

AANVULLEND PROSPECTUS

HOF HOORNEMAN REAL ESTATE VALUE FUND

Aandelenserie 7 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
Overdrachtsbelasting	6
RISICOFACTOREN	7
Algemeen	7
Markt-, prijs- en kredietcrisisrisico	7
Concentratierisico	7
Liquiditeitsrisico	8
Debiteurenrisico	8
Leveragerisico	8
Risico afgeleide financiële instrumenten	8
Inflatierisico	9
Risico fiscale beleggingsinstelling.....	9
Inflexibiliteitsrisico	9
Tegenpartij- of prestatierisico	9
Valutarisico.....	9
Risico paraplustructuur	10
Bewaarrisico	10
Overige risico's	10
KOSTEN, VERGOEDINGEN EN MEERJARENOVERZICHTEN	11
Uitgifte en inkoop van Aandelen Hof Hoorneman Real Estate 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

Hof Hoorneman Real Estate Value Fund is op 14 november 2011 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 het Hof Hoorneman Real Estate Value Fund is (samengevat) het behalen van vermogenswinsten op de middellange en lange termijn door hoofdzakelijk te beleggen in beursgenoteerde financiële instrumenten van ondernemingen die vastgoed exploiteren en die naar het oordeel van de Beheerder ondergewaardeerd zijn.

Hof Hoorneman Real Estate Value Fund richt zich op de belegger die internationaal georiënteerd is en die een additioneel rendement op zijn portefeuille tracht te genereren door een gedeelte van zijn vermogen indirect te beleggen in vastgoed.

HOF HOORNEMAN INVESTMENT FUNDS NV

Hof Hoorneman Investment Funds 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 Real Estate Value Fund. Hof Hoorneman Real Estate Value Fund is een Subfonds, dat correspondeert met Aandelen in Hof Hoorneman Investment Funds van serie 7.

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

BELEGGINGSBELEID

De doelstelling van Hof Hoorneman Real Estate Value Fund is vermogenswinsten te behalen door middel van het wereldwijd beleggen in beursgenoteerde financiële instrumenten (aandelen, obligaties, in aandelen converteerbare financiële instrumenten) van ondernemingen die vastgoed exploiteren (waaronder winkelcentra, kantoren, industrieel en logistiek vastgoed en verzorgingstehuizen) en die naar het oordeel van de Beheerder ondergewaardeerd zijn.

Portefeuillesamenstelling en restricties

In het kader van risicospreiding wordt bij de samenstelling van de beleggingsportefeuille gestreefd naar een evenwichtige spreiding over sectoren en categorieën. Hof Hoorneman Real Estate Value Fund richt zich op het beleggen in beursgenoteerde financiële instrumenten (aandelen, obligaties, in aandelen converteerbare financiële instrumenten) van ondernemingen die vastgoed exploiteren, met het accent op Europa. Hof Hoorneman Real Estate Value Fund heeft de mogelijkheid om tot 30% liquide middelen of geldmarktinstrumenten aan te houden.

Bij het beleggingsbeleid zal rekening worden gehouden met de liquiditeitseisen van 10%, welke voortvloeien uit het open-end karakter van Hof Hoorneman Real Estate Value Fund, zodat bij aanbod van Aandelen aan de inkoopverplichting kan worden voldaan.

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

Leverage

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

Overdrachtsbelasting

In aanvulling op het hoofdstuk "Fiscale aspecten" in het Prospectus van Hof Hoorneman Investment Funds NV worden hieronder de overdrachtsbelastingaspecten met betrekking tot de Aandelen in het Subfonds Hof Hoorneman Real Estate Value Fund beschreven:

De Beheerder zal erop toezien dat het beleggingsbeleid zodanig wordt uitgevoerd dat geen Nederlandse overdrachtsbelasting verschuldigd zal zijn door Hof Hoorneman Investment Funds, het Subfonds Hof Hoorneman Real Estate Value Fund, Stichting Beleggersgiro Hof Hoorneman Fondsen en/of de Aandeelhouders ter zake van een verkrijging van Aandelen in het Subfonds Hof Hoorneman Real Estate Value Fund.

RISICOFACTOREN

Algemeen

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

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

Markt-, prijs- en kredietcrisisrisico

De waardeontwikkeling van het Aandeel Hof Hoorneman Real Estate 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 Real Estate Value Fund. Aan een belegging in Aandelen Hof Hoorneman Real Estate Value Fund zijn dezelfde (gebruikelijke) risico's als aan een belegging in financiële instrumenten verbonden, waaronder een waardedaling van het Aandeel Hof Hoorneman Real Estate Value Fund als gevolg van waardedalingen van de beleggingen van Hof Hoorneman Real Estate 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 financiële markten. Stijgende rente en inflatie leiden doorgaans tot dalende obligatiekoersen. Andersom gaan dalende rente en afnemende inflatie en stijgende obligatiekoersen doorgaans hand in hand. Naarmate de looptijd van de vastrentende waarden langer is, is dit effect groter. 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 Real Estate Value Fund belegt, waardoor grote(re) waardedalingen van het Aandeel kunnen optreden.

Concentratierisico

Het risico van Hof Hoorneman Real Estate Value Fund kan variëren op grond van de keuzes die mogelijk zijn binnen het in dit Aanvullend Prospectus gedefinieerde beleggingsbeleid. Hof Hoorneman Real Estate Value Fund belegt in vastgoed en kent derhalve een beperkte spreiding.

Indien meerdere individuele beleggingen in eenzelfde sector, geografisch gebied of beleggingscategorie plaatsvinden, kunnen concentraties in dergelijke klassen plaatsvinden waardoor het risico bestaat dat de beleggingsportefeuille als gevolg van deze concentratie in haar geheel gevoeliger wordt voor algemene en specifieke marktbevingen in deze klassen. De Beheerder streeft ernaar om het risico voor de belegger tot een acceptabel niveau terug te brengen door spreiding van de beleggingen (geografisch, verschillende categorieën vastgoed).

Liquiditeitsrisico

Indien er geen liquide markt (meer) bestaat voor beleggingen van Hof Hoorneman Real Estate Value Fund, 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 wordt aangetast. Ook de ontwikkelingen op de financiële markten (kredietcrisis) kunnen leiden tot een toenemend liquiditeitsrisico, bijvoorbeeld door een verminderde verhandelbaarheid van bepaalde financiële instrumenten.

Debiteurenrisico

Omdat in vastrentende beleggingen kan worden belegd, is er sprake van het risico dat door de debiteur en de instelling die de onderliggende financiële instrumenten uitgeeft, niet aan de rente- en aflossingsverplichtingen kan worden voldaan, waardoor de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman Real Estate Value Fund wordt aangetast. Van tijd tot tijd kunnen de beleggingen onvoldoende directe kasstromen genereren, in het geval van schuldpapier van ondernemingen, als gevolg van tijdelijke of permanente ondernemings- of industrieproblemen.

De waarschijnlijkheid van terugbetalingen van de hoofdsom, herstructureringsmogelijkheden en liquidatiewaarde van de onderliggende activa zijn dan ook onderwerp van een diepgaande evaluatie.

Leveragerisico

Hof Hoorneman Real Estate 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 hebben overigens geen verplichting eventuele vermogenstekorten van Hof Hoorneman Real Estate Value Fund aan te zuiveren.

Risico afgeleide financiële instrumenten

Aangezien ook van opties en andere derivaten gebruik kan worden gemaakt ter afdekking van het valutarisico, 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 Real Estate Value Fund ongunstige marktomstandigheden worden uitgeoefend. Bij ongedekt geschreven optieposities, futures en andere termijncon-tracten 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.

Inflatierisico

De waarde van obligatiebeleggingen 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 Real Estate Value Fund wordt aangetast.

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.

Inflexibiliteitsrisico

De verhandelbaarheid van het Aandeel Hof Hoorneman Real Estate Value Fund hangt samen met de verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin Hof Hoorneman Real Estate Value Fund belegt. Het is gezien het open-end karakter van Hof Hoorneman Investment Funds mogelijk dat zij geconfronteerd wordt met een groot aantal uitredingen van beleggers, waardoor beleggingen vroegtijdig moeten worden geliquideerd tegen mogelijk ongunstige voorwaarden en waardoor de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman Real Estate Value Fund (verder) wordt aangetast. Zoals in het Prospectus is omschreven kan de inkoop van Aandelen Hof Hoorneman Real Estate Value Fund 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.

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 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 wordt aangetast. Teneinde deze risico's zoveel mogelijk te beperken wordt de nodige zorgvuldigheid betracht bij het aangaan van contractuele relaties en zal slechts met bekende partijen met een goede reputatie worden gehandeld.

De Beheerder voert het beheer over het vermogen van Hof Hoorneman Real Estate 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.

Valutarisico

De waarde van beleggingen die niet luiden in euro's wordt beïnvloed door valutastommelingen. Vreemde valuta zullen in beginsel worden afgedekt.

Door dalingen van valutakoersen kan de waarde van het Aandeel Hof Hoorneman Real Estate 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.

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

KOSTEN, VERGOEDINGEN EN MEERJARENVERZICHTEN

Uitgifte en inkoop van Aandelen Hof Hoorneman Real Estate Value Fund

De transactieprijs van een Aandeel Hof Hoorneman Real Estate 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 Real Estate Value Fund dan wel verlaagd met een vaste afslag van 0,5% bij een per saldo inkoop van Aandelen Hof Hoorneman Real Estate 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 Real Estate Value Fund, waarbij de Beheerder deze op- of afslag zal toerekenen aan Hof Hoorneman Real Estate Value Fund. De hoogte is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de financiële instrumenten waarin Hof Hoorneman Real Estate 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 Real Estate 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 Real Estate Value Fund. Zittende Aandeelhouders in Hof Hoorneman Real Estate Value Fund worden hierdoor geheel of gedeeltelijk beschermd tegen de kosten die Hof Hoorneman Real Estate Value Fund moet maken om Aandelen Hof Hoorneman Real Estate Value Fund te plaatsen of in te kopen.

Beheerkosten

Het beheer van het vermogen van Hof Hoorneman Real Estate 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 Real Estate Value Fund per het einde van het kwartaal, welke vergoeding ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman Real Estate Value Fund komt. De waarde van het eigen vermogen van Hof Hoorneman Real Estate 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 Real Estate Value Fund per 31 december vermeerderd met de in het betrokken jaar gedane dividenduitkeringen ten opzichte van de intrinsieke waarde per Aandeel in Hof Hoorneman Real Estate 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 Real Estate Value Fund boven het hiervoor bedoelde rendement van 10%. Het nettorendement is gelijk aan de stijging van de intrinsieke waarde per Aandeel Hof Hoorneman Real Estate Value Fund in het kalenderjaar (na eliminatie van de eventuele reservering voor de variabele vergoeding) vermeerderd met de dividenduitkeringen in het kalenderjaar, waarbij deze dividenduitkeringen worden geacht in Aandelen Hof Hoorneman Real Estate 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 Real Estate 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 Real Estate 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 Real Estate 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 Real Estate Value Fund toerekenbaar zijn worden op basis van de voor de geleverde prestaties ingediende facturen direct ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman Real Estate 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 Real Estate 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 circa 0,2% à 0,45% 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 Real Estate Value Fund.

Hof Hoorneman Investment Funds heeft geen personeel in dienst.

Kostenspecificatie

De ten laste van het resultaat van Hof Hoorneman Real Estate Value Fund komende vaste beheerkosten en de overige bedrijfskosten zullen naar verwachting EUR 668.000 per jaar bedragen (prijspeil 2019), als volgt te specificeren:

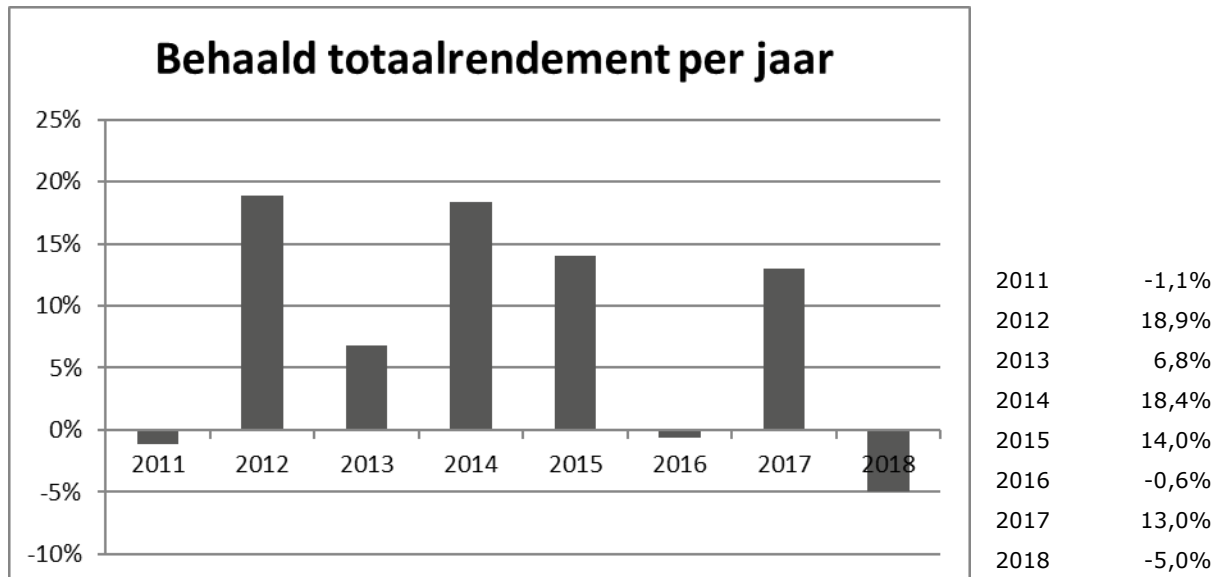
	EUR
Beheerkosten	525.000
Marketingkosten	84.000
Bewaarloon	11.000
Kosten Bewaarder	8.000
Accountantskosten	7.000
Advieskosten	3.000
Overige kosten	30.000
Totaal	668.000

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 Real Estate Value Fund, is uitgegaan van een vermogen van EUR 42.000.000. 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 in dat jaar worden geacht in Aandelen Hof Hoorneman Real Estate Value Fund te zijn herbelegd (tegen de intrinsieke waarde per de datum van betaalbaarstelling van de uitkering).



2011: van 14 november tot en met 31 december 2011.

Het gemiddelde rendement sinds de start van het Subfonds op 14 november 2011 bedraagt 8,8% per jaar.

LIQUIDATIE

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



HOF HOORNEMAN FUND MANAGEMENT

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