelling en/of schuldenaar te verleggen. Deze instrumenten bieden de mogelijkheid efficiënt te anticiperen op verwachte marktontwikkelingen en beleggingsrisico's af te dekken. Eveneens kunnen met deze instrumenten additionele inkomsten worden gegenereerd.

In het kader van risicospreiding wordt bij de samenstelling van de beleggingsportefeuille gestreefd naar een evenwichtige spreiding over sectoren.

Niet meer dan 10% van het vermogen van Hof Hoorneman China Value Fund zal worden belegd in effecten van één enkele uitgevende instelling en/of onderneming. 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 China Value 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 China Value Fund zal zijn.

Hof Hoorneman China Value Fund heeft de mogelijkheid om tot 30% van het vermogen liquide middelen aan te houden. Liquide middelen kunnen worden belegd in bankdeposito's, certificates of deposits of commercial paper. Tevens zal rekening worden gehouden met de liquiditeitseisen van 10%, welke voortvloeien uit het open-end karakter van Hof Hoorneman China Value Fund, zodat bij aanbod van Aandelen aan de inkoopverplichting kan worden voldaan.

Voor wat betreft de risico's verbonden aan de beleggingscategorieën en de beleggingsstrategie van Hof Hoorneman China Value Fund wordt verwezen naar het hoofdstuk "Risicofactoren".

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

Leverage

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

RISICOFACTOREN

Algemeen

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

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

Markt-, prijs- en kredietcrisisrisico

De waardeontwikkeling van het Aandeel Hof Hoorneman China Value 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 China Value Fund. Aan een belegging in het Aandeel Hof Hoorneman China 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 China 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.

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 China Value belegt, waardoor grote(re) waardedalingen van het Aandeel Hof Hoorneman China Value Fund kunnen optreden.

Het marktrisico kan worden verminderd door de kaspositie te verhogen tot het maximaal toegestane percentage door middel van verkopen binnen de portefeuille.

Risico opkomende markten

Beleggingen in opkomende markten, en zodoende ook China, worden in het algemeen als meer risicovol gezien dan beleggingen 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. Risicoreductie wordt beoogd door spreiding van de beleggingen over verschillende sectoren.

Spreidingsrisico

Het Hof Hoorneman China Value Fund beoogt niet een breed gespreide geografische beleggingsportefeuille aan te houden en is daardoor onderhevig aan de risico's die zijn verbonden aan een concentratie van beleggingen in China.

Het risico van Hof Hoorneman China Value 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 of categorie plaatsvinden, kunnen concentraties in sectoren plaatsvinden waardoor de beleggingsportefeuille als gevolg van deze concentratie in haar geheel gevoeliger wordt voor algemene en specifieke marktbevingen in deze sectoren 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 sectoren na te streven. Bovendien wordt de omvang van individuele beleggingen gemaximeerd tot 10% van het vermogen van het Hof Hoorneman China Value Fund.

Valutarisico

De waarde van beleggingen die niet luiden in euro's wordt beïnvloed door valutastommelingen. Het risico bestaat dat de valuta's van het land/de landen waarin Hof Hoorneman China Value Fund belegt, gedurende een langere periode zwak kunnen zijn of worden gedevalueerd. De Beheerder heeft de mogelijkheid het valutarisico af te dekken, maar zal hier in beginsel niet toe overgaan. Bij het niet afdekken van het valutarisico bestaat de mogelijkheid dat door dalingen van valutakoersen de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman China Value Fund wordt aangetast.

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 China Value 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 China Value Fund wordt aangetast.

De Beheerder zal er naar streven een deel van de portefeuille in frequent verhandelbare effecten aan te houden.

Inflexibiliteitsrisico

De verhandelbaarheid van het Aandeel Hof Hoorneman China Value Fund hangt samen met de verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin Hof Hoorneman China 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 China Value Fund, waardoor beleggingen vroegtijdig gedwongen moeten worden verkocht tegen mogelijk ongunstige voorwaarden en waardoor de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman China 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. Bij uitreding zal eerst het liquide deel van de portefeuille worden verkocht.

Inflatierisico

In principe wordt de verwachte ontwikkeling van het inflatietempo in de winsten van de bedrijven verdisconteerd.

Leveragerisico

Hof Hoorneman China 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 China Value Fund wordt aangetast. Aandeelhouders Hof Hoorneman China Value Fund hebben overigens geen verplichting eventuele vermogenstekorten van Hof Hoorneman China 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- wijs in voor Hof Hoorneman China 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 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 China Value Fund wordt aangetast. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door de nodige zorgvuldigheid te betrachten bij het aangaan van contractuele relaties.

Onder het prestatierisico wordt verstaan het risico van negatieve uitkomsten van genomen beleggingsbeslissingen, waardoor het Subfonds een neerwaarts koersrisico kent. De Beheerder voert het beheer van het vermogen van Hof Hoorneman China Value Fund naar beste weten en kunnen en met de zorg die in redelijkheid van de Beheerder kan worden gevergd, maar de Beheerder kan geen garanties afgeven voor de uitkomsten van de genomen beleggingsbeslissingen.

Het prestatierisico wordt zoveel mogelijk beperkt door beleggingsbeslissingen te laten nemen door een professioneel team, dat een dergelijke beslissing alleen kan nemen op basis van een investment case die in het beleggingscomité wordt goedgekeurd.

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.

Er worden ten aanzien van dit risico geen mitigerende maatregelen genomen.

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.

Er worden ten aanzien van dit risico geen mitigerende maatregelen genomen.

Bewaarrisico

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

KOSTEN, VERGOEDINGEN EN MEERJARENVERZICHTEN

Uitgifte en inkoop van Aandelen Hof Hoorneman China Value Fund

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

Beheerkosten

Het beheer van het vermogen van Hof Hoorneman China 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 China Value Fund per het einde van het kwartaal, welke vergoeding ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman China Value Fund komt. De waarde van het eigen vermogen van Hof Hoorneman China 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 China Value Fund per 31 december vermeerderd met de in het betrokken jaar gedane dividenduitkeringen ten opzichte van de intrinsieke waarde per Aandeel Hof Hoorneman China 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 China Value Fund boven het hiervoor bedoelde rendement van 10%. Het nettorendement is gelijk aan de stijging van de intrinsieke waarde per Aandeel Hof Hoorneman China Value Fund in het kalenderjaar (na eliminatie van de eventuele reservering voor de variabele vergoeding) vermeerderd met de dividenduitkering in het kalenderjaar, waarbij deze dividenduitkeringen worden geacht in Aandelen Hof Hoorneman China 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 China 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 China 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 China 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 China Value Fund toerekenbaar zijn worden op basis van de voor de geleverde prestaties ingediende facturen direct ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman China 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 China 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 0,4% à 0,7% 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 China Value fund.

Hof Hoorneman Investment Funds NV heeft geen personeel in dienst.

Kostenspecificatie

De ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman China Value Fund komende vaste beheerkosten en de overige bedrijfskosten zullen naar verwachting EUR 760.000 per jaar bedragen (prijspeil 2019), als volgt te specificeren:

	EUR
Beheerkosten (vaste vergoeding)	600.000
Marketingkosten	80.000
Bewaarloon	30.000
Kosten Bewaarder	8.000
Accountantskosten	7.000
Advieskosten	3.000
Overige kosten	32.000
Totaal	760.000

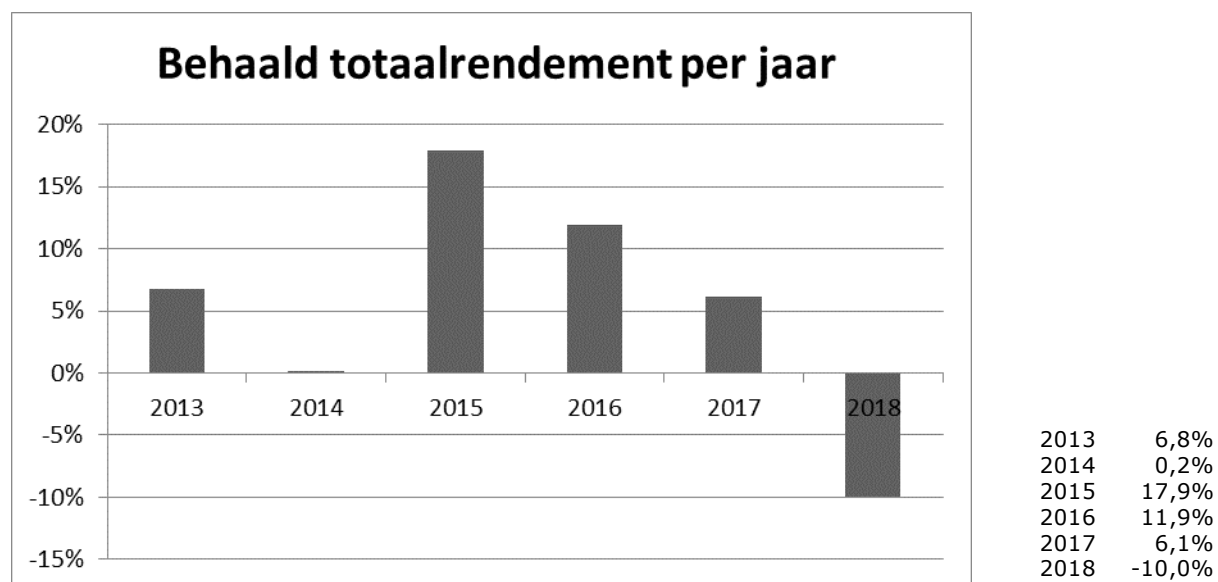
Incidentele kosten zijn niet in deze raming opgenomen. De kosten zijn inclusief de in rekening gebrachte en niet te verrekenen omzetbelasting.

Voor wat betreft de in de voorgaande opstelling begrepen kosten, waarvan de hoogte afhankelijk is van de omvang van het vermogen van Hof Hoorneman China Value Fund, is uitgegaan van een vermogen van EUR 40.000.000. De variabele beheervergoeding is niet in de voorgaande opstelling opgenomen, daar deze vergoeding afhankelijk is van het behaalde resultaat.

Meerjarenoverzicht behaald rendement

Hierna zijn overzichten opgenomen van het behaalde rendement, het vermogen en de baten en de lasten.

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 China Value Fund te zijn herbelegd (tegen de intrinsieke waarde per de datum van betaalbaarstelling van de uitkering).



2013: van 7 oktober tot en met 31 december 2013.


Het gemiddelde rendement sinds de start van het Subfonds op 7 oktober 2013 bedraagt 5,9% per jaar.

LIQUIDATIE

Ingeval van liquidatie van Hof Hoorneman China 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 China Value Fund.



HOF HOORNEMAN FUND MANAGEMENT

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