

Multi-Strategy Portfolio

Prospectusdatum: September 2018

Inhoud

Inhoud	2
Opmerking.....	3
Verklarende woordenlijst	5
DEEL I: BELANGRIJKE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP	7
I. Voorstelling van de Vennootschap	7
II. Informatie over beleggingen	8
III. Inschrijvingen, terugkopen en conversies	8
IV. Vergoedingen, kosten en belasting	9
V. Risicofactoren.....	11
VI. Voor het publiek beschikbare informatie en documenten	12
DEEL II: BESCHRIJVENDE FICHES VAN DE SUBFONDSEN	13
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP PURE BOND	15
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP DEFENSIVE.....	17
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP MODERATE.....	19
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP BALANCED	21
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP ACTIVE.....	23
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP DYNAMIC	25
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP PURE EQUITY	27
DEEL III: AANVULLENDE INFORMATIE	29
I. De Vennootschap	29
II. Risico- en liquiditeitenbeheer	29
III. Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving	29
IV. Beleggingsbeperkingen.....	35
V. Technieken en instrumenten	38
VI. Beheer van de Vennootschap	39
VII. Delegatie van portefeuillebeheer, administratie en marketing:	40
VIII. Bewaarder	41
IX. Bedrijfsrevisoren	42
X. Aandelen	42
XI. Netto-inventariswaarde	43
XII. Tijdelijke opschorting van de berekening van de Netto-inventariswaarde en de daaruit voortvloeiende opschorting van de handel	44
XIII. Periodieke verslagen	45
XIV. Algemene vergaderingen.....	45
XV. Dividenden	45
XVI. Vereffening, fusie en inbreng van Subfondsen of Aandelenklassen	46
XVII. Ontbinding van de Vennootschap	46
XVIII. Voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme	47
XIX. Beursnotering.....	47
Bijlage I: Activa onderhevig aan effectenfinancieringstransacties en total return swaps - Tabel	48
Bijlage II: Overzicht van de Benchmarks van de Subfondsen van de Vennootschap – Tabel	49

Opmerking

Inschrijvingen op Aandelen van de Vennootschap zijn slechts geldig indien ze verlopen in overeenstemming met de bepalingen van het meest recente geldige Prospectus, samen met het meest recente beschikbare jaarverslag en het meest recente halfjaarverslag als dit na het meest recente jaarverslag werd gepubliceerd. Het is niet toegestaan andere informatie te verstrekken dan de informatie in het Prospectus of de in het Prospectus vermelde documenten die voor raadpleging ter beschikking van het publiek worden gesteld.

In dit Prospectus wordt het algemene kader voor alle Subfondsen beschreven en het moet samen met de beschrijvende fiche van elk Subfonds worden gelezen. Telkens wanneer een nieuw Subfonds wordt gecreëerd, wordt een beschrijvende fiche toegevoegd, die integraal deel uitmaakt van het Prospectus. Potentiële beleggers worden verzocht deze beschrijvende fiches te raadplegen alvorens tot een belegging over te gaan.

Het Prospectus wordt regelmatig bijgewerkt om belangrijke wijzigingen op te nemen. Beleggers wordt aangeraden om bij de Vennootschap na te gaan of zij in het bezit zijn van de meest recente versie van het Prospectus die via de website www.ing-isim.lu/en/ kan worden verkregen. Bovendien bezorgt de Vennootschap elke Aandeelhouder of potentiële belegger op aanvraag kosteloos de meest recente geldige versie van het Prospectus.

De Vennootschap is in Luxemburg gevestigd en is goedgekeurd door de bevoegde Luxemburgse instantie, de CSSF (zoals hierna gedefinieerd). Deze goedkeuring mag in geen geval worden geïnterpreteerd als een goedkeuring door de CSSF van de inhoud van het Prospectus, de kwaliteit van de Aandelen van de Vennootschap of de kwaliteit van de beleggingen in de portefeuille van de vennootschap. De activiteiten van de Vennootschap zijn onderworpen aan het prudentieel toezicht van de CSSF.

De Vennootschap is niet geregistreerd conform de Amerikaanse wet van 1940 op de beleggingsvennootschappen (de "Investment Company Act"), zoals gewijzigd. De Aandelen van de Vennootschap zijn niet geregistreerd conform de Amerikaanse effectenwet van 1933 (de "Securities Act"), zoals gewijzigd, of conform een effectenwet van één van de staten van de Verenigde Staten van Amerika. Deze Aandelen mogen uitsluitend overeenkomstig de Securities Act van 1933 of de effectenwetten van een staat of andere effectenwetten aangeboden, verkocht of anderszins overgedragen worden.

De Aandelen van de Vennootschap mogen niet worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of aan of voor rekening van een «US Person», zoals gedefinieerd in Rule 902 van Regulation S van de Securities Act.

Inschrijvers kunnen worden verzocht te verklaren dat zij geen "US Person" zijn en dat zij niet namens een "US Person" op Aandelen inschrijven of met het voornemen deze aan een "US Person" te verkopen.

De Aandelen van de Vennootschap mogen echter wel worden aangeboden aan beleggers die volgens de definitie van de Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") als "US Persons" worden beschouwd, op voorwaarde dat deze beleggers niet als "US Persons" gelden volgens Rule 902 van Regulation S van de Securities Act.

De beleggers wordt aanbevolen zich te informeren over de wet- en regelgeving die in hun land van herkomst, verblijfplaats of officiële woonplaats van toepassing is met betrekking tot een belegging in de Vennootschap. Ook wordt hen aanbevolen hun eigen financieel of juridisch adviseur of hun accountant te raadplegen als zij vragen hebben over de inhoud van dit Prospectus.

De Vennootschap bevestigt dat zij voldoet aan alle in Luxemburg geldende wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen ter voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap is op de datum van publicatie verantwoordelijk voor de informatie in dit Prospectus. De

Raad van Bestuur van de Vennootschap verklaart dat de informatie in het Prospectus, voor zover zij daarvan redelijkerwijs op de hoogte kan zijn, correct en adequaat is weergegeven en dat er geen informatie is weggelaten die, indien ze was opgenomen, de strekking van dit document zou hebben gewijzigd. De waarde van de aandelen van de Vennootschap is onderhevig aan schommelingen te wijten aan talrijke factoren. Alle rendementsprognoses of gegevens over in het verleden behaalde resultaten worden uitsluitend ter informatie gegeven en vormen in geen geval een garantie voor toekomstig rendement. De Raad van Bestuur van de Vennootschap waarschuwt dan ook dat de terugkooprijks van de aandelen, onder normale omstandigheden en gezien de koersschommelingen van de Effecten in portefeuille, hoger of lager kan zijn dan de inschrijvingsprijs.

De officiële taal van dit Prospectus is het Engels. Het kan in andere talen worden vertaald. Bij een eventuele afwijking tussen de Engelse versie van het Prospectus en de versies in andere talen heeft de Engelse versie voorrang, behalve ingeval de wetten van een rechtsgebied waarin de Aandelen aan het publiek worden aangeboden anders bepalen (en alleen in dat geval). In dat geval zal het Prospectus niettemin volgens het Luxemburgse recht worden geïnterpreteerd. Ook de regeling van geschillen of onenigheid met betrekking tot beleggingen in de Vennootschap is aan het Luxemburgse recht onderworpen.

DIT PROSPECTUS VORMT IN GEEN GEVAL EEN AANBOD OF EEN VOORSTEL AAN HET PUBLIEK IN RECHTSGBIEDEN WAARIN EEN DERGELIJK AANBOD OF VOORSTEL AAN HET PUBLIEK ONWETTIG IS. DIT PROSPECTUS VORMT IN GEEN GEVAL EEN AANBOD OF EEN VOORSTEL AAN PERSONEN AAN WIE HET ONWETTIG IS EEN DERGELIJK AANBOD OF VOORSTEL TE DOEN.

"In overeenstemming met Verordening (EU) nr. 2016/679 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens (de "AVG") mogen de volgende categorieën van persoonsgegevens van Aandeelhouders die door deze Aandeelhouders werden verstrekt in om het even welk document, worden verzameld, opgeslagen, bewaard, aangepast, overgedragen of op een andere wijze verwerkt en gebruikt (hierna "verwerkt") door de Vennootschap en/of de Beheermaatschappij, die optreedt als de "verwerkingsverantwoordelijke" in de betekenis van de AVG: identificatiegegevens, contactgegevens, professionele gegevens, administratieve gegevens, financiële gegevens en criminele gegevens (bijv. strafblad).

Indien de inschrijvingsovereenkomst ondertekend wordt, mogen deze gegevens verwerkt worden door de Vennootschap en/of de Beheermaatschappij en/of de afgevaardigden ervan voor een van de volgende doeleinden:

- Uitvoering van contractuele taken en verplichtingen die noodzakelijk zijn voor de werking van het Fonds, met inbegrip van het beheer en de administratie van het Fonds;
- Overeenstemming met eventuele toepasselijke verplichtingen die voortvloeien uit wet- en regelgeving, zoals op het vlak van identificatie ter bestrijding van witwaspraktijken en CRS/DAC 2/FATCA;
- Bestaan van eventuele andere legitieme zakelijke belangen vanwege de Beheermaatschappij of derden, bijvoorbeeld met het oog op de ontwikkeling van de zakelijke relatie, behalve wanneer de belangen of fundamentele rechten van de Aandeelhouders prevaleren boven deze belangen;
- Alle andere situaties waarin de Aandeelhouders de toestemming hebben gegeven voor het verwerken van hun persoonsgegevens.

Daartoe mogen de persoonsgegevens worden overgedragen aan de Nationale overheidsinstellingen en ze mogen verwerkt worden door de distributeurs van het Fonds en alle andere afgevaardigden die door de Beheermaatschappij werden aangesteld om de activiteiten van de Vennootschap te ondersteunen.

De Vennootschap, de Beheermaatschappij en/of haar afgevaardigden en dienstverleners dragen geen persoonsgegevens over aan een land buiten de EER indien dit land geen afdoend niveau van gegevensbescherming, en dus geen wettelijke zekerheid biedt.

De Vennootschap en de Beheermaatschappij slaan persoonsgegevens niet langer op dan noodzakelijk is voor het/de doeleinde(n) waarvoor ze werden verzameld. Wat de definitie betreft van de gepaste termijn voor het bewaren van persoonsgegevens, dienen de Vennootschap en de Beheermaatschappij ook te voldoen aan eventuele verplichtingen voor het bewaren van informatie, inclusief wetgeving betreffende anti-witwaspraktijken, de AVG en belastingwetgeving en -regelgeving.

De Aandeelhouders kunnen op ieder ogenblik de Vennootschap en de Beheermaatschappij verzoeken om inzage, rechtzetting of verwijdering van hun persoonsgegevens, of om beperking van de verwerking van hun persoonsgegevens, en ze kunnen bezwaar aantekenen tegen de verwerking van hun persoonsgegevens en beschikken over het recht op gegevensoverdraagbaarheid.

Indien de verwerking gebeurt op grond van toestemming, hebben de Aandeelhouders het recht om hun toestemming op ieder ogenblik in te trekken. Overeenkomstig artikel 77 van de AVG beschikken de Aandeelhouders over het recht om een klacht in te dienen bij de toezichthoudende instantie (bijv. CNPD in Luxemburg) in geval van inbreuk op de geldende wetgeving.

Houders van rechten van deelneming kunnen hun rechten uitoefenen door een verzoek te richten tot de Beheermaatschappij.

Meer informatie over de voorwaarden van de verwerking van gegevens zijn op verzoek kosteloos verkrijgbaar op het hoofdkantoor van de Beheermaatschappij."

Verklarende woordenlijst

Statuten: De Statuten (*Statuts*) van de Vennootschap, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Benchmark: De benchmark is een referentiepunt, waarmee het rendement van het Subfonds vergeleken kan worden, tenzij anders vermeld. Een Subfonds kan verschillende Aandelenklassen en bijbehorende benchmarks omvatten, en deze benchmarks kunnen van tijd tot tijd gewijzigd worden. Aanvullende informatie over de respectievelijke Aandelenklassen kunt u raadplegen op de website www.ing-isim.lu/en/. De Benchmark kan ook een aanwijzing geven over de marktkapitalisatie van de onderliggende bedrijven. Dit wordt, indien van toepassing, vermeld in de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds. De correlatie met de Benchmark kan variëren van Subfonds tot Subfonds en is afhankelijk van factoren als het risicoprofiel, de beleggingsdoelstelling en de beleggingsbeperkingen van het Subfonds, en de concentratie van componenten in de Benchmark.

Benchmarkverordening: Verordening (EU) 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmark voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten. De Benchmarkverordening schrijft voor dat wanneer een benchmark of een van de indices waaruit een benchmark bestaat inhoudelijk wordt gewijzigd of niet langer wordt aangeboden, de Beheermaatschappij verschillende maatregelen kan nemen om het risico te beperken, voor zover zij handelt in overeenstemming met het toepasselijke recht. Diverse factoren, met inbegrip van externe factoren waarop de Beheermaatschappij geen invloed heeft, kunnen leiden tot inhoudelijke wijzigingen of stopzetting van een benchmark, waaronder de mogelijkheid dat de beheerder van de benchmark om welke reden ook niet meer in staat is om een referentiepercentage of ander cijfer te bepalen; de Beheermaatschappij kan bijgevolg in dit verband niet aansprakelijk worden gesteld en zal passende maatregelen nemen om de belangen van de aandeelhouders van de Vennootschap en de continuïteit van de Beleggingsdoelstellingen en het Beleggingsbeleid van het Subfonds te vrijwaren. De Beheermaatschappij heeft schriftelijke plannen opgesteld waarin de maatregelen zijn vermeld die zij zou nemen indien een benchmark inhoudelijk zou worden gewijzigd of niet langer zou worden aangeboden en houdt deze plannen actueel. Die schriftelijke plannen zijn kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap. Een overzicht van de benchmarks van de Subfondsen van de Vennootschap, inclusief een vermelding of de beheerders van de benchmarks zijn geregistreerd of van plan zijn om zich voor 1 januari 2020 te registreren bij de krachtens de Benchmarkverordening bevoegde autoriteit, is beschikbaar in Bijlage II bij het Prospectus van de Vennootschap."

Raad van Bestuur: verwijst naar de raad van bestuur, d.w.z. het bestuursorgaan van de Vennootschap.

Werkdag: een volledige werkdag waarop de banken geopend zijn in Luxemburg.

MET: Midden-Europese Tijd.

Vennootschap: Multi-Strategy Portfolio, inclusief alle bestaande en toekomstige subfondsen.

CSSF: *Commission de Surveillance du Secteur Financier*, de financiële toezichthoudende autoriteit van de Vennootschap in Luxemburg.

Afsluittijd: afsluittijd voor ontvangst van aanvragen tot inschrijving, terugkoop en conversie: voor 15.30 uur MET op elke Waarderingsdag, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van het Subfonds.

Bewaarder: De activa van de Vennootschap worden in bewaring gehouden door Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., tevens verantwoordelijk voor het cashflowbeheer en toezichthoudende taken.

Distributeur: Iedere door de Vennootschap aangestelde Distributeur die Aandelen verkoopt of de verkoop van Aandelen regelt.

Dividend: Volledige of gedeeltelijke uitkering van de netto-inkomsten, de meerwaarde en/of het kapitaal die/dat aan een Aandelenklasse van het Subfonds toewijsbaar zijn/is.

In aanmerking komende markt: verwijst naar een gereglementeerde markt in een in aanmerking komende staat.

In aanmerking komende staat: iedere Lidstaat, zoals hierna gedefinieerd, of andere staat in Oost- en West-Europa, Azië, Afrika, Australië, Noord- en Zuid-Amerika en Oceanië, zoals bepaald door de Raad van Bestuur.

Institutionele beleggers: Een belegger in de zin van artikel 174 van de Luxemburgse Wet van 2010, waaronder momenteel de volgende categorieën vallen: verzekeringsmaatschappijen, pensioenfondsen, kredietinstellingen en andere professionelen in de financiële sector, die hetzij voor eigen rekening beleggen, hetzij voor rekening van hun cliënten, die ook beleggers zijn in de zin van deze definitie of cliënten in discretionair beheer, Luxemburgse en buitenlandse instellingen voor collectieve belegging en gekwalificeerde holdingmaatschappijen.

Investment Grade: verwijst naar schuldinstrumenten die beschikken over een rating van BBB- of hoger (Standard and Poor's of equivalente rating) door ten minste één erkend ratingbureau, of die naar het oordeel van de Beheermaatschappij van vergelijkbare kwaliteit zijn.

Beleggingsbeheerder: Elke door de Vennootschap of door de Beheermaatschappij namens de Vennootschap benoemde Beleggingsbeheerder.

Document met essentiële beleggersinformatie (EBI): Een gestandaardiseerd document, voor iedere of sommige Aandelenklassen van de Vennootschap, met een samenvatting van belangrijke informatie voor Aandeelhouders, conform de Wet van 2010 en de Verordening van de Commissie (EU) Nr. 583/2010 van 1 juli 2010.

Wet van 2010: De Luxemburgse wet van 17 december 2010 ten aanzien van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE), zoals van tijd tot tijd aangepast en aangevuld.

Hefboomwerking: Een methode waarmee de Beheermaatschappij de blootstelling van een fonds dat onder haar beheer valt, kan verhogen door een lening of door het gebruik van financiële derivaten.

Beheermaatschappij: verwijst naar ING Solutions Investment Management S.A., de beheermaatschappij van de Vennootschap.

Minimale inleg en minimumparticipatie: De minimumbedragen voor een eerste inleg alsmede de minimumparticipaties.

Lidstaat: Een Lidstaat van de Europese Unie.

Mémorial: Het Luxemburgse *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations*, zoals sinds 1 juni 2016 vervangen door de RESA, zoals hieronder gedefinieerd.

Geldmarktinstrumenten: Instrumenten die normaal in de geldmarkt verhandeld worden, die liquide zijn en waarvan de waarde op elk moment nauwkeurig bepaald kan worden.

Netto-inventariswaarde per Aandeel: Met betrekking tot alle Aandelen van elke Aandelenklasse: de waarde per Aandeel die berekend wordt conform de toepasselijke bepalingen in Deel III "Aanvullende informatie", Hoofdstuk XI, "Netto-inventariswaarde" in het Prospectus van de Vennootschap.

Nominee: Elke Distributeur die Aandelen op eigen naam laat registreren, maar deze Aandelen aanhoudt namens de werkelijke eigenaar.

OESO: Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling.

Betaalagent: Elke Betaalagent aangesteld door de Vennootschap.

Betalingsdatum voor verzoeken tot inschrijvingen, terugkopen en conversies: In het algemeen drie Werkdagen na de toepasselijke Waarderingsdag, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van het Subfonds. Deze periode kan met goedkeuring van de Beheermaatschappij worden verhoogd naar maximaal vijf (5) Werkdagen of verlaagd.

Referentievaluta: De valuta die gebruikt wordt voor de prestatieberekening en de boekhouding van een Subfonds.

Registerhouder en transferagent: Elke Registerhouder en Transferagent benoemd door de Vennootschap.

Gereguleerde markt: De markt die wordt gedefinieerd in artikel 4, lid 14, van Richtlijn 2004/39/EG van het Europese Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten, alsook elke andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt in een in aanmerking komende staat.

Repotransactie: verwijst naar een transactie, overeenkomstig Verordening (EU) Nr 2015/2365 betreffende effectenfinancieringstransacties, die geregeld wordt door een overeenkomst waarbij een tegenpartij effecten, grondstoffen of gewaarborgde rechten ten aanzien van bezit, overdraagt naar effecten of grondstoffen waarbij die waarborg wordt uitgegeven door een erkende beurs die de rechten bezit op de effecten of grondstoffen en de overeenkomst een tegenpartij niet toelaat om over te gaan tot overdracht of pandgeving van een specifiek effect of specifieke grondstof aan meer dan één tegenpartij tegelijkertijd, onderworpen aan de verbintenis om deze of vervangende effecten of grondstoffen terug te kopen tegen een vastgelegde prijs op een door de overdrager vastgelegde (of vast te leggen) datum in de toekomst terug te kopen, waarbij dit een koopovereenkomst is voor de tegenpartij die de effecten of grondstoffen verkoopt en een omgekeerde repo-overeenkomst voor de tegenpartij die deze koopt.

RESA: *Recueil électronique des sociétés et associations*, het Luxemburgse centrale elektronische platform voor juridische publicaties die het Mémorial sinds 1 juni 2016 vervangt.

Effectenfinancieringstransactie: verwijst naar een effectenfinancieringstransactie, overeenkomstig Verordening (EU) Nr 2015/2365 betreffende effectenfinancieringstransacties, d.w.z. (a) een repotransactie, (b) effecten- of grondstoffenlening, (c) een koop/wederverkoopovereenkomst of verkoop/terugkoopovereenkomst, (d) een margeleningstransactie.

Effectenleningstransactie: verwijst naar een transactie, overeenkomstig Verordening (EU) Nr 2015/2365 betreffende effectenfinancieringstransacties, waarmee een tegenpartij/subfonds effecten overdraagt, onderworpen aan een verbintenis dat de lener gelijkwaardige effecten zal teruggeven op een toekomstige datum of wanneer hij hierom gevraagd wordt door de overdrager. Die transactie wordt beschouwd als een uitlening van effecten voor de tegenpartij die de effecten overdraagt en als een ontlening van effecten voor de tegenpartij aan wie de effecten worden overgedragen.

Aandelen: De Aandelen van elk Subfonds worden aangeboden in de vorm van geregistreerde aandelen, tenzij de Raad van Bestuur van de Vennootschap anders beslist. Alle aandelen moeten worden volgestort en er worden onderaandelen tot drie (3) cijfers na de komma uitgegeven.

Aandelenklasse: Eén, enkele of alle Aandelenklassen van een Subfonds waarvan de activa samen met die van andere Aandelenklassen belegd worden, maar die zich kunnen onderscheiden door een eigen kostenstructuur, minimuminleg en -participatie, dividendbeleid, Referentievaluta of andere kenmerken.

Aandeelhouder: Elke persoon of instelling die Aandelen van een Subfonds bezit.

Subfonds: Paraplufondsen zijn unieke rechtspersonen die uit een of meer Subfondsen bestaan. Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsdoelstelling en -beleid en heeft zijn eigen specifieke portefeuille met activa en passiva.

Sub-beleggingsbeheerder: Elk van de sub-beleggingsbeheerders aan wie de beleggingsbeheerder het beheer van de respectieve portefeuille geheel of gedeeltelijk heeft toevertrouwd.

Toezichthoudende autoriteit: De *Commission de Surveillance du Secteur Financier* in Luxemburg of de bevoegde toezichthoudende autoriteit in de rechtsgebieden waar de Vennootschap geregistreerd is voor publieke uitgifte.

Total Return Swap (TRS): een derivaatcontract zoals gedefinieerd in Regelgeving (EU) 648/2012, die van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld kan worden, waarbij één tegenpartij het totale economische rendement, waaronder inkomsten uit rente en vergoedingen, winsten en verliezen uit koersbewegingen en kredietverliezen overdraagt aan een andere tegenpartij op grond van een referentieverplichting.

Overdraagbare effecten: Overdraagbare effecten zoals omschreven in Art. 1 (34) van de Wet van 2010.

ICB: Instelling voor collectieve belegging.

ICBE: Instelling voor collectieve belegging in Overdraagbare effecten binnen de betekenis van de ICBE-richtlijn.

ICBE-richtlijn: Richtlijn 2009/65/EG van het Europese Parlement en de Raad inzake de coördinatie van wetten, regelgeving en administratieve bepalingen ten aanzien van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE), zoals van tijd tot tijd aangepast, inclusief alle uitvoerende richtlijnen en reglementen.

Waarderingsdag: Elke Werkdag, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van het desbetreffende Subfonds.

DEEL I: BELANGRIJKE INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP

I. Voorstelling van de Vennootschap

Plaats, vorm en oprichtingsdatum

Opricht te Luxemburg in het Groothertogdom Luxemburg, als een Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal naar Luxemburgs recht (*Société d'investissement à capital variable - "SICAV"*) met meerdere Subfondsen, op 22 december 1999.

Maatschappelijke zetel

80 route d'Esch
L-1470 Luxemburg

Handels- en vennootschapsregister:

Nr. B 73332

Toezichthoudende autoriteit:

Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF)

De Raad van Bestuur van de Vennootschap:

- **Mevrouw Sandrine De Vuyst**, Voorzitter
Head of Private Banking
ING Luxembourg
26, Place de la Gare
L-2965 Luxemburg
- **De heer Thierry van Alphen**
Head of Private Banking
ING Belgium
24, Avenue Marnix
B-1000 Brussel
- **De heer Benoît De Belder**
Niet-uitvoerende bestuurder
71, Chemin de Ponchau
B-7811 Arbre
- **De heer Erik Hagreis**
Head of Transaction Services Sales
ING Belgium
60, Cours Saint-Michel
B-1040 Brussel
- **Mevrouw Sophie Mosnier**
Independent Director
41 rue du cimetière
L-3350 Leudelange

Onafhankelijke accountant:

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg

Beheermaatschappij:

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare, L-1616, Luxemburg

Beleggingsbeheerder:

NN Investment Partners B.V.
Schenkade 65, 2595 AS Den Haag, Nederland

Internationaal Distributeur:

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare, L-1616, Luxemburg

Centrale Administratie, Registerhouder, transferagent:

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
80 route d'Esch, L-1470 Luxemburg

Bewaarder en Betaalagent:

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
80 route d'Esch, L-1470 Luxemburg

Boekjaar:

Van 1 juli tot 30 juni

Datum gewone algemene vergadering:

De tweede dinsdag van oktober om 15.00 uur MET.

Indien deze dag geen Werkdag is, wordt de vergadering de volgende Werkdag gehouden.

Voor meer informatie kunt u contact opnemen met:

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare, L-1616 Luxemburg
Tel. +352 26 02 17 20
e-mail: info@ing-isim.lu
of www.ing-isim.lu/en

Bij klachten kunt u contact opnemen met:

ING Solutions Investment Management S.A.
26, Place de la Gare, L-1616 Luxemburg
Tel. +352 26 02 17 20
e-mail: info@ing-isim.lu
of www.ing-isim.lu/en

II. Informatie over beleggingen

Algemeen

De enige doelstelling van de Vennootschap is om haar middelen te beleggen in Overdraagbare effecten en/of andere liquide financiële activa vermeld in artikel 41, (1), Wet van 2010, om het beleggingsrisico te spreiden en om ervoor te zorgen dat de Aandeelhouders kunnen delen in de resultaten van het beheer van de activa. De Vennootschap moet zich houden aan de beleggingslimieten die van toepassing zijn op ICBE's die onder Deel I van de Wet van 2010 vallen.

De Vennootschap mag alle maatregelen treffen die nuttig kunnen zijn voor het direct of indirect realiseren van haar maatschappelijk doel en ze mag alle transacties uitvoeren die ze voor dat doel gepast acht, in overeenstemming met en toegestaan volgens de bepalingen van Deel I van de Wet van 2010.

De Vennootschap vormt één enkel rechtspersoon. In het kader van haar doelstellingen kan de Vennootschap een keuze uit verschillende Subfondsen aanbieden, die elk afzonderlijk worden beheerd en bestuurd. De specifieke beleggingsdoelstelling en het specifieke beleggingsbeleid van elk Subfonds worden uiteengezet in de desbetreffende beschrijvende fiches. Elk Subfonds wordt behandeld als een aparte entiteit voor de relaties tussen Aandeelhouders. In afwijking op artikel 2093 van het Luxemburgs Burgerlijk Wetboek dekken de activa van het specifieke Subfonds alleen de schulden en verplichtingen van dat Subfonds, zelfs diegene die betrekking hebben op derden.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap kan besluiten om voor elk Subfonds een of meer Aandelenklassen uit te geven. De Aandelenklassen kunnen van elkaar verschillen op het vlak van de kostenstructuur, de minimuminleg en -participatie, de Referentievaluta waarin de Netto-inventariswaarde wordt uitgedrukt, het afdekingsbeleid en de in aanmerking komende beleggerscategorieën. Tussen de verschillende Aandelenklassen kan ook een onderscheid worden gemaakt op basis van andere elementen zoals bepaald door de Raad van Bestuur van de Vennootschap.

Specifieke informatie over elk Subfonds

De beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van elk Subfonds worden uiteengezet in de beschrijvende fiche van elk Subfonds.

III. Inschrijvingen, terugkopen en conversies

Men kan op Aandelen inschrijven, deze laten inkopen en omwisselen via de Registratie- en Transferagent, de Distributeur en het Betaalkantoor van de Vennootschap. De vergoedingen en kosten in verband met inschrijvingen, terugkopen en conversies worden vermeld in de beschrijvende fiche van elk Subfonds.

De Aandelen worden uitgegeven op naam, tenzij de Raad van Bestuur van de Vennootschap anders beslist, en zonder aandelencertificaat. De aandelen kunnen ook worden aangehouden en verhandeld via een rekening bij een clearinginstelling.

De prijzen voor inschrijving, terugkoop of conversie zijn onderworpen aan eventuele belastingen, heffingen en zegelrechten die op grond van de inschrijving, terugkoop of conversie door de belegger verschuldigd zijn.

Alle inschrijvingen, terugkopen en conversies worden behandeld op basis van een Netto-inventariswaarde van het Subfonds of Aandelenklasse die op het moment van inschrijving, terugkoop of conversie onbekend of niet vastgesteld is.

In landen waar de Aandelen worden aangeboden en waar de lokale wetgeving of marktpraktijk vereist dat inschrijvingen, terugkopen en/of conversies en de daaraan verbonden geldstromen via een plaatselijke Betaalagenten verlopen, kunnen

die plaatselijke Betaalagenten de beleggers eventueel extra transactiekosten aanrekenen voor individuele orders, evenals voor extra administratieve diensten.

In bepaalde landen waar de Aandelen worden aangeboden, bestaat de mogelijkheid van een spaarplan. De kenmerken (minimumbedrag, duur enz.) en de details over de kosten van die spaarplannen zijn op verzoek verkrijgbaar op het hoofdkantoor van de Vennootschap of kunnen worden geraadpleegd in de specifieke wettelijke documentatie voor het land waarin het spaarplan wordt aangeboden.

Indien de berekening van de Netto-inventariswaarde en/of de aanvragen tot inschrijving, terugkoop en conversie worden opgeschort, worden de ontvangen orders uitgevoerd tegen de eerste toepasselijke Netto-inventariswaarde na het verstrijken van de opschortingsperiode.

De Vennootschap neemt gepaste maatregelen om late trading te voorkomen door ervoor te zorgen dat aanvragen voor inschrijving, terugkoop en conversie niet aanvaard worden na de uiterste tijdslimiet die voor dergelijke aanvragen bepaald is in dit prospectus.

De Vennootschap staat geen market-timingpraktijken toe. Market timing is een arbitragemethode waarbij een belegger in korte tijd systematisch op Aandelen binnen hetzelfde Subfonds inschrijvings-, terugkoop- en conversieverrichtingen uitvoert, door tijdsverschillen en/of onvolmaaktheden of tekortkomingen in de berekeningsmethode van de Netto-inventariswaarde te benutten. Als de Vennootschap vermoedt dat een belegger dergelijke praktijken toepast, behoudt zij zich het recht voor om de inschrijvings-, terugkoop- en conversieaanvragen van die belegger te weigeren en in voorkomend geval de nodige maatregelen te treffen om de belangen van de Vennootschap en de andere beleggers te beschermen.

Inschrijvingen

De Vennootschap aanvaardt op elke Waarderingsdag inschrijvingsaanvragen volgens de in de woordenlijst of de beschrijvende fiches beschreven regels voor de Afsluittijd, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiches van de Subfondsen.

De Aandelen worden uitgegeven op de contractuele vereffeningsdatum. Bij inschrijvingen worden de Aandelen binnen drie (3) Werkdagen na aanvaarding van de inschrijvingsaanvraag uitgegeven, tenzij anders vermeld in de desbetreffende beschrijvende fiche van het Subfonds en/of de woordenlijst. Deze periode kan met goedkeuring van de Beheermaatschappij worden verhoogd naar maximaal vijf (5) Werkdagen of verlaagd.

Bovenop het verschuldigde bedrag kan een inschrijvingsvergoeding worden aangerekend ten gunste van het betreffende Subfonds en/of de Distributeur, zoals uiteengezet in de beschrijvende fiche van elk Subfonds.

Het inschrijvingsbedrag moet in de Referentievaluta van de betreffende Aandelenklasse worden betaald. Als een Aandeelhouder in een andere valuta wenst te betalen, zijn alle wisselkosten voor zijn rekening. De vreemde valuta's zullen worden omgewisseld voordat de contanten aan het desbetreffende Subfonds worden overgemaakt. Het inschrijvingsbedrag moet worden betaald binnen de termijn die in de woordenlijst van het Prospectus of in de beschrijvende fiche van het Subfonds wordt vermeld.

De Raad van Bestuur van de Vennootschap heeft op elk moment het recht om de uitgifte van Aandelen stop te zetten. Deze maatregel kan tot bepaalde landen, Subfondsen of Aandelenklassen worden beperkt.

De Vennootschap kan tegenover eender welke natuurlijke of rechtspersoon het verwerven van haar Aandelen beperken of verbieden.

Terugkopen

De Aandeelhouders kunnen op elk welk moment verzoeken om hun Aandelen in een Subfonds geheel of gedeeltelijk terug te kopen.

Tenzij in de beschrijvende fiches van de Subfondsen anders is vermeld, aanvaardt de Vennootschap terugkooaanvragen op elke Waarderingsdag, met inachtneming van de regels betreffende de Afsluittijd voor orders; deze regels zijn uiteengezet in de verklarende woordenlijst en/of in de beschrijvende fiches van de Subfondsen.

Bij terugkoop wordt het bedrag binnen drie (3) Werkdagen na aanvaarding van de terugkooaanvraag betaald, tenzij anders vermeld in de desbetreffende beschrijvende fiche van het Subfonds. Deze termijn kan met de goedkeuring van de Beheermaatschappij verlengd worden tot vijf (5) Werkdagen.

Het te betalen bedrag kan worden verminderd met een terugkoopvergoeding ten gunste van het betreffende Subfonds en/of de Distributeur, zoals uiteengezet in de beschrijvende fiche van elk Subfonds en/of de woordenlijst.

De gebruikelijke belastingen, vergoedingen en administratiekosten zijn voor rekening van de Aandeelhouders.

Het terugkoopbedrag wordt in de Referentievaluta van de betreffende Aandelenklasse betaald. Als een Aandeelhouder verlangt dat het terugkoopbedrag in een andere valuta wordt betaald, zijn alle wisselkosten voor zijn rekening. De omwisseling van vreemde valuta's zal worden verwerkt alvorens de contanten aan de desbetreffende Aandeelhouders worden overgemaakt.

Noch de Raad van Bestuur van de Vennootschap noch de Bewaarder kan aansprakelijk worden gesteld voor enig betalingsverzuim als gevolg van een eventuele deviezencontrole of andere omstandigheden waarover hij geen controle heeft en die de overmaking van de terugkoopopbrengsten naar het buitenland kunnen beperken of verhinderen.

Terugkopen mogen na ontvangst niet worden ingetrokken, tenzij de berekening van de Netto-inventariswaarde is opgeschort en in geval van opschorting van de terugkoop zoals bepaald in Deel III: "Aanvullende Informatie" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk XII "Tijdelijke opschorting van de berekening van de Netto-inventariswaarde en de daaruit voortvloeiende opschorting van handel" gedurende dergelijke opschortingsperioden.

De Vennootschap kan overgaan tot gedwongen terugkoop van alle Aandelen als blijkt dat een persoon die niet gerechtigd is Aandelen van de Vennootschap aan te houden alleen of samen met andere personen eigenaar is van Aandelen van de Vennootschap, of tot gedwongen terugkoop van een deel van de Aandelen als blijkt dat een of meer personen zoveel Aandelen van de Vennootschap bezit(ten), dat de Vennootschap mogelijk valt onder de belastingwetgeving van een rechtsgebied buiten het Groothertogdom Luxemburg.

Bovendien kan de Raad van Bestuur beslissen tot de verplichte terugkoop van alle door de Aandeelhouder in één, meerdere of alle Aandelenklassen aangehouden aandelen indien de gezamenlijke netto-inventariswaarde van de door de desbetreffende Aandeelhouder aangehouden aandelen lager is dan de door de Raad van Bestuur bepaalde waarde. Indien op een bepaalde datum de verzoeken tot terugkoop in overeenstemming met deze paragraaf en verzoeken tot conversie in overeenstemming met de volgende paragraaf van dit document een bepaald niveau overschrijden dat door de Raad van Bestuur werd vastgelegd in verhouding tot het aantal aandelen in omloop van een specifiek subfonds of klasse, kan de Raad van Bestuur besluiten dat deze verzoeken tot terugkoop of conversie voor een bepaalde periode worden uitgesteld op een manier die volgens de Raad van Bestuur de belangen van de Vennootschap het best behartigt. Op de volgende Waarderingsdag na die periode krijgen

deze verzoeken tot terugkoop en conversie voorrang op latere verzoeken.

Conversies

Aandeelhouders kunnen hun Aandelen laten converteren in Aandelen van dezelfde Aandelenklasse van een ander Subfonds of in een andere Aandelenklasse van hetzelfde of een ander Subfonds, mits zij voldoen aan alle toelatingsvoorwaarden (inclusief eventuele minimuminleg en -participatie) voor de Aandelenklasse waarnaar zij willen converteren. Conversies worden uitgevoerd op basis van de prijs van de oorspronkelijke Aandelenklasse die geconverteerd wordt naar de Netto-inventariswaarde van de andere Aandelenklasse op dezelfde dag.

De terugkoop- en inschrijvingskosten die aan de conversie verbonden zijn, kunnen de Aandeelhouder in rekening worden gebracht, zoals vermeld in de beschrijvende fiche van elk Subfonds. Momenteel worden geen kosten in rekening gebracht, nadere informatie over de kosten staat voor elk Subfonds vermeld in de bijzonderheden van de betreffende Subfondsen.

Aanvragen voor een conversie van Aandelen mogen, nadat ze ontvangen zijn, niet worden ingetrokken, tenzij de berekening van de Netto-inventariswaarde opgeschort is. Indien de berekening van de Netto-inventariswaarde van de te verwerven Aandelen opgeschort is nadat de te converteren Aandelen al zijn teruggekocht, kan alleen de aankoopcomponent van de conversie gedurende deze opschortingsperiode worden herroepen.

Inschrijvingen en terugkopen in natura

Als een Aandeelhouder daarom verzoekt, kan de Vennootschap erin toestemmen Aandelen van de Vennootschap uit te geven in ruil voor een inbreng in natura van toegestane activa, met inachtneming van de Luxemburgse wetgeving en meer bepaald de verplichting een waardebeoordeling te laten uitvoeren door een onafhankelijk accountant. De Raad van Bestuur bepaalt voor elk geval afzonderlijk de aard en het type van de toegestane activa, met dien verstande dat de effecten moeten overeenstemmen met het beleggingsdoel en -beleid van het betreffende Subfonds. De kosten die aan deze inschrijvingen in natura zijn verbonden, zijn voor rekening van de Aandeelhouders die de inschrijving hebben aangevraagd.

Op besluit van de Raad van Bestuur kan de Vennootschap terugkopen in natura uitbetalen door een toewijzing van beleggingen uit de gezamenlijke activa van de betreffende Aandelenklasse(n), ten belope van de berekende waarde op de Waarderingsdag waarop de terugkoopprijs wordt berekend. De onafhankelijke accountant van de Vennootschap zal een verslag opmaken over elke terugkoop die niet in contanten wordt uitbetaald. Een terugkoop in natura is enkel mogelijk op voorwaarde dat (i) de gelijke behandeling van de Aandeelhouders wordt verzekerd, (ii) de betrokken Aandeelhouders hun toestemming hebben verleend en (iii) de aard en het type van de over te dragen activa op eerlijke en redelijke gronden worden bepaald zonder de belangen van de andere Aandeelhouders van de betreffende Aandelenklasse(n) te schaden. In dit geval komen alle kosten die voortvloeien uit deze terugkopen in natura, voor rekening van de gezamenlijke activa van de betreffende Aandelenklasse(n).

IV. Vergoedingen, kosten en belasting

A. Vergoedingen te betalen door de Vennootschap

De Vennootschap zal alle kosten betalen die betrekking hebben op haar oprichting en activiteiten. Deze kosten kunnen, in het bijzonder en zonder beperking ten aanzien van het volgende, de vergoeding voor de Beheermaatschappij, de Bewaarbank, het Administratiekantoor en de Registerhouder en Transferagent, de vergoeding voor de (Sub-) Beleggingsbeheerders van de

Vennootschap en andere leveranciers van diensten aan de Vennootschap inhouden, evenals kosten voor de auditor, kosten voor het afdrukken, verspreiden en laten vertalen van de Prospectussen en de periodieke verslagen, makelaarskosten, vergoedingen en belastingen en kosten die verband houden met de verplaatsing van effecten of contanten, Luxemburgse inschrijvingsvergoeding en andere belastingen die verband houden met de bedrijfsvoering van de Vennootschap, drukkosten, kosten voor vertalingen en juridische publicaties in de pers, de financiële dienstverleningskosten van de effecten en de coupons, mogelijke kosten voor het plaatsen op de aandelenbeurs of van de publicatie van de aandelenkoersen, de kosten voor officiële aktes en juridische kosten en juridisch advies dat hiermee verband houdt en de kosten en waar van toepassing emolumenten van de leden van de Raad. In bepaalde gevallen kan de Vennootschap de kosten dragen die verschuldigd zijn aan de autoriteiten in de landen waar haar aandelen aan het publiek worden aangeboden, en de kosten voor buitenlandse registratie, daar waar van toepassing.

De volgende vergoedingen/kosten worden rechtstreeks uit het vermogen van de betreffende Subfondsen betaald en, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds, zullen worden geheven op het niveau van elke Aandelenklasse zoals hieronder aangegeven:

1. Beheerprovisie en administratievergoeding: Als vergoeding voor de beheerdiensten die ze levert, ontvangt de aangestelde Beheermaatschappij, ING Solutions Investment Management S.A., een beheervergoeding en een administratievergoeding, zoals vermeld in de tussen de Vennootschap en de Beheermaatschappij afgesloten overeenkomst met betrekking tot de beheermaatschappij.

De maximale beheervergoeding die beleggers in rekening wordt gebracht, staat vermeld in de beschrijvende fiche van elk Subfonds. De vergoeding van de Beleggingsbeheerder en de Internationaal Distributeur wordt betaald uit de door de Beheermaatschappij ontvangen beheervergoeding. Indien in ICBE's en andere doel-ICB's wordt belegd en de Beleggingsbeheerder voor het beheer van een of meer Subfondsen een beheervergoeding ontvangt die rechtstreeks ten laste komt van de activa van die ICBE's en andere ICB's, worden deze betalingen in mindering gebracht op de aan de Beheermaatschappij en de Beleggingsbeheerder verschuldigde vergoeding.

De administratievergoeding die ten laste komt van de belegger mag niet meer bedragen dan 0,10% van het nettovermogen. De vergoeding van het Centraal administratiekantoor, de Registerhouder en Transferagent en de Betaalagent wordt betaald uit de door de Beheermaatschappij ontvangen administratievergoeding.

2. Kosten valuta-afdekking: Indien een Aandelenklasse wordt aangeduid als tegen valutarisico afgedekt zoals bepaald in "Deel II: beschrijvende fiches Subfondsen" van het prospectus van de Vennootschap, rubriek "Tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen", worden alle kosten gekoppeld aan de afdekking tegen valutarisico direct toegewezen aan de toepasselijke tegen valutarisico afgedekte Aandelenklasse of -klassen.

Deze vergoedingen van de Vennootschap worden rechtstreeks uit het vermogen van de betreffende Subfondsen betaald.

3. Buitengewone kosten: elk Subfonds betaalt zijn eigen buitengewone kosten ("Buitengewone kosten") inclusief, maar niet beperkt tot, gerechtskosten en het volledige bedrag van andere belastingen dan de *taxe d'abonnement*, heffingen, rechten of gelijksoortige kosten die over de Subfondsen of de activa ervan Subfondsen worden geheven en die niet als gewone uitgaven worden beschouwd. De Buitengewone kosten worden voldaan in contanten en betaald wanneer ze zich voordoen, en gefactureerd aan het

nettovermogen van het Subfonds waaraan ze toewijsbaar zijn. De Buitengewone kosten die niet aan een bepaald Subfonds toewijsbaar zijn, worden proportioneel verdeeld over alle Subfondsen waaraan ze toewijsbaar zijn, in verhouding tot hun respectieve vermogen.

Wanneer een ICBE belegt in deelnemingsrechten of aandelen van andere ICBE's en/of ICB's, mogen de in rekening te brengen vergoedingen en kosten door de andere ICBE's en/of andere ICB's waarin het wil beleggen niet meer bedragen dan een aanvullende bijdrage aan de gehele kosten van de AB van meer dan 2% per jaar, inclusief ontvangen kortingen.

Andere Vergoedingen

1. Met inachtneming van de principes van de best mogelijke uitvoering kunnen in de makelaarsvergoedingen op namens de Vennootschap uitgevoerde portefeuilletransacties onderzoekskosten zijn opgenomen voor aan de Beleggingsbeheerders verleende diensten en kosten voor diensten geleverd in het kader van de orderuitvoering. In overeenstemming met EU Richtlijn 2014/65/EU betreffende markten voor financiële instrumenten, omschreven als "MIFID II", zal de Vennootschap deze onderzoekskosten niet langer via de makelaarsvergoedingen betalen. De Beleggingsbeheerders betalen deze onderzoekskosten uit hun eigen middelen.
2. Overeenkomstig de Luxemburgse wetgeving kan het zijn dat van de Beheervergoeding, de verkoop- en servicevergoedingen aan de verkooppartners worden betaald en dat bepaalde bedragen aan de beleggers worden terugbetaald.
3. Koop- en verkooptransacties van effecten (of "omloop" van de portefeuille) zijn noodzakelijk voor de uitvoering van de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid. De kosten die aan deze transacties verbonden zijn, zijn onder meer makelaarsvergoedingen, registratiekosten en belastingen. Een hogere omloopsnelheid van de portefeuille kan leiden tot hogere transactiekosten. Deze kosten kunnen het rendement van het Subfonds beïnvloeden en maken geen deel uit van de lopende kosten en/of het totale kostenpercentage. Als een Subfonds een omloopsnelheid heeft die als hoog kan worden beschouwd, wordt dat in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds vermeld onder "Aanvullende informatie". De omloopsnelheid van de portefeuille wordt vermeld in het jaarverslag van de Vennootschap.
4. In een poging om de prestatie van de Vennootschap en/of het betreffende Subfonds te optimaliseren, kan de Beheermaatschappij in bepaalde omstandigheden belasting terugvragen of vrijstelling vragen voor zaken die niet worden verwerkt door de Bewaarbank en die anders zouden worden gederfd. De verlening van deze specifieke diensten moet worden beschouwd als een aanvullende dienst van de Beheermaatschappij aan de betreffende Subfondsen. In geval van een positieve uitkomst, is de Beheermaatschappij gerechtigd om een vergoeding te ontvangen voor dergelijke diensten. Een dergelijke vergoeding is een vast percentage van het bedrag aan belasting dat is teruggekregen of anderszins is bespaard als gevolg van het uitvoeren van de dienst en bedraagt maximaal 15% van de teruggekregen of bespaarde belasting. Indien er geen belasting wordt teruggekregen of bespaard dient de Beheermaatschappij en/of het betreffende Subfonds niet betaald te worden voor de door hen uitgevoerde diensten.

B. Vergoedingen en kosten ten laste van beleggers

Indien van toepassing, afhankelijk van de specifieke informatie in de beschrijvende fiche van elk Subfonds, kunnen vergoedingen en

kosten als gevolg van inschrijvingen, terugkopen of conversies bij beleggers in rekening worden gebracht.

Die commissies kunnen verschuldigd zijn aan het Subfonds en/of de Distributeur zoals vastgelegd in de beschrijvende fiche van het Subfonds.

Er dient te worden opgemerkt dat een dergelijke belegging in een fonds van fondsen in extra kosten kan resulteren door het feit dat de kosten van het Subfonds worden toegevoegd aan die van de intermediaire icb die op zichzelf zijn toegevoegd aan de kosten van de onderliggende fondsen.

Wij waarschuwen beleggers ervoor dat de belastingen en kosten die voor dit Subfonds van toepassing zijn, voor zowel de beheer- en dienstverleningskosten geleverd door het Centrale administratiekantoor, de Bewaarbanken, en andere dienstverleners worden toegevoegd aan soortgelijke kosten die al worden gemaakt door de icb's waarin het Subfonds belegt.

C. Belastingen

De volgende samenvatting is gebaseerd op de huidige wetten en gebruiken in het Groothertogdom Luxemburg en kan worden gewijzigd. Beleggers zijn verantwoordelijk voor het beoordelen van hun eigen fiscale situatie. Wij raden hun aan deskundig advies in te winnen over de geldende wet- en regelgeving, met name over de rechtsvoorschriften betreffende het inschrijven op en de aankoop, het bezit (vooral in geval van bedrijfsgebeurtenissen, zoals (onder meer) fusies of vereffeningen van Subfondsen) en de verkoop van aandelen in hun land van herkomst, verblijf of domicilie.

1. Belasting van de Vennootschap in het Groothertogdom Luxemburg

Op de uitgifte van Aandelen van de Vennootschap is in het Groothertogdom Luxemburg geen zegelrecht of andere heffing verschuldigd.

De Vennootschap is een *taxe d'abonnement* (inschrijvingsvergoeding) verschuldigd tegen een jaarlijks tarief van 0,05% van het aan elke Aandelenklasse toegewezen nettovermogen. Deze belasting is elk kwartaal verschuldigd en wordt berekend op basis van het nettovermogen aan het einde van elk kalenderkwartaal. Deze belasting wordt echter verlaagd tot 0,01% per jaar van het nettovermogen van Subfondsen die in geldmarktinstrumenten beleggen, en het nettovermogen van Subfondsen en/of Aandelenklassen die voorbehouden zijn voor Institutionele beleggers, zoals bepaald in artikel 174 (II) van de Wet van 2010. De belasting is niet verschuldigd op het gedeelte van het vermogen dat is belegd in andere Luxemburgse instellingen voor collectieve belegging waarop de belasting al van toepassing is. Onder bepaalde omstandigheden kunnen sommige Subfondsen en/of Aandelenklassen die uitsluitend voor Institutionele beleggers bestemd zijn, volledig van de *taxe d'abonnement* worden vrijgesteld, als ze beleggen in Geldmarktinstrumenten en deposito's bij een kredietinstelling.

De Vennootschap kan onderworpen zijn aan bronbelasting op Dividenden, rente en meerwaarden, tegen verschillende tarieven conform de fiscale wetgeving van de landen van oorsprong van deze inkomsten. In bepaalde gevallen kan de Vennootschap krachtens tussen Luxemburg en andere landen gesloten dubbelbelastingverdragen een verlaagd belastingtarief genieten.

De Vennootschap is btw-plichtig.

2. Belasting van de Vennootschap in het Groothertogdom Luxemburg

Aandeelhouders (met uitzondering van Aandeelhouders met fiscale woonplaats of vestigingsplaats in het Groothertogdom Luxemburg) zijn in Luxemburg doorgaans niet onderworpen aan belasting op hun inkomsten, al dan niet gerealiseerde meerwaarden, overdracht van Aandelen van de Vennootschap of uitkering van inkomsten in geval van ontbinding.

3. Automatische uitwisseling van informatie voor belastingdoeleinden

Onder "geregistreerde Aandeelhouder" wordt in deze paragraaf het volgende verstaan: (rechts)personen die als Aandeelhouder zijn geregistreerd in het Aandeelhoudersregister van de Vennootschap zoals bijgehouden door de Transferagent. De term "Automatische Uitwisseling van Informatie" of "AUVI" is bedoeld om, inter alia, de volgende belastingregels te omvatten:

- The Hiring Incentives to Restore Employment Act (algemeen bekend als FATCA), de intergouvernementele overeenkomst tussen de Verenigde Staten en Luxemburg ten aanzien van de FATCA en de daarbij behorende Luxemburgse wet- en regelgeving, zoals van toepassing.
- Richtlijn 2014/107/EU van de Raad ten aanzien van verplichte automatische uitwisseling van informatie op het gebied van belasting en de bijbehorende Luxemburgse wet- en regelgeving, zoals van toepassing.

De Vennootschap voldoet aan de AUVI-voorschriften die van toepassing zijn in Luxemburg. Derhalve kunnen de Vennootschap of haar gevolmachtigden zich verplicht zien om:

- Een boekenonderzoek uit te voeren om van elke geregistreerde Aandeelhouder de belastingstatus te bepalen, en zo nodig deze geregistreerde Aandeelhouders om aanvullende informatie (bijv. naam, adres, geboorteplaats, plaats van oprichting, fiscaal identificatienummer enz.) en/of documentatie te verzoeken. De Vennootschap is gerechtigd de Aandelen terug te kopen van geregistreerde Aandeelhouders die de gevraagde documentatie niet tijdig verstrekken of anderszins niet voldoen aan Luxemburgse regels die verband houden met de AUVI. De Vennootschap kan, indien toegestaan door de wet, geregistreerde Aandeelhouders waarvan de participaties niet meer dan USD 50.000 (voor natuurlijke personen) en USD 250.000 (voor rechtspersonen) bedragen, uitsluiten van dit boekenonderzoek.
- Gegevens van geregistreerde Aandeelhouders en sommige andere categorieën van beleggers over te dragen aan de Luxemburgse belastingdienst die deze overdraagt aan de buitenlandse belastingdienst of rechtstreeks aan de buitenlandse belastingdienst.
- Belasting in te houden op betalingen door (of namens) de vennootschap aan bepaalde personen.

Beleggers dienen zich te realiseren dat negatieve belastinggevolgen kunnen optreden indien tussenpersonen als onder meer (Sub-)bewaarders, Distributeurs, Nominees en Betaalagenten waarover de Vennootschap geen controle heeft de AUVI-voorschriften niet naleven. Beleggers die niet in Luxemburg belastingplichtig zijn of Beleggers die beleggen via niet-Luxemburgse tussenpersonen dienen zich er tevens van bewust te zijn dat zij onderworpen kunnen zijn aan lokale AUVI-voorschriften, die kunnen verschillen van de hierboven uiteengezette voorschriften. Beleggers wordt daarom aangeraden hun intentie om de verschillende AUVI-voorschriften na te leven met deze derden te bespreken.

V. Risicofactoren

Potentiële Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de beleggingen van elk Subfonds onderhevig zijn aan normale en uitzonderlijke marktschommelingen en aan andere risico's die inherent zijn aan de beleggingen en die in de beschrijvende fiche van elk Subfonds worden beschreven. De waarde van en de inkomsten uit een belegging kunnen zowel dalen als stijgen en het is mogelijk dat een Belegger zijn oorspronkelijke inleg niet terugkrijgt.

De aandacht van de Beleggers wordt in het bijzonder gevestigd op het feit dat, hoewel de doelstelling van een Subfonds vermogensgroei op lange termijn is, afhankelijk van het beleggingsuniversum, verschillende elementen, bijvoorbeeld wisselkoersen, beleggingen in opkomende markten, de evolutie van de rentecurve, wijzigingen van de kredietrating van de emittenten, het gebruik van derivaten en de ondernemingen of de sector waarin wordt belegd, de volatiliteit kunnen beïnvloeden zodat het totale risico aanzienlijk stijgt en/of een waardeinstijging of -daling van de beleggingen wordt veroorzaakt. Een nadere beschrijving van de risico's die in de beschrijvende fiche van elk Subfonds worden vermeld, is te vinden in het Prospectus.

Wij wijzen er tevens op dat de Beleggingsbeheerder, in overeenstemming met de geldende beleggingslimieten en -beperkingen die door de Luxemburgse wetgeving worden opgelegd en in het belang van de Aandeelhouders, tijdelijk een defensievere houding kan aannemen door meer liquide activa in portefeuille te houden. Dit kan het gevolg zijn van de marktomstandigheden of vanwege vereffening of fusies, of wanneer de looptijd van het Subfonds bijna is verstreken. In dergelijke omstandigheden is het betreffende Subfonds eventueel niet in staat zijn beleggingsdoelstelling na te streven, wat het rendement kan beïnvloeden.

VI. Voor het publiek beschikbare informatie en documenten

1. Informatie

De Vennootschap is opgericht naar Luxemburgs recht. Door een aanvraag tot inschrijving op Aandelen van de Vennootschap in te dienen, gaat de betreffende Belegger akkoord met de voorwaarden van de inschrijvingsdocumenten zoals onder meer beschreven in het Prospectus en de Statuten. Deze contractuele relatie valt onder de Luxemburgse wetgeving. Bij alle geschillen of vorderingen voortvloeiend uit of gerelateerd aan de belegging van een Aandeelhouder in de Vennootschap, of hieraan gerelateerde zaken, zijn de Vennootschap, de

Beheermaatschappij en de Aandeelhouders uitsluitend onderworpen aan het Luxemburgs recht.

De Netto-inventariswaarde van de aandelen van elke klasse is op de eerste Werkdag na de berekening beschikbaar voor het publiek op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap, bij het hoofdkantoor van de Bewaarder en bij de andere instellingen die de financiële dienstverlening verzekeren. De Netto-inventariswaarde van de Aandelen van elke klasse is tevens beschikbaar op de website www.ing-isim.lu/en/. Bovendien publiceert de Raad van Bestuur de netto-inventariswaarde via alle middelen die de raad geëigend acht, minstens twee keer per maand en even vaak als de berekening ervan.

2. Documenten

Zowel voor als na een inschrijving op Aandelen van de Vennootschap, zijn de Statuten, het Prospectus, het Document met essentiële beleggersinformatie en het jaar- en halfjaarverslag op verzoek kosteloos verkrijgbaar ten kantore van de Bewaarder en van de andere instellingen die door de Bewaarder zijn aangesteld, evenals op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

Meer informatie over de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds kan onder bepaalde omstandigheden worden verkregen door een schriftelijk verzoek te sturen naar de Beheermaatschappij. Toegang tot dergelijke informatie wordt verleend op basis van gelijke behandeling. Er kunnen redelijke kosten hiervoor in rekening worden gebracht.

Het Document met essentiële beleggersinformatie, dat (i) door de Vennootschap is opgesteld overeenkomstig de regels over de indeling en inhoud zoals uiteengezet in de richtlijn (EU) Nr. 583/2010 van 1 juli 2010, (ii) wordt ter beschikking gesteld aan alle toekomstige beleggers en (iii) wordt ter beschikking gesteld aan beleggers op de website van de Beheermaatschappij www.ing-isim.lu/en/ of is in papieren vorm op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij de Beheermaatschappij.

DEEL II: BESCHRIJVENDE FICHES VAN DE SUBFONDSEN

Aandelenklassen

De Raad van Bestuur kan besluiten om binnen elk Subfonds verschillende soorten Aandelenklassen op te richten, waarvan de activa gezamenlijk worden belegd conform de specifieke beleggingsdoelstelling en het specifieke beleggingsbeleid van het Subfonds, maar die allerlei combinaties van de volgende kenmerken kunnen vertonen:

- Elk Subfonds kan Aandelenklassen P, I, S en U omvatten, die onderling kunnen verschillen ten aanzien van Minimale inleg, Minimale participatie, toegangsvereisten en toepasselijke kosten en vergoedingen, zoals voor elk Subfonds opgesomd.
- Elke Aandelenklasse kan eventueel worden aangeboden in de Referentievaluta van het betreffende Subfonds, of kan worden uitgedrukt in om het even welke andere valuta. In dat laatste geval wordt de benaming van die valuta als suffix aan de naam van de Aandelenklasse toegevoegd.
- Elke Aandelenklasse kan al of niet zijn ingedekt tegen valutarisico (zie hieronder voor de definitie van "tegen valutarisico ingedekte Aandelenklasse"). Tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen zijn herkenbaar aan het suffix "(hedged)".
- Elke Aandelenklasse kan eventueel ook een ander Dividendbeleid hebben, zoals beschreven in Deel III "Aanvullende informatie", Hoofdstuk XV "Dividenden" van het prospectus van de Vennoetschap. Er kunnen uitkerings- of kapitalisatie-aandelenklassen beschikbaar zijn. Voor uitkeringsaandelenklassen kan de Raad van Bestuur besluiten om maandelijks, elk kwartaal, halfjaarlijks of jaarlijks Dividenden uit te keren. Dividenden kunnen worden uitgekeerd in contanten of in aanvullende Aandelen (stock-dividend) door de respectievelijke Aandelenklasse.

Alle Aandelenklassen zijn voorbehouden aan Private Bank-entiteiten van de ING Groep en worden exclusief verdeeld door entiteiten van de ING Groep.

- P: Gewone Aandelenklasse bedoeld voor individuele beleggers die klant zijn van ING Private Banking-entiteiten binnen de ING Groep.
- "I": Gewone Aandelenklasse bedoeld voor individuele beleggers die klant zijn van ING Private Banking-entiteiten binnen de ING Groep met een minimale inleg van EUR 250.000.
- "S": Gewone Aandelenklasse bedoeld voor individuele beleggers die klant zijn van ING Private Banking-entiteiten binnen de ING Groep met een minimale inleg van EUR 1000000.
- "U": Gewone Aandelenklasse bedoeld voor individuele beleggers die klant zijn van ING Private Banking-entiteiten binnen de ING Groep met een minimale inleg van EUR 10000000.
- "V": Gewone Aandelenklasse bedoeld voor individuele beleggers die klant zijn van ING Private Banking-entiteiten binnen de ING Groep met een minimale inleg van EUR 25.000.000.
- "W": Gewone Aandelenklasse bedoeld voor individuele beleggers die klant zijn van ING Private Banking-entiteiten binnen de ING Groep met een minimale inleg van EUR 40.000.000.

Tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen

Als een Aandelenklasse wordt beschreven als Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse (een "Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse") is het de bedoeling om de waarde van het nettovermogen geheel of gedeeltelijk af te dekken in de Referentievaluta van het Subfonds, of de valutablootstelling van bepaalde (maar niet noodzakelijk alle) activa van het betreffende Subfonds af te dekken ofwel ten opzichte van de Referentievaluta van de Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse ofwel ten opzichte van een alternatieve valuta.

Over het algemeen worden voor dergelijke afdekkingen diverse afgeleide financiële instrumenten gebruikt, zoals, onder meer, het afsluiten van onderhands verhandelde ("OTC") valutatermijncontracten en valutaswaps. Alle winsten/verliezen of kosten die aan dergelijke afdekkingstransacties verbonden zijn, zullen aan de toepasselijke Tegen valutarisico afgedekte aandelenklasse of -klassen worden toegewezen. Aangezien de verplichtingen van de Aandelenklassen niet zijn gescheiden, bestaat het risico dat onder bepaalde omstandigheden de afdekkingstransacties tegen valutarisico van een bepaalde Aandelenklasse leiden tot verplichtingen die de Netto-inventariswaarde van de andere Aandelenklassen van hetzelfde Subfonds kunnen aantasten.

De technieken die voor het afdekken van de Aandelenklasse kunnen worden gebruikt, omvatten:

- afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valuta waarin de Aandelenklasse luidt en de Referentievaluta van het betrokken Subfonds ("basisvaluta-afdekking");
- afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de participaties van het betrokken Subfonds en de valuta waarin de Aandelenklasse luidt ("portefeuille-afdekking op aandelenklassenniveau");
- afdekkingstransacties om het effect te verminderen van wisselkoersschommelingen tussen de valutablootstelling uit de participaties van de betrokken Benchmark en de valuta waarin de Aandelenklasse luidt ("benchmark-afdekking op aandelenklassenniveau");
- afdekkingstransacties om op basis van correlaties tussen de valuta uit de participaties van het relevante Subfonds en de valuta waarin de Aandelenklasse luidt het effect van wisselkoersschommelingen te verminderen ("proxyhedging op aandelenklassenniveau").

De beleggers moeten beseffen dat een valuta-afdekking niet altijd een sluitende afdekking biedt en bijkomende risico's kan inhouden (zoals beschreven in Deel III: "Aanvullende informatie", Hoofdstuk III. "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving"). Er bestaat geen zekerheid dat de afdekking haar doel zal bereiken. Verder kunnen beleggers in de Tegen valutarisico afgedekte aandelenklassen nog blootstelling hebben aan andere valuta's dan de valuta waarnaar de activa afgedekt zijn.

De aandacht van de Beleggers wordt erop gevestigd dat afdekking op aandelenklassenniveau iets anders is dan de diverse hedgingstrategieën die de Beleggingsbeheerder op het niveau van de portefeuille kan inzetten.

Minimale inleg en minimumparticipatie

Tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van elk fonds, heeft de Raad van Bestuur minimumbedragen per Aandelenklasse vastgelegd voor inschrijvingen en participaties, zoals hieronder vermeld.

Aandelenklasse	Minimale inleg	Minimumparticipatie
P	N.v.t.	N.v.t.
I	EUR 250.000	N.v.t.
S	EUR 1.000.000	N.v.t.
U	EUR 10000000	N.v.t.
V.	EUR 25000000	N.v.t.
W	EUR 40000000	N.v.t.

De Beheermaatschappij kan een eventueel toepasselijke Minimale inleg of eventuele Minimumparticipaties van tijd tot tijd naar goedgevonden verlagen of niet toepassen.

De Beheermaatschappij heeft het recht, van de Aandeelhouder extra inschrijvingen te verlangen om de vereiste minimumparticipatie te bereiken slechts indien, als gevolg van de uitvoering van een terugkooporder, overdracht of conversie van Aandelen op verzoek van de Aandeelhouder, deze Aandeelhouder minder aandelen bezit dan de vereiste minimumparticipatie. Als de Aandeelhouder niet aan dat verzoek voldoet, heeft de Beheermaatschappij het recht om alle Aandelen die deze Aandeelhouder aanhoudt, terug te kopen. Onder dezelfde omstandigheden kan de Beheermaatschappij de Aandelen van een Aandelenklasse converteren in Aandelen van een andere Aandelenklasse in hetzelfde Subfonds met hogere kosten en vergoedingen.

Indien een Aandeelhouder voortvloeiend uit een terugkoop, conversie of overdracht, eigenaar is van een klein aantal aandelen met een waarde onder de EUR 10 (of een vergelijkbaar bedrag in een andere valuta), dan kan de Beheermaatschappij naar geheel eigen oordeel besluiten om een dergelijke positie terug te kopen en de opbrengst ervan uit te keren aan de Aandeelhouder.

Profiel van de typische belegger

De Beheermaatschappij onderscheidt de volgende drie categorieën – Defensief, Neutraal en Dynamisch – in het kader van de beleggingshorizon van een Belegger en de verwachte volatiliteit van de Subfondsen.

Categorieën

Definities

Defensief	Subfondsen van de defensieve categorie zijn in het bijzonder geschikt voor beleggers met een korte beleggingshorizon. Deze Subfondsen zijn bedoeld als kernbelegging als verwacht wordt dat het kapitaalverlies laag is en de inkomstenniveaus naar verwachting regelmatig en stabiel zijn.
Neutraal	Subfondsen van de neutrale categorie zijn in het bijzonder geschikt voor beleggers met ten minste een middellange beleggingshorizon. Deze Subfondsen zijn bedoeld als kernbelegging met een blootstelling aan vastrentende effectenmarkten zoals gedefinieerd in het beleggingsbeleid van de afzonderlijke Subfondsen en waar voornamelijk wordt belegd op markten met een matige volatiliteit.
Dynamisch	Subfondsen in de dynamische categorie zijn in het bijzonder geschikt voor beleggers met een langetermijnbeleggingshorizon. Deze Subfondsen zijn bedoeld om extra blootstelling te bieden aan meer ervaren beleggers, waarbij een groot deel van het vermogen kan worden belegd in aandelen, of in aandelen verwante effecten, of in obligaties onder investment-grade op markten met een hoge volatiliteit.

Bovenstaande omschrijvingen zijn ter informatie bedoeld en verschaffen geen indicatie van mogelijke opbrengsten. Ze zijn alleen bedoeld voor vergelijkingsdoeleinden m.b.t. andere Subfondsen van de Vennootschap.

Het profiel van de typische belegger voor een afzonderlijk Subfonds wordt omschreven in het beschrijvende fiche van elk Subfonds in de rubriek "Profiel van de typische belegger".

Beleggers wordt aangeraden om hun financieel adviseur te raadplegen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen.

MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP PURE BOND

Inleiding

Dit Subfonds werd opgericht op 8 juni 2005.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

De doelstelling van het Subfonds is streven naar een directe of indirecte blootstelling in obligatie- en geldmarkten via ICBE's/ICB's van het open type (in overeenstemming met artikel 41.1 (e) van de Wet van 2010) en uiteindelijk via derivaten. De rol van de Beleggingsbeheerder is het selecteren van de ICBE's/ICB's waarvan de beleggingsstrategieën een aanvulling vormen en die een consistent rendement leveren in verhouding tot de doelstelling. Beleggen via ICBE's/ICB's waarvan het beleggingsbeleid een aanvulling is, zorgt voor een bepaalde verwatering van het risico dat inherent is aan één enkele ICBE/ICB-beheerder.

Het Subfonds streeft ernaar om over meerdere jaren de prestatie van de Benchmark JP Morgan GBI EMU (zoals omschreven in Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap) te overtreffen. De blootstelling van het Subfonds is gebaseerd op de geografische en sectorverdeling van deze Benchmark, hoewel om strategische redenen afwijkingen zijn toegestaan.

De combinatie van de strategieën van de geselecteerde doel ICBE's/ICB's stelt het Subfonds in staat een gediversifieerd, gemakkelijk toegankelijk investeringsvehikel te bieden.

Beleggingsbeperkingen

Het Subfonds voorziet hoofdzakelijk te beleggen in ICBE's/ICB's die gevestigd zijn in Lidstaten van de Europese Unie.

Het Subfonds mag alleen in Exchange Traded Funds (ETF's) beleggen indien het ICBE-ETF's betreft.

Het Subfonds is bevoegd:

- uitsluitend direct of indirect te beleggen in ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten in vastrentende effecten en Geldmarktinstrumenten.
De directe blootstelling van het Subfonds aan vastrentende effecten en Geldmarktinstrumenten mag niet meer dan 20% van zijn nettovermogen bedragen en niet uit beleggingen in high-yield-obligaties (non-investment grade) bestaan.
- op aanvullende basis om kasmiddelen in euro of in verschillende valuta aan te houden, in het bijzonder bij uitzonderlijke marktomstandigheden die wijzen op het aanhouden van een bepaalde mate van liquiditeit in het vermogen van het Subfonds.

Het subfonds belegt niet direct of indirect via ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten voor meer dan:

- 40% van zijn nettovermogen in high-yield-obligaties (non-investment grade).
- 10% van zijn nettovermogen in obligaties die noodlijdend zijn of hun betalingsverplichtingen niet zijn nagekomen.
- 20% van zijn nettovermogen in effecten op onderpand van activa ("ABS"), door een hypotheeklening gedekte effecten ("MBS"), Voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's").

Risicoprofiel

Aan de financiële instrumenten ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen is een gemiddeld geacht totaal marktrisico verbonden. Deze financiële instrumenten worden beïnvloed door verschillende factoren. Daartoe behoren onder meer de ontwikkeling van de financiële markt, de economische ontwikkeling van emittenten van deze financiële instrumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereld economie, en de economische en politieke situatie in elk land. Het verwachte kredietrisico, het risico dat de emittenten van

onderliggende beleggingen hun verplichtingen niet nakomen, is gemiddeld. Het liquiditeitsrisico van het Subfonds is laag. Liquiditeitsrisico's doen zich voor wanneer een specifieke onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Bovendien kunnen wisselkoersschommelingen het rendement van het Subfonds beïnvloeden. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen.

Het risico dat aan financiële derivaten verbonden is, wordt uitvoerig beschreven in dit Prospectus, Deel III, Hoofdstuk III "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

De algemene blootstelling van dit subfonds wordt bepaald aan de hand van de methode van aangegane verplichtingen, zoals verder toegelicht in Deel III, Hoofdstuk V, rubriek A.2.

Profiel van de typische belegger

Neutraal

Referentievaluta

Euro

Beleggingsbeheerder

NN Investment Partners B.V., Schenkkade 65, 2595 AS Den Haag, Nederland.

Aandelenklassen van Multi-Strategy Portfolio – MSP Pure Bond

Informatie die voor elke Aandelenklasse van het Subfonds geldt

Waarderingsdag	Elke Werkdag
-----------------------	--------------

Ontvangst van orders	Twee (2) Werkdagen voorafgaand aan de van toepassing zijnde Waarderingsdag, voor 15.30 uur
-----------------------------	--

Betalingsdatum	Maximaal vijf (5) Werkdagen na de betreffende Waarderingsdag.
-----------------------	---

Abonnementstaks	P, I, S, U, V en W: De inschrijvingsvergoeding bedraagt 0,05% per jaar. Echter: er zal geen inschrijvingsvergoeding worden geheven over de waarde van de participaties die worden vertegenwoordigd door de delen in andere trusts van deelnemingen die al onderhevig zijn aan inschrijvingsvergoeding.
------------------------	--

Aanvullende informatie	Minimale participatie: n.v.t. Terugkoopvergoeding/Conversievergoeding: n.v.t.
-------------------------------	--

Aandelenklasse	Minimuminleg inschrijving	Beheervergoeding (max)	Inschrijvingsvergoeding (max)	Initiële inschrijvingsprijs
I	250.000	1,5%	5%	500
P	N.v.t.	1,5%	5%	500
S	1.000.000	1%	5%	50.000
U	10.000.000	0.95%	5%	50.000
V.	25.000.000	0.93%	5%	50.000
W	40.000.000	0.91%	5%	50.000

MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP DEFENSIVE

Inleiding

Dit Subfonds werd opgericht op 16 april 2008.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

De doelstelling van het Subfonds is streven naar een directe of indirecte blootstelling in voornamelijk obligatie- en geldmarkten via ICBE's/ICB's van het open type (in overeenstemming met artikel 41.1 (e) van de Wet van 2010) en uiteindelijk via derivaten. Aanvullend kan het Subfonds beleggen op aandelenmarkten van alle sectoren. De rol van de Beleggingsbeheerder is het selecteren van de ICBE's/ICB's waarvan de beleggingsstrategieën een aanvulling vormen en die een consistent rendement leveren in verhouding tot de doelstelling. Beleggen via ICBE's/ICB's waarvan het beleggingsbeleid een aanvulling is, zorgt voor een bepaalde verwatering van het risico dat inherent is aan één enkele ICBE/ICB-beheerder.

Dit Subfonds streeft ernaar om over meerdere jaren de prestatie van de Benchmark 5% MSCI Europe Net + 3% MSCI North America Net + 0,5% MSCI Japan Net + 1,5% MSCI Emerging Markets Net + 70% JPMorgan GBI EMU + 5% S&P Developed Property (Net) + 15% Euribor 1M (zoals omschreven in Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap) te overtreffen. De blootstelling van het Subfonds is gebaseerd op de geografische en sectorverdeling van deze Benchmark, hoewel om strategische redenen afwijkingen zijn toegestaan.

De combinatie van de strategieën van de geselecteerde doel ICBE's/ICB's stelt het Subfonds in staat een gediversifieerd, gemakkelijk toegankelijk investeringsvehikel te bieden.

Beleggingsbeperkingen

Het Subfonds voorziet hoofdzakelijk te beleggen in ICBE's/ICB's die gevestigd zijn in Lidstaten van de Europese Unie.

Het Subfonds mag alleen in Exchange Traded Funds (ETF's) beleggen indien het ICBE-ETF's betreft.

Het Subfonds is bevoegd:

- uitsluitend direct of indirect te beleggen in ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten in vastrentende effecten en Geldmarktinstrumenten.
De directe blootstelling van het Subfonds aan vastrentende effecten en Geldmarktinstrumenten mag niet meer dan 20% van zijn nettovermogen bedragen en niet uit beleggingen in high-yield-obligaties (non-investment grade) bestaan.
- Maximaal 40% van zijn nettovermogen beleggen in aandelen in ICBE's/ICB's die beleggen in aandelen en aandenderivaten in alle sectoren.
- maximaal 30% beleggen in ICBE's/ICB's waarvan het hoofddoel is om indirecte blootstelling aan grondstoffen te verkrijgen, binnen de in Deel III, Hoofdstuk IV "Beleggingsbeperkingen" uiteengezette beperkingen.
- op aanvullende basis om kasmiddelen in euro of in verschillende valuta aan te houden, in het bijzonder bij uitzonderlijke marktomstandigheden die wijzen op het aanhouden van een bepaalde mate van liquiditeit in het vermogen van het Subfonds.

Het subfonds belegt niet direct of indirect via ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten voor meer dan:

- 40% van zijn nettovermogen in high-yield-obligaties (non-investment grade).
- 10% van zijn nettovermogen in obligaties die noodlijdend zijn of hun betalingsverplichtingen niet zijn nagekomen.
- 20% van zijn nettovermogen in effecten op onderpand van activa ("ABS"), door een hypotheeklening gedekte effecten ("MBS"), Voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's").

Risicoprofiel van het Subfonds

Aan de financiële instrumenten ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen is een gemiddeld geacht totaal marktrisico verbonden. Deze financiële instrumenten worden beïnvloed door verschillende factoren. Daartoe behoren onder meer de ontwikkeling van de financiële markt, de economische ontwikkeling van emittenten van deze financiële instrumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie, en de economische en politieke situatie in elk land. Het verwachte kredietrisico, het risico dat de emittenten van onderliggende beleggingen hun verplichtingen niet nakomen, is gemiddeld. Het liquiditeitsrisico van het Subfonds is laag. Liquiditeitsrisico's doen zich voor wanneer een specifieke onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Bovendien kunnen wisselkoersschommelingen het rendement van het Subfonds beïnvloeden. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen.

Het risico dat aan financiële derivaten verbonden is, wordt uitvoerig beschreven in dit Prospectus, Deel III, Hoofdstuk III "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

De algemene blootstelling van dit subfonds wordt bepaald aan de hand van de methode van aangegane verplichtingen, zoals verder toegelicht in Deel III, Hoofdstuk V, rubriek A.2.

Profiel van de typische belegger

Neutraal

Referentievaluta

Euro

Beleggingsbeheerder

NN Investment Partners B.V., Schenkade 65, 2595 AS Den Haag, Nederland.

Aandelenklassen van Multi-Strategy Portfolio – MSP Defensive

Informatie die voor elke Aandelenklasse van het Subfonds geldt

Waarderingsdag	Elke Werkdag
-----------------------	--------------

Ontvangst van orders	Twee (2) Werkdagen voorafgaand aan de van toepassing zijnde Waarderingsdag, voor 15.30 uur
-----------------------------	--

Betalingsdatum	Maximaal vijf (5) Werkdagen na de betreffende Waarderingsdag.
-----------------------	---

Abonnementstaks	aandelenklassen P, I, S, U, V en W: De inschrijvingsvergoeding bedraagt 0,05% per jaar. Echter: er zal geen inschrijvingsvergoeding worden geheven over de waarde van de participaties die worden vertegenwoordigd door de delen in andere trusts van deelnemingen die al onderhevig zijn aan inschrijvingsvergoeding.
------------------------	--

Aanvullende informatie	Minimale participatie: n.v.t. Terugkoopvergoeding/Conversievergoeding: n.v.t.
-------------------------------	--

Aandelenklasse	Minimuminleg Inschrijving	Beheervergoeding (max)	Inschrijvingsvergoeding (max)	Initiële inschrijvingsprijs
I	250.000	1,5%	5%	500
P	N.v.t.	1,5%	5%	500
S	1.000.000	1%	5%	50.000
U	10000000	0.95%	5%	50.000
V.	25000000	0.93%	5%	50.000
W	40000000	0.91%	5%	50.000

MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP MODERATE

Inleiding

Dit Subfonds werd opgericht op 8 juni 2005.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

De doelstelling van het Subfonds is streven naar een directe of indirecte blootstelling in voornamelijk obligatie- en geldmarkten via ICBE's/ICB's van het open type (in overeenstemming met artikel 41.1 (e) van de Wet van 2010) en uiteindelijk via derivaten. Aanvullend kan het Subfonds beleggen op aandelenmarkten van alle sectoren. De rol van de Beleggingsbeheerder is het selecteren van de ICBE's/ICB's waarvan de beleggingsstrategieën een aanvulling vormen en die een consistent rendement leveren in verhouding tot de doelstelling. Beleggen via ICBE's/ICB's waarvan het beleggingsbeleid een aanvulling is, zorgt voor een bepaalde verwatering van het risico dat inherent is aan één enkele ICBE/ICB-beheerder.

Dit Subfonds streeft ernaar om over meerdere jaren de prestatie van de Benchmark 12,5% MSCI Europe Net + 7,5% MSCI North America Net + 1,25% MSCI Japan Net + 3,75% MSCI Emerging Markets Net + 65% JPMorgan GBI EMU + 5% S&P Developed Property (Net) + 5% Euribor 1M (zoals omschreven in Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap) te overtreffen. De blootstelling van het Subfonds is gebaseerd op de geografische en sectorverdeling van deze Benchmark, hoewel om strategische redenen afwijkingen zijn toegestaan.

De combinatie van de strategieën van de geselecteerde doel ICBE's/ICB's stelt het Subfonds in staat een gediversifieerd, gemakkelijk toegankelijk investeringsvehikel te bieden.

Beleggingsbeperkingen

Het Subfonds voorziet hoofdzakelijk te beleggen in ICBE's/ICB's die gevestigd zijn in Lidstaten van de Europese Unie.

Het Subfonds mag alleen in Exchange Traded Funds (ETF's) beleggen indien het ICBE-ETF's betreft.

Het Subfonds is bevoegd:

- uitsluitend direct of indirect te beleggen in ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten in vastrentende effecten en Geldmarktinstrumenten.
De directe blootstelling van het Subfonds aan vastrentende effecten en Geldmarktinstrumenten mag niet meer dan 20% van zijn nettovermogen bedragen en niet uit beleggingen in high-yield-obligaties (non-investment grade) bestaan.
- maximaal 45% van zijn nettovermogen te beleggen in aandelen in ICBE's/ICB's die beleggen in aandelen en aandelerderivaten in alle sectoren.
- maximaal 30% te beleggen in ICBE's/ICB's waarvan het hoofdoel is om een positie te verwerven in grondstoffen binnen de hierin uiteengezette beperkingen in Hoofdstuk IV, Deel III. "Beleggingsbeperkingen".
- op aanvullende basis om kasmiddelen in euro of in verschillende valuta aan te houden, in het bijzonder bij uitzonderlijke marktomstandigheden die wijzen op het aanhouden van een bepaalde mate van liquiditeit in het vermogen van het Subfonds.

Het subfonds belegt niet direct of indirect via ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten voor meer dan:

- 40% van zijn nettovermogen in high-yield-obligaties (non-investment grade).
- 10% van zijn nettovermogen in obligaties die noodlijdend zijn of hun betalingsverplichtingen niet zijn nagekomen.
- 20% van zijn nettovermogen in effecten op onderpand van activa ("ABS"), door een hypotheeklening gedekte effecten ("MBS"), Voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's").

Risicoprofiel

Aan de financiële instrumenten ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen is een gemiddeld geacht totaal marktrisico verbonden. Deze financiële instrumenten worden beïnvloed door verschillende factoren. Daartoe behoren onder meer de ontwikkeling van de financiële markt, de economische ontwikkeling van emittenten van deze financiële instrumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie, en de economische en politieke situatie in elk land. Het verwachte kredietrisico, het risico dat de emittenten van onderliggende beleggingen hun verplichtingen niet nakomen, is gemiddeld. Het liquiditeitsrisico van het Subfonds is laag. Liquiditeitsrisico's doen zich voor wanneer een specifieke onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Bovendien kunnen wisselkoersschommelingen het rendement van het Subfonds beïnvloeden. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen.

Het risico dat aan financiële derivaten verbonden is, wordt uitvoerig beschreven in dit Prospectus, Deel III, Hoofdstuk III "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

De algemene blootstelling van dit subfonds wordt bepaald aan de hand van de methode van aangegane verplichtingen, zoals verder toegelicht in Deel III, Hoofdstuk V, rubriek A.2.

Profiel van de typische belegger

Neutraal

Referentievaluta

Euro

Beleggingsbeheerder

NN Investment Partners B.V., Schenkade 65, 2595 AS Den Haag, Nederland.

Aandelenklassen van het Subfonds Multi Strategy Portfolio – MSP Moderate

Informatie die voor elke Aandelenklasse van het Subfonds geldt

Waarderingsdag	Elke Werkdag
-----------------------	--------------

Ontvangst van orders	Twee (2) Werkdagen voorafgaand aan de van toepassing zijnde Waarderingsdag, voor 15.30 uur
-----------------------------	--

Betalingsdatum	Maximaal vijf (5) Werkdagen na de betreffende Waarderingsdag.
-----------------------	---

Abonnementstaks	aandelenklassen P, I, S, U, V en W: De inschrijvingsvergoeding bedraagt 0,05% per jaar. Echter: er zal geen inschrijvingsvergoeding worden geheven over de waarde van de participaties die worden vertegenwoordigd door de delen in andere trusts van deelnemingen die al onderhevig zijn aan inschrijvingsvergoeding.
------------------------	--

Aanvullende informatie	Minimale participatie: n.v.t. Terugkoopvergoeding/Conversievergoeding: n.v.t.
-------------------------------	--

Aandelenklasse	Minimuminleg inschrijving	Beheervergoeding (max)	Inschrijvingsvergoeding (max)	Initiële inschrijvingsprijs
I	250.000	1,5%	5%	500
P	N.v.t.	1,5%	5%	500
S	1.000.000	1%	5%	50.000
U	10.000.000	0.95%	5%	50.000
V.	25.000.000	0.93%	5%	50.000
W	40.000.000	0.91%	5%	50.000

MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP BALANCED

Inleiding

Dit Subfonds werd opgericht op 8 juni 2005.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Het Subfonds stelt zich ten doel directe of indirecte blootstelling te verkrijgen aan obligaties, geldmarktinstrumenten en aandelen van alle sectoren via ICBE's/ICB's van het open type (in overeenstemming met artikel 41.1 (e) van de Wet van 2010) en eventueel via derivaten. De rol van de Beleggingsbeheerder is het selecteren van de ICBE's/ICB's waarvan de beleggingsstrategieën een aanvulling vormen en die een consistent rendement leveren in verhouding tot de doelstelling. Beleggen via ICBE's/ICB's waarvan het beleggingsbeleid een aanvulling is, zorgt voor een bepaalde verwatering van het risico dat inherent is aan één enkele ICBE/ICB-beheerder.

Dit Subfonds streeft ernaar om over meerdere jaren de prestatie van de Benchmark 22,5% MSCI Europe Net + 13,5% MSCI North America Net + 2,25% MSCI Japan Net + 6,75% MSCI Emerging Markets Net + 45% JPMorgan GBI EMU + 5% S&P Developed Property (Net) + 5% Euribor 1M (zoals omschreven in Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap) te overtreffen. De blootstelling van het Subfonds is gebaseerd op de geografische en sectorverdeling van deze Benchmark, hoewel om strategische redenen afwijkingen zijn toegestaan.

De combinatie van de strategieën van de geselecteerde doel ICBE's/ICB's stelt het Subfonds in staat een gediversifieerd, gemakkelijk toegankelijk investeringsvehikel te bieden.

Beleggingsbeperkingen

Het Subfonds voorziet hoofdzakelijk te beleggen in ICBE's/ICB's die gevestigd zijn in Lidstaten van de Europese Unie.

Het Subfonds mag alleen in Exchange Traded Funds (ETF's) beleggen indien het ICBE-ETF's betreft.

Het Subfonds is bevoegd:

- om maximaal 70% van zijn nettovermogen direct of indirect te beleggen in ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten in aandelen van alle sectoren.
- om maximaal 70% van zijn nettovermogen direct of indirect te beleggen in ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten, afhankelijk van marktfluctuaties in vastrentende instrumenten en Geldmarktinstrumenten.
De directe blootstelling van het Subfonds aan vastrentende effecten en Geldmarktinstrumenten mag niet meer dan 20% van zijn nettovermogen bedragen en niet uit beleggingen in high-yield-obligaties (non-investment grade) bestaan.
- maximaal 30% te beleggen in ICBE's/ICB's waarvan het hoofdoel is om een positie te verwerven in grondstoffen binnen de hierin uiteengezette beperkingen in Hoofdstuk IV, Deel III. "Beleggingsbeperkingen".
- op aanvullende basis om kasmiddelen in euro of in verschillende valuta aan te houden, in het bijzonder bij uitzonderlijke marktomstandigheden die wijzen op het aanhouden van een bepaalde mate van liquiditeit in het vermogen van het Subfonds.

Het subfonds belegt niet direct of indirect via ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten voor meer dan:

- 30% van zijn nettovermogen in high-yield-obligaties (non-investment grade).
- 10% van zijn nettovermogen in obligaties die noodlijdend zijn of hun betalingsverplichtingen niet zijn nagekomen.
- 20% van zijn nettovermogen in effecten op onderpand van activa ("ABS"), door een hypotheeklening gedekte effecten ("MBS"), Voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's").

Risicoprofiel

Aan de financiële instrumenten ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen is een hoog geacht marktrisico verbonden. Deze financiële instrumenten worden beïnvloed door verschillende factoren. Daartoe behoren onder meer de ontwikkeling van de financiële markt, de economische ontwikkeling van emittenten van deze financiële instrumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie, en de economische en politieke situatie in elk land. Het verwachte kredietrisico, het risico dat de emittenten van onderliggende beleggingen hun verplichtingen niet nakomen, is gemiddeld. Het liquiditeitsrisico van het Subfonds is laag. Liquiditeitsrisico's doen zich voor wanneer een specifieke onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Bovendien kunnen wisselkoersschommelingen het rendement van het Subfonds beïnvloeden. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen.

Het risico dat aan financiële derivaten verbonden is, wordt uitvoerig beschreven in dit Prospectus, Deel III, Hoofdstuk III "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

De algemene blootstelling van dit subfonds wordt bepaald aan de hand van de methode van aangegane verplichtingen, zoals verder toegelicht in Deel III, Hoofdstuk V, rubriek A.2.

Profiel van de typische belegger

Dynamisch

Referentievaluta

Euro

Beleggingsbeheerder

NN Investment Partners B.V., Schenkade 65, 2595 AS Den Haag, Nederland.

Aandelenklassen van het Subfonds Multi Strategy Portfolio – MSP Balanced

Informatie die voor elke Aandelenklasse van het Subfonds geldt

Waarderingsdag	Elke Werkdag
-----------------------	--------------

Ontvangst van orders	Twee (2) Werkdagen voorafgaand aan de van toepassing zijnde Waarderingsdag, voor 15.30 uur
-----------------------------	--

Betalingsdatum	Maximaal vijf (5) Werkdagen na de betreffende Waarderingsdag.
-----------------------	---

Abonnementstaks	aandelenklassen P, I, S, U, V en W: De inschrijvingsvergoeding bedraagt 0,05% per jaar. Echter: er zal geen inschrijvingsvergoeding worden geheven over de waarde van de participaties die worden vertegenwoordigd door de delen in andere trusts van deelnemingen die al onderhevig zijn aan inschrijvingsvergoeding.
------------------------	--

Aanvullende informatie	Minimale participatie: n.v.t. Terugkoopvergoeding/Conversievergoeding: n.v.t.
-------------------------------	--

Aandelenklasse	Minimuminleg inschrijving	Beheervergoeding (max)	Inschrijvingsvergoeding (max)	Initiële inschrijvingsprijs
I	250.000	1,5%	5%	500
P	N.v.t.	1,5%	5%	500
S	1.000.000	1%	5%	50.000
U	10.000.000	0.95%	5%	50.000
V.	25.000.000	0.93%	5%	50.000
W	40.000.000	0.91%	5%	50.000

MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP ACTIVE

Inleiding

Dit Subfonds werd opgericht op 8 juni 2005.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Het Subfonds stelt zich ten doel directe of indirecte blootstelling te verkrijgen aan obligaties, geldmarktinstrumenten en aandelen van alle sectoren via ICBE's/ICB's van het open type (in overeenstemming met artikel 41.1 (e) van de Wet van 2010) en eventueel via derivaten. De rol van de Beleggingsbeheerder is het selecteren van de ICBE's/ICB's waarvan de beleggingsstrategieën een aanvulling vormen en die een consistent rendement leveren in verhouding tot de doelstelling. Beleggen via ICBE's/ICB's waarvan het beleggingsbeleid een aanvulling is, zorgt voor een bepaalde verwatering van het risico dat inherent is aan één enkele ICBE/ICB-beheerder.

Dit Subfonds streeft ernaar om over meerdere jaren de prestatie van de Benchmark 32,5% MSCI Europe Net + 19,5% MSCI North America Net + 3,25% MSCI Japan Net + 9,75% MSCI Emerging Markets Net + 30% JPMorgan GBI EMU + 5% S&P Developed Property (Net) (zoals omschreven in Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap) te overtreffen. De blootstelling van het Subfonds is gebaseerd op de geografische en sectorverdeling van deze Benchmark, hoewel om strategische redenen afwijkingen zijn toegestaan.

De combinatie van de strategieën van de geselecteerde doel ICBE's/ICB's stelt het Subfonds in staat een gediversifieerd, gemakkelijk toegankelijk investeringsvehikel te bieden.

Beleggingsbeperkingen

Het Subfonds voorziet hoofdzakelijk te beleggen in ICBE's/ICB's die gevestigd zijn in Lidstaten van de Europese Unie.

Het Subfonds mag alleen in Exchange Traded Funds (ETF's) beleggen indien het ICBE-ETF's betreft.

Het Subfonds is bevoegd:

- om maximaal 95% van zijn nettovermogen direct of indirect te beleggen in ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten in aandelen van alle sectoren.
- om maximaal 49% van zijn nettovermogen direct of indirect te beleggen in ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten, afhankelijk van marktfluctuaties in vastrentende instrumenten en Geldmarktinstrumenten.
De directe blootstelling van het Subfonds aan vastrentende effecten en Geldmarktinstrumenten mag niet meer dan 20% van zijn nettovermogen bedragen en niet uit beleggingen in high-yield-obligaties (non-investment grade) bestaan.
- maximaal 30% te beleggen in ICBE's/ICB's waarvan het hoofddoel is om een positie te verwerven in grondstoffen binnen de hierin uiteengezette beperkingen in Hoofdstuk IV, Deel III. "Beleggingsbeperkingen".
- op aanvullende basis om kasmiddelen in euro of in verschillende valuta aan te houden, in het bijzonder bij uitzonderlijke marktomstandigheden die wijzen op het aanhouden van een bepaalde mate van liquiditeit in het vermogen van het Subfonds.

Het subfonds belegt niet direct of indirect via ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten voor meer dan:

- 30% van zijn nettovermogen in high-yield-obligaties (non-investment grade).
- 10% van zijn nettovermogen in obligaties die noodlijdend zijn of hun betalingsverplichtingen niet zijn nagekomen.
- 20% van zijn nettovermogen in effecten op onderpand van activa ("ABS"), door een hypotheeklening gedekte effecten ("MBS"), Voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's").

Risicoprofiel

Aan de financiële instrumenten ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen is een hoog geacht marktrisico verbonden. Deze financiële instrumenten worden beïnvloed door verschillende factoren. Daartoe behoren onder meer de ontwikkeling van de financiële markt, de economische ontwikkeling van emittenten van deze financiële instrumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie, en de economische en politieke situatie in elk land. Het verwachte kredietrisico, het risico dat de emittenten van onderliggende beleggingen hun verplichtingen niet nakomen, is gemiddeld. Het liquiditeitsrisico van het Subfonds is laag. Liquiditeitsrisico's doen zich voor wanneer een specifieke onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Bovendien kunnen wisselkoersschommelingen het rendement van het Subfonds fors beïnvloeden. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen.

Het risico dat aan financiële derivaten verbonden is, wordt uitvoerig beschreven in dit Prospectus, Deel III, Hoofdstuk III "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

De algemene blootstelling van dit subfonds wordt bepaald aan de hand van de methode van aangegane verplichtingen, zoals verder toegelicht in Deel III, Hoofdstuk V, rubriek A.2.

Profiel van de typische belegger

Dynamisch

Referentievaluta

Euro

Beleggingsbeheerder

NN Investment Partners B.V., Schenkade 65, 2595 AS Den Haag, Nederland.

Aandelenklassen van het Subfonds Multi-Strategy Portfolio – MSP Active

Informatie die voor elke Aandelenklasse van het Subfonds geldt

Waarderingsdag	Elke Werkdag
-----------------------	--------------

Ontvangst van orders	Twee (2) Werkdagen voorafgaand aan de van toepassing zijnde Waarderingsdag, voor 15.30 uur
-----------------------------	--

Betalingsdatum	Maximaal vijf (5) Werkdagen na de betreffende Waarderingsdag.
-----------------------	---

Abonnementstaks	aandelenklassen P, I, S, U, V en W: De inschrijvingsvergoeding bedraagt 0,05% per jaar. Echter: er zal geen inschrijvingsvergoeding worden geheven over de waarde van de participaties die worden vertegenwoordigd door de delen in andere trusts van deelnemingen die al onderhevig zijn aan inschrijvingsvergoeding.
------------------------	--

Aanvullende informatie	Minimale participatie: n.v.t. Terugkoopvergoeding/Conversievergoeding: n.v.t.
-------------------------------	--

Aandelenklasse	Minimum inschrijving	Beheervergoeding (max)	Inschrijvingsvergoeding (max)	Initiële inschrijvingsprijs
I	250.000	1,5%	5%	500
P	N.v.t.	1,5%	5%	500
S	1.000.000	1%	5%	50.000
U	10.000.000	0.95%	5%	50.000
V.	25.000.000	0.93%	5%	50.000
W	40.000.000	0.91%	5%	50.000

MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP DYNAMIC

Inleiding

Dit Subfonds werd opgericht op 16 april 2008.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

Het Subfonds streeft naar een directe of indirecte blootstelling aan voornamelijk aandelen van alle sectoren, via ICBE's/ICB's van het open type (in overeenstemming met artikel 41.1 (e) van de Wet van 2010) en eventueel via derivaten. De rol van de Beleggingsbeheerder is het selecteren van de ICBE's/ICB's waarvan de beleggingsstrategieën een aanvulling vormen en die een consistent rendement leveren in verhouding tot de doelstelling. Beleggen via ICBE's/ICB's waarvan het beleggingsbeleid een aanvulling is, zorgt voor een bepaalde verwatering van het risico dat inherent is aan één enkele ICBE/ICB-beheerder.

Dit Subfonds streeft ernaar om over meerdere jaren de prestatie van de Benchmark 42,5% MSCI Europe Net + 25,5% MSCI North America Net + 4,25% MSCI Japan Net + 12,75% MSCI Emerging Markets Net + 5% JPMorgan GBI EMU + 10% S&P Developed Property (Net) (zoals omschreven in Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap) te overtreffen. De blootstelling van het Subfonds is gebaseerd op de geografische en sectorverdeling van deze Benchmark, hoewel om strategische redenen afwijkingen zijn toegestaan.

De combinatie van de strategieën van de geselecteerde doel ICBE's/ICB's stelt het Subfonds in staat een gediversifieerd, gemakkelijk toegankelijk investeringsvehikel te bieden.

Beleggingsbeperkingen

Het Subfonds voorziet hoofdzakelijk te beleggen in ICBE's/ICB's die gevestigd zijn in Lidstaten van de Europese Unie.

Het Subfonds mag alleen in Exchange Traded Funds (ETF's) beleggen indien het ICBE-ETF's betreft.

Het Subfonds is bevoegd:

- om uitsluitend direct of indirect te beleggen in ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten in aandelen van alle sectoren.
- om maximaal 49% van zijn nettovermogen direct of indirect te beleggen in ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten, afhankelijk van marktfluctuaties in vastrentende instrumenten en Geldmarktinstrumenten.
De directe blootstelling van het Subfonds aan vastrentende effecten en Geldmarktinstrumenten mag niet meer dan 20% van zijn nettovermogen bedragen en niet uit beleggingen in high-yield-obligaties (non-investment grade) bestaan.
- maximaal 30% te beleggen in ICBE's/ICB's waarvan het hoofddoel is om een positie te verwerven in grondstoffen binnen de hierin uiteengezette beperkingen in Hoofdstuk IV, Deel III. "Beleggingsbeperkingen".
- op aanvullende basis om kasmiddelen in euro of in verschillende valuta aan te houden, in het bijzonder bij uitzonderlijke marktomstandigheden die wijzen op het aanhouden van een bepaalde mate van liquiditeit in het vermogen van het Subfonds.

Het subfonds belegt niet direct of indirect via ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten voor meer dan:

- 30% van zijn nettovermogen in high-yield-obligaties (non-investment grade).
- 10% van zijn nettovermogen in obligaties die noodlijdend zijn of hun betalingsverplichtingen niet zijn nagekomen.
- 20% van zijn nettovermogen in effecten op onderpand van activa ("ABS"), door een hypotheeklening gedekte effecten ("MBS"), Voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's").

Risicoprofiel

Aan de financiële instrumenten ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen is een hoog geacht marktrisico verbonden. Deze financiële instrumenten worden beïnvloed door verschillende factoren. Daartoe behoren onder meer de ontwikkeling van de financiële markt, de economische ontwikkeling van emittenten van deze financiële instrumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereld economie, en de economische en politieke situatie in elk land. Het liquiditeitsrisico van het Subfonds is laag. Liquiditeitsrisico's doen zich voor wanneer een specifieke onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Bovendien kunnen wisselkoersschommelingen het rendement van het Subfonds fors beïnvloeden. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen.

De risico's gekoppeld aan derivaten worden toegelicht in dit prospectus, Deel III, Hoofdstuk III "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

De algemene blootstelling van dit subfonds wordt bepaald aan de hand van de methode van aangegane verplichtingen, zoals verder toegelicht in Deel III, Hoofdstuk V, rubriek A.2.

Profiel van de typische belegger

Dynamisch

Referentievaluta

Euro

Beleggingsbeheerder

NN Investment Partners B.V., Schenkade 65, 2595 AS Den Haag, Nederland.

Aandelenklassen van het Subfonds Multi-Strategy – MSP Dynamic

Informatie die voor elke Aandelenklasse van het Subfonds geldt

Waarderingsdag	Elke Werkdag.
-----------------------	---------------

Ontvangst van orders	Twee (2) Werkdagen voorafgaand aan de van toepassing zijnde Waarderingsdag, voor 15.30 uur
-----------------------------	--

Betalingsdatum	Maximaal vijf (5) Werkdagen na de betreffende Waarderingsdag.
-----------------------	---

Abonnementstaks	aandelenklassen P, I, S, U, V en W: De inschrijvingsvergoeding bedraagt 0,05% per jaar. Echter: er zal geen inschrijvingsvergoeding worden geheven over de waarde van de participaties die worden vertegenwoordigd door de delen in andere trusts van deelnemingen die al onderhevig zijn aan inschrijvingsvergoeding.
------------------------	--

Aanvullende informatie	Minimale participatie: n.v.t. Terugkoopvergoeding/Conversievergoeding: n.v.t.
-------------------------------	--

Aandelenklasse	Minimum inschrijving	Beheervergoeding (max)	Inschrijvingsvergoeding (max)	Initiële inschrijvingsprijs
I	250.000	1,5%	5%	500
P	N.v.t.	1,5%	5%	500
S	1.000.000	1%	5%	50.000
U	10.000.000	0.95%	5%	50.000
V.	25.000.000	0.93%	5%	50.000
W	40.000.000	0.91%	5%	50.000

MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP PURE EQUITY

Inleiding

Dit Subfonds werd opgericht op 8 juni 2005.

Beleggingsdoelstelling en -beleid

De doelstelling van het Subfonds is streven naar een directe of indirecte blootstelling in hoofdzakelijk aandelenmarkten van alle sectoren via ICBE's/ICB's van het open type (in overeenstemming met artikel 41.1 (e) van de Wet van 2010) en uiteindelijk via derivaten. De rol van de Beleggingsbeheerder is het selecteren van de ICBE's/ICB's waarvan de beleggingsstrategieën een aanvulling vormen en die een consistent rendement leveren in verhouding tot de doelstelling. Beleggen via ICBE's/ICB's waarvan het beleggingsbeleid een aanvulling is, zorgt voor een bepaalde verwatering van het risico dat inherent is aan één enkele ICBE/ICB-beheerder.

Dit Subfonds streeft ernaar om over meerdere jaren de prestatie van de Benchmark 50% MSCI Europe Net + 30% MSCI North America Net + 5% MSCI Japan Net + 15% MSCI Emerging Markets Net (zoals omschreven in Bijlage II van het Prospectus van de Vennootschap) te verslaan. De blootstelling van het Subfonds is gebaseerd op de geografische en sectorverdeling van deze Benchmark, hoewel om strategische redenen afwijkingen zijn toegestaan.

De combinatie van de strategieën van de geselecteerde doel ICBE's/ICB's stelt het Subfonds in staat een gediversifieerd, gemakkelijk toegankelijk investeringsvehikel te bieden.

Beleggingsbeperkingen

Het Subfonds voorziet hoofdzakelijk te beleggen in ICBE's/ICB's die gevestigd zijn in Lidstaten van de Europese Unie.

Het Subfonds mag alleen in Exchange Traded Funds (ETF's) beleggen indien het ICBE-ETF's betreft.

Het Subfonds is bevoegd:

- om uitsluitend direct of indirect te beleggen in ICBE's/ICB's van het open type en/of derivaten in aandelen van alle sectoren.
- maximaal 30% te beleggen in ICBE's/ICB's waarvan het hoofdoel is om een positie te verwerven in grondstoffen binnen de hierin uiteengezette beperkingen in Hoofdstuk IV, Deel III. "Beleggingsbeperkingen".
- op aanvullende basis om kasmiddelen in euro of in verschillende valuta aan te houden, in het bijzonder bij uitzonderlijke marktomstandigheden die wijzen op het aanhouden van een bepaalde mate van liquiditeit in het vermogen van het Subfonds.

Risicoprofiel

Aan de financiële instrumenten ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstellingen is een hoog geacht marktrisico verbonden. Deze financiële instrumenten worden beïnvloed door verschillende factoren. Daartoe behoren onder meer de ontwikkeling van de financiële markt, de economische ontwikkeling van emittenten van deze financiële instrumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie, en de economische en politieke situatie in elk land. Het liquiditeitsrisico van het Subfonds is laag. Liquiditeitsrisico's doen zich voor wanneer een specifieke onderliggende belegging moeilijk te verkopen is. Bovendien kunnen wisselkoersschommelingen het rendement van het Subfonds fors beïnvloeden. Er wordt niet gegarandeerd dat het initieel belegde bedrag wordt teruggekregen.

Het risico dat aan financiële derivaten verbonden is, wordt uitvoerig beschreven in dit Prospectus, Deel III, Hoofdstuk III "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving".

De algemene blootstelling van dit subfonds wordt bepaald aan de hand van de methode van aangegane verplichtingen, zoals verder toegelicht in Deel III, Hoofdstuk V, rubriek A.2.

Profiel van de typische belegger

Dynamisch

Referentievaluta

Euro

Beleggingsbeheerder

NN Investment Partners B.V., Schenkade 65, 2595 AS Den Haag, Nederland.

Aandelenklassen van MSP Pure Equity

Informatie die voor elke Aandelenklasse van het Subfonds geldt

Waarderingsdag	Elke Werkdag
-----------------------	--------------

Ontvangst van orders	Twee (2) Werkdagen voorafgaand aan de van toepassing zijnde Waarderingsdag, voor 15.30 uur
-----------------------------	--

Betalingsdatum	Maximaal vijf (5) Werkdagen na de betreffende Waarderingsdag.
-----------------------	---

Abonnementstaks	aandelenklassen P, I, S, U, V en W: De inschrijvingsvergoeding bedraagt 0,05% per jaar. Echter: er zal geen inschrijvingsvergoeding worden geheven over de waarde van de participaties die worden vertegenwoordigd door de delen in andere trusts van deelnemingen die al onderhevig zijn aan inschrijvingsvergoeding.
------------------------	--

Aanvullende informatie	Minimale participatie: n.v.t. Terugkoopvergoeding/Conversievergoeding: n.v.t.
-------------------------------	--

Aandelenklasse	Minimum inschrijving	Beheervergoeding (max)	Inschrijvingsvergoeding (max)	Initiële inschrijvingsprijs
I	250.000	1,5%	5%	500
P	N.v.t.	1,5%	5%	500
S	1.000.000	1%	5%	50.000
U	10.000.000	0.95%	5%	50.000
V.	25.000.000	0.93%	5%	50.000
W	40.000.000	0.91%	5%	50.000

DEEL III: AANVULLENDE INFORMATIE

I. De Vennootschap

De Vennootschap is een paraplufonds dat beleggers de mogelijkheid biedt om in een hele reeks Subfondsen te beleggen. Elk Subfonds heeft zijn eigen specifieke beleggingsdoelstelling en -beleid en een onafhankelijke portefeuille van activa.

De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal van het open type (SICAV), opgericht in Luxemburg en onderworpen aan de bepalingen van de Luxemburgse vennootschapswet van 10 augustus 1915 en aan Deel I van de Wet van 2010 zoals gewijzigd tot omzetting van de ICBE-richtlijn.

De Vennootschap wordt aangeduid als een instelling voor collectieve belegging in Overdraagbare effecten (ICBE), in overeenstemming met Deel I van de Wet van 2010.

De Vennootschap is op 22 december 1999 voor een onbeperkte periode opgericht. De Statuten kunnen van tijd tot tijd, in overeenstemming met de bepalingen betreffende het quorum en de vereiste meerderheid zoals bepaald door de Luxemburgse wet en de Statuten worden gewijzigd. Het prospectus, inclusief de gedetailleerde gegevens over de Subfondsen in de beschrijvende fiche van elk Subfonds onder 'Beleggingsdoelstelling en -beleid' kunnen van tijd tot tijd door de Raad van Bestuur worden gewijzigd, na voorafgaande toestemming van de CSSF in overeenstemming met de Luxemburgse wet- en regelgeving.

De Statuten werden voor het eerst gepubliceerd in het Mémorial op 2 februari 2000. De Vennootschap is geregistreerd bij het Luxemburgse handels- en vennootschapsregister onder nummer B 73 332, waar ze kunnen worden geraadpleegd. Exemplaren zijn op verzoek kosteloos verkrijgbaar op de statutaire zetel van de vennootschap.

Het Aandelenkapitaal van de Vennootschap is te allen tijde gelijk aan de waarde van de nettoactiva van haar Subfondsen. Het wordt vertegenwoordigd door geregistreerde Aandelen zonder nominale waarde, die allemaal volgestort zijn.

Veranderingen van het aandelenkapitaal zijn volledig wettelijk en er zijn geen bepalingen inzake verplichte publicatie en inschrijving in het handels- en vennootschapsregister zoals voor verhogingen en verlagingen van het aandelenkapitaal van een naamloze Vennootschap (*sociétés anonymes*).

De Vennootschap kan op elk moment meer Aandelen uitgeven, tegen een prijs die wordt bepaald conform Hoofdstuk X, "Aandelen", Deel III "Aanvullende informatie", zonder voorkeursrecht voor bestaande Aandeelhouders.

Het minimumkapitaal is vastgesteld door de Wet van 2010.

De consolidatievaluta van de Vennootschap is de euro.

II. Risico- en liquiditeitsbeheer

Risicobeheer

Het door de Beheermaatschappij ingestelde risicobeheer ("Risicobeheer") wordt permanent toegepast en bestaat uit een beleid en procedures voor risicobeheer waarmee doorlopend op efficiënte wijze alle risico's die betrekking hebben op het beleggingsdoel en op het beleid van elk Subfonds, vooral inzake markt-, krediet-, liquiditeits-, tegenpartij-, operationele en alle andere relevante risico's, worden geïdentificeerd, gemeten, beheerd en opgevolgd.

Het risicoprofiel van elk Subfonds hangt af van de portefeuillestructuur, de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid zoals beschreven in de beschrijvende fiche van elk Subfonds. Elk risicoprofiel wordt in het kader van het risicobeheer in

overleg met de Beleggingsbeheerder vastgesteld. Het proces begint met een analyse van de beoogde beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds, alsmede de betreffende Aandelenklassen en de gebruikte financiële instrumenten. Via deze analyse wordt elk type risico, en de omvang ervan, in beschouwing genomen en ingeschat. Vervolgens wordt het risicoprofiel op een evenwichtige manier in kaart gebracht. In het kader van het risicobeheer worden er op basis van het risicoprofiel van elk Subfonds kwalitatieve en kwantitatieve risico-limieten vastgesteld en opgevolgd.

De binnen de Beheermaatschappij voor risicobeheer verantwoordelijke personen zien erop toe dat deze bepalingen overeenstemmen met de voorschriften van de toepasselijke circulaire en de regelgeving van de CSSF of van elke andere Europese instelling die bevoegd is tot het vaststellen van regelgeving of technische normen.

Liquiditeitsbeheer

Het liquiditeitsbeheer van de Beheermaatschappij vindt plaats volgens een bepaald proces waarmee het liquiditeitsrisico van elk Subfonds wordt opgevolgd. Dit proces bestaat, naast andere tools en meetmethoden, uit het gebruik van stresstests in zowel normale als uitzonderlijke liquiditeitssituaties.

Dankzij de systemen en procedures voor liquiditeitsbeheer kan de Beheermaatschappij diverse tools en regelingen, die nodig zijn om voor elk Subfonds vast te stellen of de portefeuille voldoende liquide is om op correcte wijze te kunnen voldoen aan terugkooaanvragen, toepassen.

Onder normale omstandigheden worden inkoopaanvragen afgehandeld zoals beschreven in rubriek "III. Inschrijvingen, inkopen en omwisselingen" van Deel I. Bij het afhandelen van inkoopaanvragen kunnen er ook andere regelingen worden getroffen, met inbegrip van het tijdelijk opschorten van dergelijke inkoopaanvragen onder bepaalde omstandigheden of vergelijkbare regelingen die beperkingen opleggen aan het recht op inkoop waar beleggers onder normale omstandigheden gebruik van kunnen maken, zoals beschreven in Hoofdstuk "III. Inschrijvingen, terugkopen en conversies".

Informatie over het risicobeheerproces en het liquiditeitsbeheer van de Beheermaatschappij is op aanvraag verkrijgbaar bij het hoofdkantoor van de Beheermaatschappij.

III. Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde beschrijving

Algemene opmerkingen over risico's

Een belegging in Aandelen van de Vennootschap is blootgesteld aan risico's. Die risico's omvatten of houden verband met aandelenrisico, obligatierisico, valutarisico, renterisico, kredietrisico, volatiliteitsrisico en politieke risico's en kunnen aan veranderingen onderhevig zijn als gevolg van wijzigingen in de wet- en regelgeving.

Elk van deze risico's kan ook in combinatie met andere risico's voorkomen. Hieronder worden enkele van deze risicofactoren beknopt beschreven. Beleggers moeten ervaring hebben met beleggingen in de instrumenten die in het beleggingsbeleid worden beschreven.

Beleggers moeten zich ook volledig bewust zijn van de risico's in verband met een belegging in de Aandelen van de Vennootschap. Voordat zij tot een belegging besluiten moeten zij hun juridisch, fiscaal en financieel adviseur, hun accountant of een andere adviseur raadplegen om alle inlichtingen in te winnen over (i) de geschiktheid van een belegging in Aandelen op basis van hun persoonlijke financiële en fiscale situatie en individuele omstandigheden, (ii) de

informatie in dit Prospectus en (iii) het beleggingsbeleid van het Subfonds (zoals beschreven in de beschrijvende fiche van elk Subfonds).

Er wordt nadrukkelijk op gewezen dat een belegging in de Vennootschap naast het potentieel voor beurswinst ook het risico op beursverlies inhoudt. De Aandelen van de Vennootschap zijn effecten waarvan de waarde wordt bepaald op basis van de koersschommelingen van de Overdraagbare effecten in de portefeuille van de Vennootschap. Bijgevolg kan de waarde van de Aandelen stijgen of dalen ten opzichte van hun oorspronkelijke waarde.

Er is geen garantie dat de doelstellingen van het beleggingsbeleid zullen worden bereikt.

Marktrisico

Dit is een algemeen risico dat op alle beleggingen van toepassing is. De koerstendensen van financiële instrumenten worden in de eerste plaats bepaald door de financiële markten en door de economische ontwikkeling van de emittenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene situatie van de wereldeconomie en door de economische en politieke omstandigheden in elk land (marktrisico).

Renterisico

Rentes worden bepaald door factoren van vraag en aanbod in de internationale geldmarkten die worden beïnvloed door macro-economische factoren, speculatie en interventies van centrale banken en overheidsbeleid. Schommelingen in korte termijn/lange termijnrentes kunnen de waarde van de Aandelen beïnvloeden. Schommelingen in rentes van de valuta waarin de Aandelen luiden en/of schommelingen in rentes van de valuta of valuta's waarin het vermogen van het Subfonds luidt, kunnen invloed hebben op de waarde van de Aandelen.

Valutarisico

In Subfondsen die in een andere valuta dan de Referentievaluta mogen beleggen, kunnen wisselkoersschommelingen de waarde van de beleggingen beïnvloeden.

Kredietrisico

Beleggers moeten beseffen dat elk van deze beleggingen kredietrisico's kan inhouden. Obligaties en schuldbewijzen houden een feitelijk kredietrisico in op de emittent. Dat risico kan worden gemeten aan de hand van de kredietrating van de emittent. Obligaties en schuldbewijzen die door een emittent met een lage rating zijn uitgegeven, gaan doorgaans gepaard met een hoger kredietrisico en een grotere kans dat de emittent in gebreke blijft dan instrumenten van emittenten met een hogere rating. Als de emittent van obligaties of schuldinstrumenten in financiële of economische problemen geraakt, kan dat een invloed hebben op de waarde van de obligaties of schuldinstrumenten (die volledig waardeloos kunnen worden) en op de betalingen die op die obligaties of schuldinstrumenten worden verricht (die volledig kunnen wegvallen).

Debiteurenrisico

Naast de algemene trends op de financiële markten kunnen ook specifieke ontwikkelingen in verband met de emittent de waarde van een belegging beïnvloeden. Zelfs een zorgvuldige effectenselectie kan niet het risico uitsluiten van een verlies als gevolg van het onvermogen van een emittent om aan zijn contractuele betalingsverplichtingen te voldoen.

Risico high-yield-obligaties

High-yield-obligaties (ook bekend als non-investment grade obligaties, speculatieve obligaties, of "junk bonds") zijn obligaties met een hoog rendement en een kredietrating van minder dan

investment-grade. Beleggers moeten beseffen dat high-yield-obligaties een zeer risicovolle belegging vormen omdat hun ten opzichte van investment-grade obligaties hogere rendement toe te schrijven is aan het hogere wanbetalingsrisico.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico kan twee vormen aannemen: vermogensliquiditeitsrisico en financieringsliquiditeitsrisico. Vermogensliquiditeitsrisico verwijst naar het onvermogen van een Subfonds om een effect of positie te kopen of verkopen tegen de genoteerde koers of marktwaarde door factoren zoals een plotselinge wijziging in de waargenomen waarde of kredietwaardigheid van de positie of door algemene negatieve marktomstandigheden. Financieringsliquiditeitsrisico verwijst naar het onvermogen van een Subfonds om te voldoen aan een terugkoopverzoek, door het onvermogen van een Subfonds om effecten of posities te verkopen om voldoende kasmiddelen bijeen te brengen om te voldoen aan het terugkoopverzoek. Markten waarin de effecten van het Subfonds worden verhandeld kunnen ook dergelijke negatieve omstandigheden ervaren dat deze ertoe leiden dat beurzen de handelsactiviteiten staken. Een verminderde liquiditeit door deze factoren kan een negatieve invloed hebben op het Nettovermogen van het Subfonds en op het vermogen van het fonds om tijdig te voldoen aan terugkoopverzoeken.

Tegen valutarisico afgedekte aandelenklassen

Tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen maken gebruik van afgeleide financiële instrumenten om het gestelde doel van de Aandelenklasse in kwestie te bereiken en kunnen worden onderverdeeld in naar valuta's afgedekte Aandelenklassen. Beleggers in deze Aandelenklassen kunnen, afhankelijk van de hoogte van afdekking, worden blootgesteld aan meer risico's, zoals het marktrisico, dan de hoofdcategorie van Aandelen van het betrokken Subfonds. Bovendien zijn de veranderingen in de Netto-inventariswaarde van deze Aandelenklassen mogelijk niet gecorreleerd met de hoofdaandelenklasse van het Subfonds.

Risico verbonden aan wederzijdse aansprakelijkheid voor alle Aandelenklassen (Standaard, Valutarisico afgedekte aandelenklassen).

Het recht van de Aandeelhouders van elke Aandelenklasse om deel te nemen in de activa van het Subfonds is beperkt tot de activa van het betreffende Subfonds en alle activa waaruit het Subfonds is opgebouwd, kunnen worden aangewend om de verplichtingen van het Subfonds na te komen, ongeacht de diverse bedragen die binnen de verschillende Aandelenklassen uitgekeerd zouden moeten worden. Indien de Vennootschap een derivatencontract aangaat met betrekking tot een bepaalde Aandelenklasse, zullen alle verplichtingen die daaruit voortkomen worden gedragen door het Subfonds en zijn Aandeelhouders als geheel, inclusief Aandeelhouders van niet tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen. De beleggers moeten beseffen dat het Subfonds hierdoor mogelijk meer liquide middelen moet aanhouden dan wanneer het dergelijke actieve Aandelenklassen niet zou bevatten.

Risico's voortvloeiend uit beleggingen in derivaten (waaronder TRS)

De Vennootschap kan gebruikmaken van verschillende derivaten om risico's of kosten te verlagen of om aanvullend kapitaal of inkomsten te genereren om te voldoen aan de beleggingsdoelstellingen van een Subfonds. Bepaalde Subfondsen kunnen ook uitgebreider gebruikmaken van derivaten en/of voor complexere strategieën zoals verder beschreven in hun respectievelijke beleggingsdoelstellingen. Hoewel een voorzichtig gebruik van derivaten winstgevend kan zijn, kunnen derivaten ook andere risico's inhouden dan, en in sommige gevallen groter dan, de risico's die gepaard gaan met meer traditionele beleggingen. Het gebruik van derivaten kan aanleiding geven tot een vorm van Heffboomwerking

die ertoe kan leiden dat de Netto-inventariswaarde van deze Subfondsen volatieler is en/of met grotere bedragen kan wijzigen dan als er geen hefboom was gebruikt, aangezien een hefboomwerking de neiging heeft het effect van elke stijging of daling in de waarde van de respectievelijke effecten in de portefeuille van het Subfonds te vergroten.

Voordat ze in Aandelen beleggen moeten beleggers begrijpen dat hun beleggingen onderworpen kunnen zijn aan de volgende risicofactoren die gepaard gaan met het gebruik van derivaten:

Marktrisico: Als de waarde van de onderliggende waarde van een derivaat wijzigt, wordt de waarde van het instrument positief of negatief, afhankelijk van het resultaat van de onderliggende waarde. Voor niet-optie derivaten zal de absolute grootte van de schommeling in waarde van een derivaat erg veel overeenkomen met de schommeling in de waarde van het onderliggende aandeel of de Referentiebenchmark. In het geval van opties, betekent een absolute wijziging in de waarde van een optie niet noodzakelijkerwijs een vergelijkbare verandering van de onderliggende waarde omdat, zoals verder uitgelegd, wijzigingen in optiewaarden afhankelijk zijn van een aantal andere variabelen.

Liquiditeitsrisico: als een derivaattransactie bijzonder groot is of als de betreffende markt illiquide is, kan het soms niet mogelijk zijn om een transactie uit te voeren of een positie te sluiten tegen een gunstige koers (een Subfonds zal echter alleen handelen in OTC-derivaatcontracten als het dergelijke transacties op elk moment tegen een reële waarde mag sluiten).

Tegenpartijrisico: wanneer het Subfonds OTC-contracten afsluit, kan ze worden blootgesteld aan risico's in verband met de solvabiliteit en liquiditeit van de tegenpartijen en hun vermogen om de voorwaarden van het contract na te leven. De Vennootschap kan namens het Subfonds termijncontracten, opties en swaps afsluiten of gebruikmaken van andere afgeleide technieken, die allemaal het risico inhouden dat de tegenpartij haar contractuele verbintenissen niet nakomt. Het tegenpartijrisico dat verbonden is aan alle Aandelenklassen van het Subfonds wordt gedragen door het Subfonds in zijn geheel.

Om risico's te verkleinen, garandeert de Vennootschap dat het handelen in bilaterale onderhands verhandelde derivaten wordt uitgevoerd op basis van de volgende criteria:

- Er worden uitsluitend hoogkwalitatieve tegenpartijen geselecteerd voor transacties met bilaterale onderhands verhandelde derivaten. In principe moet de tegenpartij minimaal een beleggingsrating hebben van Fitch, Moody's en/of Standard & Poor's, gestructureerd zijn als een naamloze vennootschap en het hoofdkantoor van het moederbedrijf moet gevestigd zijn in een OESO-land;
- Bilaterale onderhands verhandelde derivaten worden uitsluitend verhandeld indien deze zijn gedekt door een robuust juridisch kader, gewoonlijk een hoofdovereenkomst met de International Swap and Derivative Association Inc. (ISDA) en een Credit Support Annex (CSA);
- Met uitzondering van de kortetermijn-valutatermijncontracten die worden gebruikt voor het afdekken van Aandelenklassen, moeten bilaterale onderhands verhandelde financiële derivaten worden gedekt door een onderpandproces dat wordt uitgevoerd op een NIW-frequentiebasis;
- De kredietwaardigheid van de tegenpartijen moet minimaal jaarlijks opnieuw worden beoordeeld;
- Het volledige beleid in relatie tot het verhandelen van bilaterale onderhands verhandelde derivaten moet minimaal jaarlijks worden beoordeeld;
- Het tegenpartijrisico ten opzichte van een enkel partij is maximaal 5% of 10% van het nettovermogen zoals gedefinieerd in Hoofdstuk IV "Beleggingsbeperkingen en - restricties", Rubriek 2 "Beleggingslimieten", punt III.

Afwikkelingsrisico: Afwikkelingsrisico ontstaat als een derivaat niet tijdig wordt afgewikkeld, waardoor het tegenpartijrisico voorafgaand aan afwikkeling en het mogelijk oplopen van financieringskosten die

anders niet zouden ontstaan, toenemen. Indien de afwikkeling niet plaatsvindt, zal het verlies dat door het Subfonds wordt geleden overeenkomen met het verschil in waarde tussen de originele en de vervangende contracten. Als de originele transactie niet wordt vervangen, zal het verlies dat door het Subfonds wordt geleden gelijk zijn aan de waarde van het contract op het moment dat deze vervalt.

Operationeel en bewaarnemingsrisico: Sommige markten zijn minder gereguleerd dan de meeste internationale markten; bijgevolg kunnen de diensten voor de fondsen op het vlak van bewaarneming en vereffening op dergelijke markten meer risico inhouden.

Tegenpartijrisico: De Subfondsen van de Vennootschap kunnen verlies lijden als gevolg van hun verbintenissen tegenover tegenpartijen via de in Bijlage III "Financiële technieken en instrumenten" van dit Prospectus toegelichte technieken, met name als bij volledig gefinancierde total return swap-transacties de tegenpartij in gebreke blijft of zijn contractuele verplichtingen niet kan nakomen.

Overige risico's bij het gebruik van derivaten zijn het risico van foutieve prijszetting of onjuiste waardering. Sommige derivaten, in het bijzonder onderhands verhandelde derivaten, hebben geen prijzen die waarneembaar zijn op een beurs en worden bijgevolg gewaardeerd aan de hand van formules, waarbij prijzen van onderliggende effecten of uit andere bronnen van marktgegevens verkregen referentiebenchmarks worden gebruikt. Onderhands verhandelde opties gaan gepaard met het gebruik van modellen en daaraan verbonden veronderstellingen, waardoor het risico van foutieve prijszetting toeneemt. Een onjuiste waardering zou voor het Subfonds tot gevolg kunnen hebben dat de verplichtingen inzake contante betaling aan tegenpartijen toenemen of dat er waardeverlies ontstaat. Derivaten vertonen niet altijd een perfecte of sterke correlatie met of navolging van de waarde van de activa, rente of indexen die ze worden geacht te volgen. Bijgevolg is het gebruik van derivaten mogelijk niet altijd een efficiënt middel voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het Subfonds en kan het zelfs contraproductief zijn. In ongunstige situaties kan het gebruik van derivaten door het subfonds niet langer doeltreffend zijn en kan het subfonds aanzienlijke verliezen lijden.

Hierna volgt een niet-uitputtende lijst van de door het relevante subfonds meest frequent gebruikte derivaten:

Aandelenindexen, Individuele aandelen, Rentevoeten en Obligatiefutures: Futures zijn termijncontracten, wat betekent dat ze een belofte inhouden om op een toekomstige datum een bepaalde economische overdracht te verrichten. De uitwisseling van waarden gebeurt tegen de datum die vermeld staat in het contract. De meeste contracten moeten contant worden afgewikkeld en indien fysieke levering een optie is, wordt het onderliggende instrument in de praktijk zelden omgeruild. Futures onderscheiden zich van algemene termijncontracten doordat ze standaardvoorwaarden bevatten, verhandeld worden op een officiële beurs, gereguleerd worden door toezichhoudende instanties en gewaarborgd worden door clearinginstellingen. Om ervoor te zorgen dat de betaling plaatsvindt, beschikken futures zowel over een initiële marge als een margevereiste die evolueert in overeenstemming met de marktwaarde van het onderliggende actief en dagelijks moet worden voldaan. Het belangrijkste risico voor de koper of verkoper van een op de beurs verhandelde future is dat de waarde van de onderliggende referentie-index/effect/contract/obligatie verandert.

Valutacontracten: Deze contracten omvatten de omwisseling van een bedrag in een bepaalde valuta voor een bedrag in een andere valuta op een specifieke datum. Zodra een contract is afgesloten, zal de waarde van het contract fluctueren als gevolg van wisselkoersschommelingen en, in geval van termijncontracten, renteversillen. Indien dergelijke contracten worden gebruikt als afdekking van de blootstelling aan een niet-basisvaluta tegenover de basisvaluta van het subfonds, bestaat het risico dat de afdekking niet perfect is en dat de waardeschommelingen van de valuta mogelijk niet de gewijzigde waarde van de afgedekte valutablootstelling compenseren. Omdat de brutobedragen van het contract worden omgeruild op de vermelde datum, bestaat het risico dat indien de

tegenpartij met wie het contract werd overeengekomen failliet gaat tussen het tijdstip van betaling door het subfonds en van ontvangst door het subfonds van het door de tegenpartij verschuldigde bedrag, het subfonds wordt blootgesteld aan het tegenpartijrisico ter hoogte van het niet ontvangen bedrag en dat de volledige hoofdsom van een transactie verloren gaat.

Renteswaps: Een renteswap is een onderhandse overeenkomst tussen twee partijen die doorgaans gepaard gaat met de omruiling van een vast rentebedrag per betalingsperiode voor een betaling die is gebaseerd op een vlottende referentierente. De notionele hoofdsom van een renteswap wordt nooit omgeruild, enkel de vaste en vlottende bedragen. Indien de betalingsdata van de twee rentebedragen samenvallen, is er doorgaans één nettobetaling. Het marktrisico van dit type instrument wordt bepaald door het verschil in de referentie-indexen die gebruikt worden voor de vaste en de vlottende delen. Elke partij bij de renteswap draagt het kredietrisico van de tegenpartij; er wordt gezorgd voor onderpand om dit risico te beperken.

Kredietverzuimswaps: Kredietverzuimswaps zijn bilaterale financiële contracten waarbij een van de tegenpartijen (de "zekerheidsnemer") een periodieke vergoeding betaalt in ruil voor een voorwaardelijke betaling door de andere tegenpartij (de "zekerheidssteller") in geval van een kredietgebeurtenis bij een referentie-emittent. De zekerheidsnemer verwerft het recht om, wanneer zich een kredietgebeurtenis voordoet, bepaalde door de referentie-emittent uitgegeven obligaties of leningen om te ruilen met de zekerheidssteller tegen hun nominale waarde, waarbij het totale bedrag gelijk is aan maximaal de notionele waarde van het contract. Een kredietgebeurtenis wordt gewoonlijk gedefinieerd als een faillissement, een wezenlijk nadelige schulderstructurering of het niet-nakomen van betalingsverplichtingen op het moment dat deze moeten worden nagekomen. Een kredietverzuimswap maakt de overdracht van wanbetalingsrisico mogelijk en houdt een hoger risico in dan een directe belegging in obligaties. Indien de kredietgebeurtenis zich niet voordoet, betaalt de koper alle vereiste premies en eindigt de swap op de vervaldatum zonder verdere betalingen. Het risico van de koper is bijgevolg beperkt tot de waarde van de betaalde premies. De markt voor kredietverzuimswaps kan soms minder liquide zijn dan obligatiemarkten. Een subfonds dat kredietverzuimswaps aangaat, moet op ieder ogenblik in staat zijn om aan terugkoopverzoeken te voldoen.

Total Return Swaps (TRS): Deze contracten vormen een combinatie van een markt- en een kredietverzuimderivaat en hun waarde wijzigt als gevolg van zowel renteschommelingen als kredietgebeurtenissen en -verwachtingen. Bij een TRS is de ontvangst van het totaalrendement wat risicoprofiel betreft gelijkwaardig aan het feitelijke bezit van het onderliggende referentie-effect. Bovendien kunnen deze transacties minder liquide zijn dan renteswaps omdat er geen standaardisering is van de onderliggende referentiebenchmark. Dit kan een eventuele afwikkeling van de TRS-positie, of de prijs waartegen een dergelijke afwikkeling wordt uitgevoerd, nadelig beïnvloeden. De swapovereenkomst is een overeenkomst tussen twee partijen en bijgevolg draagt elke partij het tegenpartijrisico van de andere partij; er wordt gezorgd voor onderpand om dit risico te beperken. Alle inkomsten uit een TRS worden uitgekeerd aan het desbetreffende subfonds.

In dit opzicht:

- Zullen de tegenpartijen in een TRS bestaan uit financiële instellingen met een hoge kredietkwaliteit van lidstaten van de OESO met een minimale rating van BBB-, zoals toegekend door Standard & Poor's of Baa3, zoals toegekend door Moody's, of kredietinstellingen die al dan niet onderworpen zijn aan prudentiële normen, waarbij hun rechtspositie niet doorslaggevend is. Het subfonds zal een beperkt aantal tegenpartijen benoemen en kan deze in de toekomst wijzigen. Deze tegenpartijen hebben geen enkele discretionaire bevoegdheid over de samenstelling of het beheer van de portefeuille van het subfonds of over het onderliggende instrument van de TRS dat wordt gebruikt door een subfonds.

Wanbetaling door de tegenpartij kan resulteren in een daling van de netto-inventariswaarde van het subfonds.

- De activa waarop de TRS betrekking heeft, worden bewaard door de tegenpartij of door zijn bewaarnemende bank of door de Bewaarbank of haar van tijd tot tijd aangestelde correspondenten.

Het gedeelte van de door TRS gegenereerde inkomsten dat moeten worden uitgekeerd aan het subfonds bedraagt 100%.

Beursverhandelde en onderhandse opties: opties zijn complexe instrumenten waarvan de waarde afhangt van talrijke variabelen, waaronder de uitoefenprijs van het onderliggende instrument (tegenover de spotmarktprijs, beide op het tijdstip waarop de optie wordt verhandeld en daarna), de tijdsduur tot aan de vervaldatum van de optie, het type optie (Europees of Amerikaans of ander type) en volatiliteit. De meest significante factor die het marktrisico als gevolg van een optie bepaalt, is het marktrisico in verband met het onderliggende instrument wanneer de optie een intrinsieke waarde heeft (d.w.z. 'in-the-money' is), of wanneer de uitoefenprijs in de buurt ligt van de prijs van het onderliggende instrument ('near-the-money'). In deze omstandigheden zal een wijziging in de waarde van het onderliggende instrument een aanzienlijke invloed hebben op de waarde van de optie. De overige variabelen zullen ook van invloed zijn. Deze is waarschijnlijk groter naarmate de uitoefenprijs verder van de prijs van het onderliggende instrument af ligt. In tegenstelling tot beursverhandelde optiecontracten (die worden afgewikkeld via een clearinginstelling), worden onderhandse optiecontracten onderling tussen twee partijen onderhandeld en zijn deze dus niet gestandaardiseerd. Bovendien moeten beide partijen elkaars kredietrisico dragen en wordt er gezorgd voor onderpand om dit risico te beperken. De liquiditeit van een onderhandse optie kan minder zijn dan die van een beursverhandelde optie. Dit kan een eventuele afwikkeling van de optie, of de prijs waartegen een dergelijke afwikkeling wordt uitgevoerd, nadelig beïnvloeden.

Risico's als gevolg van belegging in effecten op onderpand van activa ("ABS") en door een hypotheeklening gedekte effecten (MBS)

Effecten op onderpand van activa kunnen bestaan uit activapools in creditkaartleningen, autoleningen, hypotheekleningen voor residentieel en commercieel vastgoed, door onderpand gedekte hypotheekverplichtingen en door onderpand gedekte schuldbewijzen, "agency mortgage pass-through securities" en gedekte obligaties. Deze effecten kunnen gepaard gaan met een groter krediet-, liquiditeits- en renterisico in vergelijking met andere vastrentende effecten, zoals bedrijfsobligaties. ABS en MBS geven de houders het recht om betalingen te ontvangen die voornamelijk afhangen van de cashflow die gegenereerd wordt door een bepaalde pool van financiële activa.

ABS en MBS zijn vaak blootgesteld aan het risico van uitgestelde of vervroegde uitbetaling, hetgeen een aanzienlijke impact kan hebben op de timing en de omvang van de door de effecten uitbetaalde kasstromen en een negatieve weerslag kan hebben op het rendement van de effecten.

Risico in verband met beleggingen in Converteerbare effecten

Een converteerbaar effect is meestal een schuldbewijs, preferent aandeel of ander equivalent effect dat rente of dividend uitkeert en dat door de houder binnen een bepaalde termijn kan geconverteerd worden in een gewoon aandeel. De waarde van converteerbare effecten kan stijgen en dalen naargelang de marktwaarde van het onderliggend instrument of, net als een obligatie, fluctueren naargelang de ontwikkeling van de rente en de kredietkwaliteit van de emittent. Een converteerbaar effect heeft de neiging zich te gedragen als een aandeel als de koers van het onderliggende aandeel hoog is in verhouding tot de conversieprijs (omdat een groter deel van de waarde van het effect ligt in de te converteren optie) en meer als een schuldeffect wanneer de onderliggende aandelenprijs laag is ten opzichte van de conversieprijs (omdat de te converteren optie minder waardevol is). Omdat de waarde kan worden beïnvloed door een groot aantal verschillende factoren, is een converteerbaar effect minder gevoelig voor rentewijzigingen dan een vergelijkbaar niet-converteerbaar schuldeffect, en genereert het meestal minder winst of verlies dan het onderliggende aandeel.

Risico's als gevolg van belegging in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's")

Voorwaardelijk converteerbare effecten zijn een vorm van hybride schuldeffecten die bedoeld zijn om automatisch te worden omgezet in eigen vermogen, of waarvan de hoofdsom wordt afgeschreven in geval van bepaalde 'triggers' die gekoppeld zijn aan wettelijke kapitaaldrempels, of wanneer de regelgevende instantie van de uitgevende bankinstelling dit noodzakelijk acht. Op het vlak van omzetting in eigen vermogen of afwaardering van de hoofdsom hebben CoCo's unieke kenmerken die zijn aangepast aan de uitgevende bankinstelling en haar regulerende bepalingen.

Hierna volgen een aantal bijkomende risico's van CoCo's:

- Risico in verband met het triggerniveau: Triggerniveaus verschillen en bepalen de blootstelling aan het conversierisico, afhankelijk van de kapitaalstructuur van de emittent. De conversietrigger wordt toegelicht in het prospectus van elke uitgifte. De trigger kan geactiveerd worden door een aanzienlijk kapitaalverlies, zoals weergegeven in de teller, of door een stijging van risicogewogen activa, zoals blijkt uit de waarde van de noemer.
- Risico van inversie van kapitaalstructuur: In tegenstelling tot een klassieke kapitaalhiërarchie is het mogelijk dat beleggers in CoCo's kapitaal verliezen wanneer dit niet het geval is voor beleggers in aandelen, bijv. wanneer een high trigger voor afwaardering van de hoofdsom geactiveerd wordt. Dit gaat in tegen de normale kapitaalstructuurhiërarchie, waarbij aandeelhouders normaal gezien als eerste verlies lijden. Dit is minder waarschijnlijk met een low trigger CoCo's, wanneer aandeelhouders al verlies hebben geleden. Bovendien kunnen high trigger CoCo's verlies lijden niet op het punt van "gone concern", maar vermoedelijk eerder dan low trigger CoCo's en eigen vermogen.
- Liquideits- en concentratierisico: In normale marktomstandigheden bestaan CoCo's voornamelijk uit afwikelbare beleggingen die direct kunnen verkocht worden. De structuur van de instrumenten is innovatief en nog niet getest. In een gespannen context, wanneer de onderliggende kenmerken van deze instrumenten op de proef worden gesteld, is het onzeker hoe deze zullen presteren. Indien één enkele emittent een trigger activeert of coupons opschort, is niet bekend of de markt dit als een idiosyncratische of een systemische gebeurtenis zal beschouwen. In dat laatste geval kan dit prijsbesmetting en volatiliteit voor de volledige activaklasse tot gevolg hebben. Bovendien kan binnen een illiquide markt de prijsvorming steeds meer onder druk komen

te staan. Hoewel ze gediversifieerd zijn wat betreft individuele bedrijven, betekent de aard van het universum dat het fonds geconcentreerd kan zijn binnen een specifieke bedrijfssector en de Netto-inventariswaarde van het Subfonds kan volatieler zijn als gevolg van deze concentratie van posities in vergelijking met een Subfonds dat gediversifieerd is over een groter aantal sectoren.

- Waarderingsrisico: het aantrekkelijke rendement van dit soort instrument mag niet het enige criterium zijn voor de waardering en de beleggingsbeslissing. Het moet beschouwd worden als een complex instrument met een risicopremie en beleggers moeten zorgvuldig de onderliggende risico's nagaan.
- Risico van verlening van de call: omdat CoCo's kunnen worden uitgegeven als eeuwigdurend instrument, is het mogelijk dat beleggers hun kapitaal niet zoals verwacht terugkrijgen op de calldatum, of op om het even welke datum.
- Risico van schrapping van couponbetaling: voor bepaalde soorten CoCo-obligaties is de betaling van coupons discretionair en deze kan door de emittent op ieder moment en voor onbepaalde duur geschrapt worden.
- Onbekend risico: er kunnen zich risico's voordoen in verband met "onbekende factoren" (het "onbekend risico"). In een gespannen context, wanneer de onderliggende kenmerken van deze instrumenten op de proef worden gesteld, is het onzeker hoe deze zullen presteren. Indien één enkele emittent een trigger activeert of coupons schrapt, is niet bekend of de markt dit als een idiosyncratische of een systemische gebeurtenis zal beschouwen. In dat laatste geval kan dit prijsbesmetting en volatiliteit voor de volledige activaklasse tot gevolg hebben. Dit risico kan nog versterkt worden naargelang het niveau van arbitrage van de onderliggende instrumenten. Bovendien kan binnen een illiquide markt de prijsvorming steeds meer onder druk komen te staan.
- Risico van afwaardering: risico van couponschrapping. Hoewel alle CoCo's het voorwerp zijn van conversie of "afwaardering" (d.w.z. het risico van verlies van de volledige of gedeeltelijke oorspronkelijke belegging, het "risico van afwaardering") wanneer de uitgevende bank het triggerniveau bereikt, bestaat er voor sommige CoCo's een bijkomende bron van risico voor de Aandeelhouder in de vorm van couponschrapping in een going-concern situatie. Couponbetalingen voor dat type instrumenten zijn volledig discretionair en kunnen door de emittent op elk ogenblik, om elke reden en gedurende om het even welke periode geschrapt worden. De schrapping van couponbetalingen van dergelijke CoCo's komt niet overeen met wanbetaling. Geschrapte betalingen worden afgeschreven in plaats van geaccumuleerd. Dit zorgt voor aanzienlijk meer onzekerheid bij de waardering van dergelijke instrumenten en kan leiden tot foutieve inprijzing van risico's. De coupons van dergelijke CoCo's kunnen worden geschrapt, terwijl de emittent dividend op zijn gewone aandelen en variabele vergoedingen aan zijn personeel blijft uitkeren.
- Conversierisico: Aandeelhouders moeten de risico's van CoCo's volledig begrijpen en deze op correcte wijze incalculeren in hun waardering. Eén inherent risico houdt verband met de triggerniveaus. Deze niveaus bepalen de blootstelling aan het conversierisico, afhankelijk van de afstand tot het triggerniveau. De trigger kan geactiveerd worden door een aanzienlijk kapitaalverlies, zoals weergegeven in de teller, of door een stijging van risicogewogen activa, zoals blijkt uit de waarde van de noemer. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat obligaties op een ongunstig moment geconverteerd worden in eigen-vermogensinstrumenten.

Risico als gevolg van belegging in noodlijdende effecten en effecten met betalingsachterstand

Noodlijdende effecten kunnen gedefinieerd worden als schuldeffecten die zich officieel in herstructurering bevinden of een

betalingsachterstand hebben en die beschikken over een rating (door ten minste één van de grote ratingbureaus) van minder dan CCC-. Belegging in noodlijdende effecten kan extra risico's opleveren voor een Subfonds. Dergelijke effecten worden beschouwd als hoofdzakelijk speculatief ten aanzien van het vermogen van de emittent om rente en de hoofdsom te betalen of om andere voorwaarden van de aanbiedingsdocumenten gedurende een langere periode na te komen. Ze zijn meestal ongedekt en kunnen ondergeschikt zijn aan andere uitstaande effecten en crediteurs van de emittent. Hoewel dergelijke uitgiftes meestal een aantal kwalitatieve en beschermende eigenschappen hebben, wegen deze niet op tegen de sterke onzekerheid of de aanzienlijke blootstelling aan het risico van ongunstige economische omstandigheden. Bijgevolg kan een Subfonds zijn volledige belegging verliezen of kan het genoodzaakt zijn om contanten of effecten te aanvaarden waarvan de waarde lager is dan de oorspronkelijke belegging en/of kan het genoodzaakt zijn te accepteren dat de betalingen over een langere periode worden gespreid. Het terugkrijgen van rente en van de hoofdsom kan gepaard gaan met extra kosten voor het desbetreffende Subfonds. In deze omstandigheden vormt het rendement dat gegenereerd wordt door de beleggingen van het desbetreffende Subfonds mogelijk geen afdoende compensatie voor de risico's waaraan de aandeelhouders worden blootgesteld.

Risico in verband met beleggingen in de opkomende markten

Een Subfonds kan beleggen in minder ontwikkelde of opkomende markten. Deze markten kunnen volatiel en illiquide zijn en de beleggingen van Subfondsen in dergelijke markten kunnen worden beschouwd als speculatief en onderhevig aan aanzienlijke vertraging in afwikkeling. Afwikkelingspraktijken van effectentransacties in opkomende markten hebben te maken met hogere risico's dan die bij ontwikkelde markten, gedeeltelijk omdat het Subfonds gebruik moet maken van brokers en tegenpartijen die minder goed gekapitaliseerd zijn en omdat de bewaarneming en registratie van activa in bepaalde landen onbetrouwbaar kunnen zijn. Vertraging in afwikkeling kan erin resulteren dat beleggingskansen worden gemist indien een Subfonds niet in staat is om een effect te verwerven of te verkopen. Het risico op aanzienlijke schommelingen in de netto-inventariswaarde en van de opschorting van terugkopen bij die Subfondsen kan hoger zijn dan die voor Subfondsen die beleggen in grote wereldmarkten. Daarnaast kan er een hoger risico zijn dan gebruikelijk op politieke, economische, sociale en religieuze instabiliteit en negatieve wijzigingen in overheidsreguleringen en wetten in opkomende markten en kunnen activa verplicht verworven worden zonder voldoende compensatie. De activa van een Subfonds dat belegt in dergelijke markten, evenals de inkomsten die afkomstig zijn van het Subfonds kunnen ook ongunstig worden beïnvloed door schommelingen in valutakoersen, beursrestricties en fiscale regelgeving en dientengevolge kan de netto-inventariswaarde van de Aandelen van dat Subfonds onderhevig zijn aan aanzienlijke volatiliteit. Sommige van deze markten kunnen mogelijk niet onderworpen zijn aan boekhoudkundige, auditing en financiële verslaggevingsnormen en praktijken vergeleken met die in meer ontwikkelde landen en de effectenmarkten van dergelijke landen kunnen onderhevig zijn aan onverwachte sluiting.

Risico in verband met beleggingen in Rusland

Beleggingen in Rusland zijn momenteel onderhevig aan bepaalde verhoogde risico's ten aanzien van het eigendom en het in bewaring nemen van de effecten. In Rusland wordt dit bewezen door het opnemen van posten in de boekhouding van een vennootschap of zijn registerhouder. Er worden geen certificaten die het eigendom van Russische bedrijven aantonen, aangehouden door de Bewaarder of een correspondent of in een effectief centraal bewaarsysteem. Door dit systeem, het gebrek aan regelgeving of handhaving door de staat en het concept van fiduciaire verplichting dat niet goed is vastgelegd, kan de Vennootschap zijn registratie en eigendom van Russische effecten verliezen door fraude, nalatigheid of zelfs alleen

overzicht door beheer, zonder een tevredenstellend rechtsmiddel, wat voor Aandeelhouders kan leiden tot verwatering of zelfs een verlies van hun belegging.

Sommige Subfondsen kunnen een aanzienlijk deel van hun vermogen beleggen in effecten of bedrijfsobligaties uitgegeven door bedrijven die zijn gevestigd, opgericht of werkzaam zijn in Rusland, evenals in bepaalde gevallen in schuldpapier uitgegeven door de Russische overheid zoals meer uitvoerig beschreven in het betreffende fiche van het Subfonds. Beleggingen in Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten die niet zijn genoteerd aan een aandelenbeurs of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere gereguleerde markt in een lidstaat of andere staat binnen de betekenis van de Wet van 2010 inclusief Russische Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten, mogen niet meer bedragen dan 10% van het vermogen van het betreffende Subfonds. De Russische markt kan inderdaad zijn blootgesteld aan liquiditeitsrisico's, en het liquideren van vermogen kan daardoor soms lang duren of moeilijk zijn. Beleggingen in Effecten en Geldmarktinstrumenten die zijn genoteerd aan of worden verhandeld op de Moscow Interbank Valutabeurs – Russian Trade System (MICEX-RTS) zijn niet beperkt tot 10% van het vermogen van het betreffende Subfonds gezien dergelijke markten worden erkend als gereguleerde markten.

IV. Beleggingsbeperkingen

(1) Algemene beleggingsoverwegingen

De Vennootschap streeft ernaar een keuze aan Subfondsen te bieden die beleggen in een reeks verschillende activa, zoals verder gespecificeerd in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds.

De Raad van Bestuur kan, naar eigen oordeel, de beleggingsdoelstellingen aanpassen op voorwaarde dat een wezenlijke wijziging in de beleggingsdoelstellingen minimaal één (1) maand voor het ingaan van een dergelijke wijziging kenbaar wordt gemaakt aan de Aandeelhouders zodat aandeelhouders kosteloos de mogelijkheid hebben terugkoop of omwisseling van hun Aandelen aan te vragen tijdens een dergelijke periode. Daarnaast zal dit Prospectus dienovereenkomstig worden bijgewerkt.

(2) Beleggingsbeperkingen en restricties

De Statuten voorzien dat de Raad van Bestuur op grond van het principe van risicospreiding, het bedrijfs- en beleggingsbeleid van de Vennootschap en van tijd tot tijd de op de beleggingen van de Vennootschap toepasselijke restricties wat betreft beleggingen en leningen bepaalt.

De Raad van Bestuur heeft beslist dat de volgende restricties gelden voor de beleggingen van de Vennootschap en desgevallend voor de beleggingen van elk Subfonds, tenzij anders vermeld in de beschrijvende fiche van het betreffende Subfonds:

I. (1) De Vennootschap mag voor elk Subfonds beleggen in:

(a) Overdraagbare Effecten en Geldmarktinstrumenten die worden toegelaten of verhandeld op een In aanmerking komende markt;

(b) recent uitgegeven Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten, mits in de emissievoorwaarden is bepaald dat een aanvraag voor toelating tot officiële notering op een In aanmerking komende markt zal worden gedaan en dat die toelating verzekerd wordt binnen één jaar na uitgifte;

(c) deelbewijzen van ICBE's en/of andere ICB's, ongeacht of deze gevestigd zijn in een Lidstaat, op voorwaarde dat:

- (i) deze andere ICB's onder een wetgeving vallen die bepaalt dat ze aan toezicht zijn onderworpen dat door de CSSF als gelijkwaardig aan het door het Gemeenschapsrecht voorgeschreven toezicht wordt beschouwd en dat de samenwerking tussen beide autoriteiten naar behoren verloopt,
- (ii) het niveau van bescherming van houders van deelbewijzen in deze ICB's gelijkwaardig is aan het niveau dat geboden wordt aan houders van deelbewijzen in een ICBE, en in het bijzonder dat de voorschriften inzake activascheiding, lening en ongedekte verkoop van Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten gelijkwaardig is aan de vereisten van de Richtlijn,
- (iii) over de activiteiten van deze andere ICB's halfjaarlijks en jaarlijks op zodanige wijze verslag wordt uitgebracht dat de activa en passiva, alsmede de inkomsten en transacties over de verslagperiode, kunnen worden beoordeeld,
- (iv) niet meer dan 10% van de activa van de ICBE's of andere ICB's, waarvan de verwerving wordt overwogen, mag, in overeenstemming met hun oprichtingsdocumenten, in het totaal belegd worden in deelbewijzen van andere ICBE's of ICB's;

(d) opvraagbare of opeisbare deposito's bij kredietinstellingen met een looptijd van maximaal (twaalf) 12 maanden, op voorwaarde dat het hoofdkantoor van de kredietinstelling in een Lidstaat is gevestigd, of indien het hoofdkantoor van de kredietinstelling gevestigd is in een derde land, op voorwaarde dat dit onderworpen is aan de prudentiële voorschriften die door de Luxemburgse

regelgevende autoriteit als gelijkwaardig worden beschouwd aan de door het Gemeenschapsrecht bepaalde prudentiële voorschriften;

(e) financiële derivaten, inclusief gelijkwaardige in contanten afgewikkelde instrumenten die worden verhandeld op een In aanmerking komende markt en/of financiële derivaten die onderhands worden verhandeld ("onderhandse derivaten"), op voorwaarde dat:

- (i) de onderliggende instrumenten bestaan uit instrumenten opgenomen in deze Rubriek I. (1), financiële indexen, rentevoeten, wisselkoersen of valuta's, waarin de Subfondsen eventueel mogen beleggen in overeenstemming met hun beleggingsdoelstelling;
- (ii) de tegenpartijen in de onderhandse derivatentransacties instellingen zijn die onder prudentieel toezicht staan en tot een door de CSSF goedgekeurde categorie behoren;
- (iii) de onderhandse derivaten onderworpen zijn aan betrouwbare en controleerbare dagelijkse waardering en dat ze op ieder moment tegen hun reële waarde op initiatief van de Vennootschap kunnen verkocht, geliquideerd of gesloten worden door middel van een compenserende transactie;

(f) Andere Geldmarktinstrumenten dan deze die verhandeld worden op een In aanmerking komende markt, indien de uitgifte of de emittent van deze instrumenten zelf gereguleerd zijn met het oog op de bescherming van beleggers en spaargelden, en op voorwaarde dat deze instrumenten:

- (i) uitgegeven of gewaarborgd zijn door een centrale, regionale of plaatselijke autoriteit of door een centrale bank van een Lidstaat, de Europese Centrale Bank, de EU of de Europese Investeringsbank, een derde land of, in het geval van een federale staat, door een van de leden van de federatie, of door een openbare internationale instelling waartoe een of meer Lidstaten behoren, of
- (ii) uitgegeven zijn door een instelling waarvan de effecten verhandeld worden op In aanmerking komende markten, of
- (iii) uitgegeven of gewaarborgd worden door een instelling die onderworpen is aan prudentieel toezicht, in overeenstemming met criteria vastgelegd door het Gemeenschapsrecht, of door een instelling die onderworpen is en voldoet aan prudentiële voorschriften die door de CSSF als ten minste even strikt worden beschouwd als deze vastgelegd door het Gemeenschapsrecht, zoals, maar niet beperkt tot, een kredietinstelling waarvan het hoofdkantoor gevestigd is in een land dat een OESO-lidstaat is, of
- (iv) uitgegeven door andere instanties die behoren tot categorieën die worden goedgekeurd door de CSSF op voorwaarde dat beleggingen in dergelijke instrumenten onderworpen zijn aan een beleggersbescherming die gelijkwaardig is aan deze vastgelegd in het eerste, tweede of derde punt, en op voorwaarde dat de emittent een bedrijf is waarvan het kapitaal en de reserves ten minste tien miljoen euro (EUR 10.000.000) bedragen en dat zijn jaarrekeningen presenteert en publiceert overeenkomstig Richtlijn 2013/34/EU, een lichaam is dat binnen een groep ondernemingen waartoe een of meer ter beurze genoteerde ondernemingen behoren, specifiek gericht is op de financiering van de groep, of een lichaam is dat specifiek gericht is op de financiering van effectiseringsinstrumenten waarvoor een bankliquiditeitslijn bestaat.

(2) Daarnaast mag de Vennootschap maximaal 10% van het nettovermogen van om het even welk Subfonds beleggen in Overdraagbare effecten en andere Geldmarktinstrumenten dan deze vermeld onder (1) hierboven.

(3) Volgens de voorwaarden en binnen de limieten vastgelegd door de Wet van 2010 mag de Vennootschap, in de meest ruime door de Regelgeving toegelaten zin, (i) een Subfonds oprichten dat als feeder-ICBE (een "Feeder-ICBE") of als master-ICBE (een "master-ICBE") geldt, (ii) om het even welk bestaand Subfonds in een feeder-ICBE

converteren, of (iii) de master-ICBE of om het even welk van zijn feeder-ICBE's wijzigen.

(a) Een feeder-ICBE belegt ten minste 85% van zijn vermogen in deelbewijzen van een andere master-ICBE.

(b) Een feeder-ICBE mag tot maximaal 15% van zijn activa beleggen in een van de volgende instrumenten:

- (i) bijkomende liquide activa in overeenstemming met paragraaf II hierna;
- (ii) financiële derivaten, die gebruikt kunnen worden met het oog op afdekking.

(c) Om de bepalingen van onderstaande paragraaf III (1) I na te leven, zal de feeder-ICBE zijn algemene blootstelling aan financiële derivaten berekenen door zijn eigen directe blootstelling onder punt twee van b) te combineren met:

- (i) de feitelijke blootstelling van de master-ICBE aan financiële derivaten in verhouding tot de belegging van de feeder-ICBE in de master-ICBE; of
- (ii) de potentiële maximale algemene blootstelling van de master-ICBE aan financiële derivaten voorzien in de beheersvoorschriften of oprichtingsakte van de master-ICBE in verhouding tot de belegging door de feeder-ICBE in de master-ICBE.

II. De Vennootschap mag op aanvullende basis contanten bezitten.

III. (1)

(a) De Vennootschap mag niet meer dan 10% van het nettovermogen van elk Subfonds beleggen in Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten uitgegeven door dezelfde emittent.

(b) De Vennootschap mag niet meer dan 20% van het nettovermogen van elk Subfonds beleggen in deposito's bij dezelfde instantie.

(c) De risicoblootstelling van een Subfonds aan een tegenpartij in een onderhandse derivatentransactie mag niet meer bedragen dan 10% van zijn nettovermogen wanneer de tegenpartij een kredietinstelling is zoals vermeld in I. (1) d) hoger of gelijk aan 5% van haar nettovermogen in andere gevallen.

(2) Bovendien mag, indien de Vennootschap in naam van een Subfonds belegt in Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten van emittenten die individueel meer dan 5% bedragen van het nettovermogen van dat Subfonds, het totaal van dergelijke beleggingen niet meer bedragen dan 40% van het totale nettovermogen van dat Subfonds. Deze beperking geldt niet voor deposito's en onderhandse derivatentransacties met financiële instellingen die onderworpen zijn aan prudentieel toezicht. Niettegenstaande de in paragraaf (1) opgenomen individuele beperkingen, mag de Vennootschap voor geen enkel Subfonds de volgende zaken combineren:

- (a) beleggingen in Overdraagbare effecten of Geldmarktinstrumenten uitgegeven door één enkele instelling,
- (b) deposito's bij één enkele instelling, en/of,
- (c) blootstelling voortvloeiend uit onderhandse derivatentransacties met één enkele instelling,
- (d) voor meer dan 20% van het nettovermogen van elk Subfonds.

(3) De limiet van 10% vastgelegd in subparagraaf III. (1) (a) het bovenstaande wordt verhoogd tot maximaal 35% ten aanzien van Overdraagbare effecten of Geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gewaarborgd door een Lidstaat, haar plaatselijke autoriteiten of door een andere, In aanmerking komende staat.

(4) De limiet van 10% vastgelegd in subparagraaf III. (1) (a) wordt verhoogd tot 25% voor bepaalde obligaties wanneer deze worden uitgegeven door een kredietinstelling waarvan het hoofdkantoor

gevestigd is in een Lidstaat en wettelijk onderworpen is aan speciaal overheidstoezicht met het oog op de bescherming van houders van obligaties. In het bijzonder moeten bedragen afkomstig van de uitgifte van deze obligaties in overeenstemming met de wet worden belegd in activa die, gedurende de volledige periode van geldigheid van de obligaties, in staat zijn om claims gekoppeld aan de obligaties te dekken en die, in geval van faillissement van de emittent, bij voorrang bestemd zijn voor terugbetaling van de hoofdsom en uitbetaling van de aangegroeide rente. Indien een Subfonds meer dan 5% van zijn nettovermogen belegt in de in deze subparagraaf vermeld, door één emittent uitgegeven obligaties, mag de totale waarde van deze beleggingen niet meer bedragen dan 80% van de waarde van de activa van het Subfonds.

(5) De Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten vermeld in de paragrafen (3) en (4) worden niet opgenomen in de berekening van de limiet van 40% in paragraaf (2). De limieten toegelicht in subparagrafen (1), (2), (3) en (4) kunnen niet worden samengevoegd en bijgevolg mogen beleggingen in door dezelfde emittent uitgegeven Overdraagbare effecten of Geldmarktinstrumenten, in deposito's of in met dezelfde emittent uitgevoerde derivaten in geen geval meer bedragen dan in totaal 35% van het nettovermogen van om het even welk Subfonds;

Bedrijven die deel uitmaken van dezelfde groep met het oog op de opstelling van geconsolideerde jaarrekeningen, zoals gedefinieerd in overeenstemming met de zevende Richtlijn van de Raad 83/349/EEG van 13 juni 1983 op grond van Artikel 54 (3) (g) van het Verdrag betreffende de geconsolideerde jaarrekening, zoals gewijzigd, of in overeenstemming met erkende internationale financiële verslagleggingsregels, worden met het oog op de berekening van de limieten in deze paragraaf III beschouwd als één enkele instelling. (1) tot (5). (a) De Vennootschap mag cumulatief tot 20% van het nettovermogen van een Subfonds beleggen in Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten binnen dezelfde groep.

(6) Niettegenstaande de bovenstaande bepalingen, is het de Vennootschap toegestaan om tot 100% van het nettovermogen van een Subfonds, in overeenstemming met het principe van risicospreiding, te beleggen in Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten uitgegeven of gewaarborgd door een EU-Lidstaat, door haar plaatselijke autoriteiten of instanties, of door een andere Lidstaat van de OESO of door openbare internationale instellingen waarbij één of meer Lidstaten van de EU zijn aangesloten, op voorwaarde dat dat Subfonds effecten bezit van ten minste zes verschillende uitgiftes en dat de effecten van één uitgifte niet meer dan 30% van het nettovermogen van dat Subfonds vertegenwoordigen.

IV. (1) Onverminderd de limieten vastgelegd in paragraaf V, worden de limieten in paragraaf III. (1) tot (5) verhoogd tot maximaal 20% voor beleggingen in aandelen en/of obligaties uitgegeven door dezelfde emittent indien het beleggingsbeleid van een Subfonds erop gericht is de samenstelling te repliceren van een bepaalde aandelen- of obligatie-index die voldoende gediversifieerd is, een adequate benchmark vormt voor de markt waarnaar deze verwijst, op gepaste wijze wordt gepubliceerd en vermeld staat in het beleggingsbeleid van het desbetreffende Subfonds.

(2) De limiet opgenomen in paragraaf (1) wordt opgetrokken tot 35% indien dit gerechtvaardigd wordt door de marktomstandigheden, vooral op Gereguleerde markten waar bepaalde Overdraagbare effecten of Geldmarktinstrumenten in hoge mate overheersen. Een belegging tot deze limiet is enkel toegelaten voor één enkele emittent.

V. (1) De Vennootschap mag aandelen met stemrecht verwerven die haar in staat stellen om aanzienlijke invloed uit te oefenen op het management van een emittent.

(2) De Vennootschap mag niet meer verwerven dan:

- (a) 10% van de aandelen zonder stemrecht van dezelfde emittent;
- (a) 10% van de schuldeffecten van dezelfde emittent;
- (a) 10% van de Geldmarktinstrumenten van dezelfde emittent;

Deze onder het tweede en derde punt vermelde limieten mogen worden genegeerd op het moment van verwerving indien op dat moment het brutobedrag van de schuldeffecten of van de Geldmarktinstrumenten of het nettobedrag van de instrumenten in omloop niet kunnen worden berekend. De bepalingen van paragraaf V. gelden niet voor Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten die worden uitgegeven of gewaarborgd door een Lidstaat of haar plaatselijke autoriteiten of door om het even welke in aanmerking komende staat, of die worden uitgegeven door openbare internationale instellingen waarbij één of meer lidstaten van de EU zijn aangesloten.

Van deze bepalingen wordt ook afstand gedaan ten aanzien van aandelen aangehouden door de Vennootschap in het kapitaal van een vennootschap die opgericht is in een niet-Lidstaat van de EU, die haar activa voornamelijk belegd in de effecten van emittenten van wie het hoofdkantoor gevestigd is in die Staat, waar volgens de wetgeving van die Staat dat aandelenbezit de enige manier is waarop de Vennootschap kan beleggen in de effecten van emittenten van die Staat, op voorwaarde dat het beleggingsbeleid van de vennootschap van de niet-Lidstaat van de EU voldoet aan de limieten toegelicht in paragraaf III. (1) tot (5), V. (1) en (2) en VI.

VI. (1) De Vennootschap mag deelbewijzen verwerven van ICBE's en/of andere ICB's omschreven in paragraaf I. (1) (c) op voorwaarde dat (i) niet meer dan 20% van het nettovermogen van een Subfonds belegd wordt in de deelbewijzen van één enkele ICBE of andere ICB, en (ii) beleggingen in deelbewijzen van andere ICB's dan ICBE's samen niet meer uitmaken van 30% van het nettovermogen van een Subfonds. Met het oog op de toepassing van deze beleggingslimiet dient elk Subfonds van een ICBE of ICB met meerdere Subfondsen te worden beschouwd als een afzonderlijke emittent op voorwaarde dat het principe van scheiding van verplichtingen van de diverse Subfondsen tegenover derden is verzekerd.

(2) De onderliggende beleggingen die worden aangehouden door de ICBE's of andere ICB's waarin de Vennootschap belegt, hoeven niet in aanmerking te worden genomen met het oog op de beleggings- en leningsrestricties toegelicht in III. (1) tot (5) hierboven.

(3) Wanneer de Vennootschap belegt in deelbewijzen van ICBE's en/of andere ICB's, dan kunnen de vergoedingen in verband met beleggingen in deze ICBE's en/of andere ICB's (inclusief, maar niet beperkt tot beheervergoedingen, distributievergoedingen) geheel of gedeeltelijk kwijtgescholden worden, voornamelijk omwille van het niveau van de beleggingen van de Vennootschap. In dat geval zullen de kwijtscheldingen enkel gedaan worden ten gunste van de Vennootschap. De kwijtscheldingen kunnen niet verkregen worden door, of gedaan worden ten overstaan van, dienstleveranciers van de Vennootschap of derden.

(4) Wanneer de Vennootschap belegt in klassen van deelbewijzen van ICBE's en/of andere ICB's zonder beheervergoeding, kan het gebeuren dat de desbetreffende beheermaatschappij/beleggingsbeheerder van die ICBE's en/of andere ICB's toch recht heeft op een vergoeding. In dat geval:

- (a) wordt de mogelijkheid van deze vergoeding opgenomen in het prospectus van de desbetreffende ICBE en/of ICB,
- (b) wordt deze vergoeding vooraf overeengekomen tussen de Vennootschap en de desbetreffende beheermaatschappij/beleggingsbeheerder, en
- (c) zal deze vergoeding minder bedragen dan de vergoeding van de beheermaatschappij/beleggingsbeheerder in om het even welke andere klasse van deelbewijzen van hetzelfde doel-Subfonds waarin de Vennootschap belegt.

(5) Wanneer de Vennootschap belegt in deelbewijzen van ICBE's en/of andere ICB's gekoppeld aan de Vennootschap door een gemeenschappelijk beheer of zeggenschap, mogen geen inschrijvings- of terugkoopvergoedingen worden aangerekend aan de Vennootschap omwille van haar belegging in de deelbewijzen van deze andere ICBE's en/of ICB's, behalve eventueel toepasselijke transactiekosten die aan de ICBE's en/of ICB's betaald moeten worden.

Indien een Subfonds van de Vennootschap een aanzienlijk deel van zijn vermogen belegt in andere ICBE's en/of andere ICB's, zal de maximale beheervergoeding (exclusief eventuele prestatievergoedingen) die kan aangerekend worden aan zowel dat Subfonds als de andere ICBE's en/of andere ICB's waarin het wil beleggen, niet meer bedragen dan 4% van het daaraan gekoppelde belegde nettovermogen van de Vennootschap.

(6) Een Subfonds van de Vennootschap mag niet meer dan 25% van de deelbewijzen van dezelfde ICBE of andere ICB verwerven. Deze limiet mag worden genegeerd op het moment van verwerving indien op dat moment het nettobedrag van de deelbewijzen in omloop niet kan worden berekend. In geval van ICBE's of andere ICB's met meerdere Subfondsen is deze restrictie op de desbetreffende ICBE's of andere ICB's van toepassing op Subfondsniveau.

VII. (1) De Vennootschap mag voor rekening van om het even welk Subfonds geen bedragen lenen voor meer dan 10% van het nettovermogen van dat Subfonds. Dergelijke leningen mogen enkel door banken en op tijdelijke basis worden verstrekt, op voorwaarde dat de Vennootschap vreemde valuta's mag verwerven via back-to-back-leningen;

(2) De Vennootschap mag geen leningen verstrekken of optreden als borgsteller ten behoeve van derden. Ondanks deze restrictie mag de Vennootschap Overdraagbare effecten, Geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten verwerven die niet zijn volgestort, zoals toegelicht in I. (1) (c), (e) en (f).

(3) De Vennootschap mag niet overgaan tot ongedekte verkoop van Overdraagbare effecten, Geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten.

(4) De Vennootschap mag roerend of onroerend goed verwerven dat van essentieel belang is voor de directe uitvoering van haar activiteiten.

(5) De Vennootschap mag niet overgaan tot de verwerving van edelmetalen of certificaten die edelmetalen vertegenwoordigen.

VIII. (1) De Vennootschap hoeft niet te voldoen aan de in dit hoofdstuk uiteengezette limieten bij het uitoefenen van inschrijvingsrechten die horen bij Overdraagbare effecten of Geldmarktinstrumenten die onderdeel vormen van deze activa. Onder voorwaarde van naleving van het principe van risicospreiding mogen recent opgerichte Subfondsen afwijken van paragrafen III. (1) en (5) en VI. (2) gedurende een periode van zes maanden na de datum van oprichting.

(2) Indien de limieten waarnaar in paragraaf 1 wordt verwezen om enige reden worden overschreden buiten machte van de Vennootschap of door het uitoefenen van inschrijvingsrechten, moet het verhelpen van die situatie de belangrijkste doelstelling zijn van de verkooptransacties van de Vennootschap en dient zij daarbij naar behoren rekening te houden met de belangen van haar aandeelhouders.

(3) Tot in zoverre een emittent een juridische entiteit is met meerdere Subfondsen waarbij het vermogen van het Subfonds exclusief is voorbehouden aan beleggers van een dergelijk Subfonds en aan die crediteuren met een vordering die is ontstaan uit de vorming, uitvoering of beëindiging van dat Subfonds, wordt elk

Subfonds beschouwd als een aparte emittent voor de toepassing van de risicospreidingsregels die staan vermeld in paragrafen III. (1) en (5) en VI.

IX. Elk Subfonds mag, onder voorbehoud van de voorwaarden van de Statuten en van dit prospectus, overgaan tot inschrijving op, verwerving en/of bezit van effecten die zullen worden, of werden, uitgegeven door een of meerdere Subfondsen van de Vennootschap met betrekking tot de inschrijving, de verwerving en/of het bezit door een vennootschap van haar eigen Aandelen, echter onder de voorwaarde dat:

- (1) het doel-Subfonds op zijn beurt niet belegt in het Subfonds dat belegt is in dit doel-Subfonds;
- (2) niet meer dan 10% van de activa van het doel-Subfonds waarvan de verwerving wordt overwogen, belegt wordt in deelbewijzen van andere doel-Subfondsen van dezelfde Vennootschap, in overeenstemming met de Statuten;
- (3) eventuele stemrechten gekoppeld aan de relevante effecten opgeschort worden zolang ze worden aangehouden door het desbetreffende Subfonds en onverminderd de gepaste verwerking in de jaarverslagen en de periodieke verslagen; en
- (4) in ieder geval, zolang deze effecten worden aangehouden door de Vennootschap, hun waarde niet in overweging wordt gehouden voor de berekening van het nettovermogen van de Vennootschap in het kader van de bij de Wet van 2010 verplicht gestelde ondergrens voor het nettovermogen;

Ten aanzien van derivatentransacties dient de Vennootschap te voldoen aan de restricties en limieten opgenomen in Deel III "Bijkomende informatie", Hoofdstuk V "Technieken en instrumenten" hierna.

De bovenvermelde beleggingslimieten zijn algemeen van toepassing voor zover de beschrijvende fiches van de Subfondsen geen strengere regels bevatten.

V. Technieken en instrumenten

A. Algemene bepalingen

1. Met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer en/of om hun activa en verbintenissen te beschermen, kan de Vennootschap, de Beheermaatschappij of de Beleggingsbeheerder, naargelang het geval, regelen dat het Subfonds gebruikmaakt van technieken en instrumenten die gekoppeld zijn aan Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten.

- a. In geval van beleggingen in financiële derivaten mag het totale risico voor de onderliggende instrumenten niet meer bedragen dan de beleggingslimieten uiteengezet in de rubriek "Beleggingslimieten en beperkingen" hierboven. Beleggingen in op indexen gebaseerde derivaten moeten niet worden samengevoegd met het oog op de limieten omschreven in paragraaf III. (1) tot (5) van Deel III "Aanvullende informatie", Hoofdstuk IV "Beleggingsbeperkingen", rubriek (2) "Beleggingslimieten en beperkingen" hierboven.
- b. Wanneer een overdraagbaar effect of Geldmarktinstrument een derivaat bevat, moet met dit derivaat rekening worden gehouden bij het voldoen aan de in deze rubriek uiteengezette voorschriften.

De risico's worden berekend aan de hand van de richtlijnen voorzien door de Wet van 2010, en daaraan gekoppelde CSSF-circulaires.

2. De algemene blootstelling wordt berekend op grond van de value-at-risk-benadering (de "VaR-benadering") of de methode van de aangegeven verplichtingen ("benadering op basis van de aangegeven verplichtingen") zoals beschreven in de beschrijvende fiche van het desbetreffende Subfonds.

Het doel van de VaR-benadering is het becijferen van het maximale potentiële verlies dat zich gedurende een bepaald tijdsinterval in normale marktomstandigheden en bij een bepaald vertrouwensniveau zou kunnen voordoen.

Bij de benadering op basis van aangegeven verplichtingen worden de financiële derivaten omgezet in equivalente posities in de onderliggende activa van die derivaten. Door de algemene blootstelling te berekenen, kunnen zowel methodes voor saldoberekening en afdekkingsregelingen en de principes als het gebruik van technieken voor efficiënt portefeuillebeheer worden gerespecteerd.

Tenzij anders omschreven in de beschrijvende fiche van het desbetreffende Subfonds dient elk Subfonds ervoor te zorgen dat zijn algemene blootstelling aan financiële derivaten berekend via de VaR-benadering niet meer bedraagt dan hetzij (i) 200% van de referentieportefeuille (benchmark) of (ii) 20% van de totale activa of dat de algemene blootstelling op basis van de aangegeven verplichtingen niet meer bedraagt dan 100% van zijn totale activa. Om ervoor te zorgen dat bovenstaande bepalingen worden nageleefd, zal de Beheermaatschappij alle circulaires en reglementen toepassen die zijn uitgegeven door de CSSF of andere Europese autoriteiten die bevoegd zijn om dergelijke regelgeving of technische normen uit te geven.

3. Beleggingen in sommige beleggingsklassen kunnen worden beperkt tot een percentage van het nettovermogen van het Subfonds, zoals uiteengezet in de beschrijvende fiche van elk betreffend Subfonds. In dat geval worden de beleggingen (direct of indirect via icbe's/icb's met veranderlijk kapitaal en/of derivaten) samengevoegd en kunnen zij worden verrekend voor zover zij betrekking hebben op dezelfde onderliggende beleggingsklasse.

4. In geen enkel geval mag het gebruik van transacties met betrekking tot derivaten of andere technieken en financiële instrumenten tot gevolg hebben dat de Vennootschap, de Beheermaatschappij of de Beleggingsbeheerder, naargelang het geval, afwijkt van het beleggingsbeleid dat voor elk Subfonds is toegelicht in dit prospectus.

Aandeelhouders worden geïnformeerd dat overeenkomstig Regelgeving (EU) Nr 2015/2365, informatie inzake het type activa dat kan worden onderworpen aan EFT's en TRS, evenals het maximale en verwachte deel dat eraan onderworpen kan worden, opgenomen is in de tabel bijgevoegd als Bijlage I van dit Prospectus.

B. Gebruik van Effectenfinancieringstransacties (EFT's)

Op de datum van dit Prospectus heeft de Vennootschap niet het voornemen om effectenfinancieringstransacties, zoals gedefinieerd in de Verordening (EU) 2015/2365 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties, aan te gaan. Indien de Vennootschap beslist om in de toekomst dit soort transacties aan te gaan, zal het Prospectus bijgewerkt worden in overeenstemming met de relevante geldende regelgeving en circulaires van de CSSF.

C. Beheer van onderpand voor onderhandse derivatentransacties (waaronder TRS)

Naar analogie kan regelgeving die geldt voor ICBE's van toepassing zijn om het tegenpartijrisico van het gebruik van OTC-derivaatstransacties en EFT's van toepassing zijn, en er kan een systeem van waarborg ("onderpand") ingevoerd worden met de geselecteerde tegenpartij. Een dergelijk onderpandproces dient te voldoen aan van toepassing zijnde wetten en regelgeving, waaronder circulaires 08/356 en 14/592 van de CSSF, die van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld kunnen worden.

De Vennootschap moet dagelijks de waarde van het ontvangen onderpand (inclusief variatiemarge) bepalen op NIW-frequentiebasis. Er moet worden opgemerkt dat er een operationele vertraging is van minstens twee (2) Werkdagen tussen de blootstelling aan derivaten

en de hoeveelheid aan ontvangen of geplaatst onderpand ten aanzien van die blootstelling.

Het onderpand moet normaal worden verstrekt in de vorm van:

1. Liquide middelen, zowel contanten en kortlopende bankcertificaten als Geldmarktinstrumenten;
2. Obligaties uitgegeven of gegarandeerd door landen met een hoge rating;
3. Obligaties die door vooraanstaande emittenten uitgegeven of gewaarborgd zijn en waarvoor een voldoende liquide markt bestaat, of
4. Aandelen die zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een geregelende markt, op voorwaarde dat deze aandelen in een belangrijke index zijn opgenomen.

Elk Subfonds moet erop toezien dat het in staat is om zijn rechten op het onderpand waarborg te laten gelden indien zich een gebeurtenis voordoet die de uitoefening daarvan vereist. Daarom moet het onderpand op elk moment beschikbaar zijn, hetzij rechtstreeks, hetzij via de bemiddeling van een vooraanstaande financiële instelling of een volledige dochteronderneming van die instelling, zodat het Subfonds de als onderpand gegeven activa onverwijld in beslag kan nemen of te gelde maken indien de tegenpartij zijn verplichtingen niet naleeft.

De Vennootschap garandeert dat het uit transacties in onderhandse derivaten en EFT's ontvangen onderpand voldoet aan de volgende voorwaarden:

1. De als waarborg ontvangen activa worden tegen marktwaarde gewaardeerd. Om het risico te beperken dat de waarde van het onderpand in bezit van een Subfonds lager zou zijn dan de vordering op de tegenpartij, wordt een voorzichtig afwaarderingsbeleid toegepast. Deze zekerheidsmarge wordt toegepast op onderpanden ontvangen in het kader van onderhandse derivaten en EFT's. Een afwaardering ('haircut') is een vermindering die wordt toegepast op de waarde van in onderpand gegeven activa en heeft als doel de volatiliteit op te vangen in de waarde van het onderpand tussen twee dekkingsopvragingen of tijdens de benodigde tijd om het onderpand te liquideren. Dit proces houdt een liquiditeitsmoment in termen van resterende looptijd in en een kredietkwaliteitsmoment in termen van de rating van het effect. Het afwaarderingsbeleid houdt rekening met de kenmerken van de betrokken activaklasse, met inbegrip van de kredietwaardigheid van de emittent van het onderpand, de volatiliteit van de prijzen van het onderpand en mogelijke valutamismatches. Afwaarderingen die worden toegepast op contanten, overheidsobligaties en bedrijfsobligaties variëren gewoonlijk tussen de 0-15% en afwaarderingen die worden toegepast op effecten tussen de 10-20%. In uitzonderlijke marktstandigheden kan een ander afwaarderingsniveau worden toegepast. In het kader van de overeenkomst met de betreffende tegenpartij, waarin al of niet sprake kan zijn van minimale boekingsbedragen, is het de bedoeling dat, met het oog op de zekerheidsmarge en indien van toepassing, elk ontvangen onderpand wordt gewaardeerd voor een bedrag dat gelijk is aan of hoger is dan de betreffende blootstelling van de tegenpartij.
2. Ontvangen waarborgen moeten voldoende liquide zijn (bv. eersteklas staatsobligaties of contanten), zodat deze snel kunnen worden verkocht tegen een prijs die weinig afwijkt van de vóór de verkoop geldende waardering.
3. Ontvangen waarborgen worden in bewaring gegeven bij de Bewaarder of een subbewaarder, op voorwaarde dat de Bewaarder de bewaring van de waarborgen gedelegeerd heeft aan die subbewaarder en dat de Bewaarder aansprakelijk blijft indien de waarborg bij de subbewaarder verloren gaat.
4. Ontvangen waarborgen dienen te voldoen aan de diversificatie- en correlatievereisten zoals gespecificeerd in CSSF-circulaire 14/592. Gedurende de looptijd van de overeenkomst kan het niet-contante onderpand niet worden verkocht, herbelegd of als onderpand worden gegeven. Als waarborg ontvangen contanten

kunnen met inachtneming van de diversificatieregels in Artikel 43 (e) van de voornoemde CSSF-circulaire worden herbelegd, zij het uitsluitend in daarvoor in aanmerking komende risicovrije activa. Dit zijn vooral kortlopende geldmarktfondsen (zoals gedefinieerd in de Richtlijnen betreffende een gemeenschappelijke definitie van Europese geldmarktfondsen) en girale deposito's bij de entiteiten beschreven in Artikel 50 (f) van de ICBE-richtlijn; verder zijn dit ook overheidsobligaties van een hoge kwaliteit.

Als onderpand ontvangen contanten en herbelegde als onderpand ontvangen contanten kunnen onderhevig zijn aan valutarisico, renterisico, tegenpartijrisico en kredietrisico, operationeel risico en juridisch risico, zoals gedefinieerd in Deel III, Hoofdstuk III "Risico's in verband met het beleggingsuniversum: gedetailleerde omschrijving" van dit Prospectus. Risico's gekoppeld aan het beheer van onderpand, zoals operationele en juridische risico's, moeten geïdentificeerd, beheerd en beperkt worden door het risicobeheerproces van de Beheermaatschappij.

Meer informatie over het onderpand dat door elk Subfonds wordt ontvangen, wordt ter beschikking gesteld in het Jaarverslag, dat kosteloos verkrijgbaar is bij het hoofdkantoor van de Vennootschap.

VI. Beheer van de Vennootschap

A. Aanstelling van de Beheermaatschappij

De Raad van Bestuur heeft ING Solutions Investment Management S.A. aangesteld als beheermaatschappij (de "Beheermaatschappij").

De Beheermaatschappij is een ICBE-beheermaatschappij die werd opgericht op 20 december 2013 en waaraan op 20 december 2013 vergunning is verleend door de CSSF. Het is een naamloze vennootschap ("société anonyme") naar Luxemburgs recht, waarvan het hoofdkantoor gevestigd is op 26, Place de la Gare, L-1616 Luxemburg en die bij het RCS (handelsregister Luxemburg) geregistreerd staat onder nr. B 162705.

De Beheermaatschappij is een volledige dochteronderneming van ING Groep.

De Beheermaatschappij werd aangesteld via een overeenkomst met betrekking tot de beheermaatschappij die werd afgesloten op 1 april 2018 (de "Overeenkomst beheermaatschappij"). De Overeenkomst beheermaatschappij is afgesloten voor onbepaalde duur en kan door elk van de partijen schriftelijk worden opgezegd met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden.

De Beheermaatschappij zal diensten leveren op het vlak van beleggingsbeheer, administratie en distributie in overeenstemming met de Wet van 2010 en zoals toegelicht in de Overeenkomst beheermaatschappij.

Als vergoeding voor haar diensten op het vlak van beleggingsbeheer, administratie en distributie heeft de Beheermaatschappij het recht om een beheervergoeding en een administratievergoeding te ontvangen, zoals hierna omschreven.

Onderworpen aan de voorwaarden toegelicht in de Wet van 2010 en de CSSF-circulaire 12/546 is de Beheermaatschappij bevoegd om onder haar verantwoordelijkheid en controle, en met de toestemming en onder het toezicht van de Vennootschap en haar Raad van Bestuur, haar functies en verplichtingen geheel of gedeeltelijk uit te besteden aan derden. Derden aan wie deze functies door de Beheermaatschappij zijn uitbesteed, kunnen hun vergoedingen direct van de Vennootschap ontvangen (uit de activa van het desbetreffende Subfonds). In dat geval worden de betreffende vergoedingen niet opgenomen in de aan de Beheermaatschappij verschuldigde vergoedingen. Deze vergoedingen zullen berekend en betaald worden volgens de voorwaarden van de desbetreffende overeenkomsten.

Aandeelhouders worden geïnformeerd dat het vergoedingsbeleid van de Beheermaatschappij een gezond en efficiënt risicobeheer stimuleert en geen risico's aanmoedigt die niet in overeenstemming zouden zijn met het risicoprofiel, de voorschriften of de statuten van de beheerde fondsen.

Het vergoedingsbeleid weerspiegelt de doelstellingen van de Beheermaatschappij voor governance en het creëren van duurzame waarde op lange termijn voor de Aandeelhouders.

Het vergoedingsbeleid werd ontworpen en ingevoerd om (i) het behalen van de strategie en doelstellingen van de Beheermaatschappij actief te ondersteunen, (ii) het concurrentievermogen van de Beheermaatschappij op de markten waarin ze actief is te ondersteunen, (iii) sterk presterende en gemotiveerde werknemers aan te kunnen trekken, te kunnen ontwikkelen en in dienst te kunnen houden.

Indien de vergoeding gekoppeld is aan prestaties, wordt het totaalbedrag van de vergoeding gebaseerd op een combinatie van de beoordeling van de prestaties van de personen en van de business units van de desbetreffende ICBE's en van hun risico's en de algemene resultaten van de Beheermaatschappij bij de beoordeling van de individuele prestaties, rekening houdend met financiële en niet-financiële criteria.

Bovendien gebeurt de beoordeling van prestaties binnen een meerjarenkader dat aansluit op de aan de Aandeelhouders van de Vennootschap aanbevolen aanhoudperiode om ervoor te zorgen dat het beoordelingsproces gebaseerd is op de prestaties op langere termijn en op de beleggingsrisico's van de Vennootschap en dat de feitelijke betaling van op prestatie gebaseerde componenten van de vergoeding gespreid is over dezelfde periode.

Werknemers van de Beheermaatschappij krijgen een competitief en op de markt afgestemd vergoedingspakket, waarbij het vaste loon een belangrijk onderdeel is van het totale pakket.

De principes van het vergoedingsbeleid worden regelmatig opnieuw beoordeeld en aangepast aan wijzigingen in het regelgevend kader. Het vergoedingsbeleid werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Beheermaatschappij.

Bovendien is er een gepast evenwicht tussen vaste en variabele componenten van de totale vergoeding en vertegenwoordigt de vaste component een voldoende hoog aandeel van de totale vergoeding om de werking van een volledig flexibel beleid ten aanzien van variabele vergoedingscomponenten mogelijk te maken, met inbegrip van de mogelijkheid om geen variabele vergoedingscomponent uit te betalen. Nadere informatie over het vergoedingsbeleid kan geraadpleegd worden via www.ing-isim.lu/en/communication/policies.

Een papieren exemplaar van het vergoedingsbeleid kan kosteloos worden opgevraagd.

B. Beheervergoeding en administratievergoeding

In overeenstemming met de voorwaarden van de aanstelling van de Beheermaatschappij door de Vennootschap, betaalt de Vennootschap aan de Beheermaatschappij een jaarlijkse beheerprovisie, zoals toegelicht in de beschrijvende fiche van het Subfonds, en een jaarlijkse administratievergoeding berekend op grond van het gemiddelde nettovermogen van het Subfonds. Deze vergoedingen zijn aan het einde van elke maand verschuldigd.

VII. Delegatie van portefeuillebeheer, administratie en marketing:

A. (Sub-) beleggingsbeheerders

Met het oog op efficiëntie kan de Beheermaatschappij, met behoud van verantwoordelijkheid, de controle en de coördinatie van het portefeuillebeheer van de verschillende Subfondsen van de Vennootschap toevertrouwen aan derden ("Beleggingsbeheerders").

Een Beleggingsbeheerder heeft tot taak het beleggingsbeleid van het Subfonds uit te voeren conform de beleggingsdoelstellingen en de beleidslijnen van het Subfonds, het dagelijks beheer van de portefeuille te verzorgen (onder toezicht, controle en verantwoordelijkheid van de Beheermaatschappij) en andere diensten in dit verband te leveren. Beleggingsbeheerders zijn te allen

tijde gebonden aan de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid zoals beschreven in het Prospectus van elk Subfonds, de beleggingsbeperkingen, de Statuten en alle andere toepasselijke wettelijke beperkingen.

Een Beleggingsbeheerder heeft volledige zeggenschap over de activa van een Subfonds. Een Beleggingsbeheerder kan de effectenmakelaars voor zijn transacties zelf selecteren en inzetten, en voor eigen kosten en op eigen verantwoordelijkheid advies inwinnen bij of taken delegeren aan derden. De Beleggingsbeheerder draagt in principe alle uitgaven die hij doet voor diensten die hij aan een Subfonds verleent.

Ingeval de beheeractiviteiten van een Subfonds gedelegeerd zijn of de Beleggingsbeheerder zijn taken heeft gedelegeerd aan een of meer Sub-beleggingsbeheerders, worden de namen van de respectieve (Sub-)beleggingsbeheerders vermeld in de beschrijvende fiche van dat Subfonds. De volledige namen van de (Sub-)beleggingsbeheerders staan vermeld in Deel I "Essentiële informatie over de Vennootschap" in het Prospectus van de Vennootschap.

De vergoeding van de beleggingsbeheerder wordt betaald uit de door de Beheermaatschappij ontvangen beheervergoeding. De vergoeding van eventuele door een Beleggingsbeheerder aangestelde sub-beleggingsbeheerders wordt betaald uit de door de Beheermaatschappij ontvangen beheervergoeding.

B. Betaalagent

Als belangrijkste betaalkantoor is Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. verantwoordelijk voor de uitkering van inkomsten en Dividenden aan de aandeelhouders.

De vergoeding van de betaalagent wordt betaald uit de door de Beheermaatschappij ontvangen administratievergoeding.

C. Centraal Administratiekantoor, Registerhouder en Transferagent

De Vennootschap heeft de Beheermaatschappij als haar Centraal administratiekantoor aangesteld. In deze hoedanigheid is de Beheermaatschappij verantwoordelijk voor alle administratieve taken die de Luxemburgse wetgeving vereist, in het bijzonder voor de registratie van de Vennootschap, voor het aanmaken van de documenten, voor het opstellen van uitkeringskennisgevingen, voor het verwerken en verspreiden van het Prospectus en het Document met essentiële beleggersinformatie, voor het opstellen van de jaarrekening en andere investor relations documenten, voor contacten met de administratieve instanties, de beleggers en alle andere relevante partijen. In dit verband behoren ook de boekhouding en de berekening van de Netto-inventariswaarde van de Aandelen van de Vennootschap, de verwerking van aanvragen voor inschrijvingen, terugkopen en conversies van Aandelen, de acceptatie van betalingen, de bewaring van het aandeelhoudersregister van de Vennootschap en het opstellen van en toezicht op de verzending van verklaringen, verslagen, kennisgevingen en andere documenten aan Aandeelhouders tot de taken van de Beheermaatschappij.

De Beheermaatschappij heeft aan Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ook belangrijke functies van de centrale administratie en andere taken gedelegeerd, voornamelijk de boekhouding van het fonds, de berekening van de Netto-inventariswaarde en het verdere toezicht op beleggingslimieten en -beperkingen op grond van de op 1 april 2018 afgesloten administratieovereenkomst.

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. is als registerhouder en transferagent van de Vennootschap in het bijzonder verantwoordelijk voor de verwerking van de uitgifte en verkoop van Aandelen van de Vennootschap, het bijhouden van het Aandeelhoudersregister en de overdracht van Aandelen van de Vennootschap aan Aandeelhouders, agenten en derden.

De vergoeding van het Centraal administratiekantoor, de Registerhouder en de Transferagent wordt betaald uit de door de Beheermaatschappij ontvangen administratievergoeding.

D. Internationaal Distributeur en Plaatselijke distributeurs

De Beheermaatschappij is in haar hoedanigheid van Internationaal Distributeur belast met de marketingactiviteiten met betrekking tot de Aandelen van de Vennootschap.

De Beheermaatschappij kan met Distributeur(s) overeenkomsten aangaan voor de verkoop en plaatsing van Aandelen van elk Subfonds in landen overal ter wereld, behalve in landen waar deze activiteit verboden is.

De Beheermaatschappij, de Vennootschap en de Distributeurs dienen te voldoen aan alle wet- en regelgeving alsmede richtlijnen tegen het witwassen van geld waaronder zij vallen. Zij nemen zo mogelijk maatregelen ter nakoming van deze verplichtingen.

De distributievergoedingen worden betaald uit de door de Beheermaatschappij ontvangen beheervergoeding.

E. Nominees

Indien een Aandeelhouder inschrijft op Aandelen via een bepaalde Distributeur, kan de Distributeur op eigen naam een rekening openen en de Aandelen exclusief op eigen naam registeren als Nominee, of namens de belegger. Indien de Distributeur handelt als Nominee, moeten alle volgende aanvragen voor inschrijving op of terugkoop of conversie en andere opdrachten via de betrokken Distributeur verlopen. Het aanbod van bepaalde Nominees omvat mogelijk niet alle Subfondsen of Aandelenklassen of de mogelijkheid om in alle valuta's in te schrijven/terug te kopen. De betrokken cliënten kunnen hierover bij hun Nominee meer informatie opvragen.

Bovendien is de tussenkomst van een Nominee onderworpen aan de naleving van de volgende voorwaarden:

1. de beleggers moeten over de mogelijkheid beschikken om direct in het Subfonds van hun keuze te beleggen, zonder de verplichting om een beroep te doen op de diensten van de Nominee;
2. de contracten tussen de Nominee en de beleggers moeten een opzeggingsclausule bevatten die de belegger het recht geeft op elk ogenblik de directe eigendom te eisen van de instrumenten waarop hij via een Nominee heeft ingeschreven.

Er is bepaald dat de bovenstaande voorwaarden onder 1 en 2 niet van toepassing zijn ingeval de tussenkomst van een Nominee om wettelijke, reglementaire of praktische redenen noodzakelijk of zelfs verplicht is.

Indien een Nominee wordt aangesteld, moet deze de procedures ter voorkoming van het witwassen van geld en terrorismefinanciering volgen, zoals beschreven in het hieronder vermelde Hoofdstuk XVIII.

Het is Nominees niet toegestaan hun taken en bevoegdheden geheel of gedeeltelijk te delegeren.

VIII. Bewaarder

De Vennootschap heeft Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. als Bewaarder van haar activa aangesteld. Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. is een kredietinstelling, die op 9 februari 1989 voor onbepaalde duur is opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen (*société en commandite par actions*) met hoofdkantoor op het adres 80 route d'Esch, L-1470 Luxemburg.

De Bewaarder zal zijn taken en verantwoordelijkheden, evenals zijn bewaar- en overige diensten, uitvoeren in overeenstemming met de Wet van 2010 en de Bewaarderovereenkomst die met de Vennootschap en de Beheermaatschappij is aangegaan op 1 april 2018.

De Bewaarder is aangesteld voor de bewaarneming en/of, naargelang het geval, de boekhouding en de eigendomsverificatie van de activa van de Compartimenten, en hij dient de verplichtingen en opdrachten uit te voeren die zijn toegelicht in Deel I van de Wet van 2010. In het bijzonder dient de Bewaarder op efficiënte en correcte wijze toezicht te houden op de kasstromen van de Vennootschap.

De Bewaarder:

- (i) zorgt ervoor dat de verkoop, uitgifte, wederinkoop, terugkoop en annulering van deelbewijzen van de Vennootschap worden uitgevoerd in overeenstemming met de Wet van 2010 en de Statuten;
- (ii) zorgt ervoor dat de waarde van de deelbewijzen wordt berekend in overeenstemming met de Wet van 2010 en de Statuten;
- (iii) voert de instructies van de Vennootschap uit, tenzij deze strijdig zijn met de Wet van 2010 en de Statuten;
- (iv) zorgt ervoor dat in geval van transacties met de activa van de Vennootschap de tegenwaarde altijd binnen de gebruikelijke termijnen aan de Vennootschap wordt overgemaakt; en
- (v) zorgt ervoor dat de bestemming van de inkomsten van de Vennootschap in overeenstemming is met de Wet van 2010 en de Statuten.

De Bewaarder mag geen enkele van de verplichtingen en taken uiteengezet in (i) tot (v) van deze clausule uitbesteden. In overeenstemming met de bepalingen van de ICBE-Richtlijn mag de Bewaarder in bepaalde omstandigheden de activa die bij hem in bewaring zijn gegeven en/of waarvan hij de boekhouding bijhoudt, geheel of gedeeltelijk toevertrouwen aan correspondenten of derden-bewaarders die van tijd tot tijd worden benoemd.

Een dergelijke uitbesteding doet niets af aan de aansprakelijkheid van de Bewaarder, tenzij anders bepaald. In dat laatste geval dienen de wettelijk toegestane limieten echter wel in acht te worden genomen.

Een lijst van deze correspondenten/derden-bewaarders kan worden geraadpleegd op de website <https://www.bbh.com/en-us/investor-services/custody-and-fund-services/depositary-and-trustee/lux-subcustodian-list>.

Deze lijst kan van tijd tot tijd worden bijgewerkt. Een volledige lijst van alle correspondenten/derden-bewaarders kan kosteloos worden opgevraagd bij de Bewaarder. Bijgewerkte informatie betreffende de identiteit van de Bewaarder, de beschrijving van zijn taken en van eventuele belangenconflicten, de bewaarnemingstaken die werden uitbesteed door de Bewaarder en eventuele belangenconflicten die het gevolg kunnen zijn van deze uitbesteding, wordt op verzoek eveneens ter beschikking gesteld aan de beleggers.

Er kunnen zich situaties voordoen waarin een belangenconflict kan ontstaan, vooral als de Bewaarder zijn bewaarnemingstaken uitbesteedt of wanneer de Bewaarder ook andere functies verricht in naam van de Vennootschap, zoals die van administratieagent en registerhouder. Deze situaties en de daarmee samenhangende belangenconflicten zijn geïdentificeerd door de Bewaarder.

Om de belangen van de Vennootschap en haar Aandeelhouders te vrijwaren en om te voldoen aan de toepasselijke regelgeving, werden bij de Bewaarder een beleid en procedures ingevoerd gericht op het voorkomen van situaties waarin belangenconflicten ontstaan en op de opvolging ervan wanneer deze zich voordoen. Deze streven voornamelijk naar:

- a) het identificeren en analyseren van situaties waarin belangenconflicten kunnen ontstaan;
- b) het vastleggen, beheren en opvolgen van situaties waarin belangenconflicten ontstaan, hetzij door:
 - te steunen op de permanente maatregelen die werden ingevoerd om belangenconflicten aan te pakken, zoals het handhaven van afzonderlijke rechtspersonen, scheiding van functies, scheiding van rapportagelijnen, insiderlijsten voor personeelsleden; hetzij door
 - het invoeren van een case-by-case beheer om (i) gepaste preventieve maatregelen te treffen, zoals het opstellen van

een nieuwe zwarte lijst, het invoeren van een nieuwe Chinese muur, ervoor zorgen dat transacties worden uitgevoerd op marktconforme wijze en/of het op de hoogte brengen van de betrokken Aandeelhouders van de Vennootschap, of (ii) te weigeren om de activiteit uit te voeren die aanleiding geeft tot het belangenconflict.

De Bewaarder heeft een scheiding ingevoerd op het vlak van functies, hiërarchie en/of contracten tussen de uitvoering van zijn ICBE-bewaarnemingsfuncties en de uitvoering van andere functies namens de Vennootschap, met name die van administratieagent en registerhouder.

De Vennootschap en de Bewaarder kunnen de Bewaarderovereenkomst op iedere ogenblik middels een schriftelijke kennisgeving beëindigen, met inachtneming van een opzegtermijn van negentig (90) dagen. De Vennootschap kan de Bewaarder echter alleen ontslaan indien binnen een termijn van twee maanden een nieuwe bewaarbank wordt aangesteld die de functies en de verantwoordelijkheden van de Bewaarder overneemt. Na zijn ontslag moet de Bewaarder zijn functies en verantwoordelijkheden blijven uitoefenen tot het moment waarop alle activa van de Compartimenten zijn overgedragen aan de nieuwe bewaarbank.

De Bewaarder heeft geen beslissingsbevoegdheid en geen adviesplicht ten aanzien van de beleggingen van de Vennootschap.

Krachtens de Bewaarder-overeenkomst is elk Subfonds van de Vennootschap een vergoeding verschuldigd aan Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., zoals vermeld in Deel I: "Essentiële informatie over de Vennootschap" van het Prospectus van de Vennootschap, in hoofdstuk IV "Vergoedingen, kosten en belastingen", rubriek A "Vergoedingen ten laste van de Vennootschap".

IX. Bedrijfsrevisoren

KPMG Luxembourg, Société cooperative, is benoemd tot onafhankelijke accountant van de Vennootschap voor het controleren van de jaarrekening van de Vennootschap.

De externe accountant controleert of de jaarrekening van de Vennootschap een getrouw en eerlijk beeld geeft van de financiële positie van de Vennootschap en of het verslag van de Raad van Bestuur in overeenstemming is met de jaarrekening.

X. Aandelen

Het aandelenkapitaal van de Vennootschap is op elk ogenblik gelijk aan het vermogen dat wordt vertegenwoordigd door de in omloop zijnde Aandelen van de verschillende Subfondsen van de Vennootschap.

Elke natuurlijke of rechtspersoon kan Aandelen van de Vennootschap verwerven overeenkomstig de bepalingen in Deel I "Essentiële informatie over de Vennootschap" van het Prospectus van de Vennootschap, in Hoofdstuk III "Inschrijvingen, terugkopen en conversies".

De Aandelen worden uitgegeven zonder nominale waarde en moeten bij de inschrijving worden volgestort. Bij de uitgifte van nieuwe Aandelen geldt geen voorkeursrecht voor inschrijving voor bestaande Aandeelhouders.

De Raad van Bestuur kan voor elk Subfonds een of meer Aandelenklassen uitgeven. De inschrijving op deze klassen kan tot een bepaalde groep beleggers worden beperkt, bijv. beleggers van een specifiek land of een specifieke regio, of Institutionele beleggers.

Er kunnen "Afgedekte" Aandelenklassen zijn die verwijzen naar andere valuta dan de referentievaluta waartegen het wisselkoersrisico is afgedekt, en aan de andere kant "Ongedekte" Aandelenklassen die gebruikt zullen worden als er geen valuta wordt afgedekt.

De Aandelenklassen kunnen onderling verschillen op het vlak van de kostenstructuur, het bedrag van de oorspronkelijke inleg, de valuta waarin de Netto-inventariswaarde wordt uitgedrukt, of andere

specifieke kenmerken overeenkomstig de bepalingen in Deel II: Beschrijvende fiches van de Subfondsen" van het Prospectus van de Vennootschap, Hoofdstuk "Aandelenklassen". De Raad van Bestuur kan verplichtingen voor een eerste inleg opleggen voor de beleggingen in een bepaalde aandelenklasse, een specifiek compartiment of de vennootschap.

De Raad van Bestuur kan andere klassen creëren en de naam en de kenmerken van die klassen bepalen. Deze andere klassen worden opgenomen in de beschrijvende fiche van elk Subfonds dat deze nieuwe klassen bevat.

De Referentievaluta is de Referentievaluta van een Subfonds (of een Aandelenklasse daarvan), die echter niet noodzakelijk overeenstemt met de valuta waarin het nettovermogen van het Subfonds op elk moment belegd is. Als de naam van een Subfonds een valuta bevat, verwijst dat alleen naar de Referentievaluta van het Subfonds en houdt dat niet in dat de portefeuille een overweging in die valuta toepast. Afzonderlijke Aandelenklassen kunnen in verschillende valuta's luiden, die de valuta weergeven waarin de Netto-inventariswaarde per Aandeel uitgedrukt is. Deze Aandelenklassen verschillen van tegen valutarisico afgedekte Aandelenklassen.

Na elke uitkering van Dividenden op uitkeringsaandelen wordt het gedeelte van het nettovermogen van de Aandelenklasse dat aan de uitkeringsaandelen toewijsbaar is, verminderd met een bedrag dat gelijk is aan de bedragen van de uitgekeerde Dividenden. Daardoor vermindert het percentage van het nettovermogen dat aan de uitkeringsaandelen toewijsbaar is, terwijl het gedeelte van het nettovermogen dat aan de kapitalisatieaandelen toewijsbaar is, ongewijzigd blijft.

Elke uitkering van Dividenden leidt tot een stijging van de verhouding tussen de waarde van de kapitalisatieaandelen en de waarde van de uitkeringsaandelen van de betreffende Aandelenklasse en het betreffende Subfonds. Deze verhouding wordt pariteit genoemd.

Binnen eenzelfde Subfonds hebben alle Aandelen gelijke rechten met betrekking tot Dividenden en opbrengsten uit vereffening en terugkoop (behoudens de respectieve rechten van uitkerings- en kapitalisatieaandelen, rekening houdend met de pariteit op dat moment).

De Vennootschap kan besluiten onderaandelen uit te geven. Deze onderaandelen verlenen de houders geen stemrecht, maar wel een proportionele participatie in het nettovermogen van de Vennootschap. Enkel hele Aandelen, ongeacht hun waarde, geven stemrecht.

De Vennootschap vestigt de aandacht van de Aandeelhouders op het feit dat een Aandeelhouder zijn aandeelhoudersrechten slechts volledig en rechtstreeks tegenover de Vennootschap zal kunnen uitoefenen, en geen enkel contractueel recht heeft ten opzichte van de gevolmachtigden van de Vennootschap en de Beheermaatschappij die van tijd tot tijd worden benoemd. Elke Aandeelhouder kan zijn recht uitoefenen om deel te nemen aan de algemene vergaderingen als de belegger in eigen naam geregistreerd is in het Aandeelhoudersregister van de Vennootschap. Indien een belegger belegt in de Vennootschap via een tussenpersoon die in de Vennootschap belegt in zijn eigen naam maar voor rekening van de belegger, is het misschien niet altijd mogelijk voor de Aandeelhouder om bepaalde Aandeelhoudersrechten rechtstreeks uit te oefenen tegenover de Vennootschap. Beleggers wordt aangeraden zich in te lichten over hun rechten.

De Aandelen worden uitgegeven op naam. Er worden geen Aandelen van de Vennootschap voor welke Aandelenklasse ook uitgegeven in fysieke vorm. De aandelen kunnen ook worden aangehouden en verhandeld via een rekening bij een clearinginstelling.

Overeenkomstig de Luxemburgse wet van 28 juli 2014 die betrekking heeft op de immobilisatie van Aandelen aan toonder en deelnemingsrechten en het aanhouden van het register van geregistreerde Aandelen en van het register van geïmmobiliseerde Aandelen aan toonder, worden fysieke Aandelen aan toonder die niet uiterlijk op 18 februari 2016 zijn gedeponeerd, geannuleerd en

worden de opbrengsten die verband houden met een dergelijke annulering gedeponneerd bij de *Caisse de Consignation*.

XI. Netto-inventariswaarde

De Netto-inventariswaarde van de Aandelen van elke Aandelenklasse voor elk Subfonds van de Vennootschap wordt uitgedrukt in de door de Raad van Bestuur vastgestelde valuta. In principe wordt de Netto-inventariswaarde ten minste tweemaal per maand bepaald.

De Raad van Bestuur bepaalt de Waarderingsdagen en de publicatiemethoden voor de Netto-inventariswaarde, conform de geldende wetgeving.

De Vennootschap heeft de intentie de Netto-inventariswaarde van een Subfonds niet te berekenen op dagen waarop de prijzen voor een belangrijk deel van de onderliggende activa van dat Subfonds niet naar behoren kunnen worden bepaald wegens handelsbeperkingen of sluiting van een of meer relevante markten. Een lijst van dagen die geen Waarderingsdagen zijn, is op verzoek verkrijgbaar bij de Beheermaatschappij.

1. De activa van de Vennootschap omvatten:

- a. alle contanten in kas of op rekening, met inbegrip van de verlopen en uitstaande rente;
- b. alle te ontvangen wissels, promessen en vorderingen, met inbegrip van nog niet ontvangen opbrengsten uit de verkoop van effecten;
- c. alle effecten, Aandelen, obligaties, datowissels, preferente Aandelen, opties of inschrijvingsrechten, warrants, geldmarktinstrumenten en alle andere beleggingen en overdraagbare effecten die de Vennootschap bezit;
- d. alle aan de Vennootschap verschuldigde Dividenden en uitkeringen, hetzij in contanten, hetzij in de vorm van Aandelen en andere waardepapieren (de Vennootschap kan de cijfers echter bijstellen om rekening te houden met waardeschommelingen van Overdraagbare effecten als gevolg van marktpraktijken zoals ex-Dividend of ex-recht gaan);
- e. alle verlopen en te ontvangen rente op alle rentedragende effecten die aan de Vennootschap toebehoren, tenzij die rente deel uitmaakt van de hoofdsom van die effecten;
- f. de oprichtingskosten van de Vennootschap, voor zover deze nog niet zijn afgeschreven;
- g. alle andere activa van elke aard, met inbegrip van opbrengsten van swaptransacties en vooruitbetaalde bedragen.

2. De passiva van de Vennootschap omvatten:

- a. alle leningen, vervallen wissels en te betalen rekeningen;
- b. alle gekende passiva, al dan niet invorderbaar, met inbegrip van alle vervallen contractuele verplichtingen, hetzij betaalbaar in contanten hetzij in waardepapieren, inclusief het bedrag van Dividenden die de Vennootschap heeft aangekondigd, maar nog niet uitgekeerd;
- c. alle provisies voor vermogenswinstbelasting en inkomstenbelasting, tot op de Waarderingsdag, en andere provisies die door de Raad van Bestuur zijn toegestaan of goedgekeurd;
- d. alle andere verbintenissen van de Vennootschap, van elke aard, met uitzondering van de verbintenissen die in de Aandelen van de Vennootschap belichaamd zijn. Om het bedrag van dergelijke verbintenissen te bepalen, zal de Vennootschap rekening houden met alle door haar te betalen kosten, inclusief: oprichtingskosten; aan de Beheermaatschappij verschuldigde provisies; verschuldigde provisies aan Beleggingsbeheerders of adviseurs, accountants, de Bewaarder en correspondenten, het Centrale administratiekantoor, de Registratieagent, de Transferagent en Betaalagenten, Distributeurs en permanente vertegenwoordigers in de landen waar de Vennootschap geregistreerd is, en alle andere agenten in dienst van de Vennootschap; kosten voor rechtsbijstand en

audit, promotie, drukwerk, verslaggeving en publicatie, inclusief reclamekosten en kosten voor het opstellen en drukken van Prospectussen, Documenten met essentiële beleggingsinformatie, verklarende mededelingen, beursregistraties, jaar- en halfjaarverslagen; belastingen of andere heffingen; en alle andere exploitatiekosten, inclusief kosten voor de aankoop en verkoop van activa, rente, bankkosten, makelaarslonen, porto-, telefoon- en telexkosten. De Vennootschap kan administratiekosten en andere regelmatige of terugkerende kosten vooraf berekenen aan de hand van een raming op jaarbasis, of op basis van een andere periode, en vooraf voor elk van die perioden proportionele kosten vastleggen.

3. De waarde van de activa wordt als volgt bepaald:

- a. alle contanten in kas of op rekening, staten van wissels ter disconto, wissels en zichtwissels, vorderingen, vooruitbetaalde kosten, Dividenden in contanten, en aangekondigde of verlopen, maar nog niet ontvangen rente, zoals hierboven beschreven, worden tegen hun volledige waarde opgenomen, tenzij het onwaarschijnlijk is dat dergelijke bedragen volledig zullen worden betaald of ontvangen; in dergelijke gevallen zal de waarde worden teruggebracht tot een bedrag dat naar de mening van de Raad van Bestuur een juister beeld van de werkelijke waarde geeft.
- b. voor Overdraagbare effecten, geldmarktinstrumenten en derivaten die op een officiële beurs genoteerd zijn of op een andere gereglementeerde markt worden verhandeld, wordt de waardering van de activa van de Vennootschap gebaseerd op de meest recent beschikbare koers op de belangrijkste markt waarop die effecten, geldmarktinstrumenten of derivaten worden verhandeld. Die koersen worden verstrekt door een erkende dataleverancier die door de Raad van Bestuur goedgekeurd is. Als die koers niet representatief is voor de reële waarde, wordt de waarde van deze effecten, geldmarktinstrumenten of derivaten en andere toegestane activa bepaald op basis van de te verwachten verkoopprijs, zoals te goeder trouw vastgesteld door de Raad van Bestuur;
- c. effecten en geldmarktinstrumenten die niet genoteerd zijn noch op een gereglementeerde markt worden verhandeld, worden op basis van de recentst beschikbare koers gewaardeerd, tenzij die koers niet representatief is voor de werkelijke waarde; in die gevallen worden de effecten gewaardeerd op basis van de verwachte verkoopprijs, zoals te goeder trouw door de Raad van Bestuur;
- d. voor kortlopende Overdraagbare effecten in bepaalde Subfondsen van de Vennootschap kan de waardering tegen geamortiseerde kostprijs worden gebruikt. Deze methode houdt in dat een effect tegen zijn kostprijs wordt gewaardeerd en daarna tot de vervaldag tegen een constant agio of disagio geamortiseerd, ongeacht de impact van renteschommelingen op de marktwaarde van het effect. Hoewel deze methode een waarheidsgetrouwe waardering oplevert, kan de tegen geamortiseerde kostprijs bepaalde waarde hoger of lager uitvallen dan de prijs die het Subfonds zou ontvangen als het de effecten zou verkopen. Voor bepaalde kortlopende Overdraagbare effecten kan het rendement enigszins afwijken van het rendement dat een Aandeelhouder zou behalen in een soortgelijk Subfonds dat de effecten in portefeuille tegen marktwaarde waardeert.
- e. de waarde van beleggingen in beleggingsfondsen wordt berekend op basis van de meest recente beschikbare waardering. De beleggingen in beleggingsfondsen zullen doorgaans worden gewaardeerd volgens de methoden die voor dergelijke beleggingsfondsen zijn vastgelegd. De waarderingen worden gewoonlijk verstrekt door de fondsadministratie of de agent die met de waardering van het beleggingsfonds is belast. Om een consistente waardering voor elk van de Subfondsen te verzekeren, kan

de Netto-inventariswaarde worden aangepast als het ogenblik waarop de waarde van een beleggingsfonds werd berekend, niet samenvalt met de Waarderingsdag van het betreffende Subfonds, en als blijkt dat de waarde van dat fonds na de berekening aanmerkelijk is veranderd. De Raad van Bestuur besluit te goeder trouw over eventuele aanpassingen om dergelijke veranderingen weer te geven.

- f. swaps worden gewaardeerd op basis van hun marktwaarde, die zelf afhankelijk is van verschillende factoren, zoals het niveau en de volatiliteit van de onderliggende indices, de markttrento of de resterende looptijd van de swap. Alle aanpassingen die vereist zijn ten gevolge van uitgaven en terugkopen, gebeuren door een vermeerdering of vermindering van de swaps, verhandeld tegen hun marktwaarde;
- g. onderhands verhandelde (OTC-)derivaten, zoals futures, termijncontracten of opties, die niet op een beurs of een andere gereguleerde markt worden verhandeld, worden gewaardeerd op basis van hun netto liquidatiewaarde, bepaald conform het door de Raad van Bestuur vastgelegde beleid, dat consistent op elk type contract wordt toegepast. De netto liquidatiewaarde van een derivatenpositie stemt overeen met de niet-gerealiseerde winst of het niet-gerealiseerde verlies op de positie. Deze waardering wordt gebaseerd op of gecontroleerd door middel van een erkend en in de markt algemeen gangbaar model.
- h. de waarde van andere activa wordt door de Raad van Bestuur zorgvuldig en te goeder trouw bepaald conform algemeen aanvaarde waarderingsprincipes en -procedures.

De Raad van Bestuur kan geheel naar eigen goeddunken een andere waarderingsmethode toestaan indien zij oordeelt dat die methode de reële waarde voor bepaalde activa van de Vennootschap beter weergeeft. In alle gevallen staat de Raad van Bestuur garant voor een juiste en onafhankelijke waardering van de activa van elk Subfonds. Als de activa van een Subfonds, gezien de aard ervan, door een externe taxateur moeten worden gewaardeerd, zal deze in overeenstemming met de bepalingen zoals vastgelegd in de Wet van 12 juli 2013 door de Vennootschap worden aangesteld. De externe taxateur zal zijn taken op onafhankelijke wijze en met de vereiste bekwaamheid, zorgvuldigheid en toewijding uitvoeren en de taxatie niet aan derden delegeren. De externe taxateur zal bij het bepalen van de waarde van de activa gebruikmaken van een geheel van richtlijnen die gebaseerd zijn op algemeen geaccepteerde taxatienormen, die indien nodig worden aangepast aan specifieke marktomstandigheden en -praktijken.

De waarde van in vreemde valuta's uitgedrukte activa en passiva van de Vennootschap wordt tegen de laatst bekende wisselkoers omgerekend in de Referentiewaluta van het betreffende Subfonds.

Alle voorschriften worden geïnterpreteerd en alle waarderungen uitgevoerd in overeenstemming met algemeen aanvaarde boekhoudprincipes.

Voor elk Subfonds van de Vennootschap zullen gepaste provisies worden aangelegd voor de kosten die elk Subfonds draagt. Eventuele buiten-balans passiva worden aan de hand van redelijke en zorgvuldige criteria in rekening gebracht.

Voor elk Subfonds en voor elke Aandelenklasse wordt de Netto-inventariswaarde per Aandeel berekend door op de Waarderingsdag het nettovermogen van de betreffende Aandelenklasse - bestaande uit de activa van die Aandelenklasse minus de aan die klasse toerekenbare passiva - te delen door het aantal Aandelen van die Aandelenklasse die uitgegeven en in omloop zijn. De Netto-inventariswaarde per Aandeel wordt bepaald in de berekeningsvaluta van de Netto-inventariswaarde van de betreffende klasse.

Indien een Subfonds bestaat uit zowel uitkerings- als kapitalisatieaandelen, dan is de Netto-inventariswaarde van een uitkeringsaandeel van een bepaalde Aandelenklasse eveneens op ieder moment gelijk aan het bedrag dat wordt verkregen door het

gedeelte van het nettovermogen van deze Aandelenklasse dat kan worden toegerekend aan alle uitkeringsaandelen te delen door het totale aantal uitgegeven en uitstaande uitkeringsaandelen van deze klasse.

De Netto-inventariswaarde van een kapitalisatieaandeel van een bepaalde Aandelenklasse is eveneens op ieder moment gelijk aan het bedrag dat wordt verkregen door het gedeelte van het nettovermogen van deze Aandelenklasse dat kan worden toegerekend aan alle kapitalisatieaandelen te delen door het totale aantal uitgegeven en uitstaande kapitalisatieaandelen van deze klasse.

Ieder Aandeel waarvan de terugkoop lopende is in overeenstemming met Hoofdstuk III "Inschrijvingen, terugkopen en conversies" van "Deel I: Belangrijke informatie over de Vennootschap" van het Prospectus van de Vennootschap wordt als een uitgegeven en bestaand Aandeel behandeld tot de afsluiting van de voor de terugkoop van dat Aandeel toepasselijke Waarderingsdag en als een verbintenis van de Vennootschap beschouwd totdat de terugkoop is vereffend.

Aandelen die de vennootschap als gevolg van nieuwe inschrijvingsorders uitgeeft, worden als uitgegeven behandeld met ingang van de afsluiting van de Waarderingsdag waarop de uitgifteprijs werd vastgesteld, en de uitgifteprijs wordt als een aan de vennootschap verschuldigd bedrag beschouwd totdat de vennootschap het heeft ontvangen.

In de mate van het mogelijke zullen alle door de Vennootschap afgesloten aankopen of verkopen van Overdraagbare effecten op de Waarderingsdag worden verwerkt.

Het nettovermogen van de Vennootschap is gelijk aan de som van de nettovermogens van alle Subfondsen, in voorkomend geval tegen de recentst beschikbare wisselkoersen omgerekend naar de consolidatievaluta van de Vennootschap.

Behalve in het geval van kwade trouw, grove nalatigheid of kennelijke fout is elke beslissing over de berekening van de Netto-inventariswaarde die wordt genomen door de Raad van Bestuur of door een bank, Vennootschap of andere organisatie die door de Raad van Bestuur voor de berekening van de Netto-inventariswaarde is aangesteld, definitief en bindend voor de Vennootschap en voor de huidige, vroegere of toekomstige Aandeelhouders.

XII. Tijdelijke opschorting van de berekening van de Netto-inventariswaarde en de daaruit voortvloeiende opschorting van de handel

De Raad van Bestuur is in de volgende gevallen gemachtigd om de berekening van de Netto-inventariswaarde per Aandeel van een of meer Subfondsen en/of de uitgifte, terugkoop en conversie van Aandelen tijdelijk op te schorten:

1. in het geval van een sluiting, buiten de normale vakantieperiodes, van een beurs of een andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt waarop een belangrijk gedeelte van de activa van een of meer Subfondsen genoteerd is, of ingeval de handel op een dergelijke markt is opgeschort of beperkt, of ingeval het niet mogelijk is om transacties in de vereiste hoeveelheden uit te voeren;
2. bij een storing in de communicatiemiddelen die normaal gebruikt worden voor het bepalen van de waarde van beleggingen van de Vennootschap of de actuele waarde op een beurs, of wanneer om welke reden dan ook de waarde van de beleggingen niet snel en nauwkeurig vastgesteld kan worden;
3. als deviezen- of transferbeperkingen de uitvoering van transacties voor rekening van een of meer Subfondsen verhinderen, of als de aan- en verkooptransacties niet tegen normale wisselkoersen kunnen worden uitgevoerd;
4. wanneer de Vennootschap niet over haar activa kan beschikken en de Netto-inventariswaarde niet op normale of redelijke wijze kan worden bepaald, bijvoorbeeld als gevolg van politieke,

economische, militaire of monetaire factoren, die buiten de controle, verantwoordelijkheid en actiemiddelen van de Vennootschap vallen;

- als gevolg van een besluit tot ontbinding van een of meer of alle Subfondsen van de Vennootschap;
- om de wisselpariteiten te bepalen in het geval van een inbreng van activa, een splitsing of een andere herstructureringsoperatie binnen of door een of meer Subfondsen.
- indien de koers van een ICBE waarin het Subfonds heeft belegd, wordt opgeschort op voorwaarde dat deze belegging wordt beschouwd als een representatief onderdeel van de beleggingen.
- in geval van fusie, indien de Raad van Bestuur het gerechtvaardigd acht voor de bescherming van de aandeelhouders;
- na opschorting van de berekening van de netto-inventariswaarde per aandeel van om het even welk relevant Master-fonds of om het even welke andere opschorting of uitstel van de uitgifte, terugkoop en/of omruiling van aandelen in het Master-fonds;
- in alle andere gevallen waarin de Raad van Bestuur een opschorting in het belang acht van de aandeelhouders.

Om de mogelijkheden tot market-timing te verhinderen die zich zouden voordoen wanneer een Netto-inventariswaarde wordt berekend op basis van marktprijzen die niet meer actueel zijn, is de Raad van Bestuur bovendien gemachtigd om de uitgifte, terugkoop en conversie van Aandelen van een of meer Subfondsen tijdelijk op te schorten.

In alle bovenstaande gevallen worden de ontvangen aanvragen uitgevoerd tegen de eerste toepasselijke Netto-inventariswaarde na het verstrijken van de opschortingsperiode.

In uitzonderlijke omstandigheden die nadelig kunnen zijn voor de belangen van de aandeelhouders, of bij aanzienlijke aanvragen tot uitgifte, inkoop of omwisseling, of wanneer de markt onvoldoende liquide is, behoudt de raad van bestuur zich het recht voor om de netto-inventariswaarde van aandelen in een Subfonds pas te bepalen na de vereiste aankopen en verkopen van effecten, financiële instrumenten of andere activa namens een Subfonds te hebben verricht. In dat geval zullen alle op hetzelfde moment niet uitgevoerde inschrijvingen, terugkopen en conversies worden behandeld op basis van één enkele Netto-inventariswaarde per aandelenklasse binnen het desbetreffende Subfonds.

De tijdelijke opschorting van de berekening van de Netto-inventariswaarde en de daaruit voortvloeiende opschorting van de handel in een of meer Subfondsen zal met alle gepaste middelen worden aangekondigd, en meer bepaald door een bekendmaking in de pers, tenzij de Raad van Bestuur oordeelt dat een dergelijke bekendmaking wegens de korte duur van de opschorting onnodig is.

Het besluit tot opschorting wordt meegedeeld aan de Aandeelhouders die een inschrijving, terugkoop of conversie van hun Aandelen aanvragen.

XIII. Periodieke verslagen

De jaarverslagen, inclusief de boekhoudgegevens, worden door de Externe Accountant gecontroleerd. De jaar- en halfjaarverslagen worden ter beschikking van de Aandeelhouders gesteld op de maatschappelijke zetels van de Vennootschap.

De jaarverslagen worden binnen vier maanden na het afsluiten van het boekjaar gepubliceerd.

De halfjaarverslagen worden binnen twee maanden na het einde van het halfjaar gepubliceerd.

Deze periodieke verslagen bevatten alle financiële informatie over elk van de Subfondsen van de Vennootschap, de samenstelling en evolutie van hun activa en de geconsolideerde staat, uitgedrukt in euro, evenals de relevante informatie inzake vergoedingen.

XIV. Algemene vergaderingen

De jaarlijkse algemene Aandeelhoudersvergadering wordt gehouden in Luxemburg, op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap of op een andere, in de convocatie vermelde locatie in het Groothertogdom Luxemburg, ieder kalenderjaar op de tweede dinsdag van oktober om 15.00 uur (plaatselijke tijd). Indien deze dag geen Werkdag is in het Groothertogdom Luxemburg wordt de vergadering de eerstvolgende Werkdag gehouden.

De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap wordt uitgedrukt in euro. De jaarrekening van elk Subfonds wordt uitgedrukt in de valuta waar het betreffende Subfonds in luidt.

Andere algemene vergaderingen, voor een of meer klassen of Subfondsen, kunnen worden gehouden op de in de convocatie vermelde plaats en datum.

Andere algemene vergaderingen, voor een of meer Subfondsen, kunnen worden gehouden op de in de convocatie vermelde plaats en datum.

Convocaties voor de gewone en buitengewone algemene vergaderingen worden aan de Aandeelhouders meegedeeld zoals de Raad van Bestuur dat gepast acht. De convocaties worden gepubliceerd in de landen waar de Aandelen aan het publiek worden aangeboden indien de wetgeving van die landen een dergelijke publicatie vereist. In Luxemburg worden, in het geval van gewone vergaderingen, de convocaties gepubliceerd in het RESA en in een Luxemburgs dagblad, en in het geval van buitengewone vergaderingen worden deze gepubliceerd in het RESA en in een Luxemburgs dagblad (eerste vergadering) of in twee Luxemburgse dagbladen (indien de eerste vergadering niet bevoegd is om over resoluties te stemmen). De convocaties worden ten minste acht dagen vóór de vergadering verzonden naar de Aandeelhouders op naam, zonder dat er een bewijs hoeft te worden geleverd dat deze formaliteit werd vervuld. Als alle Aandelen op naam zijn, kunnen de vergaderingen per aangetekende brief alleen worden bijeengeroepen.

In de convocatie voor elke algemene vergadering wordt de dagorde vermeld.

Ingeval een Subfonds van de Vennootschap belegt in Aandelen uitgegeven door een of meer andere Subfondsen van de Vennootschap, zullen de stemrechten verbonden aan de bedoelde Aandelen worden geschorst voor zolang zij worden aangehouden door het beleggende Subfonds en onverminderd de gepaste boeking ervan in de rekeningen en periodieke verslagen.

De bepalingen betreffende deelname, quorum en meerderheid voor elke algemene vergadering zijn de bepalingen in artikel 67 en 67-1 van de Luxemburgse wet van 10 augustus 1915 en in de Statuten.

De vergadering kan in het buitenland plaatsvinden indien de Raad van Bestuur van oordeel is dat uitzonderlijke omstandigheden dit vereisen.

XV. Dividenden

De algemene vergadering zal het dividendbedrag bepalen op voorstel van de Raad van Bestuur, binnen de toepasselijke wettelijke en statutaire limieten, en er is bepaald dat de Raad van Bestuur kan besluiten interim-dividenden uit te keren.

De uitkeringsklasse keert minstens de nettowinst uit. Overeenkomstig artikel 31 van de Wet van 2010 kan worden besloten (1) de gerealiseerde meerwaarde en overige inkomsten, (2) de latente meerwaarde en (3) de hoofdsom uit te keren.

Er mogen in geen geval uitkeringen worden gedaan indien het nettovermogen van alle Subfondsen van de Vennootschap daardoor zou dalen tot onder het wettelijk vereiste minimumkapitaal van EUR 1.250.000, zoals bepaald in de Wet van 2010. De Raad van Bestuur bepaalt, overeenkomstig de wet, op welke datum en plaats de Dividenden worden uitgekeerd, en hoe de uitkering aan de Aandeelhouders wordt gemeld.

Dividenden die niet binnen vijf jaar na de datum van hun betaalbaarstelling zijn opgeëist, verjaren en keren terug in het betreffende Subfonds van de Vennootschap. Er wordt geen rente betaald over een door de Vennootschap bekendgemaakt en voor de begunstigde bewaard Dividend.

XVI. Vereffening, fusie en inbreng van Subfondsen of Aandelenklassen

Indien de waarde van de activa van een Subfonds of een Aandelenklasse in een Subfonds daalt onder een bedrag waarvan de Raad van Bestuur oordeelt dat dit de minimumdrempel is waaronder een dergelijk Subfonds of een dergelijke Aandelenklasse niet economisch efficiënt kan functioneren, of als dit bedrag niet bereikt wordt, of in geval van een aanzienlijke verandering van de politieke, economische of monetaire situatie of in het kader van een economische reorganisatie, kan de Raad van Bestuur besluiten tot terugkoop van alle Aandelen van de betreffende klasse(n), tegen de Netto-inventariswaarde per Aandeel die is berekend op de Waarderingsdag waarop dat besluit ingaat (rekening houdend met de verkoopwaarde van de beleggingen en de daaraan verbonden kosten). In dat geval worden de Aandeelhouders hiervan ten minste 15 dagen vóór de verplichte terugkoop in kennis gesteld via een terugkoopbericht in de kranten die de Raad van Bestuur overeenkomstig het Luxemburgse recht te dien einde heeft aangewezen en/of schriftelijk.

De Vennootschap stuurt de Aandeelhouders van de betreffende Aandelenklasse(n) vóór de ingangsdatum van de gedwongen terugkoop een kennisgeving. De kennisgeving vermeldt de redenen voor de terugkoop en de te volgen procedures. De houders van Aandelen op naam worden schriftelijk op de hoogte gebracht. De Vennootschap zal de houders van Aandelen aan toonder op de hoogte brengen door de publicatie van een kennisgeving in door de Raad van Bestuur van de Vennootschap te bepalen dagbladen. Tenzij anders wordt besloten in het belang van de Aandeelhouders of om de gelijke behandeling van de Aandeelhouders te vrijwaren, kunnen de Aandeelhouders van het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse(n) vóór de datum van de gedwongen terugkoop kosteloos (maar rekening houdend met de verkoopprijs van de beleggingen en de daaraan verbonden kosten) de terugkoop van hun Aandelen blijven vragen.

Niettegenstaande de in de vorige alinea aan de Raad van Bestuur verleende bevoegdheden kan de algemene Aandeelhoudersvergadering van een Aandelenklasse(n) van een Subfonds, in alle omstandigheden en op voorstel van de Raad van Bestuur, alle binnen dat Subfonds uitgegeven aandelen van de betreffende Aandelenklasse(n) terugkopen en de Aandeelhouders de Netto-inventariswaarde van hun Aandelen terugbetalen (rekening houdend met de verkoopprijs van de beleggingen en de daaraan verbonden kosten) die is berekend op de Waarderingsdag waarop het besluit ingaat. Op een dergelijke algemene vergadering van Aandeelhouders is geen quorum vereist en worden de besluiten genomen met een gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde Aandeelhouders die op de vergadering hun stem uitbrengen.

Activa die niet aan de begunstigde kunnen worden uitgekeerd op datum van de terugkoop, zullen worden overgemaakt aan de bewaarder voor een periode van zes maanden na de terugkoop; na deze periode wordt de activa overgemaakt aan de Caisse de Consignation namens de begunstigten.

De Raad van Bestuur kan onder dezelfde omstandigheden zoals beschreven in de eerste paragraaf van dit Hoofdstuk besluiten, om het vermogen van een bepaald Subfonds toe te wijzen aan het andere Subfonds binnen de Vennootschap of aan een andere Luxemburgse instelling voor collectieve beleggingen, of aan een Subfonds binnen een dergelijke andere instelling voor collectieve beleggingen (het "nieuwe Subfonds") en om de Aandelen van de betreffende klasse of klassen opnieuw toe te wijzen aan het nieuwe Subfonds (volgend op een splitsing of fusie en de betaling van het

bedrag dat overeenkomt met een fractie waar aandeelhouders recht op hebben). Een dergelijke beslissing zal op dezelfde wijze zoals beschreven in de tweede paragraaf van dit Hoofdstuk worden gepubliceerd, één maand voor de ingangsdatum (en, daarnaast zal de publicatie de kenmerken van het nieuwe Subfonds bevatten) om Aandeelhouders de kans te geven een verzoek in te dienen tot een kosteloze terugkoop van hun aandelen tijdens een dergelijke periode. Aandeelhouders die niet hebben verzocht om de terugkoop van hun Aandelen, worden van rechtswege overgedragen naar het nieuwe Subfonds.

Niettegenstaande de in de vorige alinea aan de Raad van Bestuur van de Vennootschap verleende bevoegdheden kan de algemene vergadering van Aandeelhouders van een Subfonds besluiten om de activa en passiva van een genoemd Subfonds toe te wijzen aan een ander Subfonds binnen de Vennootschap. Op een dergelijke algemene vergadering is geen quorum vereist en worden de besluiten genomen met een gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde Aandeelhouders die op de vergadering hun stem uitbrengen.

Daarnaast moet, in andere omstandigheden dan zoals beschreven in de eerste paragraaf van dit Hoofdstuk, de inbreng van de activa en passiva van een bepaald Subfonds bij een andere instelling voor collectieve belegging, waarnaar wordt verwezen in de vierde paragraaf van dit Hoofdstuk, of bij een ander Subfonds binnen een dergelijke instelling voor collectieve belegging, worden goedgekeurd via een besluit genomen door de Aandeelhouders van de klasse of Aandelenklasse in het betreffende Subfonds. Op een dergelijke algemene vergadering van Aandeelhouders is geen quorum vereist en worden de besluiten genomen met een gewone meerderheid van de aanwezige of vertegenwoordigde Aandeelhouders die op de vergadering hun stem uitbrengen.

De voornoemde fusies, inbreng van activa en passiva en samenvoegingen worden te allen tijde geregeld en ingevoerd in overeenstemming met de bepalingen van de Statuten, de Wet van 2010 en de Luxemburgse vennootschapswet van 10 augustus 1915, naargelang het geval.

XVII. Ontbinding van de Vennootschap

De Vennootschap kan worden ontbonden op besluit van de algemene vergadering, die op dezelfde wijze vergadert als voor statutenwijzigingen, zoals wettelijk voorgeschreven.

Het besluit tot ontbinding van de Vennootschap wordt, samen met de vereffeningprocedures, gepubliceerd in het RESA en in twee dagbladen met een voldoende grote oplage, waarvan ten minste één Luxemburgs dagblad.

Zodra de algemene vergadering van Aandeelhouders besluit om de Vennootschap te ontbinden, zijn de uitgifte, terugkoop en conversie van Aandelen verboden op straffe van nietigheid.

Indien het aandelenkapitaal onder twee derde van het wettelijk verplichte minimumkapitaal daalt, zal binnen veertig dagen na de vaststelling van dat feit een algemene vergadering worden samengeroepen door de Raad van Bestuur, die zal voorstellen om de Vennootschap te ontbinden. Die vergadering, waarvoor geen quorum vereist is, kan besluiten bij gewone meerderheid van de vertegenwoordigde Aandelen.

Als het aandelenkapitaal van de Vennootschap onder één vierde van het minimumkapitaal daalt, moet de Raad van Bestuur binnen dezelfde termijn een voorstel tot ontbinding van de Vennootschap aan een algemene vergadering voorleggen. In dit geval is geen quorum voor de algemene vergadering vereist en de ontbinding kan worden uitgesproken door de één vierde van de Aandeelhouders van de op de vergadering vertegenwoordigde Aandelen.

Ingeval de Vennootschap wordt ontbonden, worden een of meer vereffenaars met de vereffening belast. De vereffenaars kunnen natuurlijke personen of rechtspersonen zijn, die worden aangesteld door de algemene aandeelhoudersvergadering. Deze laatste bepaalt hun bevoegdheden en vergoeding.

De vereffening verloopt overeenkomstig de Wet van 2010 betreffende de instellingen voor collectieve belegging, die de verdeling van de netto-opbrengst van de vereffening, na aftrek van de liquidatiekosten, onder de Aandeelhouders regelt; de opbrengst van de vereffening wordt aan de Aandeelhouders uitgekeerd in verhouding tot hun rechten, naar behoren rekening houdend met de pariteiten.

Bij de afsluiting van de vereffening van de Vennootschap worden de niet door de Aandeelhouders gevorderde bedragen gestort bij de *Caisse de Consignation*.

XVIII. Voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme

In het kader van de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme zullen de Vennootschap en/of de Beheermaatschappij in de volgende gevallen erop toezien dat de toepasselijke Luxemburgse wetgeving ter zake wordt nageleefd en dat de identificatie van inschrijvers wordt uitgevoerd in Luxemburg overeenkomstig de huidige regelgeving:

1. indien direct bij de Vennootschap wordt ingeschreven;
2. indien wordt ingeschreven via een professionele financiële tussenpersoon die gevestigd is in een land waar geen identificatieverplichting bestaat die gelijkwaardig is aan de Luxemburgse normen voor de strijd tegen het witwassen van geld en de financiering van het terrorisme;
3. indien wordt ingeschreven via een dochtervennootschap of een kantoor waarvan het moederbedrijf onderworpen is aan een identificatieverplichting die gelijkwaardig is aan de in de Luxemburgse wet voorgeschreven bepalingen, maar waarvoor de wetgeving van toepassing op het moederbedrijf deze laatste niet verplicht erop toe te zien dat deze bepalingen door de dochtervennootschappen en kantoren worden nageleefd.

Bovendien is de Vennootschap verplicht om de herkomst van de bedragen te achterhalen als zij afkomstig zijn van een financiële instelling die niet onderworpen is aan een identificatieverplichting die gelijkwaardig is aan de vereisten van de Luxemburgse wet. De inschrijvingen kunnen tijdelijk worden geblokkeerd tot de herkomst van de bedragen is vastgesteld.

Algemeen wordt aangenomen dat professionele financiële tussenpersonen die gevestigd zijn in een land dat de conclusies van het rapport van de FATF onderschrijft (*Groupe d'Action Financière sur le blanchiment de capitaux* – Financial Action Task Force on Money Laundering - Financiële Actiegroep Witwassen van Geld), onderworpen zijn aan een identificatieverplichting die gelijkwaardig is aan de vereisten van de Luxemburgse wet.

XIX. Beursnotering

De Raad van Bestuur kan erin toestemmen de Aandelen van een Subfonds van de Vennootschap te laten noteren op de Luxemburgse beurs of op andere beurzen voor de handel op georganiseerde markten. De Vennootschap is er echter van op de hoogte dat Aandelen van sommige Subfondsen zonder haar toestemming op bepaalde markten kunnen zijn verhandeld op het moment van het drukken van dit prospectus. Het is niet uitgesloten dat die handel binnenkort wordt opgeschort of dat Aandelen van sommige Subfondsen op andere markten zullen worden geïntroduceerd of daar al worden verhandeld.

De marktprijs van Aandelen die op een beurs of een andere markt worden verhandeld, wordt niet uitsluitend bepaald door de waarde van de activa die het Subfonds aanhoudt, maar ook door de werking van vraag en aanbod. Daardoor kan de marktprijs afwijken van de prijs per Aandeel die voor een Aandelenklasse bepaald wordt.

Bijlage I: Activa onderhevig aan effectenfinancieringstransacties en total return swaps - Tabel

Overeenkomstig Regelgeving (EU) 2015/2365, wordt informatie inzake het type activa dat kan worden onderworpen aan EFT's en TRS, evenals het maximale en verwachte deel dat eraan onderworpen kan worden, bekendgemaakt in de volgende tabel. Er dient te worden opgemerkt dat de maximale en verwachte delen van IRS worden berekend als bijdrage aan de internationale blootstelling van elk Subfonds, door gebruik te maken van de methode van de som van nominale waarden ("bruto-benadering"), dus zonder rekening te houden met regelingen voor saldoberekening. De verwachte en maximale niveaus aan EFT's en TRS zijn indicatoren en geen wettelijk grenswaarden. Het gebruik van EFT's en/of TRS door een Subfonds kan tijdelijk hoger zijn dan de in de onderstaande tabel aangegeven niveaus, mits het binnen het risicoprofiel blijft.

Naam Subfonds	Type activa onderhevig aan EFT's	Type activa onderhevig aan TRS	Verwachte EFT's (Marktwaaarde)	Max EFT's (Marktwaaarde)	Verwachte bijdrage TRS (Som van nominale waarden)	Maximale bijdrage TRS (Som van nominale waarden)	Gefinancierde of niet-volgestorte TRS
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP PURE BOND	Geen	Vastrentende index	0%	0%	5%	10%	Niet-volgestort
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP DEFENSIVE	Geen	Mandje met aandelen, aandelenindex en/of vastrentende index	0%	0%	5%	10%	Niet-volgestort
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP MODERATE	Geen	Mandje met aandelen, aandelenindex en/of vastrentende index	0%	0%	5%	10%	Niet-volgestort
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP BALANCED	Geen	Mandje met aandelen, aandelenindex en/of vastrentende index	0%	0%	5%	10%	Niet-volgestort
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP ACTIVE	Geen	Mandje met aandelen, aandelenindex en/of vastrentende index	0%	0%	5%	10%	Niet-volgestort
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP DYNAMIC	Geen	Mandje met aandelen, aandelenindex en/of vastrentende index	0%	0%	5%	10%	Niet-volgestort
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP PURE EQUITY	Geen	Aandelenindex	0%	0%	5%	10%	Niet-volgestort

Bijlage II: Overzicht van de Benchmarks van de Subfondsen van de Vennootschap – Tabel

Naam Subfonds	Naam van de Benchmark	In het toepassingsgebied van de Benchmarkverordening?	Beheerder van de Benchmark	Geregistreerd bij de bevoegde autoriteit?
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP PURE BOND	JP Morgan GBI EMU	In het toepassingsgebied	JP Morgan	Nee*
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP DEFENSIVE	a) 5% MSCI Europe Net b) 3% MSCI North America Net c) 0,5% MSCI Japan Net d) 1,5% MSCI Emerging Markets Net e) 70% JP Morgan GBI EMU f) 5% S&P Developed property (Net) g) 15% Euribor 1M	a) In het toepassingsgebied b) In het toepassingsgebied c) In het toepassingsgebied d) In het toepassingsgebied e) In het toepassingsgebied f) In het toepassingsgebied g) Buiten het toepassingsgebied	a) MSCI b) MSCI c) MSCI d) MSCI e) JP Morgan f) S&P Global g) n.v.t.	a) Ja b) Ja c) Ja d) Ja e) Nee* f) Nee* g) n.v.t.
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP MODERATE	a) 12,5% MSCI Europe Net b) 7,5% MSCI North America Net c) 1,25% MSCI Japan Net d) 3,75% MSCI Emerging Markets Net e) 65% JPMorgan GBI EMU f) 5% S&P Developed Property (Net) g) 5% Euribor 1M	a) In het toepassingsgebied b) In het toepassingsgebied c) In het toepassingsgebied d) In het toepassingsgebied e) In het toepassingsgebied f) In het toepassingsgebied g) Buiten het toepassingsgebied	a) MSCI b) MSCI c) MSCI d) MSCI e) JP Morgan f) S&P Global g) n.v.t.	a) Ja b) Ja c) Ja d) Ja e) Nee* f) Nee* g) n.v.t.
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP BALANCED	a) 22,5% MSCI Europe Net b) 13,5% MSCI North America Net c) 2,25% MSCI Japan Net d) 6,75% MSCI Emerging Markets Net e) 45% JPMorgan GBI EMU f) 5% S&P Developed Property (Net) g) 5% Euribor 1M	a) In het toepassingsgebied b) In het toepassingsgebied c) In het toepassingsgebied d) In het toepassingsgebied e) In het toepassingsgebied f) In het toepassingsgebied g) Buiten het toepassingsgebied	a) MSCI b) MSCI c) MSCI d) MSCI e) JP Morgan f) S&P Global g) n.v.t.	a) Ja b) Ja c) Ja d) Ja e) Nee* f) Nee* g) n.v.t.
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP ACTIVE	a) 32,5% MSCI Europe Net b) 19,5% MSCI North America Net c) 3,25% MSCI Japan Net d) 9,75% MSCI Emerging Markets Net e) 30% JPMorgan GBI EMU f) 5% S&P Developed Property (Net)	a) In het toepassingsgebied b) In het toepassingsgebied c) In het toepassingsgebied d) In het toepassingsgebied e) In het toepassingsgebied f) In het toepassingsgebied	a) MSCI b) MSCI c) MSCI d) MSCI e) JP Morgan f) S&P Global	a) Ja b) Ja c) Ja d) Ja e) Nee* f) Nee*
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP DYNAMIC	a) 42,5% MSCI Europe Net b) 25,5% MSCI North America Net c) 4,25% MSCI Japan Net d) 12,75% MSCI Emerging Markets Net e) 5% JPMorgan GBI EMU f) 10% S&P Developed Property (Net)	a) In het toepassingsgebied b) In het toepassingsgebied c) In het toepassingsgebied d) In het toepassingsgebied e) In het toepassingsgebied f) In het toepassingsgebied	a) MSCI b) MSCI c) MSCI d) MSCI e) JP Morgan f) S&P Global	a) Ja b) Ja c) Ja d) Ja e) Nee* f) Nee*
MULTI-STRATEGY PORTFOLIO – MSP PURE EQUITY	a) 50% MSCI Europe Net b) 30% MSCI North America Net c) 5% MSCI Japan Net d) 15% MSCI Emerging Markets Net	a) In het toepassingsgebied b) In het toepassingsgebied c) In het toepassingsgebied d) In het toepassingsgebied	e) MSCI f) MSCI g) MSCI h) MSCI	a) Ja b) Ja c) Ja d) Ja

* De beheerder van de Benchmark is nog niet geregistreerd. Krachtens Artikel 51 van de Benchmarkverordening hebben beheerders van Benchmarks tot 1 januari 2020 de tijd om zich te registreren bij de krachtens de Benchmarkverordening bevoegde autoriteit.

