

Schroder GAIA Prospectus

(Een in Luxemburg gevestigde beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal)

Juni 2016

Nederland



Schroders

Schroder GAIA
(Een in Luxemburg gevestigde beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal)

Prospectus

Juni 2016

Belangrijke informatie

Exemplaren van dit Prospectus kunnen worden verkregen bij en vragen over de Vennootschap dienen te worden gericht aan:

**Schroder Investment Management
(Luxembourg) S.A.**

5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg
Groothertogdom Luxemburg
Tel: (+352) 341 342 202
Fax: (+352) 341 342 342

Dit Prospectus (het 'Prospectus') moet volledig worden gelezen alvorens u een inschrijvingsaanvraag voor Aandelen indient. Indien u twijfelt over de inhoud van dit Prospectus, neem dan contact op met uw financieel adviseur of met een andere professioneel adviseur.

Aandelen worden aangeboden op basis van de informatie in dit Prospectus en de documenten waarnaar hierin wordt verwezen.

Het is niemand toegestaan advertenties te publiceren, of enige andere informatie te verschaffen over, of andere verklaringen af te leggen in verband met, de aanbieding, de belegging, de inschrijving, de verkoop, de omzetting of de aflossing van Aandelen dan degene die in dit Prospectus zijn vervat, en indien dergelijke advertenties, informatie of verklaringen toch worden gepubliceerd, verschaft of afgelegd, mogen zij niet worden beschouwd als zijnde toegestaan door de Vennootschap of de Beheermaatschappij. De levering van dit Prospectus en de aanbieding, belegging, uitgifte van of de inschrijving op Aandelen, zullen in geen geval impliceren of een verklaring vormen van het feit dat de in dit Prospectus verschaft informatie correct is op enig tijdstip na de datum van dit Prospectus.

De Bestuurders, van wie de namen hierna zijn vermeld, hebben alle redelijke maatregelen getroffen om te verzekeren dat de in dit Prospectus verstrekte informatie naar hun beste weten overeenstemt met de feiten en dat er niets is weggelaten dat belangrijk is voor deze informatie. De Bestuurders aanvaarden dienovereenkomstig de verantwoordelijkheid.

De distributie van dit Prospectus en de aanvullende documentatie en de aanbieding van Aandelen kunnen in bepaalde landen onderhevig zijn aan beperkingen. Beleggers die wensen in te schrijven op Aandelen dienen zelf informatie in te winnen over de vereisten waaraan in hun land moet worden voldaan voor transacties met aandelen, enige toepasselijke voorschriften op het gebied van deviezencontrole en de fiscale gevolgen van enige transactie met Aandelen.

Dit Prospectus vormt geen aanbieding of uitnodiging door iemand in een land waar een dergelijke aanbieding of uitnodiging niet wettig is of niet is toegestaan, of aan een persoon ten aanzien van wie het onwettig is om een dergelijke aanbieding of uitnodiging te doen.

Beleggers dienen er rekening mee te houden dat mogelijk niet alle beschermingen die in het kader van hun betreffende regelgeving worden aangeboden van toepassing zijn en dat er in het kader van die regelgeving mogelijk geen recht op compensatie is, als een dergelijke regeling bestaat.

Het bijhouden en opslaan van persoonlijke gegevens van Beleggers is noodzakelijk om de Beheermaatschappij in staat te stellen de diensten te leveren die door de Beleggers worden vereist en om haar wettelijke en reglementaire verplichtingen te vervullen.

Door in te schrijven op Aandelen van de Vennootschap, stemmen de Beleggers er uitdrukkelijk mee in dat hun persoonlijke gegevens worden opgeslagen, gewijzigd, anderszins worden gebruikt of bekendgemaakt (i) aan Schroders en andere betrokken partijen in het proces van de zakenrelatie (bijv. externe verwerkingscentra, coördinatoren of betaalkantoren) of (ii) als dat door de wetgeving of de reglementering wordt vereist.

Zonder de toestemming van de Beleggers zullen de persoonlijke gegevens niet worden gebruikt of bekendgemaakt aan andere personen dan degene die zijn vermeld in de vorige alinea.

Er zijn redelijke maatregelen getroffen om het vertrouwelijke karakter van de persoonlijke gegevens die binnen Schroders worden verzonden, te vrijwaren. Aangezien de informatie elektronisch wordt verzonden en buiten Luxemburg beschikbaar wordt gesteld, is mogelijk niet hetzelfde niveau van vertrouwelijkheid en bescherming op het gebied van de reglementering inzake gegevensbescherming gewaarborgd als het niveau dat momenteel in Luxemburg van kracht is wanneer de informatie zich in het buitenland bevindt.

Schroders aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor enige onbevoegde derde partij die weet krijgt van of toegang heeft tot dergelijke persoonlijke gegevens, behalve in geval van nalatigheid door Schroders.

De Beleggers hebben het recht hun persoonlijke gegevens te raadplegen en te corrigeren indien die gegevens onjuist of onvolledig zijn.

Persoonlijke gegevens zullen niet langer worden bewaard dan nodig is met het oog op de gegevensverwerking.

De distributie van dit Prospectus in bepaalde landen kan vereisen dat dit Prospectus wordt vertaald in de talen die door de regelgevende instanties van die landen worden gespecificeerd. In geval van onverenigbaarheid tussen de Engelse en de vertaalde versie van dit Prospectus, geldt altijd de Engelse versie.

De Beheermaatschappij kan gebruikmaken van telefoonopnames om gesprekken op te nemen. Beleggers worden geacht in te stemmen met de opname van gesprekken met de Beheermaatschappij en met het gebruik van dergelijke opnames door de Beheermaatschappij en/of de Vennootschap in gerechtelijke procedures of anderszins naar hun goeddunken.

De prijs van Aandelen in de Vennootschap en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen, en mogelijk krijgen Beleggers het belegde bedrag niet terug.

Inhoud

Definities	9	
Bestuurders	12	
Administratie	13	
Paragraaf 1	1. De Vennootschap	15
	1.1. Structuur	15
	1.2. Beleggingsdoelstellingen en -beleid	15
	1.3. Aandelenklassen	15
Paragraaf 2	2. Handel in Aandelen	19
	2.1. Inschrijving op Aandelen	19
	2.2. Aflossing en omzetting van Aandelen	23
	2.3. Beperkingen op inschrijvingen op en omzettingen naar bepaalde Fondsen of Klassen	26
	2.4. Berekening van de Intrinsieke waarde	26
	2.5. Opschorting of uitstel	29
	2.6. Beleid inzake markttiming en frequente handel	30
Paragraaf 3	3. Algemene informatie	32
	3.1. Administratiedetails, kosten en uitgaven	32
	3.2. Prestatievergoedingen	36
	3.3. Informatie over de Vennootschap	38
	3.4. Dividenden	39
	3.5. Belasting	40
	3.6. Vergaderingen en verslagen	44
	3.7. Gedetailleerde informatie over Aandelen	44
Bijlage I	Beleggingsbeperkingen	47
	1. Belegging in overdraagbare effecten en liquide activa ..	47
	2. Belegging in andere activa	52
	3. Financiële derivaten	52
	4. Gebruik van technieken en instrumenten die verband houden met overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten.	54
	5. Beheer van zekerheden	54
	6. Risicobeheerproces	56
	7. Diversen	56
Bijlage II	Beleggingsrisico's	58
	1. Algemene risico's	58
	2. Risico in verband met de beleggingsdoelstelling	58
	3. Reglementair risico	58
	4. Bedrijfsgebonden, juridische en fiscale risico's	58
	5. Risicofactoren in verband met sectoren / geografische gebieden	58
	6. Concentratie van beleggingsrisico's	58
	7. Risico van opschorting van de aandelenhandel	58
	8. Renterisico	59
	9. Kredietrisico	59
	10. Liquiditeitsrisico	59
	11. Inflatierisico / Deflatierisico	59
	12. Risico in verband met financiële derivaten	59
	13. Risico in verband met warrants	60
	14. Risico in verband met credit default swaps	60

	15. Risico in verband met futures, opties en termijncontracten	60
	16. Risico in verband met credit-linked notes	60
	17. Risico van equity-linked notes	61
	18. Risico in verband met aan verzekeringen gekoppelde effecten	61
	19. Algemeen risico in verband met OTC-transacties	61
	20. Tegenpartijrisico	62
	21. Risico in verband met de clearing van OTC-derivaten	62
	22. Bewaar risico	63
	23. Risico in verband met kleinere ondernemingen	63
	24. Risico in verband met technologiebedrijven	64
	25. Risico in verband met schuldbewijzen met een lagere rating en een hogere rente	64
	26. Risico in verband met effecten van vastgoedbedrijven	64
	27. Risico's in verband met hypotheekgerelateerde en andere door vermogen gedekte effecten	64
	28. Risico in verband met beursintroducties	65
	29. Het risico dat gepaard gaat met schuldbewijzen die zijn uitgegeven ingevolge Rule 144A van de Amerikaanse Securities Act van 1933	65
	30. Risico van effecten uit opkomende en minder ontwikkelde markten	65
	31. Specifieke risico's in verband met effectenleningen en terugkooptransacties	66
	32. Potentiële belangenconflicten	67
	33. Beleggingsfondsen	67
	34. Wisselkoersen	68
	35. Vastrentende effecten	68
	36. Aandelen en vergelijkbare instrumenten	68
	37. Private equity	68
	38. Grondstoffen	68
	39. Risico in verband met converteerbare effecten	68
	40. Soeverein risico	69
	41. Impact van dakfondsstrategieën op de fiscale efficiëntie voor Aandeelhouders	69
	42. Activiteiten afhankelijk van belangrijke personen	69
Bijlage III	Informatie over de Fondsen	70
	Categorie 1 – Extern beheerde Fondsen	72
	Categorie 2 – Intern beheerde Fondsen	96
Bijlage IV	Overige informatie	100

Definities

Kapitalisatieaandelen of ACC-Aandelen	aandelen waarvan de inkomsten worden gekapitaliseerd, waardoor die inkomsten worden weerspiegeld in de prijs van de aandelen
Administratief Agent	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
Statuten	de Statuten van de Vennootschap, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
Referentie-index	de referentie-index (in voorkomend geval) die is geïdentificeerd in het deel Prestatievergoeding van de tabel 'Kenmerken van het Fonds' voor het betreffende Fonds zoals uiteengezet in Bijlage III
Werkdag	een werkdag, behalve nieuwjaarsdag, Goede Vrijdag, paasmaandag, kerstavond, kerstdag en tweede kerstdag, tenzij anderszins bepaald in de details van het Fonds in Bijlage III.
Berekeningsdag	een Werkdag waarop de Intrinsieke waarde per Aandeel voor een Aandelenklasse en/of een Fonds wordt berekend, zoals voor elk Fonds wordt gedefinieerd in Bijlage III. De Beheermaatschappij kan er eveneens rekening mee houden of relevante lokale effectenbeurzen en/of Gereguleerde Markten geopend zijn voor handel en vereffening, en kan dergelijke sluitingen behandelen als niet-Berekeningsdagen voor Fondsen die een aanzienlijk deel van hun portefeuille op deze gesloten effectenbeurzen en/of Gereguleerde Markten beleggen.
Vennootschap	Schroder GAIA
Bewaarder	Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
CSSF	Commission de Surveillance du Secteur Financier (Luxemburgse toezichthoudende instantie voor de financiële sector)
Afsluitingstijdstip	het tijdstip waarop handelsinstructies uiterlijk door de Beheermaatschappij moeten zijn ontvangen om te worden uitgevoerd op een Handelsdag, zoals die voor elk Fonds is gedefinieerd in Bijlage III
Handelsdag	een Werkdag waarop voor een Fonds ontvangen handelsinstructies worden uitgevoerd, zoals voor elk Fonds gedefinieerd in Bijlage III. Een Werkdag waarop handelsinstructies voor een Fonds worden uitgevoerd, zal niet vallen in een periode waarin de berekening van de Intrinsieke waarde per Aandeel van de betreffende Aandelenklasse of de Intrinsieke waarde van het betreffende Fonds is opgeschort. De Beheermaatschappij kan er eveneens rekening houden of relevante lokale effectenbeurzen en/of Gereguleerde Markten waaraan een aanzienlijk deel van de Vennootschapsbeleggingen van het relevante Fonds gesloten zijn voor handel en vereffening, en of de onderliggende Beleggingsfondsen die een aanzienlijk deel van de activa vertegenwoordigen waarin het relevante Fonds belegt, gesloten zijn voor handel en/of de berekening van de Netto-Inventariswaarde per Aandeel is opgeschort. De Beheermaatschappij kan besluiten om dergelijke sluitingen te behandelen als niet-Handelsdagen voor Fondsen die een aanzienlijk deel van hun portefeuille in deze gesloten effectenbeurzen en/of Gereguleerde Markten en/of deze gesloten onderliggende Beleggingsfondsen beleggen. Een lijst van de verwachte niet-Handelsdagen voor de Fondsen is op verzoek verkrijgbaar bij de Beheermaatschappij en kan eveneens worden geraadpleegd op de website www.schroders.lu
Bestuurders of Raad van Bestuur	de raad van bestuur van de Vennootschap
Distributeur	een persoon of entiteit die van tijd tot tijd naar behoren door de Beheermaatschappij wordt aangesteld om Aandelen te distribueren of de distributie van Aandelen te regelen
Uitkeringsaandelen	aandelen waarvan de inkomsten worden uitgekeerd
EER	Europese Economische Ruimte
In aanmerking komende staat	elke lidstaat van de Europese Unie, elke lidstaat van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ('OESO') en elke andere staat die de Bestuurders gepast achten

Tracker of ETF (Exchange-Traded Fund)	een beursgenoteerd beleggingsfonds dat een pool van effecten, grondstoffen of valuta's vertegenwoordigt en dat doorgaans de prestaties van een index volgt. Trackers worden op dezelfde manier verhandeld als aandelen. Beleggingen in trackers van het open-end of het closed-end type zijn toegestaan indien ze respectievelijk in aanmerking komen als (i) ICBE's of andere ICB's of (ii) overdraagbare effecten
EU	Europese Unie
EUR	de Europese munt (ook 'euro')
Boekjaar	een periode van 12 maanden die eindigt op 30 september
Fonds	een specifieke portefeuille van activa en verplichtingen binnen de Vennootschap, die een compartiment van de Vennootschap vertegenwoordigt met zijn eigen Intrinsieke waarde en die wordt vertegenwoordigd door een afzonderlijke Aandelenklasse of door afzonderlijke Aandelenklassen
GAIA	Global Alternative Investor Access
GBP	Britse pond
High Water Mark	heeft de betekenis die hieraan is gegeven in paragraaf 3.2(A)(1)
Hurdle rate	de hurdle rate (in voorkomend geval) die is geïdentificeerd in het deel 'Prestatievergoeding' van de tabel 'Kenmerken van het Fonds' voor het betreffende Fonds zoals uiteengezet in Bijlage III
Beleggingsadviseur	Schroder Investment Management Limited
Beleggingsfonds(en)	een ICBE of andere ICB waarin de Fondsen kunnen beleggen, zoals bepaald in de beleggingsregels beschreven in Bijlage I
Beleggingsbeheerder	enige beleggingsbeheerder die door de Beheermaatschappij wordt aangesteld voor het beheer van elk Fonds onder haar toezicht
Belegger	een inschrijver op Aandelen
Wet	de wet betreffende de instellingen voor collectieve belegging van 17 december 2010, zoals die van tijd tot tijd kan worden gewijzigd
Beheermaatschappij	Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
Intrinsieke waarde	de activa minus de verplichtingen van het betreffende Fonds of Aandelenklasse zoals weergegeven in de recentste berekeningen, die zullen worden uitgevoerd op een manier die overeenstemt met de basis voor het berekenen van de Intrinsieke waarde in het laatste jaar- of halfjaarverslag van het betreffende Fonds
Intrinsieke waarde per Aandeel	de Intrinsieke waarde van de betreffende Aandelenklasse gedeeld door het aantal Aandelen van de betreffende Aandelenklasse die op dat moment in omloop zijn
OTC	over-the-counter, onderhands
Rendementsperiode	heeft de betekenis die hieraan is gegeven in paragraaf 3.2(A)
Gereguleerde Markt	een markt in de zin van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten of een andere gereguleerde markt die gereguleerd is, regelmatig werkt, erkend is en openstaat voor het publiek in een In aanmerking komende staat
Regelgeving	Deel I van de Wet en enige huidige of toekomstige gerelateerde Luxemburgse wetten of uitvoeringsbepalingen, circulaires en standpunten van de CSSF die gelden voor ICBE's
Rapporterend Fonds	een Fonds dat, of een Aandelenklasse die, voldoet aan het belastingstelsel van de Britse belastingdienst voor offshorefondsen en bijgevolg een bepaalde belastingstatus geniet die relevant is voor Britse belastingplichtige Aandeelhouders

Schroders	Schroders plc., de uiteindelijke holdingmaatschappij van de Beheermaatschappij en de Beleggingsadviseur, en haar dochterondernemingen en gelieerde ondernemingen in de hele wereld
Aandeel	een aandeel zonder nominale waarde van om het even welke Aandelenklasse in het kapitaal van de Vennootschap
Aandelenklasse	een klasse van Aandelen met specifieke kenmerken zoals een specifieke kostenstructuur
Aandelehouder	een houder van Aandelen
Sub-beleggingsbeheerder	een sub-beleggingsbeheerder die door de Beleggingsbeheerder is benoemd tot het beheren van elk Fonds onder zijn supervisie en zoals beschreven in Bijlage III
ICB	een 'instelling voor collectieve belegging' zoals gedefinieerd in de Wet
ICBE	een 'instelling voor collectieve belegging in overdraagbare effecten' in de zin van punt a) en b) van artikel 1(2) van de ICBE-Richtlijn
ICBE-Richtlijn	Richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde ICBE's
VK	Verenigd Koninkrijk
VSA of VS	de Verenigde Staten van Amerika (inclusief het District of Columbia), zijn territoria, bezittingen en alle andere gebieden die onder zijn jurisdictie vallen
USD	Amerikaanse dollar

Alle verwijzingen naar tijd in dit document zijn verwijzingen naar de tijd in Luxemburg, tenzij anders aangegeven.

Indien de context dat toestaat, omvatten begrippen in het enkelvoud ook het meervoud en vice versa.

Bestuurders

Voorzitter

– **Eric BERTRAND**

Bestuurder
AlterNet Ltd
Vault 14, Level 2
Valletta Waterfront
Floriana FRN 1914
Malta

Overige Bestuurders

– **Mike CHAMPION**

Head of Product Development
Schroder Investment Management Limited
31 Gresham Street
Londen EC2V 7QA
Verenigd Koninkrijk

– **Marie-Jeanne CHEVREMONT-LORENZINI**

Onafhankelijke bestuurder
19 rue de Bitbourg
1273 Luxembourg
Groothertogdom Luxemburg

– **Daniel DE FERNANDO GARCIA**

Onafhankelijk Bestuurder
Serrano 1
28001 Madrid
Spanje

– **Claude KREMER**

Partner
Arendt & Medernach
41A, avenue J.F. Kennedy
2082 Luxemburg
Groothertogdom Luxemburg

– **Achim KUESSNER**

Country Head Germany, Austria & CEE
Schroder Investment Management GmbH
Taubstator 1
60310 Frankfurt
Duitsland

– **Ketil PETERSEN**

Country Head Nordic Region
Schroders Denmark Filial af Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
Store Stranstraede 21
1255 Kopenhagen K
Denemarken

– **Carlo TRABATTONI**

Head of Pan European Intermediary Distribution and GFIG
Schroder Investment Management Limited
31 Gresham Street
Londen EC2V 7QA
Verenigd Koninkrijk

Administratie

Hoofdkantoor

5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg
Groothertogdom Luxemburg

Beheermaatschappij

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg
Groothertogdom Luxemburg

Beleggingsadviseur

Schroder Investment Management Limited
31 Gresham Street
Londen EC2V 7QA
Verenigd Koninkrijk

Beleggingsbeheerders

Benefit Street Partners LLC
9 West 57th Street, Suite 4920
New York NY 10019
Verenigde Staten

Egerton Capital (UK) LLP
Stratton House
5 Stratton Street
Londen W1J 8LA
Verenigd Koninkrijk

Indus Capital Partners, LLC
888 Seventh Avenue, 26th Floor
New York NY 10019
Verenigde Staten

KKR Credit Advisors (UK) LLP
100 Pall Mall
London SW1Y 5AQ
Verenigd Koninkrijk

Paulson & Co Inc.
1251 Avenue of the Americas
New York NY 10020
Verenigde Staten

Schroder Investment Management (Switzerland) AG
Central 2
CH-8021 Zürich
Zwitserland

Sirios Capital Management L.P.
One International Place
Boston MA 02110
Verenigde Staten

Systematica Investments Limited
47 Esplanade
St Helier JE1 0BD
Jersey

Two Sigma Advisers LP
100 Avenue of the Americas, 16th Floor
New York NY 10013
Verenigde Staten

(Raadpleeg Bijlage III over het Fonds)

Bewaarder en Administratief Agent

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
2-8, Avenue Charles de Gaulle
2014 Luxemburg
Groothertogdom Luxemburg

Onafhankelijke accountants

PricewaterhouseCoopers, Société cooperative
2 rue Gerhard Mercator
2182 Luxemburg
Groothertogdom Luxemburg

Hoofdadviseur Juridische Zaken

Arendt & Medernach S.A.
14, rue Erasme
2082 Luxemburg
Groothertogdom Luxemburg

Hoofdbetaalkantoor

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg
Groothertogdom Luxemburg

Paragraaf 1

1. De Vennootschap

1.1. Structuur

De Vennootschap is een beleggingsvennootschap van het open-end type die georganiseerd is als een naamloze vennootschap ('société anonyme') naar het recht van het Groothertogdom Luxemburg en in aanmerking komt als een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (société d'investissement à capital variable ('sicav')). De Vennootschap beheert afzonderlijke Fondsen, die elk door één of meer Aandelenklassen worden vertegenwoordigd. De Fondsen onderscheiden zich door hun specifieke beleggingsbeleid of enige andere specifieke kenmerken.

De Vennootschap is één rechtspersoon, maar de activa van elk Fonds zullen worden belegd voor het exclusieve voordeel van de Aandeelhouders van het overeenstemmende Fonds en de activa van een specifiek Fonds kunnen alleen worden aangewend voor de verplichtingen en verbintenissen van dat Fonds.

De Bestuurders kunnen op elk moment besluiten om nieuwe Fondsen te creëren en/of binnen elk Fonds een of meer Aandelenklassen te creëren, in welk geval dit Prospectus dienovereenkomstig zal worden bijgewerkt. De Bestuurders kunnen ook op elk moment besluiten om een Fonds of een of meer Aandelenklassen binnen een Fonds te sluiten voor verdere inschrijvingen.

Bepaalde Aandelen zijn mogelijk genoteerd aan de Luxemburgse effectenbeurs en aan andere erkende effectenbeurzen. Een lijst van alle Fondsen en Aandelenklassen kan kosteloos worden verkregen op het hoofdkantoor van de Vennootschap.

1.2. Beleggingsdoelstellingen en -beleid

De Vennootschap heeft uitsluitend als doelstelling haar beschikbare middelen te beleggen in overdraagbare effecten van enigerlei aard en andere toegestane activa, met inbegrip van financiële derivaten, met als doel de beleggingsrisico's te spreiden en haar Aandeelhouders de resultaten van het beheer van haar portefeuilles te kunnen bieden. De beleggingsstrategie van elk Fonds is gebaseerd op een alternatieve beleggingsstrategie die is ontworpen door elk van de Beleggingsbeheerders.

De specifieke beleggingsdoelstelling en het specifieke beleggingsbeleid van elk Fonds worden beschreven in Bijlage III.

De beleggingen van elk Fonds moeten op elk moment voldoen aan de voorwaarden die zijn beschreven in Bijlage I, en Beleggers moeten, voordat ze beleggen, de beleggingsrisico's die zijn beschreven in Bijlage II grondig overwegen.

1.3. Aandelenklassen

De Bestuurders kunnen besluiten om binnen elk Fonds verschillende Aandelenklassen te creëren, waarvan de activa gezamenlijk zullen worden belegd volgens het specifieke beleggingsbeleid van het betreffende Fonds, maar waarbij er voor elke Aandelenklasse een specifieke kostenstructuur, uitdrukkingsvaluta of andere specifieke kenmerken kunnen gelden. Voor elke Aandelenklasse zal er een afzonderlijke Intrinsieke waarde per Aandeel worden berekend, die als gevolg van deze variabele factoren per Aandelenklasse kan verschillen. Aandelen worden doorgaans uitgegeven als Kapitalisatieaandelen. Uitkeringsaandelen worden in een Fonds alleen uitgegeven als de Bestuurders dat beslissen. Beleggers kunnen bij de Beheermaatschappij of hun Distributeur vragen of er voor een bepaalde Aandelenklasse Uitkeringsaandelen beschikbaar zijn.

Beleggers dienen er rekening mee te houden dat niet alle Distributeurs Aandelen van alle Aandelenklassen aanbieden.

De specifieke kenmerken van elke Aandelenklasse worden hierna beschreven en in Bijlage III.

Verkoopkosten

De Beheermaatschappij en de Distributeurs hebben recht op de instapvergoeding, waarvan de Bestuurders van tijd tot tijd naar eigen goeddunken volledig of gedeeltelijk afstand kunnen doen. De instapvergoeding voor elke Aandelenklasse is vermeld in de Informatie over de Fondsen in Bijlage III.

Minimuminleg, minimale vervolginleg en minimumdeelneming

De minimuminleg, de minimale vervolginleg en de minimumdeelneming voor elke Aandelenklasse worden vermeld in Bijlage III. De bedragen worden vermeld in de betreffende valuta, hoewel dichtstbijzijnde equivalente bedragen in enige andere vrij converteerbare valuta aanvaardbaar zijn. De Bestuurders kunnen van tijd tot tijd beslissen om afstand te doen van deze minima.

Specifieke kenmerken van I-Aandelen

I-Aandelen zullen alleen worden aangeboden aan Beleggers:

- (A) die op het moment waarop het betreffende inschrijvingsorder wordt ontvangen, klanten zijn van Schroders met een overeenkomst over de kostenstructuur die relevant is voor de beleggingen van de klanten in die Aandelen, en
- (B) die institutionele Beleggers zijn, zoals dit begrip van tijd tot tijd kan worden gedefinieerd in de richtlijnen of de aanbevelingen die worden uitgegeven door de CSSF.

De Vennootschap zal geen I-Aandelen uitgeven aan of omzetten voor een Belegger die mogelijk niet als institutionele Belegger wordt beschouwd. De Bestuurders kunnen naar eigen goeddunken de aanvaarding van een inschrijving op I-Aandelen die zijn voorbehouden aan institutionele Beleggers uitstellen tot de datum waarop de Beheermaatschappij voldoende bewijzen heeft ontvangen over de kwalificatie van de betreffende Belegger als een institutionele Belegger. Als op enig moment blijkt dat een houder van I-Aandelen geen institutionele Belegger is, zullen de Bestuurders de Beheermaatschappij de opdracht geven om voor te stellen dat de betreffende houder zijn Aandelen omzet in Aandelen van een klasse in het betreffende Fonds die niet is voorbehouden aan institutionele Beleggers (op voorwaarde dat er een dergelijke Aandelenklasse met vergelijkbare kenmerken bestaat). Indien de Aandeelhouder een dergelijke omzetting weigert, kunnen de Bestuurders naar eigen goeddunken de opdracht geven aan de Beheermaatschappij om de betreffende Aandelen af te lossen in overeenstemming met de bepalingen onder paragraaf 2.2 'Aflossing en omzetting van Aandelen'.

Aangezien I-Aandelen onder andere zijn ontworpen om een andere kostenstructuur mogelijk te maken voor Beleggers die klanten zijn van Schroders en aan wie er direct door Schroders beheerkosten worden aangerekend, zijn er voor I-Aandelen geen beheerkosten verschuldigd uit het nettovermogen van het betreffende Fonds. I-Aandelen dragen hun evenredige deel van de kosten die verschuldigd zijn aan de Bewaarder en de Beheermaatschappij, evenals van andere kosten en uitgaven.

Specifieke kenmerken van F-Aandelen

F-Aandelen zullen, met de voorafgaande toestemming van de Beheermaatschappij, alleen beschikbaar zijn voor institutionele Beleggers, zoals dit begrip van tijd tot tijd kan worden gedefinieerd in de richtlijnen of de aanbevelingen die worden uitgegeven door de CSSF.

De Bestuurders kunnen van tijd tot tijd besluiten om afstand te doen van de minimuminleg, de minimale vervolginleg en de minimumdeelneming voor F-Aandelen zoals vermeld in Bijlage III. De bedragen worden vermeld in de betreffende valuta, hoewel dichtstbijzijnde equivalente bedragen in enige andere vrij converteerbare valuta aanvaardbaar zijn.

De Vennootschap zal geen F-Aandelen uitgeven aan of omzetten voor een Belegger die niet als institutionele Belegger wordt beschouwd. De Bestuurders kunnen naar eigen goeddunken de aanvaarding van een inschrijving op F-Aandelen die zijn voorbehouden aan institutionele Beleggers uitstellen tot de datum waarop de Beheermaatschappij voldoende bewijzen heeft ontvangen over de kwalificatie van de betreffende Belegger als een institutionele Belegger. Als op enig moment blijkt dat een houder van F-Aandelen geen institutionele Belegger is, zullen de Bestuurders de Beheermaatschappij de opdracht geven om voor te stellen dat de betreffende houder zijn Aandelen omzet in een Aandelenklasse in het betreffende Fonds die niet is voorbehouden aan institutionele Beleggers (op voorwaarde dat er een dergelijke Aandelenklasse met vergelijkbare kenmerken bestaat). Indien de Aandeelhouder een dergelijke omzetting weigert of er is geen andere Aandelenklasse beschikbaar die niet is voorbehouden aan institutionele

Beleggers, kunnen de Bestuurders naar eigen goeddunken de opdracht geven aan de Beheermaatschappij om de betreffende Aandelen af te lossen in overeenstemming met de bepalingen van paragraaf 2.2 'Aflossing en omzetting van Aandelen'.

Specifieke kenmerken van IF-Aandelen

IF-Aandelen zullen, met de voorafgaande toestemming van de Beheermaatschappij, alleen beschikbaar zijn voor institutionele Beleggers, zoals dit begrip van tijd tot tijd kan worden gedefinieerd in de richtlijnen of de aanbevelingen die worden uitgegeven door de CSSF.

De Bestuurders kunnen van tijd tot tijd besluiten om afstand te doen van de minimuminleg, de minimale vervolginleg en de minimumdeelname voor IF-Aandelen zoals vermeld in Bijlage III. De bedragen worden vermeld in de betreffende valuta, hoewel dichtstbijzijnde equivalente bedragen in enige andere vrij converteerbare valuta aanvaardbaar zijn.

De Vennootschap zal geen IF-Aandelen uitgeven aan of omzetten voor een Belegger die niet als institutionele Belegger wordt beschouwd. De Bestuurders kunnen naar eigen goeddunken de aanvaarding van een inschrijving op IF-Aandelen die zijn voorbehouden aan institutionele Beleggers uitstellen tot de datum waarop de Beheermaatschappij voldoende bewijzen heeft ontvangen over de kwalificatie van de betreffende Belegger als een institutionele Belegger. Als op enig moment blijkt dat een houder van IF-Aandelen geen institutionele Belegger is, zullen de Bestuurders de Beheermaatschappij de opdracht geven om voor te stellen dat de betreffende houder zijn Aandelen omzet in een Aandelenklasse in het betreffende Fonds die niet is voorbehouden aan institutionele Beleggers (op voorwaarde dat er een dergelijke Aandelenklasse met vergelijkbare kenmerken bestaat). Indien de Aandeelhouder een dergelijke omzetting weigert of er is geen andere Aandelenklasse beschikbaar die niet is voorbehouden aan institutionele Beleggers, kunnen de Bestuurders naar eigen goeddunken de opdracht geven aan de Beheermaatschappij om de betreffende Aandelen af te lossen in overeenstemming met de bepalingen van paragraaf 2.2 'Aflossing en omzetting van Aandelen'.

Specifieke kenmerken van M- en H-Aandelen

M- en H-Aandelen zijn alleen beschikbaar voor bepaalde klanten van de Beleggingsbeheerder naar oordeel van de Beheermaatschappij.

M- en H-Aandelen zijn alleen beschikbaar voor inschrijving voor een beperkte periode vanaf de introductiedatum van het Fonds. Aan het einde van de Rendementsperiode voor elke M- of H-Aandelenklasse, zal elke klasse automatisch worden omgezet naar de overeenstemmende K- of C-Aandelenklasse. Beleggers moeten contact opnemen met de Beheermaatschappij of kijken op de website www.schroders.lu voor de huidige status van de betreffende M- en H-Aandelenklassen. De Beheermaatschappij kan de M- of H-Aandelenklassen naar eigen oordeel heropenen voor inschrijving vóór het einde van de Rendementsperiode zonder de Aandeelhouders hiervan in kennis te stellen.

De Vennootschap zal geen M- en H-Aandelen uitgeven aan een belegger die geen klant is van de Beleggingsbeheerder. Omwisselingen binnen en aanvullende inschrijvingen voor M- en H-Aandelen zullen niet toegestaan zijn.

Specifieke kenmerken van N-aandelen

N-aandelen zijn alleen beschikbaar voor bepaalde klanten van de Beleggingsbeheerder naar oordeel van de Beheermaatschappij.

N-aandelen zijn alleen beschikbaar voor een beperkte periode vanaf de introductiedatum van het Fonds. Beleggers moeten contact opnemen met de Beheermaatschappij of kijken op de website www.schroders.lu voor de huidige status van de betreffende N-aandelenklasse. De Beheermaatschappij kan de N-aandelenklasse naar eigen oordeel heropenen zonder hiervan de Aandeelhouders in kennis te stellen.

De Vennootschap zal geen N-aandelen uitgeven aan een belegger die geen klant is van de Beleggingsbeheerder. Wisselingen binnen en aanvullende inschrijvingen voor N-aandelen zijn niet toegestaan.

Specifieke kenmerken van E- en Z-Aandelen (behalve voor E-Aandelen van Schroder GAIA Egerton Equity)

E- en/of Z-Aandelen zullen alleen beschikbaar zijn naar goeddunken van de Beheermaatschappij en kunnen zijn uitgedrukt in om het even welke valuta. De E- en/of Z-Aandelen zullen alleen beschikbaar zijn tot de totale Intrinsieke waarde van alle beschikbare E- en Z-Aandelenklassen binnen een Fonds gelijk is aan of meer bedraagt dan USD 50.000.000 of een equivalent bedrag in een andere valuta, of enig ander bedrag dat specifiek door de Beheermaatschappij voor enig Fonds is vastgesteld.

Zodra de totale Intrinsieke waarde van de in een Fonds beschikbare E- en Z-Aandelenklassen op een Berekeningsdag gelijk is aan of meer bedraagt dan USD 50.000.000 of een equivalent bedrag in een andere valuta, of zoals specifiek door de Beheermaatschappij voor een Fonds is vastgesteld, zullen Beleggers niet langer kunnen inschrijven op de E- en Z-Aandelenklassen in dat Fonds. De Beheermaatschappij kan de E en/of Z-aandelenklasse naar eigen oordeel heropenen zonder hiervan de Aandeelhouders in kennis te stellen.

Specifieke kenmerken van S-Aandelen

S-Aandelen zullen naar goeddunken van de Beheermaatschappij enkel beschikbaar zijn voor personeel en andere verbonden partijen van de Beleggingsbeheerder, en personeel van de Beheermaatschappij en haar gelieerde ondernemingen.

Specifieke kenmerken van G-Aandelen van Schroder GAIA KKR Credit

G-Aandelen van Schroder GAIA KKR Credit zullen alleen beschikbaar zijn naar goeddunken van de Beheermaatschappij.

Specifieke kenmerken van E-Aandelen van Schroder GAIA Egerton Equity

E-Aandelen van Schroder GAIA Egerton Equity zullen alleen beschikbaar zijn naar goeddunken van de Beheermaatschappij.

Paragraaf 2

2. Handel in Aandelen

2.1. Inschrijving op Aandelen

Inschrijvingsprocedure

Beleggers die voor het eerst inschrijven op Aandelen dienen een aanvraagformulier in te vullen en dat samen met de vereiste identificatiedocumenten met de post te verzenden naar de Beheermaatschappij. Aanvraagformulieren kunnen worden geaccepteerd als ze per fax zijn verzonden of op een andere manier die door de Beheermaatschappij is goedgekeurd, op voorwaarde dat het origineel onmiddellijk met de post wordt doorgestuurd. Als ingevulde aanvraagformulieren en vrij beschikbare bedragen voor een Handelsdag vóór het in Bijlage III vermelde Afsluitingstijdstip door de Beheermaatschappij zijn ontvangen, dan worden de inschrijvingsinstructies uitgevoerd op de Handelsdag en worden Aandelen normaliter uitgegeven tegen de betreffende Intrinsieke waarde per Aandeel, zoals gedefinieerd onder 'Berekening van de Intrinsieke waarde', die op de Handelsdag is vastgesteld (plus enige toepasselijke instapvergoeding). Voor ingevulde aanvraagformulieren die na het Afsluitingstijdstip worden ontvangen, worden de instructies normaliter uitgevoerd op de volgende Handelsdag en worden Aandelen uitgegeven tegen de Intrinsieke waarde per Aandeel die wordt berekend op de daarmee geassocieerde Berekeningsdag (plus enige toepasselijke instapvergoeding).

Elke Belegger ontvangt een persoonlijk rekeningnummer dat samen met alle relevante transactienummers op elke betaling via bankoverschrijving moet worden vermeld. Alle relevante transactienummers en het persoonlijke rekeningnummer moeten in alle briefwisseling met de Beheermaatschappij of enige Distributeur worden gebruikt.

Er gelden mogelijk andere inschrijvingsprocedures als er via Distributeurs op Aandelen wordt ingeschreven.

Alle aanvragen om in te schrijven op Aandelen zullen worden verwerkt op basis van een onbekende Intrinsieke waarde, vóór de vaststelling van de Intrinsieke waarde per Aandeel voor die Handelsdag.

Als zij dat gepast achten, kunnen de Bestuurders echter wel toestaan dat er in gerechtvaardigde omstandigheden andere Afsluitingstijdstippen worden vastgesteld, zoals voor de distributie aan Beleggers in rechtsgebieden met een andere tijdzone. Dergelijke andere Afsluitingstijdstippen kunnen ofwel specifiek met Distributeurs worden overeengekomen, ofwel worden gepubliceerd in een bijlage bij het Prospectus of in andere marketingdocumenten die in het betreffende rechtsgebied worden gebruikt. In dergelijke omstandigheden moet het toepasselijke Afsluitingstijdstip voor Aandeelhouders altijd voorafgaan aan het Afsluitingstijdstip voor de handel dat in Bijlage III is vermeld.

Voor vervolginsschrijvingen op Aandelen moeten er geen aanvullende aanvraagformulieren worden ingevuld. Wel moeten Beleggers schriftelijke instructies verstrekken, zoals overeengekomen met de Beheermaatschappij, opdat de verwerking van vervolginsschrijvingen vlot zou verlopen. Instructies kunnen worden verstrekt met de post of per fax, steeds naar behoren ondertekend, of op een andere manier die door de Beheermaatschappij is goedgekeurd.

Transactiebevestigingen zullen normaliter worden verzonden op de Werkdag na de Berekeningsdag. Aandeelhouders dienen deze bevestigingen onmiddellijk te controleren om na te gaan of elk detail correct is. Beleggers wordt geadviseerd om de algemene voorwaarden op het aanvraagformulier te controleren om zichzelf volledig te informeren over de algemene voorwaarden waarmee zij instemmen.

Raadpleeg Bijlage III voor meer informatie over het Afsluitingstijdstip en de handelsfrequentie voor elk Fonds.

Betalingsprocedure

Bedragen dienen via elektronische bankoverschrijving te worden betaald, na aftrek van alle bankkosten (die voor rekening van de Belegger komen). Verdere betalingsgegevens worden verstrekt op het aanvraagformulier.

Aandelen worden normaliter uitgegeven zodra de betaling in vrij beschikbare bedragen is ontvangen. In geval van aanvragen van goedgekeurde financiële tussenpersonen of andere Beleggers die door de Beheermaatschappij zijn toegestaan, worden er alleen Aandelen uitgegeven op voorwaarde dat de betaling wordt ontvangen binnen een vooraf overeengekomen periode die de betalingsperiode die is vermeld in Bijlage III niet overschrijdt. Niet-Handelsdagen of niet-Berekeningsdagen voor een Fonds die binnen de vereffeningsperiode vallen, worden niet in aanmerking genomen bij de berekening van de vereffeningsdatum. Als banken op de vereffeningsdatum niet geopend zijn voor handel in het land van de vereffeningsvaluta, dan vindt de vereffening plaats op de eerstvolgende Werkdag waarop die banken geopend zijn. De betaling dient op de vereffeningsdatum uiterlijk om 17.00 u op de juiste bankrekening te zijn ontvangen, zoals vermeld in de betalingsinstructies. Betalingen die na dit tijdstip worden ontvangen, kunnen worden beschouwd als betalingen die zijn vereffend op de volgende Werkdag waarop de bank open is. Als de betaling niet binnen de aangewezen termijn plaatsvindt, kan een inschrijvingsaanvraag vervallen en kan ze worden geannuleerd op kosten van de aanvrager of zijn/haar financiële tussenpersoon. Indien de transactie op de vereffeningsdatum niet correct is betaald, kan de Verenootschap besluiten om een

rechtszaak aan te spannen tegen de in gebreke blijvende Belegger of zijn/haar financiële tussenpersoon, of om enige kosten of verliezen die door de Vennootschap of de Beheermaatschappij zijn geleden, in mindering te brengen op enige bestaande deelneming van de aanvrager in de Vennootschap. In alle gevallen zullen transactiebevestigingen en geld dat aan de Belegger moet worden terugbetaald, in afwachting van de ontvangst van de overmaking door de Beheermaatschappij worden bewaard zonder dat er rente wordt uitbetaald.

Er gelden mogelijk andere vereffeningprocedures als er via Distributeurs op Aandelen wordt ingeschreven.

Betalingen in contanten worden niet geaccepteerd. Betalingen door derden worden alleen aanvaard indien de Vennootschap hiermee instemt. Betalingen moeten normaal worden verricht in de valuta van de betreffende Aandelenklasse. Op verzoek van de Belegger biedt de Beheermaatschappij echter een valutawisseldienst voor inschrijvingen namens de Vennootschap.

Valutawisseldienst

Betalingen van en aan de Aandeelhouder moeten normaal worden verricht in de valuta van de betreffende Aandelenklasse. Als de Aandeelhouder echter een andere valuta selecteert dan de valuta van de betreffende Aandelenklasse voor een betaling aan of van de Vennootschap, zal dit worden beschouwd als een verzoek van de Aandeelhouder aan de Beheermaatschappij die optreedt namens de Vennootschap om een valutawisseldienst aan te bieden aan de Aandeelhouder voor dergelijke betaling. Meer informatie over de toepasselijke kosten bij valutawisseltransacties, die worden ingehouden door de Beheermaatschappij, is op verzoek verkrijgbaar bij de Beheermaatschappij die optreedt namens de Vennootschap. De kosten van de valutaconversie en andere daarmee verbonden uitgaven worden gedragen door de betreffende Belegger.

Prijsinformatie

De Intrinsieke waarde per Aandeel van één of meer Aandelenklassen wordt gepubliceerd in de kranten of op andere elektronische media die van tijd tot tijd door de Bestuurders kunnen worden geselecteerd. Ze kan ook beschikbaar worden gesteld op de website van Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. www.schroders.lu en ze kan worden verkregen op het hoofdkantoor van de Vennootschap. Noch de Vennootschap, noch de Distributeurs zijn aansprakelijk voor eventuele fouten in de publicatie of voor de niet-publicatie van de Intrinsieke waarde per Aandeel.

Raadpleeg Bijlage III voor informatie over wanneer de prijzen voor elk Fonds beschikbaar zullen worden gemaakt.

Types Aandelen

Aandelen worden alleen uitgegeven op naam. Er worden voor Aandelen op naam geen certificaten uitgegeven. Rechten op fracties van Aandelen op naam worden afgerond tot twee decimalen. Aandelen kunnen eveneens worden gehouden en overgedragen via beheerde rekeningen bij clearingsystemen.

Algemeen

Zodra er inschrijvingsinstructies zijn gegeven, zijn die onherroepelijk, behalve in geval van opschorting of uitstel van de handel. De Beheermaatschappij en/of de Vennootschap behouden zich naar hun absolute goeddunken het recht voor om aanvragen geheel of gedeeltelijk te weigeren. Als een aanvraag wordt geweigerd, worden enige ontvangen inschrijvingsbedragen zonder rente terugbetaald, op kosten en risico van de aanvrager. Potentiële aanvragers dienen zich te informeren over de betreffende geldende wettelijke en fiscale voorschriften en de geldende wisselkoersbepalingen in het land waarvan zij staatsburger of ingezetene zijn of waar zij hun domicilie hebben.

De Beheermaatschappij kan met bepaalde Distributeurs overeenkomsten hebben gesloten in het kader waarvan zij instemmen om op te treden als nominees voor Beleggers die via hun faciliteiten inschrijven op Aandelen, of om voor dergelijke Beleggers nominees aan te stellen. In die hoedanigheid kan de Distributeur als nominee namens individuele Beleggers inschrijvingen, omzettingen en aflossingen van Aandelen uitvoeren, en verzoeken dat dergelijke transacties op naam van de nominee worden geregistreerd in het aandeelhoudersregister van de Vennootschap. De Distributeur of nominee voert zijn eigen administratie en verstrekt de Belegger informatie over zijn individuele participaties van Aandelen. Tenzij dat door de lokale wetten of gebruiken wordt voorgeschreven, kunnen Beleggers direct beleggen in de Vennootschap en hoeven ze niet gebruik te

maken van een nomineedienst. Tenzij door de lokale wetgeving anderszins is bepaald, heeft elke Aandeelhouder die Aandelen houdt op een nomineerekening bij een Distributeur op elk moment het recht om het directe eigendomsrecht op die Aandelen op te eisen.

De Beheermaatschappij vestigt de aandacht van de Beleggers echter op het feit dat een Belegger zijn rechten als Aandeelhouder alleen direct ten aanzien van de Vennootschap kan uitoefenen als de Belegger zelf en onder eigen naam is ingeschreven in het aandeelhoudersregister. Als een Belegger in de Vennootschap belegt via een Distributeur of een nominee die in eigen naam maar voor rekening van de Belegger in de Vennootschap belegt, is het voor de Belegger misschien niet altijd mogelijk om bepaalde rechten als Aandeelhouder direct ten aanzien van de Vennootschap uit te oefenen. Beleggers wordt geadviseerd om advies in te winnen over hun rechten.

Inschrijvingen in natura

De Raad van Bestuur kan van tijd tot tijd aanvaarden dat er op Aandelen wordt ingeschreven via een inbreng in natura van effecten of andere activa die door het betreffende Fonds zouden kunnen worden verworven volgens zijn beleggingsbeleid en -beperkingen. Dergelijke inschrijvingen in natura dienen plaats te vinden tegen de Intrinsieke waarde van de ingebrachte activa, berekend in overeenstemming met de regels die zijn beschreven in paragraaf 2.4 hierna, en zullen het voorwerp uitmaken van een accountantsverslag dat, op kosten van de inschrijver, wordt opgesteld in overeenstemming met de vereisten van de Luxemburgse Wet. Indien de Vennootschap niet de volle en onbezwaarde eigendom van de ingebrachte activa ontvangt, kan de Vennootschap besluiten om een rechtszaak aan te spannen tegen de in gebreke blijvende Belegger of zijn/haar financiële tussenpersoon, of om eventuele kosten of verliezen die door de Vennootschap of de Beheermaatschappij zijn geleden, in mindering te brengen op de bestaande deelneming van de aanvrager in de Vennootschap.

Antiwitwasprocedures

In navolging van internationale normen, Luxemburgse wetten en voorschriften (met inbegrip van, maar niet beperkt tot de wet van 12 november 2004 betreffende de strijd tegen witwaspraktijken en de voorkoming van financiering van terrorisme, zoals gewijzigd) zijn er aan de Vennootschap verplichtingen opgelegd ter voorkoming van witwaspraktijken en de financiering van terrorisme.

Als gevolg van dergelijke bepalingen vereist de Vennootschap dat de Beheermaatschappij de identiteit van de klanten van de Vennootschap verifieert en een permanente due diligence naar hen uitvoert in overeenstemming met de Luxemburgse wetten en voorschriften. Om deze vereiste te vervullen, kan de Beheermaatschappij verzoeken om alle informatie en ondersteunende documenten die zij nodig acht, met inbegrip van informatie over economische eigendommen, de herkomst van geld en de oorsprong van vermogen. De Beheermaatschappij kan in ieder geval op elk moment aanvullende documenten eisen om te voldoen aan de toepasselijke wettelijke en reglementaire vereisten.

Indien een klant de vereiste documenten niet of laattijdig verstrekt, wordt een inschrijvingsaanvraag, of desgevallend een aanvraag voor aflossing of een andere transactie, mogelijk niet aanvaard. De Vennootschap en de Beheermaatschappij zijn niet aansprakelijk voor het laattijdig of niet verwerken van transacties als gevolg van het feit dat de klant geen of slechts onvolledige informatie en/of documenten heeft verstrekt.

Verklaring in het kader van de Britse (fiscale) verordeningen voor offshorefondsen van 2009

In overeenstemming met de vereisten die zijn beschreven in hoofdstuk 6 van de Britse (fiscale) verordeningen voor offshorefondsen van 2009 (SI 2009/3001), verklaren de Bestuurders hierbij het volgende:

Gelijkwaardigheidsvoorwaarde

De Vennootschap voldoet aan de vereisten van de ICBE-Richtlijn.

Voorwaarde van oprechte diversiteit van eigendom

Belangen in de Fondsen van de Vennootschap zijn in ruime mate beschikbaar, en de Beheermaatschappij verbindt zich ertoe dat ze in voldoende ruime mate zullen worden verkocht en beschikbaar zullen worden gesteld, op een manier die gepast is om de

beoogde categorieën van Beleggers te bereiken die voldoen aan de brede vereisten voor belegging in een gegeven Aandelenklasse, en zijn niet bedoeld om beperkt te zijn tot specifieke Beleggers of nauw gedefinieerde groepen van Beleggers. Raadpleeg paragraaf 1.3 'Aandelenklassen' voor details over de minimuminleg voor beleggingen en/of de Beleggerscategorieën die in aanmerking komen om bepaalde Aandelenklassen te verwerven.

Op voorwaarde dat iemand voldoet aan de brede vereisten voor een belegging in een gegeven Aandelenklasse, kan hij/zij informatie over de betreffende Aandelen in de Vennootschap verkrijgen en de betreffende Aandelen verwerven, met inachtneming van de onmiddellijk hierna volgende alinea's.

Beleggingsbeperkingen die gelden voor Amerikaanse Beleggers

De Vennootschap is niet en wordt niet geregistreerd in het kader van de Amerikaanse Investment Company Act van 1940, zoals gewijzigd (de 'Investment Company Act'). De Aandelen van de Vennootschap zijn niet en zullen niet worden geregistreerd in het kader van de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de 'Securities Act'), of in het kader van de effectenwetten van enige staat van de VS, en de betreffende Aandelen mogen alleen worden aangeboden, verkocht of anderszins overgedragen in overeenstemming met de Securities Act en effectenwetten van een staat of anderszins. De Aandelen van de Vennootschap mogen niet worden aangeboden of verkocht in de VS of aan of voor rekening van enige Amerikaanse persoon ('US Person'). In dit kader betekent Amerikaans persoon 'US Person', zoals gedefinieerd door Rule 902 van Regulation S van de Amerikaanse Securities Act of de Internal Revenue Code van 1986, zoals gewijzigd, inclusief om de bepalingen te weerspiegelen van de US Foreign Account Taks Compliance Act 2010 (de 'Code').

Rule 902 van Regulation S van de Amerikaanse Securities Act definieert een Amerikaans persoon ('US Person') als onder andere alle natuurlijke personen die ingezetenen zijn van de Verenigde Staten, en wat Beleggers betreft die geen natuurlijke personen zijn, (i) een onderneming of partnership opgericht naar het recht van de VS of van enige staat van de VS; (ii) een trust: (a) waarvan een trustee een Amerikaans persoon is, tenzij die trustee een professionele zaakwaarnemer is en een co-trustee die geen Amerikaans persoon is de volledige of gedeelde beleggingsvrijheid ten aanzien van de vermogensbestanddelen van de trust heeft, en geen van de begunstigden van de trust (noch enige 'settlor', indien de trust herroepbaar is) een Amerikaans persoon is, of (b) indien een rechtbank primaire jurisdictie over de trust kan uitoefenen en een of meer Amerikaanse zaakwaarnemers de bevoegdheid hebben om zeggenschap uit te oefenen over alle wezenlijke beslissingen van de trust, en (iii) een boedel (a) die Amerikaanse belastingen verschuldigd is op zijn wereldwijde inkomsten uit alle bronnen; of (b) waarvoor een Amerikaans persoon executeur of bewindvoerder is, tenzij een executeur of bewindvoerder van de boedel die geen Amerikaans persoon is, de volledige of gedeelde beleggingsvrijheid heeft ten aanzien van de vermogensbestanddelen van de boedel, en de boedel valt onder buitenlands recht.

Het begrip 'Amerikaans persoon' betekent ook elke entiteit die voornamelijk is opgericht voor passieve beleggingen (zoals een grondstoffenpool, een beleggingsvennootschap of een andere soortgelijke entiteit) die is opgericht: (a) om het beleggen in een grondstoffenpool door een Amerikaans persoon eenvoudiger te maken, waarbij de exploitant op grond van het feit dat de deelnemers geen Amerikaanse personen zijn, is vrijgesteld van bepaalde vereisten van Deel 4 van de reglementaire bepalingen afgekondigd door de United States Commodity Futures Trading Commission (de toezichthoudende instantie voor de handel in grondstoffenfutures), of (b) door Amerikaanse personen, met als voornaamste doel te beleggen in effecten die niet geregistreerd zijn onder de Securities Act, tenzij de entiteit is opgericht door, en eigendom is van, 'geaccrediteerde beleggers' (zoals gedefinieerd in Rule 501 (a) onder de Securities Act) die geen natuurlijke personen, boedels of trusts zijn.

Krachtens de Code en de FATCA betekent het begrip 'Amerikaans persoon' (i) een staatsburger of ingezetene van de VS of enige andere persoon zoals gespecificeerd krachtens FATCA; (ii) een partnership of andere entiteit die met het oog op de Amerikaanse federale inkomstenbelastingen wordt behandeld als een partnership en die is opgericht naar het recht van de VS of enige politieke onderverdeling daarvan; (iii) een onderneming of andere entiteit die voor doeleinden van de Amerikaanse federale inkomstenbelastingen wordt behandeld als een onderneming en die is opgericht naar het recht van de VS of enige politieke onderverdeling daarvan, (iv) enige boedel waarvan de inkomsten, ongeacht de bron, zijn onderworpen aan Amerikaanse federale inkomstenbelastingen; of (v) een trust, als (a) een rechtbank binnen de VS in staat is om

het primaire toezicht over het beheer van de trust uit te oefenen en een of meer Amerikaanse personen over de bevoegdheid beschikken om zeggenschap uit te oefenen over alle belangrijke beslissingen van de trust, of (b) de trust bestond op 20 augustus 1996 en op gepaste heeft gekozen voor een behandeling als Amerikaans persoon.

Beleggingsbeperkingen die gelden voor Canadese Beleggers

De Aandelen van de Vennootschap zullen niet openbaar worden aangeboden in Canada. Aandelen van de Vennootschap zullen in Canada alleen worden aangeboden in het kader van een onderhandse plaatsing: (i) ingevolge een Canadees uitgifteprospectus dat bepaalde voorgeschreven informatie bevat, (ii) op een basis die is vrijgesteld van de vereiste dat de Vennootschap een prospectus opstelt en indient bij de betreffende Canadese toezichthoudende instantie voor effecten en conform de toepasselijke vereisten in de betreffende Canadese rechtsgebieden, en (iii) aan personen of entiteiten die 'geaccrediteerde beleggers' ('accredited investors') zijn (zoals dat begrip is gedefinieerd in National Instrument 45-106 Prospectus and Registration Exemptions) en, indien nodig, 'toegestane cliënten' ('permitted clients') (zoals dat begrip is gedefinieerd in National Instrument 31-103 Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations).

De Beheermaatschappij is in geen enkele hoedanigheid geregistreerd in enig rechtsgebied in Canada en geniet mogelijk een of meer vrijstellingen van verschillende registratievereisten in bepaalde Canadese rechtsgebieden. Mogelijk moet een Canadese ingezeten Belegger niet alleen een 'geaccrediteerde belegger' zijn, maar ook een 'toegestane cliënt'. Als een Canadese ingezeten Belegger, of een Belegger die na de aankoop van Aandelen van de Vennootschap een Canadese ingezetene is geworden, een 'toegestane cliënt' moet zijn en niet of niet langer in aanmerking komt als een 'toegestane cliënt', dan zal de Belegger niet in staat zijn om enige aanvullende Aandelen van de Vennootschap te kopen en wordt hij mogelijk verplicht om zijn uitstaande Aandelen af te lossen.

Indien u twijfelt over uw status, dient u contact op te nemen met uw financieel adviseur of met een andere professioneel adviseur.

2.2. Aflossing en omzetting van Aandelen

Aflossingsprocedure

Aflossingsinstructies die voor een Handelsdag door de Beheermaatschappij worden geaccepteerd vóór het Afsluitingstijdstip dat is vermeld in Bijlage III, of een ander tijdstip dat de Bestuurders naar eigen goeddunken kunnen bepalen, worden normaliter op de Handelsdag uitgevoerd tegen de betreffende Intrinsieke waarde per Aandeel, zoals gedefinieerd onder 'Berekening van de Intrinsieke waarde', die op de daarmee geassocieerde Berekeningsdag is berekend. Instructies die na het Afsluitingstijdstip door de Beheermaatschappij worden geaccepteerd, worden normaliter uitgevoerd op de volgende Handelsdag tegen de Intrinsieke waarde per Aandeel die wordt berekend op de daarmee geassocieerde Berekeningsdag.

Terugkoopinstructies kunnen alleen worden uitgevoerd nadat een voorgaande verbandhoudende transactie is voltooid. Ingeval de handel in een Fonds waaruit een aflossing is aangevraagd is opgeschort, zal het aflossingsproces worden uitgesteld tot de volgende Handelsdag waarop de handel niet langer is opgeschort.

Instructies om Aandelen af te lossen kunnen aan de Beheermaatschappij worden bezorgd door het formulier in te vullen waarin de aflossing van Aandelen wordt aangevraagd, of via een brief, een fax of een andere manier die door de Beheermaatschappij is goedgekeurd en waarbij de rekeningreferentie en alle informatie over de aflossing moeten worden verstrekt. Alle instructies moeten door de in het register ingeschreven Aandeelhouders worden ondertekend, behalve als er in geval van een gezamenlijke rekening is gekozen voor één bevoegde ondertekenaar of indien er na ontvangst van een ingevulde volmacht een vertegenwoordiger is aangesteld. Het volmachtformulier dat voor de Beheermaatschappij aanvaardbaar is, is op verzoek verkrijgbaar.

Er gelden mogelijk andere vereffeningsprocedures als er via Distributeurs instructies om Aandelen af te lossen worden doorgegeven.

Aflossingsopbrengst

Aflossingsopbrengsten worden normaliter via bankoverschrijving of elektronische overschrijving betaald door de Vennootschap, en zullen volgens instructies plaatsvinden zonder kosten voor de Aandeelhouder, op voorwaarde dat de Vennootschap alle vereiste documenten heeft ontvangen. De vereffeningsperiode voor de aflossingsopbrengsten voor elk Fonds is vermeld in Bijlage III. De aflossingsopbrengst wordt in principe uitbetaald in de valuta van de betreffende Aandelenklasse. Op verzoek van de Belegger biedt de Beheermaatschappij de Aandeelhouder echter een valutawisseldienst voor aflossingen namens de Vennootschap. Meer informatie over de toepasselijke kosten bij valutawisseltransacties, die worden ingehouden door de Beheermaatschappij, is op verzoek verkrijgbaar bij de Beheermaatschappij die optreedt namens de Vennootschap. De kosten van de valutaconversie en andere daarmee verbonden uitgaven worden gedragen door de betreffende Belegger. Niet-Handelsdagen of niet-Berekeningsdagen voor een Fonds die binnen de vereffeningsperiode vallen, worden niet in aanmerking genomen bij de berekening van de vereffeningsdatum. Als banken op de vereffeningsdatum niet geopend zijn voor handel in het land van de vereffeningsvaluta van de betreffende Aandelenklasse, dan vindt de vereffening plaats op de eerstvolgende Werkdag waarop die banken geopend zijn. De Vennootschap en de Beheermaatschappij zijn niet verantwoordelijk voor vertragingen of opgelopen kosten bij een bank of vereffeningsstelsel waar de opbrengst wordt ontvangen, en zij zijn evenmin verantwoordelijk voor vertragingen in de betaling die kunnen plaatsvinden door de vereiste tijd voor de lokale verwerking van betalingen in bepaalde landen of door bepaalde banken.

Aflossingen in natura

De Bestuurders kunnen van tijd tot tijd aflossingen in natura toestaan. Dergelijke aflossingen in natura zullen worden gewaardeerd in overeenstemming met de vereisten van de Luxemburgse wetgeving. In geval van een aflossing in natura zullen Aandeelhouders de kosten moeten betalen die ontstaan door de aflossing in natura (voornamelijk kosten voor de opstelling van het verslag van de onafhankelijke accountant), tenzij de Vennootschap van oordeel is dat de aflossing in natura in haar eigen belang is of plaatsvindt om haar eigen belangen te beschermen. Aanvragen tot aflossingen in natura kunnen alleen worden geaccepteerd als de totale Intrinsieke waarde van de Aandelen die in een Fonds moeten worden afgelost, ten minste EUR 10.000.000 bedraagt of een equivalent bedrag in een andere valuta, tenzij de Bestuurders van tijd tot tijd anderszins beslissen.

Omzettingsprocedure

Een omzettingstransactie is een transactie waarbij een bestaande Aandeelhouder beslist om zijn Aandelen in een bepaalde Aandelenklasse (de 'Oorspronkelijke klasse') om te zetten in een andere Aandelenklasse (de 'Nieuwe klasse'), hetzij in hetzelfde Fonds, hetzij in een ander Fonds van de Vennootschap.

Omzettinginstructies worden door de Beheermaatschappij alleen geaccepteerd als de Nieuwe klasse beschikbaar is en als alle bevoegdheidsvereisten en/of andere specifieke voorwaarden die met de Nieuwe klasse gepaard gaan (zoals minimuminleg en minimumdeelneming) zijn vervuld. Een omzettingstransactie wordt verwerkt als een aflossing van Aandelen van de Oorspronkelijke klasse gevolgd door een inschrijving op Aandelen in de Nieuwe klasse.

Als het Afsluitingstijdstip van de Oorspronkelijke klasse en de Nieuwe klasse en de Handelsdag en de Berekeningsdag bij een omzettingstransactie dezelfde zijn, zullen omzettinginstructies die vóór het Afsluitingstijdstip zoals vermeld in Bijlage III door de Beheermaatschappij zijn geaccepteerd, of een ander tijdstip dat door de Bestuurders kan worden bepaald, normaliter worden uitgevoerd op de Handelsdag die geldt voor de ontvangst van de instructies, en zullen ze normaliter worden uitgevoerd op basis van de betreffende Intrinsieke waarde per Aandeel van beide Aandelenklassen, berekend voor die Handelsdag (min toepasselijke omzettingskosten).

De volgende regels zijn echter van toepassing als de afwikkelingsperiode in de Nieuwe Klasse korter is dan dat van de Originele Klasse en/of als de Originele en Nieuwe Klassen onderhevig zijn aan verschillende Handelsdagen en/of Handelsafsluittijden, of verschillende dag of tijd van de beschikbaarheid van de Intrinsieke waarde per Aandeel; of de Originele en Nieuwe Klassen onderhevig zijn aan verschillende officiële feestdagen voor het fonds of officiële feestdagen voor valuta tijdens de afwikkelingscyclus:

- (A) de aflossing zal worden verwerkt op de Handelsdag die geldt voor de ontvangst van de omzettingeninstructies, op basis van de Intrinsieke waarde per Aandeel van de Oorspronkelijke klasse die voor die Handelsdag wordt berekend, en
- (B) de inschrijving zal worden uitgevoerd op de eerstvolgende Handelsdag die geldt voor de Nieuwe klasse, op basis van de Intrinsieke waarde per Aandeel van de Nieuwe klasse die voor die Handelsdag wordt berekend, en
- (C) de inschrijving kan verder worden uitgesteld tot een latere Handelsdag zodat de vereffeningsdatum voor de inschrijving altijd overeenstemt met of volgt op de vereffeningsdatum voor de aflossing (indien mogelijk worden beide vereffeningsperioden op elkaar afgestemd), en
- (D) als de aflossing wordt vereffend vóór de inschrijving, zullen de aflossingsopbrengsten op de inzamelingsrekening van de Vennootschap blijven staan en komt de aangegroeide rente toe aan de Vennootschap.

Ingeval de handel in een Fonds waaruit of waarnaar een omzetting is aangevraagd, is opgeschort, zal de verwerking van de omzetting worden uitgesteld tot de volgende Handelsdag waarop de handel niet langer is opgeschort. De hierboven beschreven omzettingenprocedures blijven van toepassing.

Instructies om Aandelen om te zetten kunnen aan de Beheermaatschappij worden bezorgd door het formulier in te vullen waarin de omzetting van Aandelen wordt aangevraagd, of via een brief, een fax of een andere manier die door de Beheermaatschappij is goedgekeurd en waarbij de rekeningreferentie en het aantal Aandelen dat tussen de vermelde Aandelenklassen moet worden omgezet, moeten worden verstrekt. Alle instructies moeten door de in het register ingeschreven Aandeelhouders worden ondertekend, behalve als er in geval van een gezamenlijke rekening is gekozen voor één bevoegde ondertekenaar of indien er na ontvangst van een ingevulde volmacht een vertegenwoordiger is aangesteld. Het volmachtformulier dat voor de Beheermaatschappij aanvaardbaar is, is op verzoek verkrijgbaar.

Instructies om Aandelen om te zetten tussen Aandelenklassen die zijn uitgedrukt in verschillende valuta's, zullen worden geaccepteerd. De Beheermaatschappij biedt een valutawisseldienst voor dergelijke omzettingen namens de Vennootschap. Meer informatie over de toepasselijke kosten bij valutawisseltransacties, die worden ingehouden door de Beheermaatschappij, is op verzoek verkrijgbaar bij de Beheermaatschappij die optreedt namens de Vennootschap. De kosten van de valutaconversie en andere daarmee verbonden uitgaven worden gedragen door de betreffende Belegger.

De Bestuurders kunnen autonoom beslissen om bepaalde Distributeurs toe te staan omzettingkosten aan te rekenen, die niet meer mogen bedragen dan 1% van de waarde van het Aandeel waarvoor de omzetting wordt gevraagd.

Dezelfde principes kunnen van toepassing zijn als Beleggers instructies geven voor omzettingen tussen beleggingsfondsen die behoren tot andere juridische structuren binnen de fondsassortimenten van Schroders.

Aandeelhouders dienen advies in te winnen bij hun lokale belastingadviseurs om informatie te verkrijgen over de lokale fiscale gevolgen van dergelijke transacties.

Algemeen

Er gelden mogelijk andere aflossings- en omzettingenprocedures als er via Distributeurs omzettingen- of aflossingsinstructies voor Aandelen worden doorgegeven.

Alle aflossings- of omzettingeninstructies voor Aandelen zullen worden verwerkt op basis van een onbekende Intrinsieke waarde, vóór de vaststelling van de Intrinsieke waarde per Aandeel voor die Handelsdag.

De waarde van Aandelen die na een omzetting of aflossing door een Aandeelhouder in een Aandelenklasse worden gehouden, dient over het algemeen hoger te zijn dan de minimuminleg zoals vermeld in Bijlage III.

Als het bedrag dat door een Aandeelhouder in een Aandelenklasse van een Fonds wordt belegd, als gevolg van een omzettingen- of aflossingsaanvraag daalt tot onder de minimumdeelneming voor die Aandelenklasse, zal die aanvraag worden behandeld als een opdracht om de totale deelneming van de Aandeelhouder in de betreffende Aandelenklasse af te lossen of om te zetten, naargelang het geval, tenzij de Beheermaatschappij afziet van die beslissing.

Als zij dat gepast achten, kunnen de Bestuurders toestaan dat er in gerechtvaardigde omstandigheden andere afsluitingstijdstippen worden vastgesteld, zoals voor de distributie aan Beleggers in rechtsgebieden met een andere tijdzone. Dergelijke andere

afsluitingstijdstippen kunnen ofwel specifiek met Distributeurs worden overeengekomen, ofwel worden gepubliceerd in een bijlage bij het Prospectus of in andere marketingdocumenten die in het betreffende rechtsgebied worden gebruikt. In dergelijke omstandigheden moet het toepasselijke afsluitingstijdstip voor Aandeelhouders altijd voorafgaan aan het Afsluitingstijdstip voor de handel dat in Bijlage III is vermeld.

Transactiebevestigingen zullen normaliter door de Beheermaatschappij worden verzonden op de Werkdag na de Berekeningsdag die relevant is voor die aflossings- of omzettingstransacties. Aandeelhouders dienen deze bevestigingen onmiddellijk te controleren om na te gaan of elk detail correct is. Aandeelhouders dienen deze bevestigingen onmiddellijk te controleren om na te gaan of elk detail correct is.

Omzettings- of aflossingsaanvragen worden door de Beheermaatschappij beschouwd als bindend en onherroepelijk en ze zullen, naar goeddunken van de Beheermaatschappij, alleen worden uitgevoerd als de betreffende Aandelen naar behoren zijn uitgegeven.

Instructies om betalingen te verrichten aan derden worden alleen aanvaard naar eigen goeddunken van de Beheermaatschappij.

2.3. Beperkingen op inschrijvingen op en omzettingen naar bepaalde Fondsen of Klassen

Een Fonds of Aandelenklasse kan worden gesloten voor nieuwe inschrijvingen of omzettingen naar (maar niet voor aflossingen of omzettingen uit) het Fonds of de Aandelenklasse als de sluiting naar het oordeel van de Beheermaatschappij noodzakelijk is om de belangen van de bestaande Aandeelhouders te beschermen. Onverminderd enige omstandigheden waarin de sluiting gepast kan zijn, betreft het omstandigheden waarbij het Fonds of een Aandelenklasse een omvang heeft bereikt waardoor de capaciteit van de markt is bereikt of waardoor het moeilijk wordt om het Fonds of de Aandelenklasse optimaal te beheren, en/of indien verdere instromen schadelijk zouden zijn voor de prestaties van het Fonds of de Aandelenklasse. Fondsen of Aandelenklassen kunnen zonder enig bericht aan de Aandeelhouders worden gesloten voor nieuwe inschrijvingen of omzettingen als er in Bijlage III wordt vermeld dat een Fonds of een Aandelenklasse beperkt kan zijn in zijn capaciteiten. Zodra een Fonds of Aandelenklasse wordt gesloten, wordt het Fonds of de Aandelenklasse pas opnieuw geopend wanneer de omstandigheden die de sluiting noodzakelijk hebben gemaakt, naar het oordeel van de Beheermaatschappij niet langer bestaan. Een Fonds of Aandelenklasse kan worden heropend voor nieuwe inschrijvingen of wisselingen zonder hiervan de Aandeelhouders in kennis te stellen.

Beleggers dienen contact op te nemen met de Beheermaatschappij of de website www.schroders.lu te raadplegen voor informatie over de huidige status van de betreffende Fondsen of Aandelenklassen en voor inschrijvingsmogelijkheden wanneer die (eventueel) ontstaan.

2.4. Berekening van de Intrinsieke waarde

Berekening van de Intrinsieke waarde per Aandeel

- (A) De Intrinsieke waarde per Aandeel van elke Aandelenklasse zal op de Berekeningsdag worden berekend in de valuta van de betreffende Aandelenklasse. Ze wordt berekend door de Intrinsieke waarde die aan elke Aandelenklasse kan worden toegerekend, te delen door het aantal Aandelen van die Aandelenklasse die op dat moment in omloop zijn. De resulterende som wordt afgerond tot twee decimalen.
- (B) De Bestuurders behouden zich het recht voor om toe te staan dat de Intrinsieke waarde per Aandeel van elke Aandelenklasse vaker wordt berekend dan vermeld in Bijlage III of om handelsovereenkomsten anderszins permanent of tijdelijk te wijzigen, bijvoorbeeld als de Bestuurders van oordeel zijn dat dit vereist is door een belangrijke wijziging in de marktwaarde van de beleggingen in een of meer Fondsen. Het Prospectus zal na een dergelijke permanente wijziging worden aangepast, en Aandeelhouders zullen dienovereenkomstig op de hoogte worden gebracht.
 - (1) De volgende regels gelden voor de waardering van het totale nettovermogen:
 - (2) De waarde van beschikbare of gestorte contanten, wissels en accepten en handelsvorderingen, vooruitbetaalde kosten, gedeclareerde dividenden in contanten en aangegroeide rente zoals hoger vermeld die nog niet zijn

ontvangen, wordt geacht het volledige bedrag daarvan te vertegenwoordigen, tenzij het niet waarschijnlijk is (volgens de Vennootschap) dat het betreffende bedrag volledig zal worden betaald of ontvangen, in welk geval de waarde daarvan zal worden vastgesteld na de toepassing van een korting die de Vennootschap in dat geval gepast acht om de reële waarde daarvan te weerspiegelen.

- (3) De waarde van die effecten, financiële derivaten en activa zal worden bepaald op basis van de prijzen bij de sluiting van de markt op de Werkdag, op de effectenbeurs of een andere Gereguleerde Markt waarop deze effecten of activa worden verhandeld of tot de handel zijn toegelaten. Indien dergelijke effecten of andere activa zijn genoteerd of worden verhandeld op meer dan één effectenbeurs of andere Gereguleerde Markt, dan zullen de Bestuurders regels opstellen voor de volgorde waarin effectenbeurzen of andere Gereguleerde Markten zullen worden gebruikt voor het verstrekken van prijzen van effecten of activa.
- (4) Als een effect niet op een officiële effectenbeurs of Gereguleerde Markt wordt verhandeld of is toegelaten, of in geval van aldus verhandelde of toegelaten effecten waarvan de laatste bekende prijs niet de reële waarde ervan weerspiegelt, dan dienen de Bestuurders zich te baseren op de verwachte verkoopprijs ervan, die voorzichtig en te goeder trouw zal worden gewaardeerd.
- (5) De financiële derivaten die niet genoteerd zijn op een officiële effectenbeurs of worden verhandeld op een andere georganiseerde markt moeten dagelijks worden onderworpen aan een betrouwbare en controleerbare waardering en moeten op initiatief van de Vennootschap op elk moment via een salderende transactie tegen hun reële waarde kunnen worden verkocht, vereffend of afgesloten. De verwijzing naar de reële waarde moet worden begrepen als een verwijzing naar het bedrag waarvoor een actief kan worden geruild of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn. De verwijzing naar een betrouwbare en controleerbare waardering moet worden begrepen als een verwijzing naar een waardering die niet gebaseerd is op marktnoteringen door de tegenpartij en die voldoet aan de volgende criteria:
 - (I) De basis voor de waardering is ofwel een betrouwbare actuele marktwaarde van het instrument, of, als die waarde niet beschikbaar is, een prijszettingsmodel dat gebruik maakt van een gepaste erkende methode.
 - (II) De controle van de waardering wordt als volgt uitgevoerd:
 - (a) door een geschikte derde partij die onafhankelijk is van de tegenpartij bij het OTC-derivaat, met een toereikende frequentie en op een manier die door de Vennootschap kan worden gecontroleerd;
 - (b) door een eenheid binnen de Vennootschap die onafhankelijk is van de afdeling die verantwoordelijk is voor het beheer van de activa en die daartoe over de vereiste middelen beschikt.
- (6) Deelbewijzen of aandelen in Beleggingsinstellingen van het open-end type zullen worden gewaardeerd op basis van hun laatste beschikbare Intrinsieke waarde zoals die door die Beleggingsinstellingen is gerapporteerd.
- (7) Liquide activa en geldmarktinstrumenten kunnen worden gewaardeerd tegen nominale waarde plus enige aangegroeide rente of op basis van de methode van de kostprijs min gecumuleerde afschrijvingen. Alle andere activa, indien dat praktisch haalbaar is, mogen op dezelfde wijze worden gewaardeerd.
- (8) Als een van de bovenvermelde waarderingsprincipes niet overeenstemt met de waarderingsmethode die gewoonlijk wordt gehanteerd op specifieke markten, of als dergelijke waarderingsprincipes niet nauwkeurig lijken om de waarde van de activa van de Vennootschap te kunnen bepalen, dan kunnen de Bestuurders te goeder trouw en in overeenstemming met de algemeen aanvaarde waarderingsprincipes en -procedures andere waarderingsprincipes vaststellen.
- (9) Activa of verplichtingen in andere valuta's dan de Fondsv valuta (zoals gedefinieerd in Bijlage III) zullen worden omgerekend op basis van de relevante dagkoers volgens een bank of andere erkende financiële instelling.

- (10) De swaps worden gewaardeerd tegen hun reële waarde op basis van de onderliggende effecten (bij de sluiting van de handel of intraday) en op basis van de kenmerken van de onderliggende verplichtingen.
- (C) Als de totale transacties in Aandelen van een Fonds op enige Handelsdag resulteren in een nettostijging of -daling van Aandelen die een drempel overschrijdt die van tijd tot tijd door de Bestuurders voor dat Fonds wordt vastgesteld (die verband houdt met de kosten voor marktverhandeling voor dat Fonds), zal de Intrinsieke waarde van het Fonds worden aangepast met een bedrag (van maximaal 2% van die Intrinsieke waarde) dat zowel de geschatte fiscale kosten en transactiekosten weerspiegelt die door het Fonds kunnen worden opgelopen, als de geschatte bied-laatspread van de activa waarin het Fonds belegt. De aanpassing is een vermeerdering als de nettowijziging resulteert in een stijging van alle Aandelen van het Fonds, en een vermindering als de nettowijziging resulteert in een daling. Raadpleeg 'Verwatering' en 'Verwateringsaanpassing' hierna voor meer informatie.

Verwatering

De Fondsen hebben één prijs en zij kunnen een waardedaling ondergaan als gevolg van de transactiekosten die gepaard gaan met de aankoop en verkoop van hun onderliggende beleggingen en de spread tussen de aankoop- en verkoopprijzen van die beleggingen die wordt veroorzaakt door inschrijvingen, aflossingen en/of omzettingen in en uit het Fonds. Dit wordt 'verwatering' genoemd. Om dit tegen te gaan en de belangen van Aandeelhouders te beschermen, maakt de Beheermaatschappij gebruik van 'swing pricing' in het kader van haar dagelijkse waarderingsbeleid. Dit betekent dat de Beheermaatschappij in bepaalde omstandigheden aanpassingen zal maken in de berekeningen van de Intrinsieke waarde per Aandeel om de impact van transactie- en andere kosten tegen te gaan op momenten waarop deze geacht worden aanzienlijk te zijn.

Verwateringsaanpassing

In het gewone verloop van de bedrijfsvoering komt de toepassing van een verwateringsaanpassing op mechanische wijze tot stand en wordt ze consequent toegepast.

Of een verwateringsaanpassing nodig is, is afhankelijk van de nettowaarde van inschrijvingen, omzettingen en aflossingen die een Fonds voor elke Handelsdag ontvangt. De Beheermaatschappij behoudt zich bijgevolg het recht voor om een verwateringsaanpassing toe te passen als een Fonds een nettowijziging in kasstromen ervaart die een drempel overschrijdt die van tijd tot tijd door de Bestuurders wordt vastgesteld voor de totale Intrinsieke waarde van de vorige Handelsdag.

De Beheermaatschappij kan ook naar eigen goeddunken besluiten om een verwateringsaanpassing toe te passen als dat naar haar oordeel in het belang is van de bestaande Aandeelhouders.

Als er een verwateringsaanpassing wordt toegepast, stijgt de Intrinsieke waarde per Aandeel doorgaans in geval van netto-instroom naar het Fonds, en daalt de Intrinsieke waarde per Aandeel in geval van netto-uitstroom. De Intrinsieke waarde per Aandeel van elke Aandelenklasse in het Fonds zal afzonderlijk worden berekend, maar enige verwateringsaanpassing zal procentueel gezien een identieke invloed hebben op de Intrinsieke waarde per Aandeel van elke Aandelenklasse.

Aangezien verwatering verband houdt met de instroom en uitstroom van geld naar en uit het Fonds, is het niet mogelijk om nauwkeurig te voorspellen of er op een tijdstip in de toekomst verwatering zal plaatsvinden. Bijgevolg is het ook niet mogelijk om nauwkeurig te voorspellen hoe vaak de Beheermaatschappij dergelijke verwateringsaanpassingen zal moeten toepassen.

Omdat de verwateringsaanpassing voor elk Fonds zal worden berekend op basis van de kosten voor de verhandeling van de onderliggende beleggingen van dat Fonds, met inbegrip van handelsspreads, die afhankelijk van de marktomstandigheden kunnen variëren, betekent dit dat het bedrag van de verwateringsaanpassing in de loop van de tijd kan variëren, maar niet meer zal bedragen dan 2% van de betreffende Intrinsieke waarde.

Algemeen

De Bestuurders zijn bevoegd om andere gepaste waarderingsprincipes te hanteren voor de activa van de Fondsen en/of de activa van een gegeven Aandelenklasse als de bovenvermelde waarderingsmethoden onmogelijk of ongepast lijken vanwege buitengewone omstandigheden of gebeurtenissen.

2.5. Opschorting of uitstel

- (A) Als de totale waarde van de aflossings- en omzettingeninstructies voor een Handelsdag overeenstemt met meer dan 5% van het nettovermogen van een Fonds, dan kunnen de Bestuurders, indien zij van oordeel zijn dat dat in het beste belang is van het Fonds en zijn Aandeelhouders, die aflossings- en omzettingeninstructies geheel of gedeeltelijk uitstellen tot de volgende Handelsdag en zullen dergelijke uitgestelde aanvragen worden gewaardeerd tegen de Intrinsieke waarde per Aandeel die geldt op die Handelsdag. Op die Handelsdag zullen uitgestelde aanvragen met voorrang worden verwerkt op latere aanvragen, en in de volgorde waarin de aanvragen aanvankelijk door de Beheermaatschappij zijn ontvangen.
- (B) De Vennootschap behoudt zich het recht voor om de periode voor de betaling van aflossingsopbrengsten te verlengen tot een periode van maximaal dertig Werkdagen zoals nodig is om de opbrengst van de verkoop van beleggingen te repatriëren in geval van belemmeringen door regels voor deviezencontrole of soortgelijke beperkingen op de markten waarop een aanzienlijk deel van de activa van een Fonds is belegd, of in uitzonderlijke omstandigheden waarin de liquiditeit van een Fonds niet volstaat om aan de aflossingsaanvragen te voldoen.
- (C) De Vennootschap kan de berekening van de Intrinsieke waarde per Aandeel van een Aandelenklasse in een Fonds en de uitgifte en aflossing van Aandelen in dat Fonds opschorten of uitstellen, evenals het recht om Aandelen van een Aandelenklasse in een Fonds om te zetten in Aandelen van dezelfde Aandelenklasse van hetzelfde Fonds of van een ander Fonds:
- (1) tijdens een periode waarin een van de voornaamste effectenbeurzen of een andere Gereguleerde Markt waaraan een aanzienlijk deel van de beleggingen van de Vennootschap van de betreffende Aandelenklasse op dat moment genoteerd is, gesloten is, of waarin de handel is beperkt of opgeschort; of
 - (2) tijdens een periode waarin de berekening van de Intrinsieke waarde per aandeel van en/of de aflossingen in de onderliggende beleggingsfondsen die een aanzienlijk deel van de activa van het betreffende Fonds vertegenwoordigen, is opgeschort; of
 - (3) tijdens een periode waarin er een noodsituatie bestaat als gevolg waarvan de vervreemding of de waardering van beleggingen van het betreffende Fonds door de Vennootschap praktisch niet haalbaar is; of
 - (4) in geval van een storing in de communicatiemiddelen die normaliter worden gebruikt voor de bepaling van de prijs of waarde van beleggingen van de Vennootschap of van de huidige prijzen of waarden op een effectenbeurs; of
 - (5) tijdens een periode waarin de Vennootschap niet in staat is om middelen te repatriëren om betalingen te verrichten voor de aflossing van die Aandelen, of waarin een overdracht van middelen voor de verkoop of aankoop van beleggingen of verschuldigde betalingen op aflossingen van die Aandelen naar het oordeel van de Bestuurders niet tegen de normale wisselkoersen kan worden uitgevoerd; of
 - (6) als de Vennootschap of een Fonds of een Aandelenklasse wordt ontbonden of mogelijk wordt ontbonden op of na de datum waarop de aandeelhoudersvergadering is aangekondigd waarop een besluit zal worden voorgesteld om de Vennootschap of het betreffende Fonds of de betreffende Aandelenklasse te ontbinden; of

- (7) als de Bestuurders hebben vastgesteld dat er een wezenlijke wijziging heeft plaatsgevonden in de waarderingen van een aanzienlijk deel van de beleggingen van de Vennootschap die aan een bepaalde Aandelenklasse kunnen worden toegerekend voor de opstelling of het gebruik van een waardering of de uitvoering van een latere of volgende waardering; of
 - (8) tijdens omstandigheden waarin, als dit niet werd gedaan, dit ertoe zou leiden dat de Vennootschap of haar Aandeelhouders een belastingverplichting oplopen of andere geldelijke nadelen zouden lijden, of andere nadelige gevolgen ervaren.
- (D) De opschorting van de berekening van de Intrinsieke waarde per Aandeel van enig Fonds of enige Aandelenklasse heeft geen invloed op de waardering van andere Fondsen of Aandelenklassen, tenzij deze Fondsen of Aandelenklassen ook worden beïnvloed.
- (E) Tijdens een periode van opschorting of uitstel kan een Aandeelhouder zijn aanvraag met betrekking tot Aandelen die niet zijn afgelost of omgezet, intrekken via een schriftelijke kennisgeving die vóór het einde van een dergelijke periode door de Beheermaatschappij moet zijn ontvangen.

Aandeelhouders zullen in voorkomend geval van een dergelijke opschorting of een dergelijk uitstel op de hoogte worden gebracht.

2.6. Beleid inzake markttiming en frequente handel

De Vennootschap staat niet bewust transacties toe die geassocieerd worden met praktijken als markttiming of frequente handel, aangezien dergelijke praktijken de belangen van alle Aandeelhouders nadelig kunnen beïnvloeden.

Ten behoeve van deze paragraaf wordt markttiming gedefinieerd als inschrijvingen op, omzettingen tussen of aflossingen van Aandelen uit de verschillende Aandelenklassen (ongeacht of dergelijke transacties op enig moment afzonderlijk of hoofdelijk worden uitgevoerd door een of meer personen) die trachten of waarvan redelijkerwijs zou kunnen worden gemeend dat ze trachten winst te genereren via arbitrage of markttiming. Frequentie handel wordt gedefinieerd als inschrijvingen op, omzettingen tussen of aflossingen van Aandelen uit de verschillende Aandelenklassen (ongeacht of dergelijke transacties op enig moment afzonderlijk of hoofdelijk worden uitgevoerd door een of meer personen) die vanwege hun frequentie of omvang resulteren in een zodanige stijging van de operationele kosten van het Fonds waarvan redelijkerwijs zou kunnen worden gemeend dat ze schadelijk is voor de belangen van de andere Aandeelhouders van het Fonds.

Dienovereenkomstig kunnen de Bestuurders, telkens wanneer zij dat gepast achten, de Beheermaatschappij de opdracht geven om hetzij een van beide, hetzij beide volgende maatregelen in te voeren:

- De Beheermaatschappij kan Aandelen combineren die onder gezamenlijke eigendom of zeggenschap vallen om te bepalen of een persoon of een groep van personen kan worden beschouwd als zijnde betrokken bij praktijken van markttiming. Dienovereenkomstig behouden de Bestuurders zich het recht voor om de Beheermaatschappij de opdracht te geven om een aanvraag tot omzetting van en/of inschrijving op Aandelen te weigeren die afkomstig is van Beleggers die de Bestuurders beschouwen als personen die praktijken als markttiming of frequente handel hanteren.
- Als een Fonds hoofdzakelijk is belegd in markten die op het tijdstip waarop het Fonds wordt gewaardeerd, gesloten zijn voor handel, kunnen de Bestuurders in perioden van marktvolatiliteit en in afwijking op de bovenvermelde bepalingen onder 'Berekening van de Intrinsieke waarde', de Beheermaatschappij de opdracht geven om toe te staan dat de Intrinsieke waarde per Aandeel wordt aangepast om de reële waarde van de beleggingen van het Fonds op het waarderingstijdstip nauwkeuriger te weerspiegelen.

Als de Bestuurders van oordeel zijn dat er een belangrijke gebeurtenis heeft plaatsgevonden tussen de sluiting van de markten waarop een Fonds belegt en het waarderingstijdstip, en dat die gebeurtenis een wezenlijke invloed heeft op de waarde van de portefeuille van dat Fonds, kunnen de Bestuurders bijgevolg aan de Beheermaatschappij de opdracht geven om de Intrinsieke waarde per Aandeel aan te

passen om wat beschouwd wordt als de reële waarde van de portefeuille op het waarderingstijdstip ('prijsberekenningsmethode op basis van de reële waarde') te weerspiegelen.

Het niveau van de aanpassing wordt gebaseerd op de wijzigingen die in een gekozen vervangingsreferentie heeft plaatsgevonden tot het waarderingstijdstip, op voorwaarde dat die wijziging de drempel die door de Bestuurders voor het betreffende Fonds is vastgesteld, overschrijdt. De vervangingsreferentie heeft gewoonlijk de vorm van een futuresindex, maar ze kan ook een mandje effecten zijn, dat naar het oordeel van de Bestuurders sterk gecorreleerd is met en representatief is voor de prestaties van het Fonds.

Als er in overeenstemming met het bovenvermelde een aanpassing wordt gedaan, wordt die consequent toegepast op alle Aandelenklassen in hetzelfde Fonds.

Op de uitgiftedatum van dit Prospectus wordt de zogenaamde prijsberekenningsmethode op basis van de reële waarde (zoals hierboven beschreven) niet op de Fondsen toegepast. De Bestuurders behouden zich echter het recht voor om de toepassing van de prijsberekenningsmethode op basis van de reële waarde in te voeren wanneer zij dat gepast achten.

Paragraaf 3

3. Algemene informatie

3.1. Administratiedetails, kosten en uitgaven

Bestuurders

Elk van de Bestuurders heeft recht op een vergoeding van zijn diensten tegen een tarief dat van tijd tot tijd door de Vennootschap wordt vastgesteld tijdens de algemene vergadering. Daarnaast kan elke Bestuurder worden vergoed voor redelijke uitgaven die zijn gemaakt voor het bijwonen van vergaderingen van de Bestuurders of van algemene vergaderingen van de Vennootschap. Bestuurders die eveneens bestuurders/werknemers van de Beheermaatschappij en/of een andere onderneming van Schroders zijn, zullen afstand doen van hun bestuurdersvergoeding. Externe Bestuurders zullen voor hun diensten worden vergoed, hoewel Claude Kremer voor zijn bestuursmandaat geen directe vergoeding ontvangt. Hij is echter een partner bij Arendt & Medernach, de Hoofdadviseur Juridische Zaken van de Vennootschap, die in die hoedanigheid vergoedingen ontvangt.

De Vennootschap

De Vennootschap is verantwoordelijk voor de beslissing om Beleggingsbeheerders voor de Fondsen die niet gelieerd zijn met Schroders aan te stellen en te ontslaan. De Vennootschap wordt zowel door de Beheermaatschappij als door de Beleggingsadviseur geadviseerd over de selectie van de externe Beleggingsbeheerders. De Vennootschap heeft de Beleggingsadviseur aangesteld om advies te verstrekken over de beleggingscapaciteiten en de kredietwaardigheid van externe Beleggingsbeheerders. Daarnaast zal de Beheermaatschappij de Vennootschap advies verstrekken over de operationele capaciteiten van de externe Beleggingsbeheerders. De Beheermaatschappij kan alleen op last van de Vennootschap overeenkomsten voor beleggingsbeheer met een onafhankelijke Beleggingsbeheerder sluiten.

Beheermaatschappij

De Bestuurders hebben Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. aangesteld als beheermaatschappij van de Vennootschap voor de uitvoering van taken op het gebied van beleggingsbeheer, administratie en marketing, zoals beschreven in Bijlage II van de Wet.

De Beheermaatschappij heeft van de Vennootschap de toestemming gekregen om bepaalde taken op het gebied van administratie, distributie en management te delegeren aan gespecialiseerde dienstverleners. In die context heeft de Beheermaatschappij bepaalde administratiefuncties gedelegeerd aan Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. en kan zij bepaalde marketingfuncties delegeren aan entiteiten die deel uitmaken van de Schroders-groep. De Beheermaatschappij heeft ook bepaalde managementfuncties gedelegeerd aan de Beleggingsbeheerders, zoals hiervoor en hierna uitvoeriger wordt beschreven.

De Beheermaatschappij zal permanent toezicht houden op de activiteiten van de derden waaraan zij taken heeft gedelegeerd. De overeenkomsten die zijn gesloten tussen de Beheermaatschappij en de betreffende derden voorzien dat de Beheermaatschappij op elk moment verdere instructies aan dergelijke derden kan geven, en dat zij hun mandaat met onmiddellijke ingang kan intrekken als dit in het belang is van de Aandeelhouders. De aansprakelijkheid van de Beheermaatschappij ten aanzien van de Vennootschap wordt niet beïnvloed door het feit dat zij bepaalde taken aan derden heeft gedelegeerd.

De Beheermaatschappij heeft het recht om de gebruikelijke kosten te ontvangen voor haar diensten als administratieagent, coördinator, domicilieagent, wereldwijde distributeur, hoofdbetaalkantoor en registerhouder en transferagent. Deze vergoedingen worden op elke Berekeningsdag berekend en op de volgende Berekeningsdag opgenomen in de Intrinsieke waarde van de Fondsen tegen een jaarlijks tarief van maximaal 0,25% op basis van de Intrinsieke waarde van het betreffende Fonds, en worden maandelijks betaald. Aangezien de vergoeding overeenstemt met een vast percentage van de Intrinsieke waarde van een Fonds, schommelt ze niet volgens de kosten voor het verlenen van de betreffende diensten. Als dusdanig zou de Beheermaatschappij op die dienstverlening winst (of verlies) kunnen maken, die in de loop van de tijd van Fonds tot Fonds kan variëren. Deze vergoedingen kunnen van tijd tot tijd door de Beheermaatschappij en de Vennootschap worden herzien. De Beheermaatschappij heeft ook recht op de terugbetaling van alle redelijke contante uitgaven die rechtmatig hebben plaatsgevonden bij de uitoefening van haar taken.

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. is op 23 augustus 1991 in Luxemburg opgericht als een naamloze vennootschap ('société anonyme') en heeft een geplaatst en volgestort aandelenkapitaal van EUR 12.867.092,98. Aan Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. is vergunning verleend als beheermaatschappij volgens hoofdstuk 15 van de Wet en zij verstrekt in die hoedanigheid diensten voor collectief portefeuillebeheer aan Beleggingsinstellingen.

De Beheermaatschappij is aangesteld door vijf andere sicav's die hun domicilie in Luxemburg hebben: Schroder International Selection Fund, Schroder Alternative Solutions, Schroder Special Situations Fund, Schroder Matching Plus en Schroder GAIA II en vier gemeenschappelijke beleggingsfondsen ('Fonds Commun de Placement'): Schroder Selection, Schroder SMBC Global Bond Series, Schroder Real Estate Fund of Funds en Schroder Investment Fund.

De bestuurders van de Beheermaatschappij zijn:

- Markus Ruetimann, Head of Operations and Information Technology, Schroder Investment Management Limited
- Noel Fessey, Managing Director, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
- Nathalie Wolff, Head of Operations, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
- Cord Rodewald, Head of Compliance, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
- Alastair Woodward, Head of Risk for Europe, Middle East and Africa, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
- Finbarr Browne, Head of Finance, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.
- Paul Duncombe, Senior Investment Solutions Manager, Schroder Investment Management Limited
- John Troiano, Global Head of Institutional Business, Schroder Investment Management Limited.

Beleggingsadviseur

De Bestuurders hebben Schroder Investment Management Limited aangesteld als de Beleggingsadviseur van de Vennootschap. Samen met de Beheermaatschappij verstrekt de Beleggingsadviseur advies aan de Vennootschap over de selectie en aanstelling van externe Beleggingsbeheerders. De Beleggingsadviseur stelt de externe Beleggingsbeheerders voor en informeert de Vennootschap over hun beleggingscapaciteiten en kredietwaardigheid, om de Vennootschap in staat te stellen een oordeel te vormen over de geschiktheid van een Beleggingsbeheerder om een Fonds te beheren. De Beleggingsadviseur is gelieerd met Schroders en is erkend door en staat onder het toezicht van de Financial Conduct Authority. De Beheermaatschappij zal ervoor zorgen dat het betreffende Fonds een vergoeding betaalt aan de Beleggingsadviseur voor zijn adviesdiensten.

Beleggingsbeheerders

Elk Fonds wordt beheerd door een onafhankelijke beleggingsbeheerder met een specifieke deskundigheid in het beheer van fondsen met alternatieve strategieën. Behalve Schroder Investment Management Limited en Schroder Investment Management (Switzerland) AG, die deel uitmaken van dezelfde Schroder-groep van bedrijven als de Beheermaatschappij en die van tijd tot tijd kunnen worden aangesteld als Beleggingsbeheerder, zijn geen van de Beleggingsbeheerders gelieerde ondernemingen of geassocieerde deelnemingen van de Beheermaatschappij. Ze zijn volledig onafhankelijk van Schroders. De Beheermaatschappij heeft elke Beleggingsbeheerder op last van de Vennootschap aangesteld op basis van de ervaring en expertise van de Beleggingsbeheerder in het beheer van fondsen met alternatieve strategieën, maar de Beheermaatschappij kan elke aanstelling op last van de Vennootschap onmiddellijk beëindigen indien dat in het beste belang van de Aandeelhouders is.

De Beleggingsbeheerders kunnen op discretionaire basis financiële derivaten aangaan en effecten verwerven en vervreemden van de Fondsen waarvoor zij door de Beheermaatschappij zijn aangesteld, behoudens en in overeenstemming met de instructies die zij van tijd tot tijd ontvangen van de Beheermaatschappij en/of de Vennootschap, en in overeenstemming met de vermelde beleggingsdoelstellingen en -beperkingen. De Beleggingsbeheerders hebben het recht om als vergoeding voor hun diensten in dit kader beheervergoedingen te ontvangen op basis van de Intrinsieke waarde van de Fondsen, zoals vermeld in Bijlage III. Bovendien hebben de Beleggingsbeheerders mogelijk recht op de terugbetaling van een deel van hun vergoedingen voor onderzoeks- en consultancydiensten zoals uitvoeriger beschreven in Bijlage III en, in bepaalde gevallen naar keuze van de Beheermaatschappij, op enige redelijke kosten die correct in rekening zijn gebracht bij het uitoefenen van hun taken. Dergelijke vergoedingen worden op elke Berekeningsdag berekend en op de volgende Berekeningsdag opgenomen in de Intrinsieke waarde van de Fondsen, en worden maandelijks betaald. De Beleggingsbeheerders hebben ook recht op de ontvangst van een prestatievergoeding zoals uitvoeriger beschreven onder de titel 'Prestatievergoedingen'.

Bij de uitvoering van hun taken kunnen de Beleggingsbeheerders op eigen kosten advies inwinnen bij beleggingsadviseurs.

Beleggingsbeheerders mogen alleen soft-commissionregelingen aangaan wanneer er een direct en identificeerbaar voordeel is voor de cliënten van de Beleggingsbeheerder, inclusief de Vennootschap, en waarbij de Beleggingsbeheerder van oordeel is dat de transacties die de soft commissions genereren, te goeder trouw plaatsvinden, strikt in overeenstemming met de toepasselijke reglementaire vereisten en in het beste belang van de Vennootschap. Enige dergelijke regelingen moeten door de Beleggingsbeheerders worden gesloten onder voorwaarden die overeenstemmen met de beste marktpraktijken.

Elke Beleggingsbeheerder kan, met voorafgaande toestemming van de Beheermaatschappij, Sub-beleggingsbeheerders benoemen onder zijn volledige verantwoordelijkheid. De Beleggingsbeheerder is verantwoordelijk voor het uitbetalen van de vergoedingen voor mogelijke benoemde Sub-beheerders uit zijn eigen vergoeding.

Marketing van de Aandelen en voorwaarden die gelden voor Distributeurs

De Beheermaatschappij zal haar marketingtaken uitvoeren door de aanstelling en, al naargelang het geval, het ontslag, de onderlinge coördinatie en de vergoeding van gerenommeerde externe distributeurs in de landen waar de Aandelen van de Fondsen kunnen worden verkocht of onderhands kunnen worden geplaatst. Externe distributeurs zullen worden vergoed voor hun distributiediensten, hun dienstverlening aan aandeelhouders en hun kosten. Er kan worden beslist om aan externe distributeurs de volledige instapvergoeding, distributiekosten, vergoeding voor aandeelhoudersdiensten en beheervergoeding of een deel daarvan te betalen.

Distributeurs mogen de Aandelen van de Vennootschap alleen verkopen als zij daarvoor de toelating van de Beheermaatschappij hebben gekregen.

Distributeurs dienen alle voorwaarden van dit Prospectus na te leven en af te dwingen, met inbegrip van, indien van toepassing, de voorwaarden van enige verplichte bepalingen van Luxemburgse wetten en voorschriften in verband met de distributie van de Aandelen. Distributeurs dienen eveneens de voorwaarden na te leven van enige wetten en voorschriften die voor hen gelden in het land waar zij hun activiteit uitoefenen, met inbegrip van, in het bijzonder, enige relevante vereisten om hun cliënten te identificeren.

Distributeurs mogen niet handelen op enige manier die schadelijk of bezwarend zou zijn voor de Vennootschap, in het bijzonder door de Vennootschap bloot te stellen aan reglementaire, fiscale of rapporteringsinformatie waaraan zij anders niet was onderworpen. Distributeurs mogen zichzelf niet voorstellen als vertegenwoordigers van de Vennootschap.

Gestructureerde producten

Een belegging in de Aandelen om een gestructureerd product te creëren dat het rendement van de Fondsen kopieert, is alleen toegestaan nadat er hiervoor een specifieke overeenkomst werd gesloten met de Beheermaatschappij. Is er geen dergelijke overeenkomst, dan kan de Beheermaatschappij een belegging in de Aandelen

weigeren als die verband houdt met een gestructureerd product en als de Beheermaatschappij meent dat dit mogelijk strijdig is met de belangen van andere Aandeelhouders.

Bewaarder en Administratief Agent

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. ('BBH') is aangesteld als Bewaarder en Administratief Agent van de Vennootschap. BBH is een 'société en commandite par actions' (commanditaire vennootschap op aandelen) opgericht naar de wetgeving van het Groothertogdom Luxemburg. Het bedrijf is in Luxemburg opgericht op 9 februari 1989 en zijn hoofdkantoor is gevestigd op 80, route d'Esch, 1470 Luxemburg. Het heeft een vergunning om alle bankactiviteiten te verrichten volgens de wetten van het Groothertogdom Luxemburg. BBH is een 100%-dochteronderneming van Brown Brothers Harriman & Co. ('BBH & Co.'). BBH & Co., opgericht in 1818, is een commerciële bank, opgericht als een partnership volgens de wetten voor private banking van de Amerikaanse staten New York, Massachusetts en Pennsylvania.

Alle contanten, effecten en andere activa die de activa van de Vennootschap vormen, zullen namens de Vennootschap en haar Aandeelhouders worden bewaard onder de zeggenschap van de Bewaarder. De Bewaarder zal ervoor zorgen dat de uitgifte en de aflossing van Aandelen in de Vennootschap en de aanwending van de opbrengst van de Vennootschap worden uitgevoerd in overeenstemming met de bepalingen van de wetgeving van het Groothertogdom Luxemburg en de Statuten, en dat geld dat afkomstig is uit transacties met de activa van de Vennootschap binnen de gebruikelijke termijnen wordt ontvangen.

De Bewaarder zal van de Vennootschap de vergoedingen en provisies ontvangen die in overeenstemming zijn met de gebruikelijke praktijken in het Groothertogdom Luxemburg, evenals vergoedingen voor financiële administratie voor de financiële administratie van de Vennootschap. De vergoedingen voor bewaardiensten en transacties worden op elke Berekeningsdag berekend en op de volgende Berekeningsdag opgenomen in de Intrinsieke waarde van de Fondsen, en worden maandelijks betaald. De vergoeding die voor deze bewaardienst wordt betaald, bedraagt 0,025% per jaar van de Intrinsieke waarde van het Fonds.

Vergoedingen in verband met de financiële administratie en de waardering van het Fonds in het kader van de capaciteit van BBH als Administratief Agent worden berekend op elke Berekeningsdag, meegerekend in de Intrinsieke waarde van de Fondsen op de volgende Berekeningsdag en maandelijks betaald tot maximaal 0,07% per jaar van de Intrinsieke waarde van het Fonds. Voor de vergoedingen van BBH geldt een jaarlijks minimumbedrag dat door BBH en de Vennootschap is overeengekomen.

Bewaarvergoedingen en administratieve vergoedingen kunnen van tijd tot tijd door de Bewaarder en de Administratief Agent, evenals door de Vennootschap worden herzien. Daarnaast hebben de Bewaarder en de Administratief Agent recht op de terugbetaling van enige redelijke uitgaven die rechtmatig hebben plaatsgevonden bij de uitvoering van zijn taken.

De aan de Bewaarder en de Administratief Agent betaalde bedragen zullen worden weergegeven in de jaarrekening van de Vennootschap.

Overige kosten en uitgaven

De Vennootschap betaalt alle kosten en vergoedingen die zijn opgelopen voor de exploitatie van de Vennootschap, inclusief maar niet beperkt tot belastingen, onkosten voor juridische en auditdiensten, belastingadvies, makelaarsvergoedingen, overheidsheffingen en -lasten, kosten voor de beursnotering en vergoedingen die zijn verschuldigd aan toezichhoudende autoriteiten in verschillende landen, inclusief de kosten die zijn gedaan voor het verkrijgen en behouden van registraties zodat de Aandelen van de Vennootschap in verschillende landen kunnen worden verkocht; onkosten die zijn gedaan voor de uitgifte, omzetting en aflossing van Aandelen en de betaling van dividenden, registratievergoedingen, verzekeringen, rente en de kosten voor de berekening en de publicatie van Aandelenprijzen en kosten voor post, telefoon, fax en het gebruik van andere vormen van elektronische communicatie; kosten voor het drukken van volmachtformulieren, verklaringen, (eventuele) Aandelencertificaten of transactiebevestigingen, verslagen aan de Aandeelhouders, prospectussen en aanvullende documentatie, verklarende brochures en andere periodieke informatie of documentatie.

Naast de normale bank- en makelaarskosten die door de Vennootschap worden betaald, kunnen bedrijven van Schroders die diensten aan de Vennootschap leveren voor deze diensten betalingen ontvangen.

3.2. Prestatievergoedingen

Als tegenprestatie voor de diensten die door de respectieve Beleggingsbeheerders worden geleverd met betrekking tot de Fondsen, hebben de Beleggingsbeheerders naast een beheerkost ook recht op een prestatievergoeding. Er kunnen twee methodes worden gebruikt om een prestatievergoeding te berekenen, zoals hierna beschreven, en gedetailleerde informatie over welke methode voor elk Fonds wordt gebruikt, wordt verstrekt in Bijlage III. Een prestatievergoeding wordt berekend vóór enige verwateringsaanpassingen (zoals bepaald in het deel 'Verwateringsaanpassingen' aan het einde van paragraaf 2.4).

(A) Prestatievergoedingen – Gebruik van een hurdle rate of referentie-index met een High Water Mark

De criteria waaraan moet worden voldaan opdat een prestatievergoeding verschuldigd zou zijn, zijn dat de Intrinsieke waarde per Aandeel aan het einde van een Rendementsperiode (vóór aftrek van een betaalde of te betalen prestatievergoeding met betrekking tot die Rendementsperiode) groter moet zijn dan:

- (1) de Intrinsieke waarde per Aandeel aan het einde van de vorige Rendementsperiode waarvoor een prestatievergoeding was betaald of was te betalen (dus na aftrek van een betaalde of te betalen prestatievergoeding met betrekking tot dergelijke vorige Prestatieperiode) (dergelijke Intrinsieke waarde per Aandeel is de "High Water Mark"); en
- (2) de hurdle rate of de referentie-index (zoals de Vennootschap en de betreffende Beleggingsbeheerder schriftelijk hebben afgesproken (en meegedeeld aan de betreffende aandeelhouders) dat die van toepassing zal zijn op die Beleggingsbeheerder en dat Fonds).

Een Rendementsperiode stemt normaliter overeen met elk Boekjaar, behalve:

- als de Intrinsieke waarde per Aandeel (vóór aftrek van een betaalde of te betalen prestatievergoeding met betrekking tot dergelijke Rendementsperiode) aan het einde van dat Boekjaar lager ligt dan het High Water Mark, begint de Rendementsperiode nog steeds op de datum van het High Water Mark;
- als er tijdens een Boekjaar voor een Fonds een prestatievergoeding wordt geïntroduceerd, dan begint zijn eerste Rendementsperiode op de introductiedatum van die vergoeding en zal het High Water Mark de Intrinsieke waarde per Aandeel op de datum van die introductie zijn; en
- een Rendementsperiode eindigt tijdens een Boekjaar.

De prestatievergoeding (zoals hieronder aangegroeid, in voorkomend geval) is betaalbaar tijdens de maand die onmiddellijk volgt op het einde van elke Rendementsperiode. Als een Aandeelhouder bovendien al zijn Aandelen of een deel ervan vóór het einde van een Rendementsperiode aflost of omzet, wordt enige aangegroeide prestatievergoeding voor die Aandelen op die Handelsdag concreet verschuldigd en betaalbaar aan de Beleggingsbeheerder. Op Handelsdagen waarop prestatievergoedingen concreet verschuldigd worden na de aflossing of omzetting van Aandelen, wordt het High Water Mark niet opnieuw ingesteld.

Aangezien de Intrinsieke waarde per Aandeel van Aandelenklassen kan verschillen, en dat er aparte berekeningen van de prestatievergoeding zullen worden uitgevoerd voor elke Aandelenklasse in hetzelfde Fonds, waardoor er verschillende bedragen van prestatievergoedingen verschuldigd zijn.

Op elke Werkdag, als aan de criteria voor een prestatievergoeding die verschuldigd zou zijn zoals hierboven uiteengezet (voor deze doeleinden wordt elke Werkdag beschouwd als was deze de laatste Werkdag van de Rendementsperiode) is voldaan, groeit een prestatievergoeding van een Aandelenklasse op die Werkdag aan en wordt die op de volgende Berekeningsdag weerspiegeld, door de betreffende multiplicator toe te passen die is geïdentificeerd in het deel 'Prestatievergoeding' van de tabel 'Kenmerken van het Fonds' voor het betreffende Fonds dat is uiteengezet in Bijlage III boven

- de betreffende Intrinsieke waarde per Aandeel vastgesteld op dezelfde Berekeningsdag (vóór de aftrek van enige te betalen of betaalde prestatievergoeding met betrekking tot die Rendementsperiode; min
- het High Water Mark, of de hurdle rate of de referentie-index (indien van toepassing) op de Berekeningsdag, al naargelang welke van deze waarden het hoogste is

vermenigvuldigd met het gemiddelde aantal aandelen in omloop op de betreffende Werkdag.

Op elke Berekeningsdag wordt een boekhoudkundige voorziening die is aangelegd op de vorige Berekeningsdag aangepast om het positieve of negatieve rendement van de Aandelenklasse, berekend zoals hierboven beschreven, te weerspiegelen. Als de Intrinsieke waarde per Aandeel op de Berekeningsdag lager is dan de hurdle rate of de referentie-index (indien van toepassing) of het High Water Mark, dan wordt de voorziening die op de vorige Berekeningsdag was aangelegd, teruggegeven aan de betreffende Aandelenklasse binnen het betreffende Fonds. De boekhoudkundige voorziening kan echter nooit negatief zijn. In geen geval zal de respectieve Beleggingsbeheerder aan een Fonds of aan een Aandeelhouder geld betalen voor enige underperformance.

(B) Prestatievergoedingen – Voor absolute rendementen met een High Water Mark

De criteria waaraan moet worden voldaan opdat een prestatievergoeding verschuldigd zou zijn, zijn dat de Intrinsieke waarde per Aandeel aan het einde van een Rendementsperiode (vóór aftrek van een betaalde of te betalen prestatievergoeding met betrekking tot die Rendementsperiode) groter moet zijn dan het High Water Mark.

De prestatievergoeding (zoals hieronder aangegevoerd, indien van toepassing) is betaalbaar tijdens de maand die onmiddellijk volgt op het einde van elke Rendementsperiode. Als een Aandeelhouder bovendien al zijn Aandelen of een deel ervan vóór het einde van een Rendementsperiode aflost of omzet, wordt enige aangegroeide prestatievergoeding voor die Aandelen op die Handelsdag concreet verschuldigd en betaalbaar aan de Beleggingsbeheerder. Op Handelsdagen waarop prestatievergoedingen concreet verschuldigd worden na de aflossing of omzetting van Aandelen, wordt het High Water Mark niet opnieuw ingesteld.

Aangezien de Intrinsieke waarde per Aandeel van Aandelenklassen kan verschillen, en dat er aparte berekeningen van de prestatievergoeding zullen worden uitgevoerd voor elke Aandelenklasse in hetzelfde Fonds, waardoor er verschillende bedragen van prestatievergoedingen verschuldigd zijn.

Op elke Werkdag, als aan de criteria voor een prestatievergoeding die verschuldigd zou zijn zoals hierboven uiteengezet (voor deze doeleinden wordt elke Werkdag beschouwd als was deze de laatste Werkdag van de Rendementsperiode) is voldaan, groeit een prestatievergoeding van een Aandelenklasse op die Werkdag aan en wordt die op de volgende Berekeningsdag weerspiegeld, door de betreffende multiplicator toe te passen die is geïdentificeerd in het deel 'Prestatievergoeding' van de tabel 'Kenmerken van het Fonds' voor het betreffende Fonds dat is uiteengezet in Bijlage III boven

- de betreffende Intrinsieke waarde per Aandeel vastgesteld op dezelfde Berekeningsdag (vóór de aftrek van enige te betalen of betaalde prestatievergoeding met betrekking tot die Rendementsperiode; min
- het High Water Mark

vermenigvuldigd met het gemiddelde aantal Aandelen dat op de betreffende Werkdag in omloop was.

Op elke Berekeningsdag wordt een boekhoudkundige voorziening die is aangelegd op de vorige Berekeningsdag aangepast om het positieve of negatieve rendement van de Aandelenklasse, berekend zoals hierboven beschreven, te weerspiegelen. Als de Intrinsieke waarde per Aandeel op de Berekeningsdag lager is dan het High Water Mark, dan wordt de voorziening die op de vorige Berekeningsdag was aangelegd, teruggegeven aan de betreffende Aandelenklasse binnen het betreffende Fonds. De boekhoudkundige voorziening kan echter nooit negatief zijn. In geen geval zal de respectieve Beleggingsbeheerder aan een Fonds of aan een Aandeelhouder geld betalen voor enige underperformance.

(C) Algemeen

Bij elk van de twee bovenvermelde methoden profiteert de Beleggingsbeheerder niet van enige aangegroeide prestatievergoedingen als de Intrinsieke waarde per Aandeel onder het High Water Mark ligt, ook voor Aandelen die pas zijn uitgegeven en die alleen positieve rendementen verwezenlijken. De Bestuurders behouden zich dan ook het recht voor om de betreffende Aandelenklasse onmiddellijk te sluiten voor nieuwe inschrijvingen, hoewel aflossingen en omzettingen uit de Aandelenklasse op de gebruikelijke manier toegestaan blijven. Aandelen in een nieuwe betreffende Aandelenklasse zullen vervolgens voor inschrijving beschikbaar worden met een High Water Mark vastgesteld op de initiële Intrinsieke waarde per Aandeel van die Klasse. Hierdoor zullen er in feite op reeksen gebaseerde prestatievergoedingen ontstaan. Om een onderscheid te kunnen maken tussen nieuwe Aandelenklassen in dezelfde reeks, wordt elke nieuwe Aandelenklasse aangeduid in alfabetische volgorde. Als er een tweede uitgifte van A-Aandelen plaatsvindt, worden die Aa-Aandelen genoemd, vervolgens Ab-Aandelen, dan Ac-Aandelen, enzovoort. Aan het einde van elke Rendementsperiode waarin er op bepaalde reeksen van Aandelenklassen een aangegroeide prestatievergoeding moet worden betaald, behouden de Bestuurders zich het recht voor om deze betreffende reeksen van Aandelenklassen samen te voegen tot één reeks. Als er geen aangegroeide prestatievergoeding moet worden betaald, blijft het High Water Mark hetzelfde.

Op het moment waarop dit Prospectus wordt uitgegeven, zijn de betreffende Fondsen en Aandelenklassen waarvoor er een prestatievergoeding kan worden geïntroduceerd, vermeld in de Informatie over de Fondsen in Bijlage III, met inbegrip van informatie over enige gebruikte hurdle rate of referentie-index. Om twijfel te vermijden: de referentie-indices vermeld in Bijlage III worden alleen gebruikt voor de berekening van de prestatievergoeding, en mogen derhalve in geen geval worden beschouwd als indicatief voor een specifieke beleggingsstijl of prestatieniveau van de belegging. Wat de Aandelenklassen met valuta-afdekking betreft, worden er voor de berekening van de prestatievergoeding mogelijk versies van de betreffende referentie-index of hurdle rate voor de prestatievergoeding met valuta-afdekking gebruikt (inclusief referentiemaatstaven voor contanten in een equivalente valuta).

3.3. Informatie over de Vennootschap

- (A) De Vennootschap is een beleggingsvennootschap met paraplustructuur en beperkte aansprakelijkheid van het open type, met meerdere fondsen, die georganiseerd is als een 'société anonyme' (naamloze vennootschap) en in aanmerking komt als een sicav volgens Deel I van de Wet. De Vennootschap is op 21 oktober 2009 opgericht en haar Statuten zijn op 12 november 2009 gepubliceerd in het Mémorial. De Statuten zijn het meest recent gewijzigd op 28 oktober 2011.

De Vennootschap is onder nummer B148818 geregistreerd in het Luxemburgse 'Registre de Commerce et des Sociétés', waar de Statuten zijn ingediend en kunnen worden geraadpleegd. De Vennootschap is opgericht voor onbepaalde duur.

- (B) Het door de Luxemburgse wet vereiste minimumkapitaal van de Vennootschap bedraagt EUR 1.250.000. Het aandelenkapitaal van de Vennootschap wordt vertegenwoordigd door volgestorte aandelen zonder nominale waarde, en is op elk moment gelijk aan haar intrinsieke waarde. Als het kapitaal van de Vennootschap daalt tot onder twee derde van het minimumkapitaal, dient er een buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders te worden samengeroepen om te beraadslagen over de ontbinding van de Vennootschap. Enige beslissing om de Vennootschap te vereffenen, dient te worden genomen met een gewone meerderheid van de door de op de vergadering aanwezige of vertegenwoordigde Aandeelhouders uitgebrachte stemmen. Als het aandelenkapitaal daalt tot onder een vierde van het minimumkapitaal, dienen de Bestuurders een buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders samen te roepen om te beslissen over de vereffening van de Vennootschap. Op die vergadering kan de beslissing om de Vennootschap te vereffenen worden genomen door Aandeelhouders die samen een vierde van de door de op de vergadering aanwezige of vertegenwoordigde Aandeelhouders uitgebrachte stemmen houden.

De Referentievaluta van de Vennootschap is de EUR.

- (C) De volgende belangrijke contracten, die geen contracten zijn die zijn gesloten in het normale verloop van de bedrijfsvoering, zijn gesloten:
- (1) Overeenkomst voor fondsdiensten tussen de Vennootschap en Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. in het kader waarvan deze laatste is aangesteld als Beheermaatschappij
 - (2) Bewaarovereenkomst tussen de Vennootschap en Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.
 - (3) Adviesovereenkomst tussen de Vennootschap en Schroder Investment Management Limited.

De bovenvermelde belangrijke contracten kunnen van tijd tot tijd worden gewijzigd door een overeenkomst tussen de partijen bij het contract.

Documenten van de Vennootschap

Exemplaren van de Statuten, het Prospectus en de financiële verslagen kunnen kosteloos en op verzoek worden verkregen op het hoofdkantoor van de Vennootschap. Volgens de toepasselijke wet- en regelgeving zullen Beleggers vóór hun eerste inschrijving de essentiële beleggersinformatie (EBI) ontvangen voor het Fonds waarin ze wensen te beleggen. De EBI's zijn beschikbaar op het hoofdkantoor van de Vennootschap en op de website www.schroders.lu. De belangrijke contracten die hierboven zijn vermeld, kunnen tijdens de normale kantooruren worden geraadpleegd op het hoofdkantoor van de Vennootschap.

In het verleden behaalde rendementen van de Fondsen

Informatie over de in het verleden behaalde rendementen van elk Fonds dat langer dan één kalenderjaar operationeel is, is opgenomen in de EBI voor dat Fonds, die kan worden verkregen op het hoofdkantoor van de Vennootschap en op de website www.schroders.lu. Informatie over de in het verleden behaalde rendementen is eveneens beschikbaar in de informatiefiches van de Fondsen die beschikbaar zijn op het internet op www.schroders.lu en die op verzoek kunnen worden verkregen op het hoofdkantoor van de Vennootschap.

Inlichtingen en klachten

Wie meer informatie over de Vennootschap wenst te verkrijgen of wie een klacht wenst in te dienen over de werking van de Vennootschap, dient contact op te nemen met de Compliance Officer, Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., 5, rue Höhenhof, 1736 Senningerberg, Groothertogdom Luxemburg.

3.4. Dividenden

Dividendbeleid

Het is de bedoeling dat de Vennootschap aan houders van Uitkeringsaandelen dividenden zal uitkeren in de vorm van contanten in de valuta van de betreffende Aandelenklasse. Jaarlijkse dividenden worden voor Uitkeringsaandelen afzonderlijk gedeclareerd op de jaarlijkse algemene vergadering van Aandeelhouders. Daarnaast kunnen de Bestuurders voor Uitkeringsaandelen interim-dividenden declareren.

De Bestuurders kunnen beslissen dat dividenden automatisch worden herbelegd via de aankoop van meer Aandelen. Er worden echter geen dividenden uitgekeerd als het bedrag ervan kleiner is dan EUR 50 of het equivalent daarvan. Dat bedrag zal automatisch worden herbelegd.

Dividenden die moeten worden herbelegd, zullen worden betaald aan de Beheermaatschappij, die het geld namens de Aandeelhouders zal beleggen in extra Aandelen van dezelfde Aandelenklasse. Die Aandelen zullen op de betalingsdatum worden uitgegeven tegen de Intrinsieke waarde per Aandeel van de betreffende Aandelenklasse, zonder certificaten. Rechten op fracties van Aandelen op naam worden erkend tot twee decimalen.

Verschuldigde dividenden op Aandelen die vijf jaar na de registratiedatum van het dividend nog niet zijn opgeëist, worden verbeurdverklaard en komen toe aan het betreffende Fonds.

3.5. Belasting

Het volgende is gebaseerd op het inzicht van de Bestuurders in de op datum van dit document geldende wetten en praktijken en geldt voor Beleggers die Aandelen in de Vennootschap verwerven als een belegging. Beleggers dienen echter het advies in te winnen van hun financiële of andere professionele adviseurs over de mogelijke fiscale of andere gevolgen van de aankoop, het bezit, de overdracht, de omzetting, de aflossing van of andere transacties met Aandelen van de Vennootschap krachtens de wetten van de landen waarvan ze staatsburger of ingezetene zijn, of waar ze hun domicilie hebben.

Dit overzicht is onderhevig aan toekomstige wijzigingen

Belasting Luxemburg

(A) Fiscaal kader van de Vennootschap

In Luxemburg is de Vennootschap niet onderhevig aan belasting over haar inkomsten, winsten of meerwaarden. De Vennootschap is niet onderhevig aan vermogensbelasting.

Bij de uitgifte van Aandelen van de Vennootschap is in Luxemburg geen zegelrecht, kapitaalrecht of andere belasting verschuldigd.

De Vennootschap is onderworpen aan het betalen van een inschrijvingsbelasting, de 'taxe d'abonnement' tegen een tarief van 0,05% per jaar op basis van de Intrinsieke waarde van de Vennootschap aan het einde van het betreffende kwartaal, die elk kwartaal wordt berekend en betaald. Een verlaagde inschrijvingsbelasting van 0,01% per jaar is van toepassing op individuele Fondsen of individuele Aandelenklassen, mits een dergelijk Fonds of een dergelijke Aandelenklasse bestaat uit slechts één of meerdere Institutionele beleggers (binnen de betekenis van Artikel 174 van de wet). Daarnaast zijn Fondsen die uitsluitend beleggen in deposito's en geldmarktinstrumenten volgens de Luxemburgse wet belastingplichtig voor hetzelfde verlaagde belastingtarief van 0,01% per jaar over hun nettovermogen.

Verder is uitsluiting van inschrijvingsbelasting van toepassing op (i) beleggingen in een Luxemburgse icb die zelf onderhevig zijn aan een inschrijvingsbelasting, (ii) icb, delen daarvan of vaste klassen die zijn gereserveerd voor een ouderdomspensioenstelsel, (iii) geldmarktinstrument icb's en (iv) icbe's en icb's die onderhevig zijn aan Deel II van de Wet en kwalificeren als ETF.

Bronbelasting

Rente en dividendinkomsten die door de Vennootschap worden ontvangen kunnen onderhevig zijn aan niet restitueerbare bronbelasting in de landen van herkomst. De Vennootschap kan verder onderhevig zijn aan belasting op gerealiseerde of ongerealiseerde kapitaalvermeerdering van haar vermogen in de landen van herkomst en bepalingen ten aanzien hiervan kunnen in bepaalde rechtsgebieden worden erkend.

Uitkeringen van de Vennootschap zijn niet onderhevig aan bronbelasting in Luxemburg.

(B) Fiscaal kader voor beleggers

Aandeelhouders die geen ingezetene zijn van Luxemburg

Niet-ingezetene personen of collectieve instellingen die geen vaste vestiging hebben in Luxemburg waar de Aandelen aan toegerekend kunnen worden, zijn niet onderhevig aan de Luxemburgse belasting op vermogenswinsten die zijn gerealiseerd na verkoop van de Aandelen, noch op de uitkering die is ontvangen van de Vennootschap en de Aandelen zijn niet onderhevig aan vermogensbelasting.

Automatische uitwisseling van inlichtingen

Europese Spaarrichtlijn

De Raad van de 'EU' heeft op 3 juni 2003 Richtlijn 2003/48/EG van de Raad aangenomen betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling (de 'Spaarrichtlijn'). Volgens de Spaarrichtlijn waren EU-lidstaten (de "Lidstaten") verplicht om de belastingautoriteiten van een andere Lidstaat informatie te verstrekken over rentebetalingen of andere vergelijkbare inkomsten (binnen de betekenis van de Spaarrichtlijn) die door een betaalagent worden uitgekeerd (binnen de betekenis van de Spaarrichtlijn) aan een individuele begunstigde eigenaar die ingezetene is of aan bepaalde overige instellingen (binnen de betekenis van de Spaarrichtlijn) gevestigd in die andere Lidstaat. De Europese Spaarrichtlijn werd door de Raad van de EU op 10 november 2015 ingetrokken met

ingang van 1 januari 2016. Bijgevolg zullen de rapportageverplichtingen in het kader van de Spaarrichtlijn alleen worden vervuld door de Vennootschap voor het kalenderjaar 2015.

Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act van 2010 ('FATCA') en de gezamenlijke rapportagestandaard van de OESO (OECD Common Reporting Standard 2016 of CRS)

FATCA is op 18 maart 2010 van kracht geworden in het kader van de Hiring Incentive to Restore Employment Act. De wet bevat bepalingen volgens welke de Vennootschap als een buitenlandse financiële instelling (Foreign Financial Institution – 'FFI') mogelijk verplicht is om bepaalde informatie over aandelen die worden gehouden door Amerikaanse belastingplichtigen of andere buitenlandse entiteiten die onderworpen zijn aan FATCA, direct te melden aan de Amerikaanse belastingdienst, de Internal Revenue Service ('IRS'), en om voor dit doel aanvullende identificatiegegevens te verzamelen. Financiële instellingen die geen overeenkomst sluiten met de IRS en niet aan de bepalingen van FATCA voldoen, kunnen worden onderworpen aan een bronbelasting van 30% op enige betaling van inkomsten uit Amerikaanse bron, evenals op de bruto-opbrengst uit de verkoop van effecten waardoor er Amerikaanse inkomsten worden gegenereerd, aan de Vennootschap.

De GRS is ingevoerd door de Richtlijn 2014/107/EU van de Raad wat betreft de verplichte uitwisseling van inlichtingen op belastinggebied, die werd aangenomen op 9 december 2014 (de 'DAC II'). De GRS zal in de meeste lidstaten van de Europese Unie van kracht worden op 1 januari 2016. In het kader van de GRS kan de Vennootschap verplicht zijn om aan de Luxemburgse belastingdienst bepaalde informatie te verstrekken over aandelen die worden gehouden door beleggers die fiscaal ingezetenen zijn van een land dat deelneemt aan de GRS en om voor dit doel aanvullende identificatiegegevens te verzamelen.

Om aan haar FATCA- en GRS-verplichtingen te voldoen, is de Vennootschap mogelijk verplicht om van haar beleggers bepaalde informatie te verkrijgen om hun belastingstatus vast te stellen. In het kader van de FATCA: als de Belegger een vermelde Amerikaanse persoon ('US person') is, een niet-Amerikaanse entiteit die eigendom is van een Amerikaans persoon, een niet-deelnemende FFI of als de vereiste documentatie niet wordt verstrekt, dan dient de Vennootschap, in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving, informatie over deze Beleggers te melden aan de Luxemburgse belastingdienst, die ze op haar beurt zal melden aan de IRS. In het kader van de GRS: als de belegger een fiscaal ingezetene is van een land dat deelneemt aan de GRS en de vereiste documentatie niet verstrekt, dan moet de Vennootschap, in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving, informatie over deze beleggers melden aan de Luxemburgse belastingdienst. Op voorwaarde dat de Vennootschap handelt in overeenstemming met deze bepalingen, is zij in het kader van FATCA geen bronbelasting verschuldigd.

Aandeelhouders en tussenpersonen dienen er rekening mee te houden dat het bestaande beleid van de Vennootschap inhoudt dat Aandelen niet worden aangeboden of verkocht voor rekening van Amerikaanse personen of beleggers die de vereiste GRS-informatie niet verstrekken. Latere overdrachten van Aandelen aan Amerikaanse personen zijn verboden. Als een Amerikaanse persoon of een persoon die de vereiste GRS-informatie niet heeft verstrekt de uiteindelijk belanghebbende van Aandelen is, dan kan de Vennootschap naar eigen goeddunken besluiten om die Aandelen verplicht af te lossen. Aandeelhouders dienen er bovendien rekening mee te houden dat er in het kader van de FATCA-wetgeving meer beleggers onder de definitie van gespecificeerde Amerikaanse persoon vallen dan volgens de huidige definitie van een Amerikaans persoon.

Belasting in het VK

(A) De Vennootschap

Het is de intentie van de Bestuurders om de Vennootschap zodanig te besturen en te beheren dat zij geen ingezetene wordt van het VK. Derhalve geldt dat de Vennootschap, indien zij in het Verenigd Koninkrijk geen handelsactiviteiten onderneemt via een plaatselijk bijkantoor of een plaatselijke vestiging, niet onderworpen is aan Britse vennootschapsbelasting of inkomstenbelasting.

(B) Aandeelhouders**Wetgeving inzake offshorefondsen**

Deel 8 van de Taxation (International and Other Provisions) Act 2010 en Statutory Instrument 2009/3001 (de 'reglementering inzake offshorefondsen') bepaalt dat als een Belegger die voor belastingdoeleinden ingezetene is van of zijn gewoonlijke verblijfplaats heeft in het VK, een participatie vervreemdt in een offshore-entiteit die een 'offshorefonds' vertegenwoordigt, en dat offshorefondsen tijdens de hele periode waarin de Belegger dat belang houdt, niet in aanmerking komt als een Rapportierend Fonds, dan wordt de eventuele winst die de Belegger genereert uit de verkoop, aflossing of andere vervreemding van dat belang (inclusief een veronderstelde vervreemding bij overlijden) op het moment van die verkoop, aflossing of andere vervreemding belast als inkomsten ('offshore-inkomsten') en niet als vermogenswinst. De Vennootschap is in het kader van die bepalingen een 'offshorefonds'.

Alle Aandelenklassen van de Vennootschap worden momenteel beheerd opdat ze voor belastingdoeleinden in aanmerking zouden komen als Rapporterende Fondsen, en dienovereenkomstig zal enige vermogenswinst op de vervreemding van Aandelen in de Vennootschap in het kader van de reglementering voor offshorefondsen van het VK niet heringedeeld mogen worden als inkomsten. Een volledige lijst van rapporterende Aandelenklassen is op verzoek verkrijgbaar bij de Beheermaatschappij. Een lijst van Rapporterende Fondsen en hun certificeringsdatums wordt gepubliceerd op de website van de Britse belastingdienst, op www.gov.uk/government/publications/offshore-funds-list-of-reporting-funds.

Volgens de reglementering voor offshorefondsen zijn Beleggers in Rapporterende Fondsen belastingen verschuldigd op hun aandeel van de inkomsten van het Rapporterende Fonds voor een verslagperiode, ongeacht of de inkomsten aan hen worden uitgekeerd. Britse ingezetene houders van Kapitalisatieaandelenklassen dienen zich ervan bewust te zijn dat zij de inkomsten die met betrekking tot hun participaties aan hen zijn gerapporteerd, zullen moeten vermelden in hun jaarlijkse belastingaangifte en er belastingen op zullen moeten betalen, ook al zijn die inkomsten niet aan hen uitgekeerd.

Om twijfel te vermijden: uitkeringen die in overeenstemming met 3.4 hierboven door de Beleggingsbeheerder zijn herbelegd in extra Aandelen, moeten in het kader van de Britse belastingen worden beschouwd alsof ze aan de Aandeelhouders zijn uitgekeerd en vervolgens door hen zijn herbelegd, en moeten dienovereenkomstig een onderdeel vormen van de belastbare inkomsten van de Aandeelhouder in de periode waarin het dividend geacht is te zijn ontvangen.

Overeenkomstig de wetgeving op offshore-fondsen moeten aan te geven inkomsten die aan elk Fonds-aandeel kunnen worden toegerekend, uiterlijk tien maanden na het einde van de verslagperiode worden gepubliceerd op de volgende website van Schroders:

www.schroders.com/en/lu/professional-investor/fund-centre/fund-administration/income-tables/.

Het is de verantwoordelijkheid van de Belegger om zijn totale aan de belastingdienst aan te geven inkomsten te berekenen en aan te geven, op basis van het aantal gehouden Aandelen aan het einde van de verslagperiode. Naast de aan te geven inkomsten die aan elk Fonds-aandeel kunnen worden toegerekend, omvat het rapport ook informatie over de uitgekeerde bedragen per Aandeel en de uitkeringsdatums voor de verslagperiode. Aandeelhouders met specifieke behoeften kunnen de levering van dit rapport op papier aanvragen, maar wij behouden ons het recht voor om voor deze dienst kosten aan te rekenen.

Hoofdstuk 3 van Deel 6 van de Corporation Tax Act van 2009 bepaalt dat, indien een persoon die in het VK onderworpen is aan de vennootschapsbelasting, op enig moment in een verslagperiode een belang houdt in een offshorefonds in de zin van de betreffende bepalingen van de belastingwetgeving, en er in die periode een moment is waarop dat fonds niet voldoet aan de 'test voor in aanmerking komende beleggingen', het belang dat door die persoon wordt gehouden voor die verslagperiode zal worden behandeld alsof het rechten in het kader van een crediteurenrelatie betref in het kader van het stelsel voor kredietovereenkomsten. Een offshorefonds voldoet niet aan de 'test voor in aanmerking komende beleggingen' als meer dan 60% van zijn activa volgens marktwaarde op enig moment bestaat uit schuldbewijzen van overheden en bedrijven, of deposito's in contanten of bepaalde derivatencontracten of participaties in andere instellingen voor collectieve belegging die zelf op enig moment tijdens de betreffende

verslagperiode niet voldoen aan de 'test voor in aanmerking komende beleggingen'. De Aandelen vertegenwoordigen dan belangen in een offshorefonds en op basis van het beleggingsbeleid van de Vennootschap zou de Vennootschap mogelijk niet voldoen aan de 'test voor in aanmerking komende beleggingen'.

Zegelrechten

Er zijn op overdrachten van Aandelen geen Britse zegelrechten verschuldigd tenzij de overdrachtsakte in het VK wordt verleend. In dat geval zijn er op de overdracht Britse zegelrechten op basis van de waarde verschuldigd tegen het tarief van 0,5% van de betaalde vergoeding, afgerond op vijf Britse pond. Er is op overdrachten van Aandelen of overeenkomsten voor de overdracht van Aandelen geen Britse 'stamp duty reserve tax' verschuldigd.

Uitkeringen

Uitkeringen betaald door Fondsen die op enig moment in een verslagperiode meer dan 60% van hun activa houden in rentedragende of economisch vergelijkbare vorm, worden behandeld als een betaling van jaarlijkse rente voor Britse ingezeten particuliere Beleggers. Wanneer Aandelen worden gehouden binnen een persoonlijke spaarrekening (Individual Savings Account of 'ISA'), worden deze inkomsten vrijgesteld van belastingen. Voor Aandelen die buiten een ISA worden gehouden is het vanaf 6 april 2016 mogelijk om de rente-inkomsten op de eerste GBP 1.000 vrij te stellen van belasting voor belastingbetalers die het basistarief voor belastingen betalen. De vrijstelling bedraagt GBP 500 voor belastingbetalers die een hoger tarief betalen en GBP 0 voor belastingbetalers die een aanvullend tarief betalen. Op de totale ontvangen rente die hoger is dan het toegelaten bedrag per belastingjaar is belasting verschuldigd tegen de tarieven die gelden voor rente (momenteel 20%, 40% en 45%). Vóór 6 april 2016 is belasting verschuldigd op de volledige uitbetaling tegen deze tarieven.

Uitkeringen betaald door Fondsen die op elk moment in een verslagperiode niet meer dan 60% van hun activa houden in rentedragende vorm, worden behandeld als buitenlandse dividenden. Deze dividenden bevatten tot 5 april 2016 voor Britse ingezeten particuliere Beleggers een niet-betaalbaar dividendbelastingtegoed. Op het dividend is belasting verschuldigd tegen de tarieven die gelden voor dividenden (momenteel 10%, 32,5% en 37,5%), en het belastingtegoed lost de Britse belastingverplichting van de Belegger hetzij gedeeltelijk, hetzij volledig af. Beleggers die inkomstenbelasting verschuldigd zijn tegen het basistarief, zijn geen verdere belastingen verschuldigd. Belastingbetalers die een hoger of aanvullend belastingtarief betalen, zullen een extra bedrag aan inkomstenbelasting moeten betalen. Niet-belastingplichtigen kunnen de belastingtegoeden op dividenduitkeringen niet terugvorderen.

Vanaf 6 april 2016 zal het dividendbelastingtegoed worden ingetrokken en vervangen door een belastingvrije dividenduitkering van GBP 5.000. Wanneer Aandelen worden gehouden buiten een ISA, zal het totaal in een belastingjaar ontvangen dividenden tot dat bedrag vrijgesteld zijn van inkomstenbelasting. Als het totaal aantal dividenden hoger is dan dat bedrag zal er belasting op verschuldigd zijn tegen de tarieven van 7,5%, 32,5% en 38,1% wanneer ze respectievelijk binnen het basistarief vallen, het hoger tarief en het aanvullend tarief. Ontvangen dividenden op aandelen gehouden binnen een ISA zullen nog steeds vrijgesteld zijn van belastingen.

Egalisatie

De Vennootschap heeft volledige egalisatieovereenkomsten gesloten. Egalisatie geldt voor Aandelen die tijdens een Uitkeringsperiode zijn aangekocht. De inkomsten, dagelijks berekend en opgenomen in de aankoopprijs van alle Aandelen die in de loop van een Uitkeringsperiode zijn aangekocht, worden bij een eerste uitkering aan houders van deze Aandelen terugbetaald als een terugbetaling van kapitaal.

Aangezien het kapitaal betreft, zijn er geen inkomstenbelastingen op verschuldigd, en hoeft het bedrag niet in aanmerking te worden genomen bij de berekening van de aan te geven inkomsten in de belastingaangifte van een Britse Aandeelhouder. Het dagelijkse inkomstenonderdeel van alle Aandelen wordt bijgehouden in een database en kan op verzoek worden verkregen op het hoofdkantoor van de Vennootschap, of online op www.schroders.com/en/lu/professional-investor/fund-centre/fund-administration/equalisation/.

Het doel van egalisatie is dat nieuwe Beleggers in de Vennootschap geen belastingen verschuldigd zijn op inkomsten die al zijn aangegroeid op de Aandelen die zij verwerven. Egalisatie heeft geen invloed op Aandeelhouders die hun Aandelen gedurende een hele Uitkeringsperiode houden.

3.6. Vergaderingen en verslagen

Vergaderingen

In principe wordt de jaarlijkse algemene vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap elk jaar gehouden in Luxemburg op de laatste dinsdag van februari om 10.00 uur, of, als die dag geen Werkdag is, op de eerstvolgende Werkdag. Voor alle algemene vergaderingen van Aandeelhouders worden er ten minste 8 dagen vóór de vergadering aan alle houders van aandelen op naam via de post oproepingsbrieven verzonden. Oproepingen zullen worden gepubliceerd in het Luxemburgse Mémorial en in (een) Luxemburgs(e) dagblad(en) (indien dat wettelijk is vereist) en in andere dagbladen waarover door de Bestuurders kan worden beslist. In dergelijke oproepingen worden de dagorde en de plaats van de vergadering vermeld. De wettelijke vereisten voor oproepingen, quorums en stemmingen op alle algemene vergaderingen en op vergaderingen van Fondsen of Aandelenklassen, zijn beschreven in de Statuten. Vergaderingen van Aandeelhouders van enig Fonds of enige Aandelenklasse beslissen over kwesties die alleen betrekking hebben op dat Fonds of die Aandelenklasse.

De oproep voor een algemene vergadering van Aandeelhouders kan bepalen dat het quorum en de meerderheidsvoorwaarden die van toepassing zijn voor deze algemene vergadering worden bepaald op basis van de Aandelen die zijn uitgegeven en in omloop zijn op een bepaalde datum en tijd vóór de algemene vergadering (de 'Registratiedatum'). Het recht van een Aandeelhouder om deel te nemen aan een algemene vergadering van Aandeelhouders en de stemrechten uit te oefenen die gekoppeld zijn aan zijn/haar aandelen wordt bepaald op basis van de Aandelen die per de Registratiedatum door deze Aandeelhouder worden gehouden.

Verslagen

Het boekjaar van de Vennootschap wordt jaarlijks afgesloten op 30 september. Een verkorte versie van het gecontroleerde jaarverslag van de Vennootschap zal op verzoek aan Aandeelhouders beschikbaar worden gesteld vóór de jaarlijkse algemene vergadering van Aandeelhouders. Deze verkorte versie omvat het verslag van de Bestuurders, een overzicht van het nettovermogen van de Fondsen en statistische informatie, een winst-en-verliesrekening en een mutatieoverzicht van het nettovermogen van de Fondsen, de toelichtingen bij de jaarrekening en het verslag van de onafhankelijke Accountant. Het niet-gecontroleerde halfjaarverslag en de volledige versie van het gecontroleerde jaarverslag zullen eveneens worden opgesteld. Die verslagen vormen een integraal onderdeel van dit Prospectus. Exemplaren van het financiële jaarverslag en halfjaarverslag zijn beschikbaar op de website www.schroders.lu en zijn tevens kosteloos verkrijgbaar op het hoofdkantoor van de Vennootschap.

3.7. Gedetailleerde informatie over Aandelen

Rechten van Aandeelhouders

De Aandelen die door de Vennootschap worden uitgegeven, zijn vrij overdraagbaar en bieden gelijke rechten op de winsten en, in geval van Uitkeringsaandelen, dividenden van de Aandelenklassen waarop ze betrekking hebben, en op het nettovermogen van die Aandelenklasse bij vereffening. Aan de Aandelen zijn geen voorkeur- of voorkooprechten verbonden.

Stemming

Op algemene vergaderingen heeft elke Aandeelhouder recht op één stem voor elk gehouden volledig Aandeel.

Een Aandeelhouder van een bepaald Fonds of een bepaalde Aandelenklasse heeft op elke aparte vergadering van de Aandeelhouders van dat Fonds of die Aandelenklasse recht op één stem voor elk gehouden volledig Aandeel van dat Fonds of die Aandelenklasse.

In geval van een gezamenlijke participatie mag alleen de eerstgenoemde Aandeelhouder stemmen.

Verplichte aflossing

De Bestuurders kunnen beperkingen op Aandelen opleggen of versoepelen en, indien nodig, de aflossing van Aandelen eisen om ervoor te zorgen dat Aandelen niet door of namens enige persoon worden verworven of gehouden als dat in strijd zou zijn met de wet of de vereisten van een land of een overheid of regelgevende instantie, of waardoor er ongunstige fiscale of andere geldelijke gevolgen voor de Vennootschap kunnen ontstaan, met inbegrip van een vereiste om zich te registreren volgens de wetten en voorschriften van een land of een autoriteit. De Bestuurders kunnen in verband hiermee van een Aandeelhouder eisen om informatie te verstrekken die volgens hen mogelijk noodzakelijk is om vast te stellen of de Aandeelhouder de uiteindelijk gerechtigde is van de Aandelen die hij houdt.

Als de Bestuurders op enig moment vernemen dat een Amerikaans persoon de uiteindelijk gerechtigde van Aandelen is, heeft de Vennootschap het recht om die Aandelen verplicht te laten aflossen.

Overdrachten

De overdracht van Aandelen op naam kan worden uitgevoerd via de levering aan de Beheermaatschappij van een naar behoren ondertekend formulier voor aandelenoverdracht in de juiste vorm.

Rechten bij ontbinding

De Vennootschap is opgericht voor onbepaalde duur. De Vennootschap kan echter op elk moment worden vereffend door een besluit dat wordt goedgekeurd op een buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders waarop een of meer vereffenaars zullen worden benoemd en waarop de bevoegdheden van die vereffenaars zullen worden vastgesteld. De vereffening zal worden uitgevoerd in overeenstemming met de bepalingen van de Luxemburgse wetgeving. De netto-opbrengst van de vereffening van elk Fonds wordt dan door de vereffenaars aan de Aandeelhouders van het betreffende Fonds uitgekeerd naar rato van hun Aandelenparticipatie.

Als en wanneer het nettovermogen van alle Aandelenklassen in een Fonds minder bedraagt dan EUR 50.000.000 of het equivalent daarvan in een andere valuta, of, voor een Aandelenklasse, minder bedraagt dan EUR 10.000.000 of het equivalent daarvan in een andere valuta, of andere bedragen die van tijd tot tijd door de Bestuurders worden vastgesteld als het minimumniveau dat voor het vermogen van een dergelijk Fonds vereist is opdat het op economisch efficiënte wijze kan worden beheerd, of als een economische of politieke situatie een dwingende reden zou vertegenwoordigen, of als dat vereist is in het belang van de Aandeelhouders van het betreffende Fonds, kunnen de Bestuurders besluiten om alle Aandelen van dat Fonds af te lossen of om het Fonds te vereffenen. In een dergelijk geval zullen de Aandeelhouders op de hoogte worden gebracht via een aflossingsbericht of een vereffeningbericht dat vóór de verplichte aflossing in overeenstemming met de toepasselijke Luxemburgse wetten en voorschriften door de Vennootschap zal worden gepubliceerd (of gemeld, naargelang het geval), en wordt aan de Aandeelhouders de Intrinsieke waarde betaald van de Aandelen van de betreffende Aandelenklasse die zij houden op de aflossingsdatum.

Onder de hierboven beschreven omstandigheden kunnen de Bestuurders ook besluiten om een Fonds te reorganiseren door het te verdelen in twee of meer afzonderlijke Fondsen in de Vennootschap of in een andere ICBE. Die beslissing wordt op dezelfde manier als hierboven is beschreven, gepubliceerd of gemeld. Bovendien zal de publicatie of de melding informatie bevatten over de twee of meer afzonderlijke Fondsen die als gevolg van de reorganisatie ontstaan. Die publicatie of melding dient plaats te vinden binnen een termijn van minstens één maand vóór de datum waarop de reorganisatie van kracht wordt, om Aandeelhouders in staat te stellen de aflossing of omzetting van hun Aandelen aan te vragen vóór de reorganisatie van kracht wordt.

Over enige fusie van een Fonds met een ander Fonds van de Vennootschap of met een andere ICBE (ongeacht of die al dan niet onderworpen is aan de Luxemburgse wetgeving) of een fusie van de Vennootschap met een andere ICBE zoals gedefinieerd in de Wet (of enig fonds daarvan) zal worden beslist door de Raad van Bestuur, tenzij de Raad van Bestuur besluit om de beslissing over de fusie voor te leggen aan de algemene vergadering van Aandeelhouders van het betreffende Fonds. In het laatste geval is er voor deze algemene vergadering geen quorum vereist en wordt de beslissing over de

fusie genomen door een eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Een dergelijke fusie zal worden uitgevoerd in overeenstemming met de bepalingen van de Wet.

Enige vereffeningsopbrengsten die bij de afsluiting van de vereffening van een Fonds niet door de Aandeelhouders zijn opgeëist, zullen in bewaring worden gegeven bij de Luxemburgse 'Caisse de Consignation'. Bedragen die niet binnen de wettelijk gestelde termijn worden opgeëist, kunnen in overeenstemming met de bepalingen van de Luxemburgse wetgeving worden verbeurdverklaard.

Bijlage I

Beleggingsbeperkingen

De Bestuurders hebben de volgende beperkingen goedgekeurd voor de belegging van de activa van de Vennootschap en haar activiteiten. Deze beperkingen en dit beleid kunnen van tijd tot tijd door de Bestuurders worden gewijzigd als en wanneer dat naar hun oordeel in het beste belang is van de Vennootschap, in welk geval dit Prospectus zal worden bijgewerkt.

Aangezien de Vennootschap is samengesteld uit meer dan één Fonds, moet elk Fonds in het kader van deze paragraaf worden beschouwd als een afzonderlijke ICBE.

1. Belegging in overdraagbare effecten en liquide activa

- (A) De Vennootschap belegt in:
- (1) overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een Gereguleerde Markt; en/of
 - (2) overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt in een lidstaat van de EU; en/of
 - (3) overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die zijn opgenomen in de officiële lijst van een gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke effectenbeurs in een niet-lidstaat van de EU; en/of
 - (4) recent uitgegeven overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten, op voorwaarde dat
 - (I) de voorwaarden van uitgifte een verbintenis omvatten dat er een aanvraag zal worden gedaan voor de toelating tot de officiële notering op een effectenbeurs of op een andere Gereguleerde Markt met een regelmatige en erkende werking, die toegankelijk is voor het publiek, en
 - (II) die toelating binnen een jaar na de uitgifte wordt verkregen; en/of
 - (5) deelbewijzen van ICBE's en/of andere Beleggingsinstellingen, ongeacht of die al dan niet in een EU-lidstaat zijn gevestigd, op voorwaarde dat:
 - (I) die andere ICBE's zijn toegelaten overeenkomstig wetten waardoor zij worden onderworpen aan toezicht dat naar het oordeel van de CSSF gelijkwaardig is aan het toezicht waarin het recht van de EU voorziet, en mits de samenwerking tussen de autoriteiten voldoende is gewaarborgd;
 - (II) het niveau van bescherming voor Aandeelhouders in dergelijke andere Beleggingsinstellingen gelijkwaardig is aan het niveau dat verschaft wordt voor Aandeelhouders in een ICBE, en in het bijzonder dat de regels over de scheiding van activa, het aangaan van leningen, het uitgeven van leningen en het short verkopen van overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten gelijkwaardig zijn aan de vereisten van de ICBE-Richtlijn;
 - (III) de activiteiten van dergelijke andere Beleggingsinstellingen worden gerapporteerd in halfjaar- en jaarverslagen om een beoordeling mogelijk te maken van de activa en passiva, de inkomsten en de transacties tijdens de verslagperiode;
 - (IV) in totaal niet meer dan 10% van de activa van de ICBE of van de andere Beleggingsinstelling waarvan de aankoop wordt overwogen, in overeenstemming met hun oprichtingsdocumenten kan worden belegd in deelbewijzen van andere ICBE's of andere Beleggingsinstellingen; en/of
 - (6) deposito's bij kredietinstellingen die onmiddellijk opeisbaar zijn of kunnen worden opgevraagd, en die binnen een periode van ten hoogste twaalf maanden vervallen, op voorwaarde dat het hoofdkantoor van de kredietinstelling is gevestigd in een EU-lidstaat of, als het hoofdkantoor van de kredietinstelling in een niet-EU-lidstaat is gevestigd, op voorwaarde dat deze instelling is onderworpen aan bedrijfseconomische voorschriften die naar het oordeel van de CSSF gelijkwaardig zijn aan degene die zijn vastgelegd in de wetgeving van de EU; en/of

- (7) financiële derivaten, inclusief equivalente instrumenten die contant worden verveend, verhandeld op een Gereguleerde Markt, en/of financiële derivaten die onderhands worden verhandeld, op voorwaarde dat:
- (I) de onderliggende activa bestaan uit effecten die onder deze paragraaf 1(A) vallen, financiële indices, rentevoeten, wisselkoersen of valuta's waarin de Fondsen in overeenstemming met hun beleggingsdoelstellingen kunnen beleggen;
 - (II) de tegenpartijen bij transacties met OTC-derivaten instellingen zijn die zijn onderworpen aan bedrijfseconomisch toezicht en die behoren tot de categorieën die door de CSSF zijn erkend;
 - (III) de OTC-derivaten dagelijks zijn onderworpen aan een betrouwbare en controleerbare waardering en op elk moment op initiatief van de Vennootschap via een salderende transactie kunnen worden verkocht, verveend of beëindigd tegen hun reële waarde; en/of
- (8) andere geldmarktinstrumenten dan degene die worden verhandeld op een Gereguleerde Markt, indien de uitgifte of de emittent van dergelijke instrumenten zelf gereguleerd is om Beleggers en spaartegoeden te beschermen, en op voorwaarde dat dergelijke instrumenten:
- (I) zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een centrale, regionale of lokale autoriteit of door een centrale bank van een EU-lidstaat, de Europese Centrale Bank, de EU of de Europese Investeringsbank, een niet-lidstaat van de EU of, in geval van een federale staat, door een van de leden waaruit de federatie is samengesteld, of door een openbare internationale instelling waarvan een of meerdere EU-lidstaten deel uitmaken; of
 - (II) zijn uitgegeven door een instelling waarvan er effecten worden verhandeld op Gereguleerde Markten; of
 - (III) zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een instelling die is onderworpen aan bedrijfseconomisch toezicht, in overeenstemming met criteria die zijn vastgesteld in de Wetgeving van de EU, of door een instelling die is onderworpen aan regels voor bedrijfseconomisch toezicht die volgens de CSSF minstens even strikt zijn als degene die zijn vastgelegd in de Wetgeving van de EU, en die deze regels naleeft; of
 - (IV) zijn uitgegeven door andere instellingen die behoren tot categorieën die zijn goedgekeurd door de CSSF, op voorwaarde dat beleggingen in dergelijke instrumenten zijn onderworpen aan een mate van bescherming voor beleggers die equivalent is aan de bescherming die is vastgesteld in de eerste, tweede of de derde alinea en op voorwaarde dat de emittent een vennootschap is met een kapitaal en reserves van ten minste EUR 10.000.000 die haar jaarrekening presenteert en publiceert in overeenstemming met richtlijn 2013/34/EU van 26 juni 2013, een entiteit is die, binnen een groep van vennootschappen die een of meerdere beursgenoteerde vennootschappen omvat, zich specifiek bezighoudt met de financiering van de groep, of een entiteit is die zich specifiek bezighoudt met de financiering van effectiseringsinstrumenten die een bankliquiditeitslijn genieten.
- (9) Daarnaast kan de Vennootschap maximaal 10% van de Intrinsieke waarde van enig Fonds beleggen in andere overdraagbare effecten of geldmarktinstrumenten dan degene die zijn vermeld onder (A) (1) tot (A) (4) en (A) (8) hierboven.
- (B) Elk Fonds kan in bijkomende orde liquide activa houden. Liquide activa die worden gebruikt als dekking voor een blootstelling aan financiële derivaten, worden niet beschouwd als in bijkomende orde gehouden liquide activa.
- (C) (1) Elk Fonds mag maximaal 10% van zijn Intrinsieke waarde beleggen in overdraagbare effecten of geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door dezelfde emittent (en in geval van aan krediet gekoppelde effecten, zowel de emittent van de aan krediet gekoppelde effecten als de emittent van de onderliggende effecten). Elk Fonds mag niet meer dan 20% van zijn nettovermogen beleggen in deposito's bij dezelfde instelling. De

risicoblootstelling aan een tegenpartij van een Fonds in een transactie met OTC-derivaten mag niet meer bedragen dan 10% van zijn nettovermogen als de tegenpartij een kredietinstelling is, zoals gedefinieerd in alinea 1(A)(6) hierboven, of 5% van zijn nettovermogen in andere gevallen.

- (2) Indien een Fonds bovendien beleggingen houdt in overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten van een emittent die afzonderlijk meer dan 5% bedragen van de Intrinsieke waarde van dat Fonds, mag de totale waarde van alle dergelijke beleggingen niet meer bedragen dan 40% van de Intrinsieke waarde van dat Fonds.

Deze beperking is niet van toepassing op deposito's en transacties met OTC-derivaten die worden verricht met financiële instellingen die onderworpen zijn aan bedrijfseconomisch toezicht.

Onverminderd de in alinea (C)(1) vastgestelde individuele limieten, mag een Fonds het volgende niet combineren:

- beleggingen in overdraagbare effecten of geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door,
- deposito's bij, en/of
- blootstellingen die voortvloeien uit transacties met OTC-derivaten die zijn aangegaan met één enkele instelling voor meer dan 20% van zijn nettovermogen.

- (3) De limiet van 10% die is vastgesteld in alinea (C)(1) hierboven is 35% voor overdraagbare effecten of geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een lidstaat van de EU, diens lokale overheden of door een In aanmerking komende staat of door internationale openbare instellingen waarvan een of meer lidstaten van de EU deel uitmaken.

- (4) De limiet van 10% die is vastgesteld in alinea (C)(1) hierboven is 25% voor schuldbewijzen die zijn uitgegeven door kredietinstellingen waarvan het hoofdkantoor in een EU-lidstaat is gevestigd en die wettelijk zijn onderworpen aan een bijzondere overheidscontrole teneinde de houders van dergelijke schuldbewijzen te beschermen, op voorwaarde dat het bedrag uit de uitgifte van dergelijke schuldbewijzen krachtens de toepasselijke wettelijke bepalingen, wordt belegd in activa die voldoende dekking bieden voor de verplichtingen die uit die schuldbewijzen voortvloeien tijdens de volledige geldigheidsperiode ervan en die zijn toegewezen aan de preferentiële terugbetaling van kapitaal en aangegroeide rente ingeval die emittent in gebreke blijft.

Als een Fonds meer dan 5% van zijn vermogen belegt in de schuldbewijzen die worden vermeld in de subalinea hierboven en die zijn uitgegeven door één emittent, dan mag de totale waarde van deze beleggingen niet meer bedragen dan 80% van de waarde van het vermogen van dat Fonds.

- (5) De overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die worden vermeld in alinea's (C)(3) en (C)(4) worden niet in aanmerking genomen bij de berekening van de limiet van 40% vermeld in alinea (C)(2).

De limieten die zijn vermeld in alinea (C)(1), (C)(2), (C)(3) en (C)(4) hierboven mogen niet worden samengevoegd, en bijgevolg mag de waarde van beleggingen in overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten bij deze instelling, uitgevoerd in overeenstemming met alinea (C)(1), (C)(2), (C)(3) en (C)(4) in totaal in geen geval meer bedragen dan 35% van de Intrinsieke waarde van elk Fonds.

Ondernemingen die ten behoeve van de geconsolideerde rekeningen zijn opgenomen in dezelfde groep, zoals gedefinieerd in overeenstemming met de Richtlijn of in overeenstemming met erkende internationale regels voor financiële verslaggeving, worden voor de berekening van de limieten in deze alinea (C) beschouwd als één entiteit.

Een Fonds mag maximaal 20% van zijn nettovermogen cumulatief beleggen in overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten binnen dezelfde groep.

- (6) Onverminderd de limieten vastgesteld in alinea (D), zullen de limieten die zijn vastgesteld in deze alinea (C) 20% bedragen voor beleggingen in aandelen en/of obligaties die zijn uitgegeven door dezelfde entiteit, indien het

beleggingsbeleid van een Fonds erin bestaat de samenstelling van een bepaalde door de CSSF erkende aandelen- of obligatie-index te kopiëren, op voorwaarde dat

- de samenstelling van de index voldoende gediversifieerd is;
- de index een toereikende benchmark vertegenwoordigt voor de markt waarnaar hij verwijst;
- de index op gepaste wijze wordt gepubliceerd.

De in de bovenstaande subalinea vastgestelde limiet wordt verhoogd tot 35% indien dit gerechtvaardigd wordt door uitzonderlijke marktomstandigheden, in het bijzonder op Gereguleerde Markten waar bepaalde overdraagbare effecten of geldmarktinstrumenten dominant aanwezig zijn, met dien verstande dat een belegging tot 35% alleen is toegestaan voor één enkele emittent.

(7) Indien enig Fonds in overeenstemming met het principe van risicospreiding heeft belegd in overdraagbare effecten of geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een EU-lidstaat, door diens lokale overheden of door een In aanmerking komende staat of door internationale openbare instellingen waarvan een of meer EU-lidstaten deel uitmaken, dan mag de Vennootschap 100% van de Intrinsieke waarde van enig Fonds in dergelijke effecten beleggen, op voorwaarde dat dat Fonds effecten houdt van ten minste zes verschillende uitgiften en de waarde van effecten van één uitgifte niet meer dan 30% van de Intrinsieke waarde van het Fonds vertegenwoordigt.

Behalve dat het principe van risicospreiding op gepaste wijze in acht moet worden genomen, hoeft een Fonds niet te voldoen aan de limieten die zijn vermeld in deze alinea (C) gedurende een periode van zes maanden na de datum van zijn toelating.

- (D) (1) De Vennootschap mag normaliter geen stemgerechtigde aandelen verwerven waardoor de Vennootschap een invloed van betekenis zou kunnen uitoefenen op het beheer van de emittent.
- (2) Elk Fonds mag niet meer verwerven dan (a) 10% van de niet-stemgerechtigde aandelen van een en dezelfde emittent, (b) 10% van de waarde van de schuldbewijzen van een en dezelfde emittent, (c) 10% van de geldmarktinstrumenten van een en dezelfde emittent, en/of (d) 25% van de deelbewijzen van een fonds van dezelfde ICBE of andere ICB. De limieten die hierboven in (b), (c) en (d) zijn vastgelegd, hoeven op het tijdstip van verwerving niet in beschouwing te worden genomen als het brutobedrag van de schuldbewijzen of van de geldmarktinstrumenten, of het nettobedrag van de uitgegeven effecten, op dat moment niet kan worden berekend.

De limieten die zijn vermeld in alinea (D)(1) en (2) hierboven gelden niet voor:

- (1) overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een EU-lidstaat of zijn lokale overheden;
- (2) overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door enige andere In aanmerking komende staat;
- (3) overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door internationale openbare instellingen waarvan een of meer EU-lidstaten lid zijn; of
- (4) aandelen die worden gehouden in het kapitaal van een vennootschap die in een niet-EU-Lidstaat is opgericht en die haar vermogen hoofdzakelijk belegt in de effecten van emittenten die hun hoofdkantoor hebben in die staat, waarbij een dergelijke participatie krachtens de wetgeving van die staat de enige manier vormt waarop het vermogen van dat Fonds kan worden belegd in de effecten van emittenten van die staat, echter op voorwaarde dat die vennootschap in haar beleggingsbeleid voldoet aan de limieten die zijn vastgesteld in artikel 43, 46 en 48 (1) en (2) van de Wet.

- (E) Geen enkel Fonds mag echter meer dan 10% van zijn nettovermogen beleggen in deelbewijzen van ICBE's of andere Beleggingsinstellingen. Bovendien gelden de volgende limieten:
- (1) Als een Fonds meer dan 10% van zijn nettovermogen mag beleggen in deelbewijzen van ICBE's en/of Beleggingsinstellingen, dan mag dit Fonds niet meer dan 20% van zijn nettovermogen beleggen in deelbewijzen van één enkele ICBE of Beleggingsinstelling.
Beleggingen in deelbewijzen van Beleggingsinstellingen die geen ICBE's zijn, mogen in totaal niet meer bedragen dan 30% van het nettovermogen van een Fonds.
 - (2) Wanneer een Fonds belegt in de deelbewijzen van andere ICBE's en/of andere Beleggingsinstellingen waarmee de Vennootschap gelieerd is door gezamenlijk beheer of gezamenlijke zeggenschap, of door een directe of indirecte participatie van meer dan 10% van het kapitaal of de stemrechten, of die worden beheerd door een beheermaatschappij die gelieerd is met de Beleggingsbeheerder, mogen er geen inschrijvings- of aflossingsvergoedingen aan de Vennootschap in rekening worden gebracht voor haar belegging in de deelbewijzen van die andere ICBE's en/of Beleggingsinstellingen.
Voor de beleggingen van een Fonds in ICBE's en andere Beleggingsinstellingen die met de Vennootschap gelieerd zijn zoals beschreven in de vorige alinea, bedraagt de totale beheervergoeding (exclusief enige eventuele prestatievergoeding) die aan dat Fonds en elk van de ICBE's of andere Beleggingsinstellingen in rekening wordt gebracht, niet meer dan 3,75% van het betreffende beheerde nettovermogen. De Vennootschap zal in haar jaarverslag de totale beheerkosten vermelden die zowel worden aangerekend aan het betreffende Fonds als aan de ICBE's en andere Beleggingsinstellingen waarin dat Fonds tijdens de betreffende periode heeft belegd.
 - (3) De onderliggende beleggingen die worden gehouden door de ICBE of andere Beleggingsinstellingen waarin de Fondsen beleggen, hoeven niet in aanmerking te worden genomen voor de beleggingsbeperkingen die zijn vermeld in paragraaf 1(C) hierboven.
- (F) Een Fonds (het 'Beleggende Fonds') kan effecten die zijn of zullen worden uitgegeven door een of meer Fondsen (elk een 'Doelfonds') verwerven, houden en/of erop inschrijven, zonder dat de Vennootschap hoeft te voldoen aan de vereisten van de Wet van 10 augustus 1915 op de handelsvennootschappen, zoals gewijzigd, voor wat betreft de inschrijving op, de verwerving en/of het bezit door een vennootschap van haar eigen aandelen, echter op voorwaarde dat:
- (1) het (de) Doelfonds(en) op zijn (hun) beurt niet beleg(t)(gen) in het Beleggende Fonds dat in dit (deze) Doelfonds(en) belegt; en
 - (2) in totaal niet meer dan 10% van het vermogen van het (de) Doelfonds(en) waarvan de aankoop wordt overwogen, mag worden belegd in deelbewijzen van andere Doelfondsen; en
 - (3) eventuele stemrechten die aan de Aandelen van het (de) Doelfonds(en) zijn gekoppeld, worden opgeschort zolang zij door het Beleggende Fonds worden gehouden, en op voorwaarde dat zij op gepaste wijze administratief worden verwerkt in de rekeningen en de periodieke verslagen; en
 - (4) zolang deze effecten door het Beleggende Fonds worden gehouden, de waarde ervan in geen geval in aanmerking zal worden genomen voor de berekening van het nettovermogen van de Vennootschap voor de verificatie van de minimumdrempel voor het nettovermogen die wordt opgelegd door de Wet; en
 - (5) er geen dubbele beheer-/inschrijvings- of aflossingsvergoedingen worden aangerekend tussen die op het niveau van het Beleggende Fonds dat in het (de) Doelfonds(en) heeft belegd en dit (deze) Doelfonds(en).

2. Belegging in andere activa

- (A) De Vennootschap belegt niet in edelmetalen, grondstoffen of certificaten die edelmetalen of grondstoffen vertegenwoordigen. Dit belet niet dat de Vennootschap een blootstelling aan edelmetalen of grondstoffen kan verwerven door te beleggen in financiële instrumenten die worden gedekt door edelmetalen of grondstoffen of financiële instrumenten waarvan het rendement is gekoppeld aan grondstoffen.
- (B) De Vennootschap zal geen vastgoed of een optie, recht of belang daarin aankopen of verkopen, met dien verstande dat de Vennootschap wel mag beleggen in effecten die zijn zekergesteld door vastgoed of enig belang daarin of die zijn uitgegeven door bedrijven die beleggen in vastgoed of in belangen in vastgoed.
- (C) De Vennootschap mag overdraagbare effecten, geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten vermeld in paragraaf 1(A)(5), (7) en (8) niet ongedekt verkopen.
- (D) De Vennootschap mag voor rekening van een Fonds geen leningen aangaan, behalve voor bedragen die in totaal niet hoger liggen dan 10% van de Intrinsieke waarde van het Fonds, en dan alleen als tijdelijke maatregel. Ten behoeve van deze beperking worden back-to-backleningen niet als leningen beschouwd.
- (E) De Vennootschap zal effecten die voor rekening van een Fonds worden gehouden niet verhypothekeren, verpanden of anderszins bezwaren als zekerheid voor schuld, tenzij zoals mogelijk noodzakelijk is in verband met de leningen vermeld in alinea (D) hierboven, en in dat geval mogen dergelijke verhypothekteerde of verpande effecten niet meer bedragen dan 10% van de Intrinsieke waarde van elk Fonds. In verband met swaptransacties, opties en termijncontracten of futurestransacties wordt de deposito van effecten of andere activa op een afzonderlijke rekening niet beschouwd als een hypotheek of pand voor dit doel.
- (F) De Vennootschap treedt niet op als underwriter of subunderwriter voor effecten van andere emittenten.
- (G) De Vennootschap dient voor de afzonderlijke Fondsen alle aanvullende beperkingen na te leven die mogelijk worden vereist door de regelgevende instanties van een land waarin de Aandelen worden verkocht.

3. Financiële derivaten

Zoals vermeld in paragraaf 1(A)(7) hierboven, kan de Vennootschap voor elk Fonds beleggen in financiële derivaten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot degene die hierna gedetailleerder worden beschreven.

De Vennootschap zal ervoor zorgen dat de totale blootstelling van elk Fonds met betrekking tot financiële derivaten niet meer bedraagt dan het totale nettovermogen van dat Fonds. Bijgevolg zal de totale risicoblootstelling van het Fonds niet meer bedragen dan 200% van zijn totale nettovermogen. Daarnaast mag deze totale risicoblootstelling niet met meer dan 10% worden verhoogd door middel van tijdelijke leningen (zoals vermeld in paragraaf 2(D) hierboven), zodat ze in geen geval meer bedraagt dan 210% van het totale nettovermogen van enig Fonds.

Bij de berekening van de totale blootstelling ten aanzien van financiële derivaten wordt rekening gehouden met de contante waarde van de onderliggende activa, het tegenpartijrisico, de te voorziene marktbevingen en de beschikbare tijd om de posities te vereffenen. Dit is eveneens van toepassing op de volgende subalinea's.

Elk Fonds kan in het kader van zijn beleggingsbeleid en binnen de limieten die zijn vastgelegd in paragraaf 1(A)(7) en paragraaf 1(C)(5) beleggen in financiële derivaten, mits het risico met betrekking tot de onderliggende activa in totaal niet meer bedraagt dan de beleggingslimieten die zijn vastgelegd in paragraaf 1(C)(1) tot (6). Wanneer een Fonds belegt in op een index gebaseerde financiële derivaten, hoeven deze beleggingen niet te worden gecombineerd met de limieten die zijn vastgesteld in paragraaf 1(C). Indien in een overdraagbaar effect of geldmarktinstrument een financieel derivaat is besloten, moet dit laatste in aanmerking worden genomen voor de naleving van de vereisten van deze beperkingen. Wanneer een Fonds binnen de limieten die zijn vastgelegd in paragraaf 1(A)(7) belegt in gediversifieerde indices, moet de blootstelling aan de afzonderlijke indices voldoen aan de limieten die zijn vastgelegd in paragraaf 1(C)(6). Wanneer een Fonds belegt in in aanmerking komende niet-gediversifieerde indices, moet de blootstelling aan de afzonderlijke indices voldoen aan de ratio's van 5/10/40% die zijn vastgelegd in paragraaf 1(C)(1) en (2). Overdraagbare effecten of geldmarktinstrumenten gedekt door andere activa worden niet beschouwd alsof ze een besloten derivaat omvatten.

De Fondsen kunnen gebruikmaken van financiële derivaten voor beleggingsdoeleinden en voor afdekkingsdoeleinden, binnen de limieten van de Verordeningen. In geen geval zal een Fonds door het gebruik van deze instrumenten en technieken afwijken van zijn beleggingsbeleid of -doelstelling. De risico's waartegen de Fondsen kunnen worden afgedekt, zijn bijvoorbeeld het marktrisico, het wisselkoersrisico, het renterisico, het kredietrisico, het volatiliteitsrisico of het inflatierisico.

Overeenkomsten over OTC-derivaten

Een Fonds mag overeenkomsten over OTC-derivaten afsluiten. De tegenpartijen bij enige transacties met financiële OTC-derivaten, zoals total return swaps of andere financiële derivaten met vergelijkbare kenmerken, die door een Fonds worden aangegaan, worden geselecteerd uit een lijst van in aanmerking komende tegenpartijen die met de Beheermaatschappij is opgesteld. De tegenpartijen moeten vooraanstaande instellingen zijn die ofwel kredietinstellingen of beleggingsvennootschappen zijn en die zijn onderworpen aan bedrijfseconomisch toezicht. De tegenpartijen hebben geen beslissingsbevoegdheid over de samenstelling of het beheer van de portefeuille van het betreffende Fonds of over de onderliggende activa van de financiële derivaten. De lijst van in aanmerking komende tegenpartijen kan met de toestemming van de Beheermaatschappij worden gewijzigd. De identiteit van de tegenpartijen wordt bekendgemaakt in het jaarverslag van de Vennootschap.

Totale blootstelling

De totale blootstelling wordt ofwel berekend op basis van de methode van de aangegane verplichtingen (de 'commitment approach'), ofwel op basis van de Value-at-Risk-methode (VaR-methode). Dit zal in Bijlage III voor elk Fonds worden gespecificeerd.

Methode op basis van de aangegane verplichtingen ('commitment approach')

Volgens de 'commitment approach' worden de posities in financiële derivaten van een Fonds omgezet naar de marktwaarde van de gelijkwaardige posities in het onderliggende actief; of de nominale waarde of de prijs van het futurescontract indien die conservatiever is. Er kunnen ook regels voor 'netting' (saldering) en afdekking worden gebruikt. Volgens deze methode is de totale blootstelling van een Fonds beperkt tot 100% van zijn Intrinsieke waarde.

VaR-methode

Er zullen dagelijks VaR-rapporten worden opgesteld en opgevolgd op basis van de volgende criteria:

- bezitsperiode van 1 maand;
- eenzijdig betrouwbaarheidsinterval van 99%;
- effectieve historische observatieperiode van ten minste één jaar (250 dagen) tenzij de marktomstandigheden een kortere observatieperiode vereisen; en
- de gebruikte parameters in het model worden ten minste elk kwartaal bijgewerkt.

Er zullen ook minstens eenmaal per maand stresstests worden uitgevoerd.

VaR-limieten worden vastgesteld op basis van een absolute of een relatieve methode.

Absolute-VaR-methode

De absolute-VaR-methode is gewoonlijk gepast als er geen identificeerbare referentieportefeuille of benchmark is, bijvoorbeeld bij absolute-returnfondsen. Volgens de absolute-VaR-methode wordt er een limiet vastgesteld als een percentage van de Intrinsieke waarde van het Fonds. De absolute-VaR-limiet van een Fonds moet worden vastgesteld op of onder 20% van zijn Intrinsieke waarde. Deze limiet is gebaseerd op een bezitsperiode van 1 maand en een eenzijdig betrouwbaarheidsinterval van 99%.

Relatieve-VaR-methode

De relatieve-VaR-methode wordt gebruikt voor Fondsen waarvoor er een VaR-benchmark wordt vastgesteld die de door het Fonds nagestreefde beleggingsstrategie weerspiegelt. Volgens de relatieve-VaR-methode wordt er een limiet vastgesteld als een veelvoud van de VaR van een benchmark of referentieportefeuille. De relatieve-VaR-limiet

van een Fonds moet worden vastgesteld op of onder tweemaal de VaR van de VaR-benchmark van het Fonds. Informatie over de specifieke VaR-benchmark die wordt gebruikt, wordt vermeld in Bijlage III bij dit Prospectus.

4. Gebruik van technieken en instrumenten die verband houden met overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten.

Technieken en instrumenten (inclusief, maar niet beperkt tot effectenleningen of terugkoopovereenkomsten en omgekeerde terugkoopovereenkomsten) in verband met overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten kunnen door elk Fonds worden gebruikt met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer en indien dit in het beste belang is van het Fonds en in overeenstemming met zijn beleggingsdoelstelling en risicoprofiel van de Belegger.

Voor zover dat is toegestaan door en binnen de limieten die worden voorgeschreven door de Verordeningen, mag elk Fonds, teneinde extra kapitaal of inkomsten te genereren of om zijn kosten of risico's te verlagen, als koper of als verkoper optionele of niet-optionele terugkoopovereenkomsten of omgekeerde terugkoopovereenkomsten sluiten en effectenleentransacties verrichten.

De Fondsen zullen momenteel geen terugkoopovereenkomsten en omgekeerde terugkoopovereenkomsten sluiten en geen effectenleentransacties verrichten. Indien enig Fonds besluit om dergelijke technieken en instrumenten in de toekomst te gebruiken, zal de Vennootschap de toepasselijke reglementering naleven, en in het bijzonder CSSF-circulaire 13/559 over de ESMA-richtsnoeren voor ETF's (trackers) en andere kwesties in verband met ICBE's, en zal het Prospectus vóór het gebruik van enige dergelijke technieken en instrumenten worden bijgewerkt.

Effectenleningen

Elk Fonds zal alleen effectenleentransacties verrichten met vooraanstaande instellingen die gespecialiseerd zijn in deze types transacties en die zijn onderworpen aan een bedrijfseconomisch toezicht dat volgens de CSSF gelijkwaardig is aan datgene dat is vastgesteld in de wetgeving van de EU.

Elk Fonds moet ervoor zorgen dat het op elk moment in staat is elk uitgeleend effect op te vragen of om elke gesloten effectenleenovereenkomst te beëindigen.

Wat effectenleningen betreft, zal het Fonds ervoor zorgen dat zijn tegenpartij zekerheden levert en elke dag handhaaft van ten minste de marktwaarde van de uitgeleende effecten. Dergelijke zekerheden moeten voldoen aan de vereisten die zijn beschreven in paragraaf 5. 'Beheer van zekerheden' hierna.

Terugkoopovereenkomsten en omgekeerde terugkoopovereenkomsten

Elk Fonds zal alleen terugkoopovereenkomsten en omgekeerde terugkoopovereenkomsten sluiten met tegenpartijen die zijn onderworpen aan regels voor bedrijfseconomisch toezicht die volgens de CSSF gelijkwaardig zijn aan degene die zijn vastgesteld in de wetgeving van de EU.

Een Fonds dat een omgekeerde terugkoopovereenkomst sluit, moet verzekeren dat het op elk moment in staat is het volledige bedrag in contanten op te vragen of de omgekeerde terugkoopovereenkomst te beëindigen.

Een Fonds dat een terugkoopovereenkomst sluit, moet verzekeren dat het op elk moment in staat is om enige effecten die het voorwerp uitmaken van de terugkoopovereenkomst op te vragen of om de gesloten terugkoopovereenkomst te beëindigen.

Terugkoopovereenkomsten en omgekeerde terugkoopovereenkomsten met een vaste looptijd van maximaal zeven dagen, moeten worden beschouwd als regelingen onder voorwaarden die toestaan dat de activa op elk moment door het Fonds worden opgevraagd.

Elk Fonds dient ervoor te zorgen dat het niveau van zijn blootstelling aan terugkoopovereenkomsten en omgekeerde terugkoopovereenkomsten zodanig is dat het Fonds te allen tijde aan zijn aflossingsverplichtingen kan voldoen.

5. Beheer van zekerheden

De risicoblootstellingen aan een tegenpartij die voortvloeien uit transacties met OTC-derivaten en technieken met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer moeten bij de berekening van de limieten voor het tegenpartijrisico zoals beschreven in paragraaf 1(C) hierboven, worden gecombineerd.

Als een Fonds OTC-transacties met financiële derivaten verricht en gebruikmaakt van technieken voor een efficiënt portefeuillebeheer, moeten alle zekerheden die worden gebruikt om de blootstelling aan het tegenpartijrisico te beperken, op elk ogenblik voldoen aan de volgende criteria:

- (A) Enige andere ontvangen zekerheden dan contanten moeten uiterst liquide zijn en worden verhandeld op een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit met een transparante prijszetting zodat ze snel kunnen worden verkocht tegen een prijs die de waardering vóór de verkoop benadert. Ontvangen zekerheden moeten ook voldoen aan de bepalingen van paragraaf 1(D) hierboven.
- (B) Ontvangen zekerheden moeten ten minste dagelijks worden gewaardeerd in overeenstemming met de regels die zijn beschreven in de paragraaf 'Berekening van de Intrinsic waarde'. Activa met een hoge prijsvolatiliteit mogen niet als zekerheden worden aanvaard, tenzij er voldoende conservatieve haircuts zijn vastgesteld.
- (C) Ontvangen zekerheden moeten van hoge kwaliteit zijn.
- (D) Ontvangen zekerheden moeten zijn uitgegeven door een instelling die onafhankelijk is van de tegenpartij en waarvan verwacht wordt dat zij niet sterk gecorreleerd is met de prestaties van de tegenpartij.
- (E) Zekerheden moeten voldoende gediversifieerd zijn wat landen, markten en emittenten betreft. Het criterium van voldoende diversificatie wat de concentratie van emittenten betreft, wordt geacht te zijn vervuld als het Fonds van een tegenpartij bij transacties met financiële derivaten voor een efficiënt portefeuillebeheer en transacties met over-the-counter verhandelde financiële derivaten een mandje van zekerheden ontvangt waarbij de blootstelling aan afzonderlijke emittenten maximaal 20% van zijn Intrinsic waarde bedraagt. Als een Fonds is blootgesteld aan verschillende tegenpartijen, moeten de verschillende mandjes van zekerheden worden samengevoegd om de blootstellingslimiet van 20% aan één emittent te berekenen. Bij wijze van afwijking kan een Fonds volledig zijn gedekt door zekerheden in verschillende overdraagbare effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een lidstaat, een of meer van zijn plaatselijke overheden, een In aanmerking komende staat of een openbare internationale instelling waarvan een of meer van zijn lokale lidstaten deel uitmaken. In dat geval moet het Fonds effecten ontvangen van ten minste zes verschillende emissies. De effecten van één enkele emissie mogen echter niet meer dan 30% van de Intrinsic waarde van het Fonds vertegenwoordigen.
- (F) Ontvangen zekerheden op basis van eigendomsoverdracht moeten worden bewaard door de Bewaarder. Voor andere types regelingen voor zekerheden kan de zekerheid worden bewaard door een externe bewaarder die onderworpen is aan een bedrijfseconomisch toezicht en die geen banden heeft met de leverancier van de zekerheid.
- (G) Ontvangen zekerheden moeten op elk ogenblik volledig afdwingbaar zijn door het Fonds zonder raadpleging of goedkeuring van de tegenpartij.
- (H) Zekerheden die niet in contanten zijn ontvangen, mogen niet worden verkocht, herbelegd of verpand.
- (I) Zekerheden in contanten die niet worden ontvangen namens Aandelenklassen met valuta-afdekking, mogen alleen:
 - (1) in deposito worden gegeven bij entiteiten zoals bedoeld in paragraaf 1(A)(6) hierboven;
 - (2) worden belegd in overheidsobligaties van hoge kwaliteit;
 - (3) worden gebruikt voor omgekeerde terugkoopovereenkomsten, op voorwaarde dat deze overeenkomsten worden gesloten met kredietinstellingen die onderworpen zijn aan een bedrijfseconomisch toezicht en dat het Fonds op elk ogenblik het volledige bedrag in contanten met de aangegroeide rente kan terugvorderen;
 - (4) worden belegd in kortlopende geldmarktfondsen zoals gedefinieerd in de 'Richtsnoeren over een gemeenschappelijke definitie van Europese geldmarktfondsen'.

Herbelegde zekerheden in contanten moeten worden gediversifieerd in overeenstemming met de diversificatievereisten die gelden voor niet-contante zekerheden.

Beleid inzake zekerheden

Zekerheden die door het Fonds worden ontvangen, moeten hoofdzakelijk worden beperkt tot contanten en overheidsobligaties.

Beleid inzake haircuts

De volgende haircuts voor zekerheden bij OTC-transacties worden door de Beheermaatschappij toegepast (de Beheermaatschappij behoudt zich het recht voor om dit beleid op enig moment te wijzigen):

In aanmerking komende zekerheden	Resterende looptijd	Waarderingspercentage
Contanten	N.v.t.	100%
Overheidsobligaties	Ten hoogste één jaar	98%
	Meer dan één jaar t/m vijf jaar	97%
	Meer dan vijf jaar t/m tien jaar	95%
	Meer dan tien jaar t/m dertig jaar	93%
	Meer dan dertig jaar t/m veertig jaar	90%
	Meer dan veertig jaar t/m vijftig jaar	87%

6. Risicobeheerproces

De Vennootschap zal een risicobeheerprocedure hanteren die haar samen met de Beleggingsbeheerder toestaat op elk moment het risico van de posities, het gebruik van technieken met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer, het beheer van zekerheden en hun bijdrage aan het totale risicoprofiel van elk Fonds te controleren en te meten. De Vennootschap of de Beleggingsbeheerder zal in voorkomend geval een procedure hanteren voor de nauwkeurige en onafhankelijke beoordeling van de waarde van enige OTC-derivaten.

Op verzoek van een Belegger zal de Beheermaatschappij aanvullende informatie verschaffen over de kwantitatieve limieten die van toepassing zijn op het risicobeheer van elk Fonds, over de hiervoor gekozen methoden en over de recente evolutie van de risico's en opbrengsten van de hoofdcategorieën van instrumenten. Deze aanvullende informatie omvat de VaR-niveaus die met behulp van dergelijke risicomaatstaven voor de Fondsen zijn vastgesteld.

Informatie over het kader voor risicobeheer kan op verzoek worden verkregen op het hoofdkantoor van de Vennootschap.

7. Diversen

- (A) De Vennootschap mag geen leningen verstrekken aan andere personen of optreden als garantieggever namens derden, met dien verstande dat binnen de context van deze beperking het storten van bankdeposito's en de verwerving van effecten die zijn vermeld in alinea's 1(A)(1), (2) en (3) of van liquide activa die in bijkomende orde worden gehouden, niet zullen worden beschouwd als het verstrekken van een lening en dat dit niet verhindert dat de Vennootschap dergelijke bovenvermelde, niet volledig betaalde effecten kan verwerven.
- (B) De Vennootschap hoeft bij de uitoefening van inschrijvingsrechten verbonden aan effecten die deel uitmaken van haar vermogen niet te voldoen aan de beleggingsbeperkingspercentages.
- (C) De Beheermaatschappij, de Beleggingsbeheerders, de Distributeurs, de Bewaarder en enige gemachtigde vertegenwoordigers of hun geassocieerde deelnemingen kunnen transacties verrichten met de activa van de Vennootschap, op voorwaarde

dat enige dergelijke transacties worden verricht onder normale commerciële voorwaarden in een zakelijke, objectieve transactie tussen onafhankelijke partijen, en dat elke dergelijke transactie voldoet aan de volgende bepalingen:

- (1) er wordt een gecertificeerde waardering van een dergelijke transactie verstrekt door een persoon die door de Bestuurders is erkend als onafhankelijk en competent;
- (2) de transactie is uitgevoerd onder de beste voorwaarden, op en volgens de regels van een georganiseerde effectenbeurs; of
indien (1) noch (2) praktisch haalbaar is;
- (3) als de transactie volgens de Bestuurders is uitgevoerd onder normale commerciële voorwaarden in een zakelijke, objectieve transactie tussen onafhankelijke partijen.

Bijlage II

Beleggingsrisico's

1. Algemene risico's

In het verleden behaalde resultaten vormen niet noodzakelijk een richtlijn voor toekomstige resultaten en met uitzondering van de Aandelen van, eventuele, liquiditeitsfondsen moeten Aandelen worden beschouwd als een belegging op middellange tot lange termijn. De waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en het is mogelijk dat Aandeelhouders het oorspronkelijk belegde bedrag niet terugkrijgen. Indien de Fondsvaluta verschilt van de valuta van het thuisland van de Belegger, of indien de Fondsvaluta verschilt van de valuta's van de markten waarin het Fonds belegt, is het vooruitzicht van extra verlies (of het vooruitzicht van extra winst) voor de Belegger groter dan de gebruikelijke beleggingsrisico's, zelfs indien gebruik wordt gemaakt van valuta-afdekking.

2. Risico in verband met de beleggingsdoelstelling

Beleggingsdoelstellingen drukken een beoogd resultaat uit, maar er is geen garantie dat een dergelijk resultaat zal worden verwezenlijkt. Afhankelijk van de marktomstandigheden en de macro-economische omgeving kan het moeilijker worden of zelfs onmogelijk om beleggingsdoelstellingen te verwezenlijken. Er is geen expliciete of impliciete garantie over de waarschijnlijkheid dat de beleggingsdoelstelling voor een Fonds zal worden verwezenlijkt.

3. Reglementair risico

De Vennootschap is gevestigd in Luxemburg en Beleggers dienen er rekening mee te houden dat mogelijk niet elk type regelgevende bescherming van plaatselijke regelgevende instanties van toepassing is. Daarnaast zullen de Fondsen worden geregistreerd in rechtsgebieden buiten de EU. Als gevolg van dergelijke registraties is het Fonds mogelijk onderworpen aan strengere reglementaire regimes, zonder dat de Aandeelhouders van de betreffende Fondsen daarvan in kennis worden gesteld. In dergelijke gevallen zullen de Fondsen deze strengere eisen naleven. Dit verhindert mogelijk dat de Fondsen de beleggingslimieten ten volle kunnen benutten.

4. Bedrijfsgebonden, juridische en fiscale risico's

In bepaalde rechtsgebieden kunnen de interpretatie en de invoering van wetten en voorschriften en de afdwinging van rechten van aandeelhouders in het kader van dergelijke wetten en voorschriften aanzienlijke onzekerheden inhouden. Bovendien kunnen er verschillen zijn tussen de gehanteerde normen voor financiële verslaggeving en controle, verslaggevingspraktijken en eisen voor informatievervalsing en degene die internationaal algemeen zijn aanvaard. Bepaalde Fondsen kunnen onderworpen zijn aan bronbelastingen en andere belastingen. De fiscale wetten en voorschriften van enig rechtsgebied worden frequent herzien en kunnen op elk moment worden gewijzigd, in bepaalde gevallen retroactief. De interpretatie en de toepasbaarheid van fiscale wetten en voorschriften door belastingdiensten in bepaalde rechtsgebieden zijn niet consequent en transparant en kunnen van rechtsgebied tot rechtsgebied en/of van regio tot regio verschillen. Een verandering in de fiscale wetgeving zou een invloed kunnen hebben op de waarde van de beleggingen die door het Fonds worden gehouden en op de prestaties van het Fonds.

5. Risicofactoren in verband met sectoren / geografische gebieden

Fondsen die zich toeleggen op een bepaalde sector of een bepaald geografisch gebied, zijn onderworpen aan de risico- en marktfactoren die invloed hebben op deze sector of dit gebied, met inbegrip van veranderingen in de wetgeving, veranderingen in de algemene economische omstandigheden en een hogere concurrentie. Hierdoor is het mogelijk dat de Intrinsieke waarde van de Aandelen van het betreffende Fonds volatieler is. Andere risico's zijn mogelijk onder meer een grotere maatschappelijke en politieke onzekerheid en instabiliteit, en natuurrampen.

6. Concentratie van beleggingsrisico's

Hoewel de Vennootschap volgens haar beleid haar beleggingsportefeuille diversifieert, is het mogelijk dat een Fonds op bepaalde momenten relatief weinig beleggingen houdt. Het Fonds zal aanzienlijke verliezen kunnen lijden als het een grote positie heeft in een bepaalde belegging die in waarde daalt of anderszins negatief wordt beïnvloed, onder andere door wanbetaling van de emittent.

7. Risico van opschorting van de aandelenhandel

Beleggers worden eraan herinnerd dat hun recht om Aandelen af te lossen of om te zetten in bepaalde omstandigheden kan worden opgeschort (zie paragraaf 2.5 'Opschorting of uitstel').

8. Renterisico

De waarde van obligaties en andere schuldinstrumenten stijgt en daalt gewoonlijk als reactie op veranderingen in de rentevoeten. Dalende rentevoeten zorgen doorgaans voor een stijging in de waarde van bestaande schuldinstrumenten, en stijgende rentevoeten zorgen doorgaans voor een daling in de waarde van bestaande schuldinstrumenten. Het renterisico is doorgaans groter voor beleggingen met een lange duration of looptijd. Bepaalde beleggingen geven de emittent de optie om een belegging vóór zijn eindvervaldatum op te vragen of af te lossen. Als een emittent een belegging opvraagt of aflost in een periode van dalende rentevoeten, moet een Fonds de opbrengst mogelijk herbeleggen in een belegging die een lager rendement biedt, en kan het Fonds mogelijk niet profiteren van enige stijging in waarde als gevolg van de dalende rentevoeten.

9. Kredietrisico

Het vermogen, of vermeende vermogen, van een emittent van een schuldbewijs om betalingen van rente en hoofdsom op het effect tijdig te verrichten, heeft invloed op de waarde van het effect. Het is mogelijk dat het vermogen van de emittent om zijn verplichtingen na te komen aanzienlijk daalt tijdens de periode waarin een Fonds effecten van die emittent houdt, of dat de emittent zijn verplichtingen niet nakomt. Een werkelijke of vermeende achteruitgang in het vermogen van een emittent om zijn verplichtingen na te komen, zal waarschijnlijk een ongunstig effect hebben op de waarde van de effecten van de emittent.

Als een effect een rating heeft verkregen van meer dan één nationaal erkend statistisch ratingbureau, dan kan de Beleggingsbeheerder van het Fonds de hoogste rating in aanmerking nemen om te bepalen of het effect van beleggingskwaliteit ('investment grade') is. Een Fonds zal een gehouden effect niet noodzakelijk verkopen als de rating ervan daalt tot onder beleggingskwaliteit, hoewel de Beleggingsbeheerder van het Fonds zal overwegen of het effect nog steeds een gepaste belegging is voor het Fonds. De Beleggingsbeheerder van een Fonds overweegt alleen op het moment van de aankoop of een effect van beleggingskwaliteit is. Bepaalde fondsen beleggen in effecten die niet over een rating van een nationaal erkend statistisch ratingbureau beschikken, maar waarvan de kredietkwaliteit wordt bepaald door de Beleggingsbeheerder.

Het kredietrisico is doorgaans groter voor beleggingen die onder hun nominale waarde zijn uitgegeven en die alleen rentebetalingen hoeven te verrichten op de eindvervaldatum in plaats van op bepaalde tijdstippen tijdens de looptijd van de belegging. Kredietbeoordelaars baseren hun ratings in grote mate op de financiële toestand van de emittent in het verleden en de beleggingsanalyse van de ratingbureaus op het moment van de beoordeling. De rating die aan een welbepaalde belegging wordt toegekend, weerspiegelt niet noodzakelijk de huidige financiële toestand van de emittent, en vormt geen beoordeling van de volatiliteit en de liquiditeit van een belegging. Hoewel beleggingen van beleggingskwaliteit doorgaans een lager kredietrisico hebben dan beleggingen met een rating onder beleggingskwaliteit, kunnen ze ook bepaalde risico's inhouden die gepaard gaan met beleggingen met een lagere rating, waaronder de mogelijkheid dat emittenten niet in staat zijn om rente en hoofdsom tijdig te betalen en derhalve in gebreke blijven.

10. Liquiditeitsrisico

Er bestaat een liquiditeitsrisico wanneer bepaalde beleggingen moeilijk te kopen of te verkopen zijn. Beleggingen van een Fonds in illiquide effecten kunnen de rendementen van het Fonds beperken omdat het mogelijk niet in staat is om de illiquide effecten op een gunstig tijdstip of tegen een gunstige prijs te verkopen. Beleggingen in buitenlandse effecten, derivaten of effecten met een aanzienlijk markt- en/of kredietrisico hebben doorgaans de grootste blootstelling aan het liquiditeitsrisico. Illiquide effecten kunnen uiterst volatiel zijn en moeilijk te waarderen.

11. Inflatierisico / Deflatierisico

Inflatie is het risico dat de activa van een Fonds of de inkomsten uit de beleggingen van een Fonds in de toekomst minder waard zullen zijn, aangezien de waarde van geld als gevolg van inflatie daalt. Als de inflatie stijgt, zou de reële waarde van de portefeuille van een Fonds kunnen dalen. Het deflatierisico is het risico dat prijzen in de hele economie in de loop van de tijd kunnen dalen. Deflatie kan een ongunstig effect hebben op de kredietwaardigheid van emittenten en kan de kans dat een emittent in gebreke blijft, verhogen, waardoor de waarde van de portefeuille van een Fonds kan dalen.

12. Risico in verband met financiële derivaten

Voor een Fonds dat gebruikmaakt van financiële derivaten om zijn specifieke beleggingsdoelstelling te vervullen, bestaat er geen garantie dat het rendement van de financiële derivaten een positief effect zal hebben op het Fonds en zijn Aandeelhouders.

13. Risico in verband met warrants

Wanneer een Fonds belegt in warrants, dan zijn de prijs, het rendement en de liquiditeit van dergelijke warrants doorgaans gekoppeld aan het onderliggende aandeel. De prijs, het rendement en de liquiditeit van dergelijke warrants zullen echter doorgaans meer schommelen dan de onderliggende effecten, vanwege de grotere volatiliteit van de markt voor warrants. Naast het marktrisico in verband met de volatiliteit van warrants, is een Fonds dat belegt in synthetische warrants, waarbij de synthetische warrant een andere emittent heeft dan het onderliggende aandeel, onderworpen aan het risico dat de emittent van de synthetische warrant zijn verplichtingen in het kader van de transacties niet nakomt, waardoor het Fonds, en uiteindelijk zijn Aandeelhouders, mogelijk een verlies lijden.

14. Risico in verband met credit default swaps

Een credit default swap maakt het mogelijk om het debiteurenrisico over te dragen. Hierdoor kan een Fonds effectief een verzekering kopen op een gehouden referentieobligatie (afdekking van de belegging) of bescherming kopen op een referentieobligatie die het niet materieel houdt, in de verwachting dat het krediet in kwaliteit zal afnemen. Eén partij, de koper van de bescherming, verricht een stroom betalingen aan de verkoper van de bescherming, en er is aan de koper een betaling verschuldigd wanneer er een kredietgebeurtenis plaatsvindt (een daling in de kredietkwaliteit, die vooraf wordt vastgesteld in de overeenkomst tussen de partijen). Als de kredietgebeurtenis niet plaatsvindt, dan betaalt de koper alle vereiste premies en wordt de swap op de eindvervaldatum beëindigd zonder verdere betalingen. Het risico van de koper is daarom beperkt tot de waarde van de betaalde premies. Als er daarnaast een kredietgebeurtenis plaatsvindt en het Fonds houdt de onderliggende referentieobligatie niet, dan kan er een marktrisico bestaan aangezien het Fonds mogelijk tijd nodig heeft om de referentieobligatie te verwerven en aan de tegenpartij te leveren. Als de tegenpartij bovendien insolvent wordt, kan het Fonds het volledige door de tegenpartij verschuldigde bedrag mogelijk niet recupereren. De markt voor credit default swaps kan soms meer illiquide zijn dan de obligatiemarkten. De Vennootschap zal dit risico beperken door het gebruik van dit type transactie op gepaste wijze te controleren.

15. Risico in verband met futures, opties en termijncontracten

Een Fonds kan zowel voor afdekkingsdoeleinden als voor beleggingsdoeleinden gebruikmaken van opties, futures en termijncontracten op valuta's, effecten, indices, volatiliteit, inflatie en rentevoeten.

Transacties met futures kunnen met een hoger risico gepaard gaan. Het bedrag van de initiële marge is klein in verhouding tot de waarde van het futurescontract, zodat transacties onderworpen zijn aan 'hefboomwerking'. Een relatief kleine marktbeving zal in verhouding een veel grotere impact hebben, wat voor het Fonds gunstig of ongunstig kan zijn. Het plaatsen van bepaalde orders die zijn bedoeld om verliezen tot een bepaald bedrag te beperken, zijn mogelijk niet effectief omdat het door de marktomstandigheden onmogelijk kan zijn om dergelijke orders uit te voeren.

Transacties met opties kunnen ook met een hoger risico gepaard gaan. Het verkopen ('schrijven' of 'toekennen') van een optie houdt doorgaans een aanzienlijk groter risico in dan het kopen van opties. Hoewel de premie die het Fonds ontvangt, vastligt, kan het Fonds een verlies lijden dat veel hoger ligt dan dat bedrag. Het Fonds zal ook zijn blootgesteld aan het risico dat de koper de optie uitoefent en het Fonds ofwel verplicht zal zijn om de optie in contanten te vereffenen, ofwel om de onderliggende belegging te kopen of te leveren. Als de optie 'gedekt' is doordat het Fonds een overeenstemmende positie in de onderliggende belegging houdt of een future op een andere optie, kan het risico worden beperkt.

Termijncontracten en aankoopopties, in het bijzonder over-the-counter verhandelde transacties en transacties die niet via een centrale tegenpartij worden vereffend, gaan gepaard met een groter tegenpartijrisico. Als een tegenpartij in gebreke blijft, ontvangt het Fonds mogelijk niet de verwachte betaling of levering van activa. Dit kan leiden tot het verlies van de niet-gerealiseerde winst.

16. Risico in verband met credit-linked notes

Een credit-linked note is een schuldinstrument dat zowel het kredietrisico van de betreffende referentie-entiteit (of -entiteiten) op zich neemt, als dat van de emittent van de credit-linked note. Ook is er een risico dat gepaard gaat met de couponbetaling. Als er bij een referentie-entiteit in een mandje van credit-linked notes een kredietgebeurtenis plaatsvindt, wordt de coupon opnieuw ingesteld en betaald op het lagere nominale bedrag. Zowel het resterende kapitaal als de coupon is blootgesteld aan verdere kredietgebeurtenissen. In extreme gevallen kan het hele kapitaal worden verloren. Ook bestaat het risico dat de emittent van een note in gebreke blijft.

17. Risico van equity-linked notes

De rendementscomponent van een equity-linked note is gebaseerd op het rendement van een afzonderlijk effect, een mandje van effecten of een aandelenindex. Een belegging in deze instrumenten kan leiden tot kapitaalverlies als de waarde van het onderliggende effect daalt. In extreme gevallen kan het hele kapitaal worden verloren. Deze risico's gaan ook gepaard met directe beleggingen in aandelen. Het rendement dat voor de note betaalbaar is, wordt vastgesteld op een bepaald tijdstip op een waarderingsdatum, ongeacht de schommelingen in de prijs van het onderliggende aandeel. Er bestaat geen garantie dat er een rendement of een opbrengst op de belegging zal worden gerealiseerd. Ook bestaat het risico dat de emittent van een note in gebreke blijft.

Een Fonds kan gebruikmaken van equity-linked notes om toegang te krijgen tot bepaalde markten, bijvoorbeeld opkomende en minder ontwikkelde markten, waar directe beleggingen onmogelijk zijn. Deze benadering kan leiden tot de volgende bijkomende risico's: gebrek aan een secundaire markt voor dergelijke instrumenten, illiquiditeit van de onderliggende effecten, en moeilijkheden om deze instrumenten te verkopen op tijdstippen waarop de onderliggende markten gesloten zijn.

18. Risico in verband met aan verzekeringen gekoppelde effecten

Aan verzekeringen gekoppelde effecten kunnen aanzienlijke of totale verliezen lijden als gevolg van verzekeringsgebeurtenissen zoals natuurrampen, door de mens veroorzaakte rampen of andere rampen. Rampen kunnen worden veroorzaakt door verschillende gebeurtenissen, met inbegrip maar niet beperkt tot, orkanen, aardbevingen, tyfoons, hagelstormen, overstromingen, tsunامي's, tornado's, stormen, extreme temperaturen, vliegtuigongelukken, brand, ontploffingen en ongelukken op zee. De frequentie en de ernst van dergelijke rampen zijn inherent onvoorspelbaar, en de verliezen van het Fonds als gevolg van dergelijke rampen zouden aanzienlijk kunnen zijn. Enige klimaatgebeurtenis of andere gebeurtenis die zou kunnen leiden tot een toename van de kans en/of de ernst van dergelijke gebeurtenissen (bijvoorbeeld frequentere en heviger orkanen als gevolg van de opwarming van het klimaat) zou een wezenlijk nadelig effect op het Fonds kunnen hebben. Hoewel de blootstelling van een Fonds aan dergelijke gebeurtenissen in overeenstemming met zijn beleggingsdoelstelling zal worden gediversifieerd, zou één ramp meerdere geografische gebieden en sectoren kunnen treffen, of zou de frequentie of de ernst van een ramp de verwachtingen kunnen overtreffen, wat in beide gevallen een wezenlijk nadelig effect zou hebben op de Intrinsieke waarde van het Fonds.

19. Algemeen risico in verband met OTC-transacties

Instrumenten verhandeld op OTC-markten kunnen in kleinere volumes worden verhandeld, en hun prijzen kunnen volatieler zijn dan die van instrumenten die voornamelijk op beurzen worden verhandeld. Dergelijke instrumenten kunnen minder liquide zijn dan instrumenten die meer algemeen worden verhandeld. Daarnaast kunnen de prijzen van dergelijke instrumenten een verborgen winstmarge van handelaars omvatten die een Fonds mogelijk betaalt als onderdeel van de aankoopprijs.

EU-verordening nr. 648/2012 betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters (ook bekend als de European Market Infrastructure Regulation of 'EMIR'), die op 16 augustus 2012 van kracht is geworden, introduceert uniforme vereisten voor transacties met OTC-derivaten door te vereisen dat bepaalde 'in aanmerking komende' transacties met OTC-derivaten voor clearing worden ingediend bij geregelende centrale tegenpartijen en door te eisen dat bepaalde details van derivatentransacties worden gerapporteerd aan transactieregisters. Bovendien legt EMIR vereisten op voor gepaste procedures en regelingen om het operationele kredietrisico en het kredietrisico van de tegenpartij te meten, te bewaken en te beperken voor OTC-derivatencontracten waarvoor de verplichte clearing niet geldt. Er wordt verwacht dat deze vereisten de storting van margins omvatten, en, in geval van een initiële margin, dat deze door de partijen gescheiden worden gehouden, ook door de Vennootschap.

Hoewel veel verplichtingen in het kader van EMIR inmiddels van kracht zijn geworden, zijn de vereisten om bepaalde OTC-derivatencontracten in te dienen bij centrale tegenpartijen ('CTP') en de marginvereisten voor niet-geclearde OTC-derivatencontracten op de datum van dit Prospectus nog niet van kracht, en zullen beide vereisten gespreid worden ingevoerd. Het is nog niet volledig duidelijk hoe de markt voor OTC-derivaten zich aan het nieuwe reglementaire stelsel zal aanpassen. De volledige impact van EMIR op de Vennootschap is dan ook moeilijk te voorspellen, en houdt mogelijk in dat de globale kosten voor het aangaan en in stand houden van OTC-derivatencontracten stijgen. Potentiële beleggers en Aandeelhouders dienen er rekening mee te houden dat de reglementaire veranderingen die het gevolg zijn van EMIR en andere vergelijkbare regelgeving zoals de Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, te

gepasten tijde een ongunstige invloed kunnen hebben op het vermogen van het Fonds om zich aan zijn beleggingsbeleid te houden en zijn beleggingsdoelstelling te verwezenlijken.

20. Tegenpartijrisico

De Vennootschap verricht transacties via of met makelaars, clearinginstellingen, markttegenpartijen en andere vertegenwoordigers. De Vennootschap is onderworpen aan het risico dat enige dergelijke tegenpartij niet in staat is om haar verplichtingen na te komen, zij het als gevolg van insolventie, faillissement of andere oorzaken.

Een Fonds kan beleggen in instrumenten zoals notes, obligaties of warrants waarvan het rendement is gekoppeld aan een markt of een belegging waaraan blootstelling wordt nagestreefd door het Fonds. Dergelijke instrumenten worden uitgegeven door een brede waaier van tegenpartijen en door zijn beleggingen wordt het Fonds boven op de nagestreefde beleggingsblootstelling, ook blootgesteld aan het tegenpartijrisico van de emittent.

De Fondsen zullen alleen transacties met OTC-derivaten verrichten, met inbegrip van swapovereenkomsten, met vooraanstaande instellingen die zijn onderworpen aan een bedrijfseconomisch toezicht en die gespecialiseerd zijn in deze types transacties. In principe mag het tegenpartijrisico voor dergelijke derivatentransacties die worden verricht met vooraanstaande instellingen niet meer bedragen dan 10% van het nettovermogen van het betreffende Fonds als de tegenpartij een kredietinstelling is, of 5% van zijn nettovermogen in andere gevallen. Als een tegenpartij in gebreke blijft, kunnen de werkelijke verliezen deze beperkingen echter overschrijden.

21. Risico in verband met de clearing van OTC-derivaten

De OTC-derivatentransacties van een Fonds kunnen worden gecleard vóór de datum waarop de verplichte clearing in het kader van EMIR van kracht wordt, om te profiteren van prijs- en andere potentiële voordelen. Transacties met OTC-derivaten kunnen worden gecleard volgens het 'agencymodel' of het 'principal-to-principalmodel'. Volgens het 'principal-to-principalmodel' is er gewoonlijk één transactie tussen het Fonds en zijn clearing broker en een andere back-to-backtransactie tussen de clearing broker en de CTP, terwijl er volgens het agencymodel slechts één transactie plaatsvindt tussen het Fonds en de CTP. Er wordt verwacht dat veel OTC-derivatentransacties van een Fonds zullen worden gecleard volgens het 'principal-to-principalmodel'. De volgende risico's zijn echter voor beide modellen relevant, tenzij anders gespecificeerd.

De CTP zal van de clearing broker een margin eisen, die op zijn beurt een margin zal eisen van het Fonds. De activa van het Fonds die als margin worden gestort, zullen door de clearing broker op een rekening worden gehouden bij de CTP. Die rekening kan activa van andere cliënten van de clearing broker bevatten (een 'omnibusrekening'), en in dat geval kunnen de activa van het Fonds die als margin zijn overgedragen, in geval van een tekort worden gebruikt voor de afwikkeling van verliezen die verband houden met dergelijke andere cliënten van de clearing broker, indien de clearing broker of de CTP in gebreke blijft.

De margin die door het Fonds aan de clearing broker wordt verstrekt, kan meer bedragen dan de margin die de clearing broker moet verstrekken aan de CTP, vooral als er een omnibusrekening wordt gebruikt. Het Fonds is blootgesteld aan de clearing broker voor enige margin die aan de clearing broker is gestort, maar die niet is gestort en geregistreerd op een rekening bij de CTP. In geval van insolventie of faillissement van de clearing broker, zijn de activa van het Fonds die als margin zijn geboekt, mogelijk niet even goed beschermd als wanneer zij op een rekening bij de CTP waren geregistreerd.

Het Fonds is blootgesteld aan het risico dat de margin niet wordt geïdentificeerd als horende bij het welbepaalde Fonds tijdens de overdracht van de rekening van het Fonds naar de rekening van de clearing broker en vervolgens van de rekening van de clearing broker naar de CTP. Die margin zou, vóór de afwikkeling ervan, kunnen worden verrekend met de posities van een andere cliënt van de clearing broker indien de clearing broker of de CTP in gebreke blijft.

Opdat een CTP kan vaststellen welke activa in een omnibusrekening aan een welbepaalde cliënt kunnen worden toegerekend, moeten de posities en de margin van die cliënt door de betreffende clearing broker correct aan die CTP worden gerapporteerd. Het Fonds is bijgevolg onderworpen aan het operationele risico dat de clearing broker die posities en margin niet correct aan de CTP rapporteert. In dat geval zou de margin die door het Fonds wordt gestort op een omnibusrekening, kunnen worden verrekend met de posities van een andere cliënt van de clearing broker in die omnibusrekening indien de clearing broker of de CTP in gebreke blijft.

Indien de clearing broker insolvent wordt, is het Fonds mogelijk in staat om zijn posities naar een andere clearing broker over te dragen. Die overdracht is niet altijd haalbaar. In het bijzonder kan het Fonds zijn posities volgens het 'principal-to-principalmodel' alleen maar overdragen als alle andere partijen met posities die tot die omnibusrekening behoren, tijdig een akkoord bereiken, en bijgevolg kan die overdracht mogelijk niet worden gerealiseerd. Als de posities van het Fonds niet kunnen worden overgedragen, kunnen ze worden vereffend, en kan de waarde die door de CTP aan die posities wordt toegekend, lager liggen dan de volledige waarde die door het Fonds aan de posities wordt toegekend. Voorts kan er aanzienlijke vertraging optreden in de terugbetaling van enig nettobedrag dat aan het Fonds is verschuldigd terwijl er ten aanzien van de clearing broker insolventieprocedures lopen.

Als een CTP insolvent wordt, onder toezicht wordt geplaatst of aan een gelijkwaardige procedure wordt onderworpen of er anderszins niet in slaagt zijn verplichtingen na te komen, is het onwaarschijnlijk dat het Fonds een rechtstreekse vordering ten aanzien van de CTP kan instellen, en zal enige vordering worden ingesteld door de clearing broker. De rechten van een clearing broker ten aanzien van de CTP zullen afhankelijk zijn van het recht van het land waar de CTP is gevestigd, en andere optionele beschermingsmaatregelen die de CTP kan bieden, zoals het gebruik van een externe bewaarder voor de bewaring van de margin van het Fonds. Als een CTP failliet gaat, is het wellicht moeilijk of onmogelijk om posities over te dragen naar een andere CTP, en bijgevolg zullen transacties wellicht worden beëindigd. In dergelijke omstandigheden is het waarschijnlijk dat de clearing broker slechts een percentage van de waarde van dergelijke transacties kan recupereren, en bijgevolg zal het Fonds van de clearing broker ook slechts een beperkt bedrag kunnen recupereren. De stappen, de timing, de mate van controle en de risico's die verband houden met dat proces, zullen afhankelijk zijn van de CTP, zijn regels en de geldende wetgeving inzake insolventie. Het is echter waarschijnlijk dat er aanzienlijke vertragingen en onzekerheden zullen zijn over wanneer en hoeveel activa of contanten de clearing broker in voorkomend geval van de CTP zal terugkrijgen, en bijgevolg over het bedrag dat het Fonds van de clearing broker zal ontvangen.

22. Bewaarrisico

Activa van de Vennootschap worden bewaard door de Bewaarder en Beleggers zijn blootgesteld aan het risico dat de Bewaarder niet in staat is om aan zijn verplichtingen te voldoen om op korte termijn alle activa van de Vennootschap terug te bezorgen in geval van faillissement van de Bewaarder. De activa van de Vennootschap worden in de administratie van de Bewaarder geïdentificeerd als zijnde eigendom van de Vennootschap. Effecten gehouden door de Bewaarder zullen gescheiden worden gehouden van andere activa van de Bewaarder, hetgeen het risico van niet-restitutie in geval van faillissement beperkt maar niet uitsluit. Een dergelijke scheiding geldt echter niet voor contanten, waardoor het risico van niet-restitutie in geval van faillissement toeneemt. De Bewaarder bewaart niet alle activa van de Vennootschap zelf, maar maakt gebruik van een netwerk van subbewaarders die geen deel uitmaken van dezelfde groep van bedrijven als de Bewaarder. Beleggers zijn op dezelfde manier blootgesteld aan het risico van faillissement van de subbewaarders als ze zijn blootgesteld aan het risico van faillissement van de Bewaarder.

Een Fonds kan beleggen in markten waar de systemen voor bewaring en/of vereffening niet volledig zijn ontwikkeld. De activa van het Fonds die op dergelijke markten worden verhandeld en die aan dergelijke subbewaarders zijn toevertrouwd, kunnen aan risico's zijn blootgesteld in omstandigheden waarin de Bewaarder niet aansprakelijk is.

23. Risico in verband met kleinere ondernemingen

Een Fonds dat belegt in kleinere ondernemingen, kan meer in waarde schommelen dan andere Fondsen. Kleinere ondernemingen kunnen grotere kansen voor kapitaalgroei bieden dan grotere ondernemingen, maar ze kunnen ook bepaalde bijzondere risico's inhouden. Het is waarschijnlijker dat hun productassortiment, hun markten en hun financiële middelen beperkter zijn dan die van grotere ondernemingen, of dat ze afhankelijk zijn van een kleine onervaren groep managers. Effecten van kleinere ondernemingen kunnen, vooral in perioden waarin markten dalen, minder liquide worden en op korte termijn onderworpen zijn aan prijsvolatiliteit en brede spreads tussen verhandelingsprijzen. Ze kunnen ook worden verhandeld op de OTC-markt of op een regionale beurs, of anderszins een beperkte liquiditeit genieten. Bijgevolg kunnen beleggingen in kleinere ondernemingen in grotere mate kwetsbaar zijn voor ongunstige ontwikkelingen dan beleggingen in grotere ondernemingen, en het Fonds kan grotere moeilijkheden ondervinden om tegen de geldende marktprijzen effectenposities in kleinere ondernemingen te nemen of af te wikkelen. Ook is er mogelijk minder openbaar beschikbare informatie over kleinere ondernemingen of heerst er op de markt minder

belangstelling voor de effecten, en kan het langer duren voor de prijzen van de effecten de volledige waarde van het winstpotentieel of de activa van de emittenten weerspiegelen.

24. Risico in verband met technologiebedrijven

Beleggingen in de technologiesector kunnen een groter risico en een hogere volatiliteit inhouden dan beleggingen in een bredere waaier van effecten uit verschillende economische sectoren. De aandelen van de ondernemingen waarin een Fonds kan beleggen, zullen wellicht invloed ondervinden van wereldwijde wetenschappelijke of technologische ontwikkelingen, en hun producten of diensten kunnen snel verouderen. Daarnaast bieden bepaalde van deze ondernemingen producten of diensten aan die zijn onderworpen aan overheidsreglementering en die bijgevolg ongunstig kunnen worden beïnvloed door het overheidsbeleid. Bijgevolg kunnen de beleggingen van een Fonds aanzienlijk in waarde dalen als reactie op tegenvallers wat de markt, onderzoek of de reglementering betreft.

25. Risico in verband met schuldbewijzen met een lagere rating en een hogere rente

Een Fonds kan beleggen in schuldbewijzen met een hogere rente en een lagere rating, die grotere markt- en kredietrisico's inhouden dan effecten met een hogere rating. Over het algemeen betalen effecten met een lagere rating meer rente dan effecten met een hogere rating, als compensatie voor het grotere risico. De lagere ratings van dergelijke effecten weerspiegelen de grotere kans dat ongunstige veranderingen in de financiële toestand van de emittent, of stijgingen van de rentevoeten, het vermogen van de emittent om aan houders van de effecten betalingen te verrichten, kunnen schaden. Een belegging in een dergelijk Fonds gaat dan ook gepaard met een hoger kredietrisico dan beleggingen in effecten met een lagere rente en een hogere rating.

26. Risico in verband met effecten van vastgoedbedrijven

De risico's die gepaard gaan met beleggingen in effecten van bedrijven die voornamelijk actief zijn in de vastgoedsector, omvatten: de cyclische aard van de waarde van vastgoed, risico's in verband met de algemene en lokale economische omstandigheden, een overaanbod aan nieuwbouwprojecten en toegenomen concurrentie, verhogingen van de onroerendgoedbelasting en hogere exploitatiekosten, demografische tendensen en verschillen in huurinkomsten, wijzigingen in de wetten inzake ruimtelijke ordening, verliezen als gevolg van een ramp, verliezen uit hoofde van veroordelingen, milieurisico's, wettelijke beperkingen op huurgelden, wijzigingen in de waarde van een buurt, risico's van verbonden partijen, wijzigingen in de aantrekkelijkheid van panden voor huurders, hogere rentevoeten en andere invloeden van de kapitaalmarkt op vastgoed. In het algemeen leiden stijgingen in de rentevoeten tot hogere kosten voor het verkrijgen van financiering, waardoor de waarde van de beleggingen van het Fonds direct en indirect kan afnemen.

De vastgoedmarkt heeft soms niet op dezelfde manier gepresteerd als de aandelen- en de obligatiemarkt. Aangezien de vastgoedmarkt vaak positief of negatief presteert zonder enige correlatie met de aandelen- of de obligatiemarkt, kunnen deze beleggingen ofwel een positieve of een negatieve invloed hebben op de prestaties van het Fonds.

27. Risico's in verband met hypotheekgerelateerde en andere door vermogen gedekte effecten

Door hypotheken gedekte effecten (mortgage-backed securities of MBS's), met inbegrip van zekergestelde hypotheekverplichtingen (collateralised mortgage obligations of CMO's) en bepaalde gestripte door hypotheken gedekte effecten (stripped mortgage-backed securities of SMBS's) vertegenwoordigen een participatie in, of zijn zekergesteld door hypotheekleningen. Door vermogen gedekte effecten (asset-backed securities of ABS's) zijn gestructureerd zoals door hypotheken gedekte effecten, maar in plaats van hypotheekleningen of belangen in hypotheekleningen kunnen de onderliggende activa bestaan uit contracten voor de verkoop van motorvoertuigen op afbetaling, aflossingscontracten voor leningen, diverse soorten leningen gegarandeerd door vastgoed of persoonlijke eigendommen en vorderingen uit creditcardovereenkomsten.

Traditionele schuldbelleggingen betalen doorgaans een vaste rente tot de vervaldatum, wanneer de volledige hoofdsom verschuldigd is. Betalingen op door hypotheken gedekte en veel door vermogen gedekte beleggingen omvatten daarentegen gewoonlijk zowel de rente als een gedeeltelijke terugbetaling van de hoofdsom. De hoofdsom kan ook vrijwillig vervroegd worden afgelost, of als gevolg van herfinanciering of executie. Mogelijk moet een Fonds de opbrengst uit vervroegd afgeloste beleggingen beleggen in andere beleggingen met minder interessante voorwaarden en rendementen. Bijgevolg hebben deze effecten mogelijk minder potentieel voor kapitaalgroei tijdens perioden van dalende rentevoeten dan andere effecten met een vergelijkbare looptijd, hoewel ze een soortgelijk risico van daling in marktwaarde kunnen hebben tijdens perioden van stijgende rentevoeten. Aangezien het percentage vervroegde aflossingen doorgaans daalt wanneer de rente stijgt, zal een stijging van de rentevoeten de duration, en dus de volatiliteit, van door hypotheken en door vermogen gedekte effecten wellicht doen toenemen. Naast het

reterisico (zoals hierboven beschreven) kunnen beleggingen in door hypotheke gedekte effecten die bestaan uit hypotheke van lage kredietkwaliteit onderworpen zijn aan een hogere mate van kredietrisico, waarderingsrisico en liquiditeitsrisico (zoals hierboven beschreven). De duration is een maatstaf voor de verwachte duur van een vastrentend effect, die gebruikt wordt om de gevoeligheid van de prijs van het effect voor wijzigingen in de rentevoeten vast te stellen. In tegenstelling tot de looptijd van een vastrentend effect, die alleen de tijd meet tot het moment waarop de definitieve betaling verschuldigd is, houdt de duration rekening met de tijd tot alle betalingen van rente en hoofdsom op een effect naar verwachting zullen plaatsvinden, inclusief hoe deze betalingen worden beïnvloed door vervroegde aflossingen en door veranderingen in de rentevoeten.

Zo is het vermogen van een emittent van door vermogen gedekte effecten om zijn effectenbelang in de onderliggende activa af te dwingen, mogelijk beperkt. Bepaalde door hypotheke en activa gedekte beleggingen ontvangen alleen het rentegedeelte of het hoofdsomgedeelte van betalingen op de onderliggende activa. Het rendement en de waarde van deze beleggingen zijn extreem gevoelig voor veranderingen in de rentevoeten en in het tempo van de hoofdsombetalingen op de onderliggende activa. Rentegedeelten dalen doorgaans in waarde als de rente daalt en het aantal (vervroegde) aflossingen op de onderliggende hypotheke of activa toeneemt; het is mogelijk dat een Fonds het volledige bedrag van zijn belegging in een rentegedeelte verliest door een daling in de rentevoeten. Omgekeerd dalen hoofdsomgedeelten doorgaans in waarde als de rente stijgt en het aantal aflossingen afneemt. Bovendien kan de markt voor rentegedeelten en hoofdsomgedeelten volatiel en beperkt zijn, waardoor het voor een Fonds mogelijk moeilijk is om ze te kopen of te verkopen.

Een Fonds kan een beleggingspositie nemen in door hypotheke en activa gedekte beleggingen door overeenkomsten te sluiten met financiële instellingen om de beleggingen te kopen tegen een vaste prijs op een datum in de toekomst. Een Fonds kan de beleggingen op de einddatum van een dergelijke overeenkomst al dan niet in ontvangst nemen, maar is niettemin blootgesteld aan veranderingen in de waarde van de onderliggende beleggingen tijdens de duur van de overeenkomst.

28. Risico in verband met beursintroducties

Een Fonds kan beleggen in beursintroducties, vaak van kleinere bedrijven. Dergelijke effecten hebben geen handelsgeschiedenis, en informatie over deze bedrijven is mogelijk slechts gedurende een beperkte periode beschikbaar. De prijzen van effecten die betrokken zijn bij beursintroducties kunnen volatieler zijn dan die van meer gevestigde effecten.

29. Het risico dat gepaard gaat met schuldbewijzen die zijn uitgegeven ingevolge Rule 144A van de Amerikaanse Securities Act van 1933

SEC Rule 144A biedt een veilige-havenvrijstelling van de registratievereisten van de Amerikaanse Securities Act van 1933 voor de wederverkoop van effecten die zijn onderworpen aan beperkingen, aan 'gekwalificeerde institutionele kopers' ('qualified institutional buyers'), zoals gedefinieerd in de Rule. Het voordeel voor Beleggers kan zijn dat de rendementen als gevolg van de lagere administratiekosten hoger zijn. Anderzijds zijn transacties op de secundaire markt met 'Rule 144A-effecten' beperkt en alleen beschikbaar voor gekwalificeerde institutionele kopers. Hierdoor kan de volatilititeit van de effectenprijzen stijgen en in extreme gevallen de liquiditeit van een bepaald 'Rule 144A-effect' verminderen.

30. Risico van effecten uit opkomende en minder ontwikkelde markten

Beleggen in effecten van opkomende en minder ontwikkelde markten houdt andere en/of grotere risico's in dan de risico's die gepaard gaan met beleggingen in effecten uit ontwikkelde landen. Deze risico's omvatten: de kleinere marktkapitalisatie van de effectenmarkten, die perioden van relatieve illiquiditeit kunnen ervaren, aanzienlijke prijsvolatilititeit, beperkingen op buitenlandse beleggingen en de mogelijke repatriëring van beleggingsinkomsten en kapitaal. Daarnaast zijn buitenlandse Beleggers mogelijk verplicht om de opbrengst uit verkopen te registreren, en kunnen toekomstige economische of politieke crisissen leiden tot prijscontrolemaatregelen, gedwongen fusies, onteigening of ruineuze belastingen, inbeslagname, nationalisering of de creatie van overheidsmonopolies. Inflatie en snelle schommelingen in de inflatie hebben in het verleden een negatieve invloed gehad en kunnen ook in de toekomst een negatieve invloed hebben op de economieën en effectenmarkten van bepaalde opkomende en minder ontwikkelde markten.

Hoewel veel effecten uit opkomende en minder ontwikkelde markten waarin een Fonds kan beleggen, worden verhandeld op effectenbeurzen, kunnen ze in een beperkt volume worden verhandeld en zijn de betreffende vereffeningssystemen mogelijk minder goed georganiseerd dan die van ontwikkelde markten. Toezichhoudende instanties zijn mogelijk ook niet in staat om normen toe te passen die vergelijkbaar zijn met die in

ontwikkelde markten. Bijgevolg kunnen er risico's bestaan dat de vereffening vertraging oploopt en dat contanten of effecten die toebehoren aan het betreffende Fonds in gevaar komen vanwege fouten of tekortkomingen in de systemen of vanwege tekortkomingen in de administratieve activiteiten van tegenpartijen. Mogelijk ontbreekt het dergelijke tegenpartijen aan omvang of financiële middelen waarover soortgelijke tegenpartijen in een ontwikkelde markt wel beschikken. Ook kan er een gevaar bestaan dat er van diverse zijden aanspraak wordt gemaakt op effecten die door het Fonds worden gehouden of aan het Fonds moeten worden overgedragen, en dat er geen vergoedingsregelingen bestaan of dat dergelijke regelingen beperkt of ontoereikend zijn om in enige van deze gebeurtenissen tegemoet te komen aan de eisen van het Fonds.

Aandelenbeleggingen in Rusland zijn momenteel onderworpen aan bepaalde risico's in verband met de eigendom en de bewaring van effecten. Dit komt omdat er geen materiële aandelencertificaten worden uitgegeven, en de eigendom van effecten wordt bewezen door een vermelding in de administratie van een bedrijf of zijn registerhouder (die geen vertegenwoordiger is van en niet verantwoordelijk is ten aanzien van de Bewaarder), tenzij de lokale reglementering anderszins bepaalt. Er worden geen certificaten die aandelenparticipaties in Russische ondernemingen vertegenwoordigen, gehouden door de Bewaarder of door een van zijn lokale correspondenten, of in een effectief centraal bewaarsysteem.

Aandelenbeleggingen in Rusland kunnen ook worden vereffend via de lokale bewaarinstelling, de National Settlement Depository ('NSD'). Hoewel de NSD wettelijk erkend is als een centrale effectenbewaarinstelling, wordt ze momenteel niet beheerd als een centrale effectenbewaarinstelling en is het definitieve eigendomsrecht mogelijk niet beschermd. Net als lokale bewaarders moet de NSD de aandelenposities nog steeds registreren bij de registerhouder in zijn eigen naam als nominee.

Als er over een specifieke belegger bezorgdheid ontstaat, zou de volledige positie van de nominee bij een bewaarinstelling maandenlang kunnen worden bevroren tot het onderzoek is afgerond. Bijgevolg bestaat er een risico dat er aan een belegger handelsbeperkingen worden opgelegd vanwege een andere houder van een account bij de NSD. Als een onderliggende registerhouder tegelijkertijd wordt geschorst, kunnen beleggers die transacties via registerhouders vereffenen, geen handel verrichten, maar de vereffening tussen twee accounts bij bewaarinstellingen kan wel plaatsvinden. Enige verschillen tussen een registerhouder en de administratie van de NSD kunnen een impact hebben op rechten van bedrijven en mogelijk op de vereffeningactiviteiten van onderliggende cliënten, hetgeen wordt beperkt door de frequente aansluitingen die plaatsvinden tussen de posities van de bewaarinstellingen en de registerhouders.

Effecten die worden verhandeld op de Moscow Exchange MICEX-RTS kunnen worden behandeld als een belegging in effecten die worden verhandeld op een Gereguleerde Markt.

Effecten uit opkomende markten kunnen extra risico's inhouden, zoals: een grotere sociale, economische en politieke onzekerheid en onstabiele; een grotere betrokkenheid van de overheid bij de economie; minder overheidstoezicht en -reglementering; onbeschikbaarheid van technieken voor valuta-afdekking; pas opgerichte en kleine ondernemingen; verschillen in normen voor financiële controle en verslaggeving die ertoe kunnen leiden dat belangrijke informatie over emittenten niet beschikbaar is; en minder ontwikkelde juridische systemen. Daarnaast worden rente en vermogenswinsten die door niet-ingezetenen worden ontvangen anders belast in verschillende opkomende en minder ontwikkelde markten, en kunnen die belastingen in bepaalde gevallen relatief hoog zijn. Ook zijn de fiscale wetten en procedures mogelijk minder goed gedefinieerd en kunnen dergelijke wetten een retroactieve belasting mogelijk maken, waardoor het Fonds in de toekomst onderworpen zou kunnen worden aan lokale belastingverplichtingen die het bij de uitvoering van zijn beleggingsactiviteiten of de waardering van activa niet had verwacht.

31. Specifieke risico's in verband met effectenleningen en terugkooptransacties

Effectenleningen en terugkooptransacties houden bepaalde risico's in. Er kan geen zekerheid worden geboden dat een Fonds de door de aangegane transactie beoogde doelstelling zal verwezenlijken.

Terugkooptransacties kunnen een Fonds blootstellen aan risico's die vergelijkbaar zijn met de risico's die gepaard gaan met financiële derivaten zoals opties of termijncontracten, waarvan de risico's worden beschreven in andere paragrafen van dit Prospectus. Effectenleningen kunnen, als een tegenpartij in gebreke blijft of in geval van

operationele moeilijkheden, laattijdig en slechts gedeeltelijk worden teruggevorderd, wat het vermogen van een Fonds kan beperken om de verkoop van effecten te voltooien of om aan aflossingsaanvragen te voldoen.

De blootstelling van een Fonds aan zijn tegenpartij wordt beperkt door het feit dat de tegenpartij afstand zal doen van haar zekerheden als zij bij de transactie in gebreke blijft. Als de zekerheden de vorm hebben van effecten, bestaat er een risico dat ze bij verkoop onvoldoende contanten zullen opleveren om de schuld van de tegenpartij aan een Fonds af te lossen of om vervangingen te kopen voor de effecten die aan de tegenpartij werden uitgeleend. In het laatste geval zal de externe leenagent van een Fonds het Fonds schadeloosstellen voor een tekort aan beschikbare contanten om vervangende effecten te kopen, maar er bestaat een risico dat de schadevergoeding onvoldoende of anderszins onbetrouwbaar is.

Indien een Fonds zekerheden in contanten herbelegt in een of meer van de toegestane beleggingstypen die zijn beschreven in Bijlage I Beleggingsbeperkingen '5. Beheer van zekerheden', bestaat er een risico dat de belegging minder rendement zal opleveren dan de rente die op die contanten aan de tegenpartij is verschuldigd, en dat ze minder rendement zal opleveren dan het belegde bedrag in contanten. Ook bestaat er een risico dat de belegging illiquide zal worden, waardoor het vermogen van een Fonds om zijn uitgeleende effecten terug te vorderen, wordt beperkt, en wat vervolgens het vermogen van een Fonds beperkt om de verkoop van effecten te voltooien of om aflossingsaanvragen te vervullen.

32. Potentiële belangenconflicten

De Beleggingsbeheerders en Schroders kunnen transacties verrichten waarin de Beleggingsbeheerders of Schroders, direct dan wel indirect, een belang hebben dat een potentieel conflict kan inhouden met de plicht van de Beleggingsbeheerders ten aanzien van de Vennootschap.

Werknemers van Schroders kunnen persoonlijk beleggen in een fonds of een rekening, ook in de Vennootschap, die door de Beleggingsbeheerders wordt beheerd en waarin zij van tijd tot tijd meer kunnen beleggen of welke belegging zij volledig of gedeeltelijk kunnen aflossen, afhankelijk van hun eigen vereisten. De Beleggingsbeheerders of Schroders hebben mogelijk direct of indirect in de Vennootschap belegd.

De Beleggingsbeheerders en Schroders zijn niet aansprakelijk om ten aanzien van de Vennootschap enige verantwoording af te leggen voor enige winst, provisie of vergoeding die zij door dergelijke of enige verbonden transacties hebben gegenereerd of ontvangen, noch zullen de vergoedingen van de Beleggingsbeheerders worden verlaagd, tenzij anderszins bepaald. De Beleggingsbeheerders of Schroders, naargelang het geval, hebben echter de plicht om ervoor te zorgen dat dergelijke transacties worden verricht onder voorwaarden die niet minder gunstig zijn voor de Vennootschap dan wanneer het potentiële belangenconflict niet had bestaan.

Het vooruitzicht van een Prestatievergoeding kan voor de Beleggingsbeheerders een aanmoediging zijn om beleggingen te doen die riskanter zijn dan wanneer er geen prestatievergoeding zou zijn.

Als de Beleggingsbeheerder geregistreerd is onder de 'SEC' (Amerikaanse Securities Act van 1933), zullen aanvullende informatie over belangenconflicten en specifieke risico's met betrekking tot de Beleggingsbeheerder worden beschreven op het ADV-Formulier, Deel 2A, van dergelijke Beleggingsbeheerder, dat beschikbaar is op de website met openbare informatie over beleggingsadviseurs (Investment Adviser Public Disclosure Website, www.advisersinfo.sec.gov).

33. Beleggingsfondsen

Bepaalde Fondsen kunnen hun activa volledig of bijna volledig beleggen in Beleggingsfondsen. Tenzij anders aangegeven, gelden de beleggingsrisico's die in deze Bijlage zijn geïdentificeerd, ongeacht of een Fonds direct, of indirect via Beleggingsfondsen, in de betrokken activa belegt.

De beleggingen van de Fondsen in Beleggingsfondsen kunnen leiden tot een stijging van de totale werkings-, administratie-, bewaar-, beheer- en prestatievergoedingen/-kosten. De Beleggingsbeheerders zullen echter trachten te onderhandelen over een vermindering van de beheervergoedingen, en enige dergelijke vermindering zal uitsluitend ten goede komen aan het betreffende Fonds.

34. Wisselkoersen

De Referentievaluta van elk Fonds is niet noodzakelijk de beleggingsvaluta van het betreffende Fonds. Er wordt in Beleggingsfondsen belegd in valuta's die naar het oordeel van de Beleggingsbeheerders het beste ten goede komen aan de prestaties van de Fondsen.

Aandeelhouders die beleggen in een Fonds waarvan de Referentievaluta verschilt van hun eigen valuta, dienen er rekening mee te houden dat wisselkoersschommelingen ertoe kunnen leiden dat de waarde van hun belegging daalt of stijgt.

35. Vastrentende effecten

De waarde van vastrentende effecten die door de Fondsen worden gehouden, varieert op basis van veranderingen in de rentevoeten, en die veranderingen kunnen een invloed hebben op de Aandelenprijzen van Fondsen die beleggen in vastrentende effecten.

36. Aandelen en vergelijkbare instrumenten

Wanneer een Fonds belegt in aandelen of gerelateerde beleggingen, dan kan de waarde van aandelen dalen door algemene marktomstandigheden die niet specifiek verband houden met een bepaalde onderneming, zoals werkelijke of veronderstelde ongunstige economische omstandigheden, veranderingen in de algemene vooruitzichten voor bedrijfswinsten, veranderingen in rentevoeten of valutakoersen of een ongunstig beleggerssentiment in het algemeen. De waarde kan ook dalen door factoren die een of meer sectoren beïnvloeden, zoals personeelstekorten, toegenomen productiekosten of sterkere concurrentie binnen een sector. Over het algemeen hebben aandelen een grotere prijsvolatiliteit dan vastrentende effecten.

37. Private equity

Beleggingen die een blootstelling verschaffen aan private equity houden meer risico's in dan traditionele beleggingen. Meer specifiek kunnen beleggingen in private equity een blootstelling aan minder ontwikkelde en minder liquide bedrijven impliceren. De waarde van financiële instrumenten die een blootstelling aan private equity verschaffen, kan op een vergelijkbare manier worden beïnvloed als directe beleggingen in private equity.

38. Grondstoffen

Beleggingen die een blootstelling verschaffen aan grondstoffen houden meer risico's in dan traditionele beleggingen. Meer specifiek:

- politieke en militaire gebeurtenissen en natuurverschijnselen kunnen een invloed hebben op de productie en de verhandeling van grondstoffen en bijgevolg de waarde van financiële instrumenten die een blootstelling aan grondstoffen verschaffen, negatief beïnvloeden;
- terrorisme en andere criminele activiteiten kunnen een invloed hebben op de beschikbaarheid van grondstoffen en daarom ook een negatieve impact hebben op financiële instrumenten die een blootstelling aan grondstoffen verschaffen.

De prestaties van grondstoffen, edelmetalen en grondstoffenfutures zijn ook afhankelijk van het algemene aanbod van de betreffende goederen, de vraag, de verwachte productie, de ontginning en de productie en de verwachte vraag, en kunnen om deze reden bijzonder volatiel zijn.

39. Risico in verband met converteerbare effecten

Converteerbare effecten zijn doorgaans obligaties of preferente aandelen die tegen een welbepaalde conversieprijs kunnen worden geconverteerd in een specifiek aantal aandelen van de emittent.

Converteerbare effecten combineren de beleggingskenmerken en risico's van aandelen en obligaties. Of het converteerbare effect zich meer als een aandeel of een obligatie gedraagt, is afhankelijk van de waarde van het onderliggende aandeel.

Wanneer de prijs van het onderliggende aandeel hoger ligt dan de conversieprijs, dan gedraagt het converteerbare effect zich doorgaans meer als een aandeel en zal het gevoeliger zijn voor veranderingen in aandelen. Wanneer de prijs van het onderliggende aandeel lager ligt dan de conversieprijs, dan gedraagt het converteerbare effect zich doorgaans meer als een obligatie en zal het gevoeliger zijn voor veranderingen in rentevoeten en kredietspreads.

Vanwege het voordeel van de potentiële conversie, bieden converteerbare effecten over het algemeen een lagere opbrengst dan niet-converteerbare effecten van vergelijkbare kwaliteit.

Ook kunnen ze van lagere kredietkwaliteit zijn en zijn ze doorgaans minder liquide dan traditionele niet-converteerbare effecten. Schuldbewijzen met een lagere kredietkwaliteit zijn doorgaans onderhevig aan grotere markt-, krediet- en wanbetalingsrisico's dan effecten met een hogere rating.

40. Soeverein risico

Er bestaat een risico dat overheden of overheidsinstellingen in gebreke blijven of hun verplichtingen niet volledig nakomen. Bovendien is er geen faillissementsprocedure voor schuldbewijzen van overheden in het kader waarvan er geld kan worden geïnd voor de volledige of gedeeltelijke betaling van de verplichtingen van schuldbewijzen van overheden. Bijgevolg kan aan houders van schuldbewijzen van overheden worden gevraagd om hun medewerking te verlenen aan enig uitstel voor schuldbewijzen van overheden en om aanvullende leningen te verstrekken aan de emittenten van schuldbewijzen van overheden.

41. Impact van dakfondsstrategieën op de fiscale efficiëntie voor Aandeelhouders

De rendementen na belastingen die aan Aandeelhouders worden uitgekeerd, zijn afhankelijk van de lokale belastingregels in de fiscale verblijfplaats van de Aandeelhouders (zie paragraaf 3.5 Belasting voor toelichtingen over belasting in het algemeen).

In bepaalde landen zoals Duitsland, Oostenrijk en het VK bestaan er belastingregels die ertoe kunnen leiden dat grotere delen van het beleggingsrendement van dakfondsen in de handen van Aandeelhouders tegen een hoger tarief worden belast dan bij fondsen die zich toeleggen op één strategie.

Deze belastingregels kunnen worden geactiveerd als de beleggingen die door de Beleggingsbeheerder voor de dakfondsen zijn geselecteerd, niet geacht worden te voldoen aan bepaalde tests die door de belastinginstanties in het land van verblijf van de Aandeelhouders zijn vastgesteld.

Als het dakfonds beleggingen verwerft die in het kader van de Duitse beleggingsbelastingen niet in aanmerking komen als 'rapporterende fondsen', dan worden Duitse fiscaal ingezetene Aandeelhouders van het dakfonds onderworpen aan een nadelige 'forfaitaire' belasting evenredig met de inkomsten die uit dergelijke 'niet-rapporterende fondsen' zijn gegenereerd.

In het VK worden rendementen uit beleggingen die 'niet-rapporterende fondsen' vertegenwoordigen, behandeld alsof ze volledig uit inkomsten bestaan, en moeten ze door het dakfonds worden aangegeven als inkomsten. Een groter deel van het rendement van de Aandeelhouder uit het dakfonds wordt dus behandeld als inkomsten in plaats van als kapitaal, en wordt dienovereenkomstig belast tegen tarieven die momenteel hoger liggen dan die voor vermogenswinsten.

De Beleggingsbeheerder van het dakfonds zal inspanningen leveren om beleggingen te selecteren die in aanmerking komen als 'rapporterende fondsen', om de impact van deze lokale belastingregels voor Aandeelhouders te beperken. Anderzijds is het mogelijk dat dergelijke beleggingen niet beschikbaar zijn om bepaalde strategische doelen van de Beleggingsbeheerder te vervullen, en in dat geval is het mogelijk dat er 'niet-rapporterende fondsen' moeten worden verworven.

De Beleggingsbeheerder zal alle noodzakelijke aangiftes doen die vereist zijn volgens de lokale belastingregels, om Aandeelhouders in staat te stellen hun belastingverplichting in overeenstemming met de regels te berekenen.

42. Activiteiten afhankelijk van belangrijke personen

Het succes van een Fonds is in aanzienlijke mate afhankelijk van de expertise van de directie van zijn Beleggingsbeheerder en indien hun diensten in de toekomst niet langer beschikbaar zijn, zou dit een nadelige impact hebben op de prestaties van het Fonds.

Bijlage III

Informatie over de Fondsen

De Vennootschap is ontworpen om Beleggers de flexibiliteit te geven om te kiezen tussen beleggingsportefeuilles met verschillende beleggingsdoelstellingen en risiconiveaus.

De beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid die hierna worden beschreven, zijn bindend voor de Beleggingsbeheerder van elk Fonds, hoewel er geen zekerheid kan worden geboden dat een beleggingsdoelstelling zal worden verwezenlijkt.

Als een Fonds verwijst naar een regio of land, betekent dit dat het zal beleggen in of blootstelling zal verwerven aan bedrijven die hun hoofdkantoor hebben in, gevestigd zijn in, genoteerd zijn in of het grootste deel van hun activiteiten uitvoeren in die regio of dat land.

Verwacht niveau van hefboomwerking:

- Fondsen die hun totale blootstelling kwantificeren op basis van een Value-at-Risk-methode (VaR) maken hun verwachte niveau van hefboomwerking bekend.
- Het verwachte niveau van hefboomwerking is een indicator en geen reglementaire limiet. De niveaus van hefboomwerking van het Fonds kunnen hoger liggen dan dit verwachte niveau, zolang het Fonds in overeenstemming blijft met zijn risicoprofiel en voldoet aan zijn VaR-limiet.
- In het jaarverslag wordt het werkelijke niveau van hefboomwerking tijdens de afgelopen periode vermeld, evenals enige aanvullende verklaringen over dit cijfer.
- Het niveau van hefboomwerking is een maatstaf voor (i) het gebruik van derivaten en (ii) de herbelegging van zekerheden in verband met transacties met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer. Het houdt geen rekening met andere materiële activa die direct in de portefeuille van de betreffende Fondsen worden gehouden. Het vertegenwoordigt evenmin het niveau van potentiële kapitaalverliezen dat een Fonds kan lijden.

Het niveau van hefboomwerking wordt gemeten als (i) de som van de nominale bedragen van alle financiële derivaten die door het Fonds zijn aangegaan, uitgedrukt als een percentage van de Intrinsieke waarde van het Fonds, en (ii) enige additionele hefboomwerking die wordt gegenereerd door de herbelegging van zekerheden in verband met transacties met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer.

Deze methode:

- maakt geen onderscheid tussen financiële derivaten die worden gebruikt voor beleggingsdoeleinden en financiële derivaten die worden gebruikt voor afdekkingsdoeleinden. Bijgevolg zullen strategieën die streven naar een verlaging van het risico, bijdragen tot een hoger niveau van hefboomwerking voor het Fonds.
- staat niet toe dat posities in derivaten worden gesaldeerd. Bijgevolg kunnen doorgerolde derivatenposities en strategieën die zich baseren op een combinatie van long- en shortposities bijdragen tot een grote toename van het niveau van hefboomwerking wanneer zij niet stijgen, of slechts een gematigde stijging van het globale risico van het Fonds veroorzaken.
- houdt geen rekening met de volatiliteit van de onderliggende activa van het derivaat, en maakt geen onderscheid tussen activa met een korte en een lange looptijd. Bijgevolg is een Fonds met een hoger niveau van hefboomwerking niet noodzakelijk risicovoller dan een Fonds met een laag niveau van hefboomwerking.

De Fondsen met een asterisk (*) naast hun naam zijn op het moment waarop dit Prospectus wordt uitgegeven, niet beschikbaar voor inschrijving. Dergelijke Fondsen zullen naar goeddunken van de Bestuurders worden geïntroduceerd en op dat moment zal het Prospectus dienovereenkomstig worden bijgewerkt.

Indien beschikbaar kunnen deze Aandelenklassen ook worden aangeboden in andere valuta's (de 'Referentievaluta'). Indien een Aandelenklasse in een andere valuta dan de basisvaluta van het Fonds wordt aangeboden (de 'Fondsvaluta'), zal dat voor die Aandelenklasse duidelijk worden gemaakt.

Voor dergelijke additionele Aandelenklassen kan de Beheermaatschappij de Aandelen van die Aandelenklassen afdekken ten opzichte van de Fondsvaluta. Indien een dergelijke afdekking plaatsvindt, kan de Beheermaatschappij, exclusief voor rekening van die Aandelenklasse, valutatermijncontracten, valuta futures, valutoptietransacties en valutaswaps aangaan om de waarde van de Referentievaluta ten opzichte van de Fondsvaluta te vrijwaren.

Afgedekte aandelenklassen streven naar prestaties die vergelijkbaar zijn met die van equivalente Aandelenklassen in de Fondsvaluta. Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat de gehanteerde afdekkingsstrategieën effectief zullen zijn om rendementsverschillen te leveren die alleen de voor kosten gecorrigeerde renteverschillen weerspiegelen.

Indien Aandelenklassen worden afgedekt, worden de gevolgen van deze afdekking weerspiegeld in de Intrinsieke waarde per Aandeel en bijgevolg ook in het rendement van die additionele Aandelenklasse. Evenzo zullen enige kosten die voortvloeien uit dergelijke afdekkingstransacties worden gedragen door de Aandelenklasse waarvoor ze zijn gemaakt. Ontvangen zekerheden in verband met valuta-afdekkingstransacties (en in het bijzonder valutatermijntransacties) namens Aandelenklassen met valuta-afdekking, kunnen in overeenstemming met het toepasselijke beleggingsbeleid en de beperkingen van de Fondsen worden herbelegd.

U wordt erop gewezen dat deze afdekkingstransacties kunnen worden verricht ongeacht of de waarde van de Referentievaluta daalt of stijgt in verhouding tot de betreffende Fondsvaluta, en dat indien er afdekkingstransacties worden verricht, dit de Beleggers in de betreffende Aandelenklasse in aanzienlijke mate kan beschermen tegen een waardedaling van de Fondsvaluta in verhouding tot de Referentievaluta, maar dat dit ook kan verhinderen dat Beleggers profiteren van een waardestijging van de Fondsvaluta.

Daarnaast kan de Beleggingsbeheerder de Referentievaluta afdekken tegen de valuta's waarin de onderliggende activa van het Fonds zijn uitgedrukt, met behulp van de bovenvermelde instrumenten.

Er kan geen zekerheid worden geboden dat de gehanteerde valuta-afdekking de valutablootstelling aan de Fondsvaluta volledig zal elimineren.

De informatie over elk Fonds wordt hierna verstrekt.

Tenzij in deze Bijlage anderszins gedefinieerd (onder de specifieke beschrijving van elk Fonds), hebben woorden en uitdrukkingen die in het Prospectus zijn gedefinieerd, dezelfde betekenis als ze in deze Bijlage worden gebruikt.

Categorie 1 – Extern beheerde Fondsen

Schroder GAIA BlueTrend

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds streeft naar kapitaalgroei door te beleggen in obligaties, aandelen, buitenlandse valuta en grondstofmarkten.

Hoe wil de Beleggingsbeheerder dit bereiken

Het beleggingsbeleid van het Fonds wordt hieronder uiteengezet.

De Beleggingsbeheerder heeft een gespecialiseerd computersysteem opgezet waarmee hij via kwantitatieve analyse trends en koerspatronen vaststelt op basis waarvan hij transacties bepaald die vervolgens worden uitgevoerd. De Beleggingsbeheerder probeert kansen te benutten als koersen aanhoudende en duidelijke opwaartse of neerwaartse trends laten zien.

Het Fonds belegt wereldwijd in obligaties, aandelen en buitenlandse valuta en grondstoffen, evenals in contanten, deposito's, geldmarktinstrumenten en in Beleggingsfondsen die in dergelijke instrumenten beleggen. Er kan direct (via fysieke deelnemingen) en/of indirect (via financiële derivaten) worden belegd. Beleggingen in grondstoffen worden indirect uitgevoerd via i) derivaten (waaronder total return swaps) waarvan de onderliggende activa bestaan uit in aanmerking komende gediversifieerde grondstoffenindices en andere in aanmerking komende onderliggende activa en/of ii) in aanmerking komende overdraagbare effecten waarin geen derivaat is besloten. Het Fonds zal niet direct fysieke grondstoffen verwerven of direct in derivaten beleggen waarvan de onderliggende waarde fysieke grondstoffen zijn.

De positie van het Fonds in één enkele grondstof zal niet groter zijn dan 20% van het vermogen van het Fonds (35% in het geval van een grondstof onder uitzonderlijke marktomstandigheden hetgeen het geval kan zijn als een bepaalde grondstof globaal genomen uitzonderlijk dominant is binnen een gediversifieerde grondstofindex). De algehele positie van een Fonds in één enkele grondstof (wanneer berekend op nettobasis) is of long of short.

Financiële derivaten worden veelvuldig gebruikt voor zowel beleggen (om een grotere positie te verwerven in de markten) als voor afdekkingsdoeleinden (waaronder het beheer van rente- en valutarisico's). Deze instrumenten omvatten futures, swaps (waaronder total return swaps en kredietverzuimswapindices) termijncontracten, opties en/of een combinatie van het bovenstaande. Indien het Fonds gebruikmaakt van total return swaps, moeten de onderliggende activa bestaan uit instrumenten en indices waarin het Fonds volgens zijn beleggingsdoelstelling en -beleid direct in mag beleggen. Het Fonds kan synthetische shortposities innemen, en kan nettolongposities of nettoshortposities houden wanneer long- en shortposities worden gecombineerd.

Wanneer dat gepast wordt geacht, zullen er voorzichtige niveaus van contanten, deposito's en geldmarktinstrumenten worden gehandhaafd, die aanzienlijk kunnen zijn of zelfs (uitzonderlijk) 100% van het vermogen van het Fonds kunnen vertegenwoordigen. Het Fonds kan 100% in contanten, deposito's en geldmarktinstrumenten aanhouden die worden gebruikt als back-up voor financiële derivaten.

Het Fonds mag niet meer dan 10% van zijn nettovermogen beleggen in Beleggingsfondsen van het open type.

Het Fonds kan een beperkte capaciteit hebben en bijgevolg is het mogelijk dat het Fonds of sommige van zijn Aandelenklassen gesloten zijn voor nieuwe inschrijvingen of omzettingen, zoals beschreven in paragraaf 2.3.

Totale risicoblootstelling

Het Fonds hanteert de methode van de absolute Value-at-Risk (VaR) om zijn marktrisico te meten.

Verwacht niveau van hefboomwerking

1.700% van het totale nettovermogen

Om zijn beleggingsstrategie te kunnen implementeren moet het Fonds zich intensief beroepen op financiële derivaten die een hoge mate van hefboomwerking genereren.

Als zich kansen in de markt voordoen, kan de mate van hefboomwerking van het Fonds aanzienlijk hoger zijn als het Fonds zich moet beroepen op instrumenten die een grote mate van bruto hefboomwerking vereisten om een beperkte hoeveelheid risico te lopen, zoals rentetermijncontracten met een korte looptijd.

Kenmerken van het Fonds

Fondsvaluta	USD
Beleggingsbeheerder	Systematica Investments Limited
Subbeleggingsbeheerder	Een geactualiseerde lijst van aangestelde Subbeleggingsbeheerders is beschikbaar op de website www.schroders.com/gaiabluetrend . Deze lijst zal ook worden gepubliceerd in de jaar- en halfjaarverslagen van de Vennootschap.
Afsluitingstijdstip ¹	13.00 uur Luxemburgse tijd drie Werkdagen vóór een Handelsdag
Handelsfrequentie / Handelsdag	Wekelijks, op elke woensdag of op de volgende Werkdag als woensdag geen Werkdag is ¹ en op de laatste Werkdag van de maand
Berekeningsdag	Elke Werkdag. De Intrinsieke Waarde per Aandeel wordt berekend voor de vorige Werkdag.
Beschikbaarheid van de Intrinsieke Waarde per Aandeel	De Intrinsieke Waarde per Aandeel is beschikbaar op elke Berekeningsdag. De aandacht van de Aandeelhouders wordt erop gevestigd dat inschrijvings-, aflossings- en omzettingsoorders alleen zullen worden verwerkt op basis van de Intrinsieke Waarde per Aandeel die voor Handelsdagen is berekend. De Intrinsieke Waarde voor niet-Handelsdagen wordt uitsluitend beschikbaar gesteld voor rapporterings- en vergoedingsdoeleinden.
Vereffeningsperiode voor inschrijvingen en aflossingsopbrengsten ²	Binnen drie Werkdagen na de betreffende Handelsdag
Bijzondere risico-overwegingen ³	<p>Het Fonds gebruikt een aanzienlijke hefboom via financiële derivaten, die zowel winsten als verliezen op zijn beleggingen zullen vergroten en zullen resulteren in grotere schommelingen van zijn Intrinsieke waarde. Dit verhoogt aanzienlijk het risico van het Fonds in vergelijking met een fonds zonder hefboomwerking. Hefboomwerking vindt plaats wanneer de algehele economische blootstelling van het Fonds het bedrag aan geïnvesteerd vermogen overschrijft.</p> <p>Long- en shortposities die worden verkregen via total return swaps op indices en obligaties, kunnen de blootstelling aan kredietgebonden risico's verhogen.</p> <p>Het Fonds kan beleggen in grondstofgerelateerde effecten waaronder, maar niet beperkt tot grondstoffutures en ETF's of grondstoffen. Effecten die verband houden met grondstoffen hebben een hoge volatiliteit. Grondstofmarkten worden beïnvloed door onder andere, veranderingen in vraag en aanbod, het weer, overheids-, landbouw-, commerciële en handelsprogramma's en beleid ontwikkeld om de grondstofprijzen te beïnvloeden, wereldpolitiek en economische gebeurtenissen en wijzigingen in rentes. Posities in grondstoffutures kunnen in het bijzonder niet-liquide zijn doordat bepaalde grondstofbeurten een limiet stellen aan schommelingen in bepaalde futurecontractkoersen op één dag via een regelgeving genoemd "dagelijkse prijsfluctuatielimieten" of "daglimieten". Volgens dergelijke daglimieten mogen er op één dag geen transacties worden uitgevoerd boven of onder de daglimieten. Als de koers van een bepaald futurecontract is gestegen of gedaald met een bedrag dat gelijk is aan de daglimiet, kunnen posities in de future niet worden genomen of opgeheven tenzij handelaren transacties op of binnen de limiet willen uitvoeren.</p>

¹ Instructies die na het Afsluitingstijdstip voor een Handelsdag door de Beheermaatschappij worden geaccepteerd, worden normaliter uitgevoerd op de eerstvolgende Handelsdag, tenzij de Beheermaatschappij anderszins beslist en op voorwaarde dat alle Aandeelhouders gelijk worden behandeld.

² Er gelden mogelijk andere inschrijvings- en aflossingsprocedures als aanvragen worden ingediend via Distributeurs.

³ Raadpleeg Bijlage II 'Beleggingsrisico's' voor een volledige beschrijving van de risico's die gelden voor beleggingen in dit Fonds.

	<p>Het Fonds zal strategieën hanteren waarbij effecten frequent worden verhandeld. Aangezien commissies en makelaarskosten worden berekend per transactie, kan het Fonds meer kosten oplopen dan een fonds dat minder frequent verhandelt.</p> <p>De Beleggingsbeheerder zal gebruikmaken van bepaalde kwantitatieve beleggingsstrategieën die onderhevig zijn aan verschillende soorten risico's, inclusief maar niet beperkt tot: de afhankelijkheid van eigendoms- of gelicentieerde technologie. De afhankelijkheid of het falen van dergelijke technologieën of strategieën kan een grotere impact hebben op het vermogen van de Beleggingsbeheerder om de doelstellingen van het Fonds te verwezenlijken in vergelijking met fondsen die niet zo afhankelijk zijn van dergelijke technologieën of strategieën.</p>
Profiel van de gemiddelde belegger	<p>Het Fonds kan geschikt zijn voor Beleggers die veeleer streven naar een maximaal rendement op lange termijn dan dat ze mogelijke verliezen op korte termijn tot een minimum willen beperken. Het Fonds is niet bedoeld voor particuliere Beleggers; het is bedoeld voor deskundige Beleggers. Een deskundige Belegger is een Belegger die:</p> <p>a) kennis heeft van de strategie, de kenmerken en de risico's van het Fonds, om zodoende een geïnformeerde beslissing te nemen; en</p> <p>b) kennis heeft van en beleggingservaring in financiële producten die gebruikmaken van complexe derivaten en/of derivaatstrategieën (zoals dit Fonds) en financiële markten in het bijzonder.</p>
Prestatievergoeding	20% (15% voor E-klasse) (de vermenigvuldiger) van het absolute rendement boven een High Water Mark volgens de methodiek in deel 3.2 (B).

Kenmerken van de Aandelenklassen

Aandelenklassen	A	C	E	I	N
Minimuminleg	USD 10.000	USD 500.000	USD 500.000	USD 5.000.000	USD 10.000
Minimale vervolginleg	USD 5.000	USD 250.000	USD 250.000	USD 2.500.000	USD 5.000
Minimumdeelneming	USD 10.000	USD 500.000	USD 500.000	USD 5.000.000	USD 10.000
Startkosten ⁴	Maximaal 3%	Maximaal 1%	Maximaal 1%	Geen	Geen
Beleggingsbeheervergoeding ⁵	2,00%	1,50%	1,00%	Geen	1,00%
Distributievergoeding ⁵	Geen	Geen	Geen	Geen	Geen
Prestatievergoeding	Ja	Ja	Ja	Geen	Ja

⁴ Deze percentages verwijzen naar het totale inschrijvingsbedrag, dat voor A-Aandelen 3,09278%, en voor C- en E-Aandelen 1,0101% van de Intrinsieke Waarde per Aandeel vertegenwoordigt.

⁵ Deze percentages verwijzen naar de Intrinsieke Waarde van het Fonds, of de Intrinsieke Waarde per Aandeel, naargelang het geval.

Schroder GAIA BSP Credit

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds streeft naar kapitaalgroei via belegging in wereldwijde bedrijven, inclusief opkomende markten, maar minstens 51% van het Fonds zal belegd zijn in Amerikaanse bedrijven.

Hoe wij dit zullen trachten te verwezenlijken

Het beleggingsbeleid van het Fonds wordt hieronder uiteengezet.

Het Fonds streeft naar long- en shortposities via een combinatie van obligaties, contanten, geldmarktinstrumenten en beleggingsfondsen die in dergelijke instrumenten beleggen. Het Fonds kan ook blootstelling aan converteerbare obligaties (inclusief voorwaardelijk converteerbare obligaties) en aandelen nastreven. Het volledige spectrum van beschikbare overdraagbare effecten, inclusief effecten met een kredietrating onder beleggingskwaliteit ('non-investment grade') en noodlijdende effecten, kan worden gebruikt, en alle beleggingen kunnen direct worden uitgevoerd of indirect via financiële derivaten. Het Fonds zal niet meer dan 20% beleggen in noodlijdende effecten, of meer dan 10% in door vermogen gedekte effecten.

Financiële derivaten zullen actief worden gebruikt voor beleggingsdoeleinden en om het risico te verlagen. Het betreft onder meer onderhands en/of op de beurs verhandelde opties, futures, swaps (met inbegrip van total return swaps en indices van credit default swaps), termijncontracten, credit-linked notes en/of een combinatie hiervan. Indien het Fonds gebruikmaakt van total return swaps, moeten de onderliggende activa bestaan uit instrumenten waarin het Fonds volgens zijn beleggingsdoelstelling en -beleid mag beleggen. Het Fonds kan synthetische shortposities innemen, en kan een nettolongpositie of nettoshortpositie houden wanneer long- en shortposities worden gecombineerd.

Van tijd tot tijd kan het Fonds, wanneer dit gepast wordt geacht, tot 100% in contanten houden. Het Fonds zal niet meer dan 10% van zijn vermogen beleggen in beleggingsfondsen met veranderlijk kapitaal. Het Fonds zal niet meer dan 20% op nettobasis beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties.

Het Fonds kan beperkt zijn in zijn capaciteiten en bijgevolg is het mogelijk dat het Fonds of sommige van zijn Aandelenklassen gesloten zijn voor nieuwe inschrijvingen of omzettingen, zoals beschreven in paragraaf 2.3.

Totale risicoblootstelling

Het Fonds hanteert de methode van de absolute Value-at-Risk (VaR) om zijn marktrisico te meten.

Verwacht niveau van hefboomwerking

400% van het totale nettovermogen;

Het niveau van hefboomwerking kan hoger zijn wanneer een verandering in de rente wordt verwacht of wanneer verwacht wordt dat de kredietspreads zullen verbreden of versmallen.

Kenmerken van het Fonds

Fondsvaluta	USD
Beleggingsbeheerder	Benefit Street Partners LLC
Afsluitingstijdstip ¹	13.00 uur Luxemburgse tijd drie Werkdagen vóór een Handelsdag
Handelsfrequentie / Handelsdag	Wekelijks, op elke woensdag of op de volgende Werkdag als woensdag geen Werkdag is ¹ en op de laatste Werkdag van de maand

¹ Instructies die na het Afsluitingstijdstip voor een Handelsdag door de Beheermaatschappij worden geaccepteerd, worden normaliter uitgevoerd op de eerstvolgende Handelsdag, tenzij de Beheermaatschappij anderszins beslist en op voorwaarde dat alle Aandeelhouders gelijk worden behandeld.

Berekeningsdag	Elke Werkdag. De Intrinsieke Waarde per Aandeel wordt berekend voor de vorige Werkdag.
Beschikbaarheid van de Intrinsieke Waarde per Aandeel	De Intrinsieke Waarde per Aandeel is beschikbaar op elke Berekeningsdag. De aandacht van de Aandeelhouders wordt erop gevestigd dat inschrijvings-, aflossings- en omzettingsorders alleen zullen worden verwerkt op basis van de Intrinsieke Waarde per Aandeel die voor Handelsdagen is berekend. De Intrinsieke Waarde voor niet-Handelsdagen wordt uitsluitend beschikbaar gesteld voor rapporterings- en vergoedingsdoeleinden.
Vereffeningsperiode voor inschrijvingen en aflossingsopbrengsten ²	Binnen drie Werkdagen na de betreffende Handelsdag
Bijzondere risico-overwegingen ³	<p>Financiële derivaten</p> <p>Het gebruik van financiële derivaten voor beleggingsdoeleinden kan de volatiliteit van de aandelenprijs versterken, wat kan leiden tot hogere verliezen voor de Belegger.</p> <p>Long- en shortposities die worden verkregen via total return swaps op indices en obligaties, kunnen de blootstelling aan kredietgebonden risico's verhogen.</p> <p>Voorwaardelijk converteerbare obligatie</p> <p>Een voorwaardelijk converteerbare obligatie is een schuldinstrument dat kan worden geconverteerd in aandelen van de emittent of dat volledig of gedeeltelijk kan worden afgeschreven als er zich een vooraf bepaalde triggergebeurtenis voordoet. De algemene voorwaarden van de obligatie zullen bepaalde specifieke triggergebeurtenissen en conversiepercentages vastleggen. De emittent heeft geen controle over triggergebeurtenissen. Een normale triggergebeurtenis is de daling van de kapitaalverhouding van de emittent tot onder een bepaalde drempel. Door conversie kan de waarde van de belegging aanzienlijk en onherroepelijk dalen, en in sommige gevallen zelfs tot nul.</p> <p>Couponbetalingen op bepaalde voorwaardelijk converteerbare obligaties kunnen volledig naar keuze van de emittent zijn en kunnen op elk moment worden geannuleerd, voor welke reden dan ook, en voor welke periode dan ook.</p> <p>In tegenstelling tot de typische kapitaalhiërarchie kunnen beleggers in voorwaardelijk converteerbare obligaties kapitaalverlies lijden vóór aandeelhouders.</p> <p>De meeste voorwaardelijk converteerbare obligaties worden uitgegeven als eeuwigdurende instrumenten die op vooraf bepaalde data kunnen worden afgesloten. Eeuwigdurende voorwaardelijk converteerbare obligaties kunnen mogelijk niet worden afgesloten op de vooraf bepaalde datum en beleggers krijgen mogelijk niet de hoofdsom terug op de call- of een andere datum.</p> <p>Er zijn geen algemeen aanvaarde standaarden voor het waarderen van voorwaardelijk converteerbare obligaties. De prijs waartegen obligaties worden verkocht kan dus hoger of lager zijn dan de prijs waartegen ze onmiddellijk vóór hun verkoop werden gewaardeerd.</p> <p>In bepaalde omstandigheden kan het vinden van een koper voor voorwaardelijk converteerbare obligaties moeilijk zijn en dient de verkoper een aanzienlijke korting op de verwachte waarde van de obligatie te aanvaarden om deze te kunnen verkopen.</p>

² Er gelden mogelijk andere inschrijvings- en aflossingsprocedures als aanvragen worden ingediend via Distributeurs.

³ Raadpleeg Bijlage II 'Beleggingsrisico's' voor een volledige beschrijving van de risico's die gelden voor beleggingen in dit Fonds.

	<p>Noodlijdende effecten</p> <p>Noodlijdende effecten zijn effecten die zijn uitgegeven door bedrijven die worden gereorganiseerd of geliquideerd, of die moeilijke omstandigheden doormaken. De waarde van beleggingen in noodlijdende effecten kan aanzienlijk variëren, aangezien zij afhankelijk is van toekomstige omstandigheden voor de emittent, die onbekend zijn wanneer de belegging wordt gedaan. Het vinden van een koper voor noodlijdende effecten kan moeilijk zijn, in welk geval de verkoper een aanzienlijke korting op de verwachte waarde van de effecten dient te aanvaarden om deze te kunnen verkopen. Deze factoren zullen de waarde van het Fonds beïnvloeden.</p>
Profiel van de gemiddelde belegger	<p>Het Fonds kan geschikt zijn voor beleggers die veeleer streven naar een maximaal rendement op lange termijn dan dat ze mogelijke verliezen op korte termijn tot een minimum willen beperken. Het Fonds is niet bedoeld voor particuliere beleggers; het is bedoeld voor deskundige beleggers. Een deskundige belegger is een belegger die:</p> <p>a) kennis heeft van de strategie, de kenmerken en de risico's van het Fonds, om zodoende een geïnformeerde beslissing te nemen; en</p> <p>b) kennis heeft van en beleggingservaring in financiële producten die gebruikmaken van complexe derivaten en/of derivaatstrategieën (zoals dit Fonds) en financiële markten in het bijzonder.</p>
Prestatievergoeding	20% (15% voor E-Aandelen) (vermenigvuldigingsfactor) van de outperformance boven de LIBOR op 30 dagen, waarbij de LIBOR is afgetopt op 2% (de "Hurdle"), onderworpen aan een High Water Mark volgens de methode gedefinieerd in paragraaf 3.2 (A).

Kenmerken van de Aandelenklassen

Aandelenklassen	A	C	E	I
Minimuminleg	USD 10.000	USD 500.000	USD 500.000	USD 5.000.000
Minimale vervolginleg	USD 5.000	USD 250.000	USD 250.000	USD 2.500.000
Minimumdeelneming	USD 10.000	USD 500.000	USD 500.000	USD 5.000.000
Instapvergoeding ⁴	Tot 3%	Tot 1%	Tot 1%	Geen
Beleggingsbeheervergoeding ⁵	2,00%	1,50%	1,00%	Geen
Distributievergoeding ⁵	Geen	Geen	Geen	Geen
Prestatievergoeding	Ja	Ja	Ja	Geen

⁴ Deze percentages verwijzen naar het totale inschrijvingsbedrag, dat voor A-Aandelen 3,09278% en voor C- en E-Aandelen 1,0101% van de Intrinsieke Waarde per Aandeel vertegenwoordigt.

⁵ Deze percentages verwijzen naar de Intrinsieke Waarde van het Fonds, of de Intrinsieke Waarde per Aandeel, naargelang het geval.

Schroder GAIA Egerton Equity

Beleggingsdoelstelling

Vermogensgroei verschaffen door direct, of indirect met behulp van financiële derivaten en Beleggingsfondsen, te beleggen in aandelen en gerelateerde effecten wereldwijd, ook in opkomende markten.

Beleggingsbeleid

Om de doelstelling te bereiken, zal de Beleggingsbeheerder beleggen in een selecte portfolio van activa, waarvan hij gelooft dat ze het beste potentieel voor toekomstige groei bieden.

Het Fonds kan tot 10% van zijn vermogen beleggen in Beleggingsfondsen met veranderlijk kapitaal. In bijkomende orde kan het Fonds eveneens beleggen in niet met aandelen gerelateerde Beleggingsfondsen, vastrentende effecten en liquiditeiten. Wanneer dat gepast wordt geacht, zullen er voorzichtige niveaus van liquiditeiten worden gehandhaafd, die aanzienlijk kunnen zijn of zelfs (uitzonderlijk) 100% van het vermogen van het Fonds kunnen vertegenwoordigen. Het Fonds kan een blootstelling hebben aan andere valuta's dan de euro.

Het Fonds kan eveneens synthetische shortposities innemen, hoewel het normaliter een nettolongpositie zal handhaven wanneer long- en shortposities worden gecombineerd. Een aanzienlijk deel van de longposities van het Fonds zal voldoende liquide zijn om de verplichtingen van het Fonds die voortvloeien uit zijn shortposities te allen tijde te dekken.

Het Fonds kan zowel voor afdekkingsdoeleinden als voor beleggingsdoeleinden gebruikmaken van financiële derivaten. Financiële derivaten kunnen bijvoorbeeld worden gebruikt om een blootstelling aan de markt te creëren via aandelen, valuta's, volatiliteit of aan een index gekoppelde financiële derivaten. Ze kunnen bestaan uit, maar zijn niet beperkt tot onderhands en/of op een effectenbeurs verhandelde opties, futures, financiële contracten ter verrekening van verschillen ('contracts for difference'), warrants, swaps (inclusief total return swaps), termijncontracten en/of een combinatie van de bovenvermelde instrumenten. Indien het Fonds gebruikmaakt van total return swaps, moeten de onderliggende activa bestaan uit instrumenten waarin het Fonds volgens zijn beleggingsdoelstelling en -beleid mag beleggen.

Het Fonds kan beperkt zijn in zijn capaciteiten en bijgevolg is het mogelijk dat het Fonds of sommige van zijn Aandelenklassen gesloten zijn voor nieuwe inschrijvingen of omzettingen, zoals beschreven in paragraaf 2.3.

Totale risicoblootstelling

Het Fonds hanteert de methode van de relatieve Value-at-Risk (VaR) om zijn marktrisico te meten.

Verwacht niveau van hefboomwerking

150% van het totale nettovermogen

Het niveau van hefboomwerking kan hoger zijn wanneer de marktvolatiliteit op duurzame wijze daalt, of wanneer er dalende markten worden verwacht.

VaR-benchmark

MSCI World Net Total Return (Local Currency) Index. De MSCI World Index is een marktkapitalisatie-index aangepast aan het aantal vrij verhandelbare aandelen (de 'free float'), ontworpen om de prestaties van de aandelenmarkten van largecaps in 23 ontwikkelde markten te meten.

Kenmerken van het Fonds

Fondsvaluta	EUR
Beleggingsbeheerder	Egerton Capital (UK) LLP
Afsluitingstijdstip ¹	13.00 uur Luxemburgse tijd drie Werkdagen vóór een Handelsdag
Handelsfrequentie / Handelsdag	Wekelijks, op elke woensdag of op de volgende Werkdag als woensdag geen Werkdag is en op de laatste Werkdag van de maand
Berekeningsdag	Elke Werkdag. De Intrinsieke waarde per Aandeel wordt berekend voor de vorige Werkdag.
Beschikbaarheid van de Intrinsieke waarde per Aandeel	De Intrinsieke waarde per Aandeel is beschikbaar op elke Berekeningsdag. De aandacht van de Aandeelhouders wordt erop gevestigd dat inschrijvings-, aflossings- en omzettingsoorders alleen zullen worden verwerkt op basis van de Intrinsieke waarde per Aandeel die voor Handelsdagen is berekend. Als er voor niet-Handelsdagen een Intrinsieke waarde per Aandeel wordt berekend, wordt die uitsluitend beschikbaar gesteld voor rapporterings- en vergoedingsdoeleinden.
Vereffeningperiode voor inschrijvingen en aflossingsopbrengsten ²	Binnen drie Werkdagen na de betreffende Handelsdag
Bijzondere risico-overwegingen ³	<p>Het gebruik van financiële derivaten voor beleggingsdoeleinden kan de volatiliteit van de aandelenprijs versterken, wat kan leiden tot hogere verliezen voor de Belegger.</p> <p>Long- en shortposities die worden verkregen via total return swaps op aandelen kunnen de blootstelling aan risico's in verband met aandelen verhogen.</p>
Profiel van de standaardbelegger	<p>Het Fonds kan geschikt zijn voor beleggers die veeleer streven naar een maximaal rendement op lange termijn dan dat ze mogelijke verliezen op korte termijn tot een minimum willen beperken. Het Fonds is niet bedoeld voor particuliere beleggers; het is bedoeld voor deskundige beleggers. Een deskundige belegger is een belegger die:</p> <p>a) kennis heeft van de strategie, de kenmerken en de risico's van het Fonds, om zodoende een geïnformeerde beslissing te nemen; en</p> <p>b) kennis heeft van en beleggingservaring in financiële producten die gebruikmaken van complexe derivaten en/of derivaatstrategieën (zoals dit Fonds) en financiële markten in het bijzonder.</p>
Prestatievergoeding	20% (multiplicator) van de outperformance boven de EONIA + 1,00% (de hurdle rate) met inachtneming van een High Water Mark, volgens de methode in paragraaf 3.2 (A).

Kenmerken van de Aandelenklassen

Aandelenklassen	A	A1	C	E ⁴	I
Minimuminleg	EUR 10.000	EUR 50.000	EUR 500.000	EUR 500.000	EUR 5.000.000
Minimale vervolginleg	EUR 5.000	EUR 25.000	EUR 250.000	EUR 250.000	EUR 2.500.000
Minimumdeelneming	EUR 10.000	EUR 50.000	EUR 500.000	EUR 500.000	EUR 5.000.000

¹ Instructies die na het Afsluitingstijdstip voor een Handelsdag door de Beheermaatschappij worden geaccepteerd, worden normaliter uitgevoerd op de eerstvolgende Handelsdag, tenzij de Beheermaatschappij anderszins beslist en op voorwaarde dat alle Aandeelhouders gelijk worden behandeld.

² Er gelden mogelijk andere inschrijvings- en aflossingsprocedures als er aanvragen worden ingediend via Distributeurs.

³ Raadpleeg Bijlage II 'Beleggingsrisico's' voor een volledige beschrijving van de risico's die gelden voor beleggingen in dit Fonds.

⁴ Deze Aandelenklasse is niet verkrijgbaar via Schroders' wereldwijd netwerk van distributeurs. Voor alle vragen op dit vlak kunt u terecht bij de Beheermaatschappij.

Aandelenklassen	A	A1	C	E⁴	I
Instapvergoeding ⁵	Max. 3%	Max. 2%	Max. 1%	Max. 1%	Geen
Beleggingsbeheervergoeding ⁶	2,00%	2,00%	1,25%	1,25%	Geen
Distributievergoeding ⁶	Geen	0,50%	Geen	Geen	Geen
Prestatievergoeding	Ja	Ja	Ja	Ja	Geen

⁴ Deze Aandelenklasse is niet verkrijgbaar via Schroders' wereldwijde netwerk van distributeurs. Voor alle vragen op dit vlak kunt u terecht bij de Beheermaatschappij.

⁵ Deze percentages verwijzen naar het totale inschrijvingsbedrag, dat voor A-Aandelen 3,09278%, voor A1-Aandelen 2,04081% en voor C- en E-Aandelen 1,0101% van de Intrinsieke waarde per Aandeel vertegenwoordigt.

⁶ Deze percentages verwijzen naar de Intrinsieke waarde van het Fonds, of de Intrinsieke waarde per Aandeel, naargelang het geval.

Schroder GAIA Indus PacifiChoice

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds streeft naar vermogensgroei en inkomsten door te beleggen in aandelen en verwante effecten van bedrijven uit de regio Azië-Pacific (die bedrijven uit opkomende markten kunnen inhouden).

Hoe wil de Beleggingsbeheerder dit bereiken

Het beleggingsbeleid van het Fonds wordt hieronder uiteengezet.

De Beleggingsbeheerder streeft naar vermogensgroei door te beleggen in long- en shortposities in aandelen en aandelenverwante effecten. Het Fonds zal beleggen in bedrijven uit de regio Azië-Pacific (die bedrijven uit opkomende markten kunnen omvatten). Bedrijven uit de regio Azië-Pacific omvatten ook beleggingen in of blootstelling aan bedrijven die zijn opgericht, die hun hoofdkantoor hebben, die genoteerd zijn of die hun voornaamste bedrijfsactiviteiten uitvoeren in de regio Azië-Pacific, of die verbonden zijn met de regio Azië-Pacific maar elders gevestigd zijn.

Het Fonds kan ook beleggen in andere effecten en financiële instrumenten, met inbegrip van vastrentende effecten en converteerbare obligaties. Het Fonds kan contanten, deposito's en geldmarktinstrumenten houden. Er kan direct (via fysieke participaties) en/of indirect (via financiële derivaten) worden belegd.

Financiële derivaten kunnen veelvuldig worden gebruikt voor zowel beleggings- (om een grotere long- en shortblootstelling te verwerven aan de markten) als voor afdekkingsdoeleinden (waaronder het beheer van rente- en valutarisico's). Deze instrumenten omvatten swaps (waaronder portfolio swaps, credit default swaps en total return swaps) warrants, opties, futures, opties op futures, termijncontracten en valutatermijncontracten en/of een combinatie van het bovenstaande. Indien het Fonds gebruikmaakt van total return swaps, moeten de onderliggende activa bestaan uit instrumenten en indices waarin het Fonds volgens zijn beleggingsdoelstelling en -beleid direct mag beleggen. Het Fonds beschikt over de flexibiliteit om wisselkoersrisico's te nemen die gelieerd zijn aan zijn beleggingen. Het Fonds kan synthetische long- en shortposities innemen, en kan nettolongposities of nettoshortposities houden wanneer long- en shortposities worden gecombineerd.

Het Fonds kan tot 100% in contanten, deposito's en geldmarktinstrumenten houden (i) wanneer die worden gebruikt als zekerheden voor financiële derivaten als deel van zijn beleggingsstrategie en/of (ii) als de Beleggingsbeheerder dat nodig acht.

Het Fonds mag niet meer dan 10% van zijn nettovermogen beleggen in Beleggingsfondsen van het open type.

Het Fonds kan een beperkte capaciteit hebben en bijgevolg is het mogelijk dat het Fonds of sommige van zijn Aandelenklassen gesloten zijn voor nieuwe inschrijvingen of omzettingen, zoals beschreven in paragraaf 2.3.

Totale risicoblootstelling

Het Fonds hanteert de methode van de absolute Value-at-Risk (VaR) om zijn marktrisico te meten.

Verwacht niveau van hefboomwerking

250% van het totale nettovermogen

Het niveau van hefboomwerking kan hoger zijn wanneer de marktvolatiliteit op duurzame wijze daalt, of wanneer er dalende markten worden verwacht.

Kenmerken van het Fonds

Fondsvaluta	USD
Beleggingsbeheerder	Indus Capital Partners, LLC
Afsluitingstijdstip ¹	13.00 uur Luxemburgse tijd drie Werkdagen vóór een Handelsdag
Handelsfrequentie/Handelsdag	Wekelijks, op elke woensdag of op de volgende Werkdag als die woensdag geen Werkdag is ¹ en op de laatste Werkdag van de maand
Berekeningsdag	Elke Werkdag. De Intrinsieke Waarde per Aandeel wordt berekend voor de vorige Werkdag.
Beschikbaarheid van de Intrinsieke Waarde per Aandeel	De Intrinsieke Waarde per Aandeel is beschikbaar op elke Berekeningsdag. De aandacht van de Aandeelhouders wordt erop gevestigd dat inschrijvings-, aflossings- en omzettingsoorders alleen zullen worden verwerkt op basis van de Intrinsieke Waarde per Aandeel die voor Handelsdagen is berekend. De Intrinsieke Waarde voor niet-Handelsdagen wordt uitsluitend beschikbaar gesteld voor rapportage- en vergoedingsdoeleinden.
Vereffeningsperiode voor inschrijvingen en aflossingsopbrengsten ²	Binnen drie Werkdagen na de betreffende Handelsdag
Bijzondere risico-overwegingen ³	<p>Het gebruik van financiële derivaten voor beleggingsdoeleinden kan de volatiliteit van de aandelenprijs versterken, wat kan leiden tot hogere verliezen voor de Belegger.</p> <p>Long- en shortposities die worden verkregen via total return swaps op aandelen kunnen de blootstelling aan risico's in verband met aandelen verhogen.</p>
Profiel van de gemiddelde belegger	<p>Het Fonds kan geschikt zijn voor Beleggers die liever streven naar een maximaal rendement op lange termijn dan dat ze mogelijke verliezen op korte termijn tot een minimum willen beperken. Het Fonds is niet bedoeld voor particuliere beleggers; het is bedoeld voor deskundige beleggers. Een deskundige belegger is een belegger die:</p> <p>a) kennis heeft van de strategie, de kenmerken en de risico's van het Fonds, om zodoende een geïnformeerde beslissing te nemen; en</p> <p>b) kennis heeft van, en beleggingservaring heeft in, financiële producten die gebruikmaken van complexe derivaten en/of derivatenstrategieën (zoals dit Fonds) en financiële markten in het bijzonder.</p>
Prestatievergoeding	20% (de vermenigvuldiger) van het absolute rendement boven een High Water Mark volgens de methode in deel 3.2 (B).

Kenmerken van de Aandelenklassen

Aandelenklassen	K	M	C	H	I
Minimuminleg	USD 10.000	USD 10.000	USD 500.000	USD 500.000	USD 5.000.000
Minimale verfolginleg	USD 5.000	USD 5.000	USD 250.000	USD 250.000	USD 2.500.000
Minimumparticipatie	USD 10.000	USD 10.000	USD 500.000	USD 500.000	USD 5.000.000

¹ Instructies die na het Afsluitingstijdstip voor een Handelsdag door de Beheermaatschappij worden geaccepteerd, worden normaliter uitgevoerd op de eerstvolgende Handelsdag, tenzij de Beheermaatschappij anderszins beslist en op voorwaarde dat alle Aandeelhouders gelijk worden behandeld.

² Er gelden mogelijk andere inschrijvings- en aflossingsprocedures als aanvragen worden ingediend via Distributeurs.

³ Raadpleeg Bijlage II 'Beleggingsrisico's' voor een volledige beschrijving van de risico's die gelden voor beleggingen in dit Fonds.

Aandelenklassen	K	M	C	H	I
Instapvergoeding ⁴	Maximaal 3%	Maximaal 3%	Maximaal 1%	Maximaal 1%	Geen
Beleggingsbeheervergoeding ⁵	2,00%	2,00%	1,50%	1,50%	Geen
Distributievergoeding ⁵	Geen	Geen	Geen	Geen	Geen
Prestatievergoeding	Ja	Ja	Ja	Ja	Geen

⁴ Deze percentages verwijzen naar het totale inschrijvingsbedrag, dat voor K- en M-Aandelen 3,09278% en voor C- en H-Aandelen 1,0101% van de Intrinsieke Waarde per Aandeel vertegenwoordigt.

⁵ Deze percentages verwijzen naar de Intrinsieke Waarde van het Fonds, of de Intrinsieke Waarde per Aandeel, naargelang het geval.

Schroder GAIA KKR Credit

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds streeft naar vermogensgroei.

Beleggingsbeleid

Het Fonds streeft naar long- en shortposities op kredietmarkten met behulp van schuldinstrumenten, andere effecten met vaste en vlottende rente evenals contanten, deposito's, geldmarktinstrumenten, converteerbare effecten (inclusief voorwaardelijk converteerbare obligaties) en Beleggingsfondsen die in dergelijke instrumenten beleggen. Het volledige spectrum van beschikbare effecten, inclusief effecten met een kredietrating onder beleggingskwaliteit ('non-investment grade') kan worden gebruikt, en alle beleggingen kunnen direct worden uitgevoerd of indirect via financiële derivaten. Het belegt in eerste instantie in Europa, hoewel het over de flexibiliteit beschikt om wereldwijd te beleggen, ook in opkomende markten.

Financiële derivaten zullen actief worden gebruikt voor afdekkings- en beleggingsdoeleinden, om een blootstelling aan de kredietmarkten te verkrijgen en om het renterisico en het valutarisico te beheren. Het betreft onder meer onderhands en/of op de beurs verhandelde opties, futures, financiële contracten ter verrekening van verschillen ('contracts for difference'), warrants, swaps (met inbegrip van total return swaps en indices van credit default swaps), termijncontracten, credit-linked notes en/of een combinatie hiervan. Indien het Fonds gebruikmaakt van total return swaps, moeten de onderliggende activa bestaan uit instrumenten waarin het Fonds volgens zijn beleggingsdoelstelling en -beleid mag beleggen. Het Fonds kan synthetische shortposities innemen, en kan nettolongposities of nettoshortposities houden wanneer long- en shortposities worden gecombineerd.

Voor defensieve doeleinden kan het Fonds soms 100% van zijn vermogen in contanten, deposito's en geldmarktinstrumenten houden.

Het Fonds zal niet meer dan 10% van zijn vermogen beleggen in Beleggingsfondsen met veranderlijk kapitaal. Het Fonds zal niet meer dan 20% op nettobasis beleggen in voorwaardelijk converteerbare obligaties.

Het Fonds kan een beperkte capaciteit hebben en bijgevolg is het mogelijk dat het Fonds of sommige van zijn Aandelenklassen gesloten zijn voor nieuwe inschrijvingen of omzettingen, zoals beschreven in paragraaf 2.3.

Totale risicoblootstelling

Het Fonds hanteert de methode van de absolute Value-at-Risk (VaR) om zijn marktrisico te meten.

Verwacht niveau van hefboomwerking

400% van het totale nettovermogen.

Het niveau van hefboomwerking kan hoger zijn wanneer een verandering in de rente wordt verwacht of wanneer verwacht wordt dat kredietspreads zullen verbreden of versmallen.

Kenmerken van het Fonds

Fondsvaluta	EUR
Beleggingsbeheerder	KKR Credit Advisors (UK) LLP
Afsluitingstijdstip ¹	13.00 uur Luxemburgse tijd drie Werkdagen vóór een Handelsdag
Handelsfrequentie / Handelsdag	Wekelijks, op elke woensdag of op de volgende Werkdag als woensdag geen Werkdag is en op de laatste Werkdag van de maand

¹ Instructies die na het Afsluitingstijdstip voor een Handelsdag door de Beheermaatschappij worden geaccepteerd, worden normaliter uitgevoerd op de eerstvolgende Handelsdag, tenzij de Beheermaatschappij anderszins beslist en op voorwaarde dat alle Aandeelhouders gelijk worden behandeld.

Berekeningsdag	Elke Werkdag. De Intrinsieke waarde per Aandeel wordt berekend voor de vorige Werkdag.
Beschikbaarheid van de Intrinsieke waarde per Aandeel	De Intrinsieke waarde per Aandeel is beschikbaar op elke Berekeningsdag. De aandacht van de Aandeelhouders wordt erop gevestigd dat inschrijvings-, aflossings- en omzettingsoorders alleen zullen worden verwerkt op basis van de Intrinsieke waarde per Aandeel die voor Handelsdagen is berekend. Als er voor niet-Handelsdagen een Intrinsieke waarde per Aandeel wordt berekend, wordt die uitsluitend beschikbaar gesteld voor rapporterings- en vergoedingsdoeleinden.
Vereffeningsperiode voor inschrijvingen en aflossingsopbrengsten ²	Binnen drie Werkdagen na de betreffende Handelsdag

² Er gelden mogelijk andere inschrijvings- en aflossingsprocedures als aanvragen worden ingediend via Distributeurs.

<p>Bijzondere risico-overwegingen³</p>	<p>Financiële derivaten</p> <p>Het gebruik van financiële derivaten voor beleggingsdoeleinden kan de volatiliteit van de aandelenprijs versterken, wat kan leiden tot hogere verliezen voor de Belegger.</p> <p>Long- en shortposities die worden verkregen via total return swaps op indices en obligaties, kunnen de blootstelling aan kredietgebonden risico's verhogen.</p> <p>Voorwaardelijk converteerbare obligaties</p> <p>Een voorwaardelijk converteerbare obligatie is een schuldinstrument dat kan worden geconverteerd in aandelen van de emittent of dat volledig of gedeeltelijk kan worden afgeschreven als er zich een vooraf bepaalde triggergebeurtenis voordoet. De algemene voorwaarden van de obligatie zullen bepaalde specifieke triggergebeurtenissen en conversiepercentages vastleggen. De emittent heeft geen controle over triggergebeurtenissen. Een normale triggergebeurtenis is de daling van de kapitaalverhouding van de emittent tot onder een bepaalde drempel. Door conversie kan de waarde van de belegging aanzienlijk en onherroepelijk dalen, en in sommige gevallen zelfs tot nul.</p> <p>Couponbetalingen op bepaalde voorwaardelijk converteerbare obligaties kunnen volledig naar keuze van de emittent zijn en kunnen op elk moment worden geannuleerd, voor welke reden dan ook, en voor welke periode dan ook.</p> <p>In tegenstelling tot de typische kapitaalhiërarchie kunnen beleggers in voorwaardelijk converteerbare obligaties kapitaalverlies lijden vóór aandeelhouders.</p> <p>De meeste voorwaardelijk converteerbare obligaties worden uitgegeven als eeuwigdurende instrumenten die op vooraf bepaalde data kunnen worden afgesloten. Eeuwigdurende voorwaardelijk converteerbare obligaties kunnen mogelijk niet worden afgesloten op de vooraf bepaalde datum en beleggers krijgen mogelijk niet de hoofdsom terug op de call- of een andere datum.</p> <p>Er zijn geen algemeen aanvaarde standaarden voor het waarderen van voorwaardelijk converteerbare obligaties. De prijs waartegen obligaties worden verkocht kan dus hoger of lager zijn de prijs waartegen ze werden gewaardeerd onmiddellijk vóór hun verkoop.</p> <p>In bepaalde omstandigheden kan het vinden van een koper voor voorwaardelijk converteerbare obligaties moeilijk zijn en dient de verkoper een aanzienlijke korting op de verwachte waarde van de obligatie te aanvaarden om deze te kunnen verkopen.</p>
<p>Profiel van de standaardbelegger</p>	<p>Het Fonds kan geschikt zijn voor beleggers die veeleer streven naar een maximaal rendement op lange termijn dan dat ze mogelijke verliezen op korte termijn tot een minimum willen beperken. Het Fonds is niet bedoeld voor particuliere beleggers; het is bedoeld voor deskundige beleggers. Een deskundige belegger is een belegger die:</p> <p>a) kennis heeft van de strategie, de kenmerken en de risico's van het Fonds, om zodoende een geïnformeerde beslissing te nemen; en</p> <p>b) kennis heeft van en beleggingservaring in financiële producten die gebruikmaken van complexe derivaten en/of derivaatstrategieën (zoals dit Fonds) en financiële markten in het bijzonder.</p>
<p>Prestatievergoeding</p>	<p>15% (de multiplier) van de absolute outperformance boven een High Water Mark, volgens de methode in paragraaf 3.2.(B).</p>

³ Raadpleeg Bijlage II 'Beleggingsrisico's' voor een volledige beschrijving van de risico's die gelden voor beleggingen in dit Fonds.

Kenmerken van de Aandelenklassen

Aandelen-klassen	A	C	E	G⁴	I
Minimuminleg	EUR 10.000	EUR 500.000	EUR 500.000	EUR 500.000	EUR 5.000.000
Minimale vervolginleg	EUR 5.000	EUR 250.000	EUR 250.000	EUR 250.000	EUR 2.500.000
Minimumdeelname	EUR 10.000	EUR 500.000	EUR 500.000	EUR 500.000	EUR 5.000.000
Instapvergoeding ⁵	Max. 3%	Max. 1%	Max. 1%	Max. 1%	Geen
Beleggingsbeheervergoeding ⁶	2,00%	1,25%	1,00%	1,25%	Geen
Distributievergoeding ⁶	Geen	Geen	Geen	Geen	Geen
Prestatievergoeding	Ja	Ja	Ja	Ja	Geen

⁴ Deze Aandelenklasse is niet verkrijgbaar via Schroders' wereldwijde netwerk van distributeurs. Voor alle vragen op dit vlak kunt u terecht bij de Beheermaatschappij.

⁵ Deze percentages verwijzen naar het totale inschrijvingsbedrag, dat voor A-Aandelen 3,09278%, voor A1-Aandelen 2,04% en voor C- en E-Aandelen 1,0101% van de Intrinsieke waarde per Aandeel vertegenwoordigt.

⁶ Deze percentages verwijzen naar de Intrinsieke waarde van het Fonds, of de Intrinsieke waarde per Aandeel, naargelang het geval.

Schroder GAIA Paulson Merger Arbitrage

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds streeft naar vermogensgroei.

Beleggingsbeleid

Het Fonds streeft naar wereldwijde long- of shortposities in aandelen, aandelengerelateerde effecten en schuldbewijzen van bedrijven die momenteel of potentieel zijn betrokken bij fusies en andere bedrijfsgebeurtenissen, met inbegrip van maar niet beperkt tot aanbiedingen tot omruiling, faillissementsreorganisaties of vereffeningen.

Er kan gebruik worden gemaakt van het volledige spectrum van beschikbare overdraagbare effecten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot krediet onder beleggingskwaliteit, converteerbare obligaties, Trackers, geëffectiseerde activa (zoals ABS's en MBS's die niet meer dan 10% van de Intrinsieke waarde van het Fonds zullen vertegenwoordigen), minder liquide effecten, effecten met een lage rating of zonder rating, of noodlijdende schuldinstrumenten. Beleggingen in noodlijdende effecten zullen niet meer uitmaken dan 20% van de Netto-inventariswaarde van het Fonds. Beleggingen zullen direct worden uitgevoerd of indirect met behulp van financiële derivaten.

Dit Fonds kan gebruikmaken van financiële derivaten voor beleggings- of afdekkingsdoeleinden. Het betreft onder meer onderhands en/of op de beurs verhandelde opties, warrants, futures, credit default swaps, total return swaps en/of een combinatie hiervan. Indien het Fonds gebruikmaakt van total return swaps, moeten de onderliggende activa bestaan uit instrumenten waarin het Fonds volgens zijn beleggingsdoelstelling en -beleid mag beleggen. Het Fonds kan zowel voor beleggings- als voor afdekkingsdoeleinden via in aanmerking komende financiële instrumenten en derivaten posities nemen in grondstoffen.

Het Fonds kan eveneens synthetische shortposities innemen, hoewel het normaliter een nettolongpositie zal handhaven wanneer long- en shortposities worden gecombineerd.

Wanneer dat voor defensieve doeleinden gepast wordt geacht, zullen er voorzichtige niveaus van liquiditeiten in contanten of kasequivalenten worden gehandhaafd, die aanzienlijk kunnen zijn of zelfs (uitzonderlijk) 100% van het vermogen van het Fonds kunnen vertegenwoordigen. Het Fonds zal niet meer dan 10% van zijn vermogen beleggen in Beleggingsfondsen met veranderlijk kapitaal.

Het Fonds kan beperkt zijn in zijn capaciteiten en bijgevolg is het mogelijk dat het Fonds of sommige van zijn Aandelenklassen gesloten zijn voor nieuwe inschrijvingen of omzettingen, zoals beschreven in paragraaf 2.3.

Totale risicoblootstelling

Het Fonds hanteert de methode van de absolute Value-at-Risk (VaR) om zijn marktrisico te meten.

Verwacht niveau van hefboomwerking

150% van het totale nettovermogen.

Het niveau van hefboomwerking kan hoger zijn afhankelijk van bepaalde marktomstandigheden en het macro-economische klimaat dat een impact heeft op de cyclus van fusies en overnames, het niveau van de rentevoeten of het niveau van de hefboomwerking dat in het Fonds noodzakelijk wordt geacht.

Kenmerken van het Fonds

Fondsvaluta	USD
Beleggingsbeheerder	Paulson & Co Inc.
Afsluitingstijdstip ¹	13.00 uur Luxemburgse tijd drie Werkdagen vóór een Handelsdag
Handelsfrequentie / Handelsdag	Wekelijks, op elke woensdag of op de volgende Werkdag als woensdag geen Werkdag is en op de laatste Werkdag van de maand
Berekeningsdag	Elke Werkdag. De Intrinsieke waarde per Aandeel wordt berekend voor de vorige Werkdag.
Beschikbaarheid van de Intrinsieke waarde per Aandeel	De Intrinsieke waarde per Aandeel is beschikbaar op elke Berekeningsdag. De aandacht van de Aandeelhouders wordt erop gevestigd dat inschrijvings-, aflossings- en omzettingsoorders alleen zullen worden verwerkt op basis van de Intrinsieke waarde per Aandeel die voor Handelsdagen is berekend. Als er voor niet-Handelsdagen een Intrinsieke waarde per Aandeel wordt berekend, wordt die uitsluitend beschikbaar gesteld voor rapporterings- en vergoedingsdoeleinden.
Vereffeningperiode voor inschrijvingen en aflossingsopbrengsten ²	Binnen drie Werkdagen na de betreffende Handelsdag
Bijzondere risico-overwegingen ³	<p>Het Fonds zal aanzienlijke posities nemen in bedrijven die zijn betrokken bij fusie- en overnametransacties en andere bedrijfsgebeurtenissen, waarvan het resultaat onzeker is en in bepaalde gevallen een ongunstige impact kan hebben op de prestaties van het Fonds.</p> <p>Het gebruik van financiële derivaten voor beleggingsdoeleinden kan de volatiliteit van de aandelenprijs versterken, wat kan leiden tot hogere verliezen voor de Belegger.</p> <p>Het kan moeilijk zijn om beleggingen in ondernemingen die betrokken zijn bij fusies of andere bedrijfsgebeurtenissen, snel te verkopen, wat een invloed kan hebben op de waarde van het Fonds, en, in extreme marktomstandigheden, op zijn vermogen om op verzoek te voldoen aan aflossingsaanvragen.</p> <p>Noodlijdende effecten zijn effecten die zijn uitgegeven door bedrijven die worden gereorganiseerd of geliquideerd, of die moeilijke omstandigheden doormaken. De waarde van beleggingen in noodlijdende effecten kan aanzienlijk variëren, aangezien zij afhankelijk is van toekomstige omstandigheden voor de emittent, die onbekend zijn wanneer de belegging wordt gedaan. Het vinden van een koper voor noodlijdende effecten kan moeilijk zijn, in welk geval de verkoper een aanzienlijke korting op de verwachte waarde van de effecten dient te aanvaarden om deze te kunnen verkopen. Deze factoren zullen de waarde van het Fonds beïnvloeden.</p> <p>Long- en shortposities die worden verkregen via total return swaps op aandelen en obligaties kunnen de blootstelling aan risico's in verband met aandelen en krediet verhogen.</p>
Profiel van de standaardbelegger	Het Fonds is geschikt voor Beleggers met een beleggingshorizon op langere termijn voor wie rendementen op lange termijn belangrijker zijn dan verliezen op korte termijn. Bovendien heeft de Belegger een voldoende hoge risicobereidheid om potentiële verliezen te accepteren die gepaard gaan met het onzekere resultaat van fusie- en overnametransacties en bedrijfsgebeurtenissen. Het Fonds is niet bedoeld voor particuliere beleggers; het is bedoeld voor deskundige beleggers. Een deskundige belegger is een belegger die:

¹ Instructies die na het Afsluitingstijdstip voor een Handelsdag door de Beheermaatschappij worden geaccepteerd, worden normaliter uitgevoerd op de eerstvolgende Handelsdag, tenzij de Beheermaatschappij anderszins beslist en op voorwaarde dat alle Aandeelhouders gelijk worden behandeld.

² Er gelden mogelijk andere inschrijvings- en aflossingsprocedures als er aanvragen worden ingediend via Distributeurs.

³ Raadpleeg Bijlage II 'Beleggingsrisico's' voor een volledige beschrijving van de risico's die gelden voor beleggingen in dit Fonds.

	<p>a) kennis heeft van de strategie, de kenmerken en de risico's van het Fonds, om zodoende een geïnformeerde beslissing te nemen; en</p> <p>b) kennis heeft van en beleggingservaring in financiële producten die gebruikmaken van complexe derivaten en/of derivaatstrategieën (zoals dit Fonds) en financiële markten in het bijzonder.</p>
Prestatievergoeding	20% (15% voor E-Aandelen) (de multiplier) van de outperformance boven de BBA Libor USD 3 Month Act 360 referentie-index met inachtneming van een High Water Mark, volgens de methode in paragraaf 3.2 (A).

Kenmerken van de Aandelenklassen

Aandelenklassen	A	C	E	I
Minimuminleg	USD 10.000	USD 500.000	USD 500.000	USD 5.000.000
Minimale vervolginleg	USD 5.000	USD 250.000	USD 250.000	USD 2.500.000
Minimumdeelname	USD 10.000	USD 500.000	USD 500.000	USD 5.000.000
Instapvergoeding ⁴	Max. 3%	Max. 1%	Max. 1%	Geen
Beleggingsbeheervergoeding ⁵	2,00%	1,25%	1,00%	Geen
Distributievergoeding ⁵	Geen	Geen	Geen	Geen
Participatie in de kosten van de Beleggings-beheerder voor juridisch onderzoek en consultancy ⁶	Max. 0,10%	Max. 0,10%	Max. 0,10%	Max. 0,10%
Prestatievergoeding	Ja	Ja	Ja	Geen

⁴ Deze percentages verwijzen naar het totale inschrijvingsbedrag, dat voor A-Aandelen 3,09278% en voor C- en E-Aandelen 1,0101% van de Intrinsieke waarde per Aandeel vertegenwoordigt.

⁵ Deze percentages verwijzen naar de Intrinsieke waarde van het Fonds, of de Intrinsieke waarde per Aandeel, naargelang het geval.

Schroder GAIA Sirius US Equity

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds streeft naar vermogensgroei.

Beleggingsbeleid

Het Fonds kan long- en shortposities nemen in een selecte portefeuille van aandelen en gerelateerde effecten waarvan gemeend wordt dat ze het beste potentieel voor toekomstige rendementen bieden. Het belegt in eerste instantie in de VS, hoewel het over de flexibiliteit beschikt om wereldwijd te beleggen.

Het Fonds kan ook beleggen in andere effecten en financiële instrumenten, met inbegrip van vastrentende effecten en converteerbare obligaties. Het Fonds kan contanten, deposito's en geldmarktinstrumenten houden. Alle beleggingen kunnen direct worden uitgevoerd of indirect met behulp van financiële derivaten.

Het Fonds kan zowel voor afdekkingsdoeleinden als voor beleggingsdoeleinden gebruikmaken van financiële derivaten. Financiële derivaten kunnen worden gebruikt om een blootstelling aan de markt te creëren via aandelen, valuta's of aan een index gekoppelde financiële derivaten. Ze kunnen bestaan uit onderhands en/of op een effectenbeurs verhandelde opties, futures, financiële contracten ter verrekening van verschillen ('contracts for difference'), warrants, credit default swaps, total return swaps, termijncontracten, credit-linked notes en/of een combinatie van de bovenvermelde instrumenten. Indien het Fonds gebruikmaakt van total return swaps, moeten de onderliggende activa bestaan uit instrumenten waarin het Fonds volgens zijn beleggingsdoelstelling en -beleid mag beleggen. Het Fonds kan synthetische shortposities innemen, en kan nettolongposities of nettoshortposities houden wanneer long- en shortposities worden gecombineerd.

Wanneer dat gepast wordt geacht, zullen er voorzichtige niveaus van liquiditeiten worden gehandhaafd, die aanzienlijk kunnen zijn of zelfs (uitzonderlijk) 100% van het vermogen van het Fonds kunnen vertegenwoordigen.

Het Fonds zal niet meer dan 10% van zijn vermogen beleggen in Beleggingsfondsen met veranderlijk kapitaal.

Het Fonds kan beperkt zijn in zijn capaciteiten en bijgevolg is het mogelijk dat het Fonds of sommige van zijn Aandelenklassen gesloten zijn voor nieuwe inschrijvingen of omzettingen, zoals beschreven in paragraaf 2.3.

Totale risicoblootstelling

Het Fonds hanteert de methode van de aangegane verplichtingen ('commitment approach') om zijn marktrisico te meten.

Kenmerken van het Fonds

Fondsvaluta	USD
Beleggingsbeheerder	Sirios Capital Management LP
Afsluitingstijdstip ¹	13.00 uur Luxemburgse tijd één Werkdag vóór een Handelsdag
Handelsfrequentie / Handelsdag	Dagelijks
Berekeningsdag	Elke Werkdag. De Intrinsieke waarde per Aandeel wordt berekend voor de vorige Werkdag.
Beschikbaarheid van de Intrinsieke waarde per Aandeel	De Intrinsieke waarde per Aandeel is beschikbaar op elke Berekeningsdag.
Vereffeningstermijn voor inschrijvingen en aflossingsopbrengsten ²	Binnen drie Werkdagen na de betreffende Handelsdag

¹ Instructies die na het Afsluitingstijdstip voor een Handelsdag door de Beheermaatschappij worden geaccepteerd, worden normaliter uitgevoerd op de eerstvolgende Handelsdag, tenzij de Beheermaatschappij anderszins beslist en op voorwaarde dat alle Aandeelhouders gelijk worden behandeld.

² Er gelden mogelijk andere inschrijvings- en aflossingsprocedures als er aanvragen worden ingediend via Distributeurs.

Bijzondere risico-overwegingen ³	<p>Het gebruik van financiële derivaten voor beleggingsdoeleinden kan de volatiliteit van de aandelenprijs versterken, wat kan leiden tot hogere verliezen voor de Belegger.</p> <p>Long- en shortposities die worden verkregen via total return swaps op aandelen kunnen de blootstelling aan risico's in verband met aandelen verhogen.</p>
Profiel van de standaardbelegger	<p>Het Fonds kan geschikt zijn voor beleggers die veeleer streven naar een maximaal rendement op lange termijn dan dat ze mogelijke verliezen op korte termijn tot een minimum willen beperken. Het Fonds is niet bedoeld voor particuliere beleggers; het is bedoeld voor deskundige beleggers. Een deskundige belegger is een belegger die:</p> <p>a) kennis heeft van de strategie, de kenmerken en de risico's van het Fonds, om zodoende een geïnformeerde beslissing te nemen; en</p> <p>b) kennis heeft van en beleggingservaring in financiële producten die gebruikmaken van complexe derivaten en/of derivaatstrategieën (zoals dit Fonds) en financiële markten in het bijzonder.</p>
Prestatievergoeding	20% (15% voor E-Aandelen) (de multiplicator) van de outperformance boven de BBA Libor USD 3 Month Act 360 referentie-index met inachtneming van een High Water Mark, volgens de methode in paragraaf 3.2 (A).

Kenmerken van de Aandelenklassen

Aandelenklassen	A	C	E	I
Minimuminleg	USD 10.000	USD 500.000	USD 500.000	USD 5.000.000
Minimale vervolginleg	USD 5.000	USD 250.000	USD 250.000	USD 2.500.000
Minimumdeelneming	USD 10.000	USD 500.000	USD 500.000	USD 5.000.000
Instapvergoeding ⁴	Max. 3%	Max. 1%	Max. 1%	Geen
Beleggingsbeheervergoeding ⁵	2,00%	1,50%	1,00%	Geen
Distributievergoeding ⁵	Geen	Geen	Geen	Geen
Prestatievergoeding	Ja	Ja	Ja	Geen

³ Raadpleeg Bijlage II 'Beleggingsrisico's' voor een volledige beschrijving van de risico's die gelden voor beleggingen in dit Fonds.

⁴ Deze percentages verwijzen naar het totale inschrijvingsbedrag, dat voor A-Aandelen 3,09278% en voor C- en E-Aandelen 1,0101% van de Netto-inventariswaarde per Aandeel vertegenwoordigt.

⁵ Deze percentages verwijzen naar de Intrinsieke waarde van het Fonds, of de Intrinsieke waarde per Aandeel, naargelang het geval.

Schroder GAIA Two Sigma Diversified

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds streeft ernaar vermogensgroei te bieden door te beleggen in aandelen, obligaties en buitenlandse valutamarkten.

Hoe wil de Beleggingsbeheerder dit bereiken

Het beleggingsbeleid van het Fonds wordt hieronder uiteengezet.

De Beleggingsbeheerder streeft naar vermogensgroei door middel van verfijnde computersystemen om een op een model gebaseerde beleggingsbenadering te hanteren. Het Fonds gebruikt een combinatie van zowel Amerikaanse aandelenmarktneutrale als wereldwijde macrohandelsstrategieën. De aandelenmarktneutrale strategie streeft ernaar te profiteren van synthetische long- en shortposities in onderschatte en overschatte aandelen in de aandelenmarkt. De wereldwijde macrohandelsstrategie is een mix van fundamentele en technische modellen die voordeel trachten te halen uit prijswijzigingen in wereldwijde activa.

Het Fonds belegt wereldwijd in obligaties, aandelen en buitenlandse valutamarkten, evenals in contanten, deposito's, geldmarktinstrumenten en in Beleggingsfondsen die in dergelijke instrumenten beleggen. Er kan direct (via fysieke participaties) en/of indirect (via financiële derivaten) worden belegd.

Financiële derivaten kunnen veelvuldig worden gebruikt voor zowel beleggings- (om een grotere long- en shortblootstelling te verwerven aan de markten) als voor afdekkingsdoeleinden (waaronder het beheer van rente- en valutarisico's). Deze instrumenten betreffen onder meer onderhands en/of op de beurs verhandelde opties, futures, financiële contracten ter verrekening van verschillen ('contracts for difference'), warrants, swaps (met inbegrip van total return swaps, credit default swaps, portfolio swaps, valutaswaps en renteswaps), termijncontracten, en/of een combinatie hiervan. Indien het Fonds gebruikmaakt van total return swaps, moeten de onderliggende activa bestaan uit instrumenten en indices waarin het Fonds volgens zijn beleggingsdoelstelling en -beleid direct mag beleggen. Het Fonds beschikt tevens over de flexibiliteit om actieve long- en shortposities in valuta's te nemen door middel van financiële derivaten. Het Fonds kan nettolongposities of nettoshortposities houden wanneer long- en shortposities worden gecombineerd.

Het Fonds kan tot 100% in contanten, deposito's en geldmarktinstrumenten houden (i) wanneer die worden gebruikt als zekerheden voor financiële derivaten als deel van zijn beleggingsstrategie en/of (ii) als de Beleggingsbeheerder dat nodig acht.

Het Fonds mag niet meer dan 10% van zijn nettovermogen beleggen in Beleggingsfondsen van het open type.

Het Fonds kan een beperkte capaciteit hebben en bijgevolg is het mogelijk dat het Fonds of sommige van zijn Aandelenklassen gesloten zijn voor nieuwe inschrijvingen of omzettingen, zoals beschreven in paragraaf 2.3.

Totale risicoblootstelling

Het Fonds hanteert de methode van de absolute Value-at-Risk (VaR) om zijn marktrisico te meten.

Verwacht niveau van hefboomwerking

700% van het totale nettovermogen.

Om zijn beleggingsstrategie te kunnen implementeren moet het Fonds zich intensief beroepen op financiële derivaten die een hoge mate van hefboomwerking genereren.

Als er zich kansen in de markt voordoen, kan de mate van hefboomwerking van het Fonds aanzienlijk hoger zijn als het Fonds zich moet beroepen op instrumenten die een grote mate van bruto hefboomwerking vereisen om een beperkte hoeveelheid risico te lopen, zoals rentetermijncontracten met een korte looptijd.

Kenmerken van het Fonds

Fondsvaluta	USD
Beleggingsbeheerder	Two Sigma Advisers LP
Afsluitingstijdstip ¹	13.00 uur Luxemburgse tijd drie Werkdagen vóór een Handelsdag
Handelsfrequentie/Handelsdag	Wekelijks, op elke woensdag of op de volgende Werkdag als die woensdag geen Werkdag is ¹ en op de laatste Werkdag van de maand
Berekeningsdag	Elke Werkdag. De Intrinsieke Waarde per Aandeel wordt berekend voor de vorige Werkdag.
Beschikbaarheid van de Intrinsieke Waarde per Aandeel	De Intrinsieke Waarde per Aandeel is beschikbaar op elke Berekeningsdag. De aandacht van de Aandeelhouders wordt erop gevestigd dat inschrijvings-, aflossings- en omzettingsoorders alleen zullen worden verwerkt op basis van de Intrinsieke Waarde per Aandeel die voor Handelsdagen is berekend. De Intrinsieke Waarde voor niet-Handelsdagen wordt uitsluitend beschikbaar gesteld voor rapportage- en vergoedingsdoeleinden.
Vereffeningsperiode voor inschrijvingen en aflossingsopbrengsten ²	Binnen drie Werkdagen na de betreffende Handelsdag

¹ Instructies die na het Afsluitingstijdstip voor een Handelsdag door de Beheermaatschappij worden geaccepteerd, worden normaliter uitgevoerd op de eerstvolgende Handelsdag, tenzij de Beheermaatschappij anderszins beslist en op voorwaarde dat alle Aandeelhouders gelijk worden behandeld.

² Er gelden mogelijk andere inschrijvings- en aflossingsprocedures als aanvragen worden ingediend via Distributeurs.

Bijzondere risico-overwegingen ³	<p>Het Fonds gebruikt een aanzienlijke hefboom via financiële derivaten, die zowel winsten als verliezen op zijn beleggingen zullen vergroten en zullen resulteren in grotere schommelingen van zijn Intrinsieke waarde. Dit verhoogt aanzienlijk het risico van het Fonds in vergelijking met een fonds zonder hefboomwerking. Hefboomwerking vindt plaats wanneer de algehele economische blootstelling van het Fonds het bedrag aan belegd vermogen overschrijdt.</p> <p>Long- en shortposities die worden verkregen via total return swaps op indices en obligaties, kunnen de blootstelling aan kredietgebonden risico's verhogen.</p> <p>Het Fonds zal strategieën hanteren waarbij effecten frequent worden verhandeld. Aangezien commissies en makelaarskosten worden berekend per transactie, kan het Fonds meer kosten inhouden dan een fonds dat minder frequent verhandelt.</p> <p>De Beleggingsbeheerder zal gebruikmaken van bepaalde kwantitatieve beleggingsstrategieën die onderhevig zijn aan verschillende soorten risico's, inclusief maar niet beperkt tot: de afhankelijkheid van eigendoms- of gelicentieerde technologie. De afhankelijkheid of het falen van dergelijke technologieën of strategieën kan een grotere impact hebben op het vermogen van de Beleggingsbeheerder om de doelstellingen van het Fonds te verwezenlijken in vergelijking met fondsen die niet zo afhankelijk zijn van dergelijke technologieën of strategieën.</p>
Profiel van de gemiddelde belegger	<p>Het Fonds kan geschikt zijn voor Beleggers die liever streven naar een maximaal rendement op lange termijn dan dat ze mogelijke verliezen op korte termijn tot een minimum willen beperken. Het Fonds is niet bedoeld voor particuliere beleggers; het is bedoeld voor deskundige beleggers. Een deskundige belegger is een belegger die:</p> <p>a) kennis heeft van de strategie, de kenmerken en de risico's van het Fonds, om zodoende een geïnformeerde beslissing te nemen; en</p> <p>b) kennis heeft van, en beleggingservaring in, financiële producten die gebruikmaken van complexe derivaten en/of derivatenstrategieën (zoals dit Fonds) en financiële markten in het bijzonder.</p>
Prestatievergoeding	20% (de vermenigvuldiger) van het absolute rendement boven een High Water Mark volgens de methode in deel 3.2 (B).

Kenmerken van de Aandelenklassen

Aandelenklassen	K	C	I
Minimuminleg	USD 10.000	USD 500.000	USD 5.000.000
Minimale vervolginleg	USD 5.000	USD 250.000	USD 2.500.000
Minimumparticipatie	USD 10.000	USD 500.000	USD 5.000.000
Instapvergoeding ⁴	Maximaal 3%	Maximaal 1%	Geen
Beleggingsbeheervergoeding ⁵	1,90%	1,40%	Geen
Distributievergoeding ⁵	Geen	Geen	Geen
Prestatievergoeding	Ja	Ja	Geen

³ Raadpleeg Bijlage II 'Beleggingsrisico's' voor een volledige beschrijving van de risico's die gelden voor beleggingen in dit Fonds.

⁴ Deze percentages verwijzen naar het totale inschrijvingsbedrag, dat voor K-Aandelen 3,09278% en voor C- en H-Aandelen 1,0101% van de Intrinsieke Waarde per Aandeel vertegenwoordigt.

⁵ Deze percentages verwijzen naar de Intrinsieke Waarde van het Fonds, of de Intrinsieke Waarde per Aandeel, naargelang het geval.

Categorie 2 – Intern beheerde Fondsen

Schroder GAIA Cat Bond

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds streeft ernaar een totaalrendement te verschaffen.

Beleggingsbeleid

Het Fonds zal wereldwijd beleggen in een gediversifieerde portefeuille die een blootstelling verschaft aan verzekeringsrisico's. Het betreft onder meer aan verzekeringen gekoppelde effecten en financiële derivaten die zijn blootgesteld aan risico's van rampen en die zijn uitgedrukt in verschillende valuta's. Het Fonds kan contanten, deposito's en geldmarktinstrumenten houden. Het Fonds belegt niet in instrumenten die zijn gekoppeld aan 'life settlements' (transacties waarbij lopende levensverzekeringsspolissen worden verkocht).

Het Fonds kan zowel voor afdekkingsdoeleinden als voor beleggingsdoeleinden gebruikmaken van financiële derivaten. Het betreft onder meer onderhands en/of op de beurs verhandelde opties, futures, swaps (met inbegrip van total return swaps) en/of een combinatie hiervan. Indien het Fonds gebruikmaakt van total return swaps, moeten de onderliggende activa bestaan uit instrumenten waarin het Fonds volgens zijn beleggingsdoelstelling en -beleid mag beleggen.

Het Fonds zal niet meer dan 10% van zijn vermogen beleggen in Beleggingsfondsen met veranderlijk kapitaal.

Het Fonds kan beperkt zijn in zijn capaciteiten en bijgevolg is het mogelijk dat het Fonds of sommige van zijn Aandelenklassen gesloten zijn voor nieuwe inschrijvingen of omzettingen, zoals beschreven in paragraaf 2.3.

Nadere informatie

Het Fonds belegt alleen in financiële derivaten die voldoen aan artikel 41 (1) (g) van de Wet.

Het Fonds belegt alleen in aan verzekeringen gekoppelde effecten die in aanmerking komen als overdraagbare effecten in de zin van artikel 41 (1) van de Wet en artikel 2 van de Groothertogelijke Verordening van 8 februari 2008 inzake de verklaring van bepaalde begrippen uit de Wet. Voor zover dat is toegestaan kunnen de aan verzekeringen gekoppelde effecten waarin wordt belegd ook in aanmerking komen als overdraagbare effecten in de zin van artikel 41 (2) van de Wet.

In de aan verzekeringen gekoppelde effecten waarin door het Fonds wordt belegd, zijn geen derivaten besloten.

Totale risicoblootstelling

Het Fonds hanteert de methode van de aangegane verplichtingen ('commitment approach') om zijn marktrisico te meten.

Kenmerken van het Fonds

Fondsvaluta	USD
Beleggingsbeheerder	Schroder Investment Management (Switzerland) AG
Afsluitingstijdstip ¹	Inschrijving: 13.00 uur Luxemburgse tijd drie Werkdagen vóór een Handelsdag Aflossing: 13.00 uur Luxemburgse tijd zeven Werkdagen vóór een Handelsdag
Handelsfrequentie / Handelsdag	Tweewekelijks, op de 2e en 4e vrijdag van de maand (of de volgende Werkdag als die vrijdag geen Werkdag is) en op de laatste Werkdag van de maand
Berekeningsdag	Wekelijks, op elke vrijdag en op de laatste Werkdag van de maand

¹ Instructies die na het Afsluitingstijdstip voor een Handelsdag door de Beheermaatschappij worden geaccepteerd, worden normaliter uitgevoerd op de eerstvolgende Handelsdag, tenzij de Beheermaatschappij anderszins beslist en op voorwaarde dat alle Aandeelhouders gelijk worden behandeld.

Beschikbaarheid van de Intrinsieke waarde per Aandeel	De Intrinsieke Waarde per Aandeel is beschikbaar één Werkdag na elke Berekeningsdag. Handelsorders worden alleen verwerkt op basis van de Intrinsieke Waarde per Aandeel die voor een Handelsdag is berekend; de Intrinsieke Waarde per Aandeel die op niet-Handelsdagen wordt berekend, geldt alleen voor rapporten en vergoedingen.
Vereffeningsperiode voor inschrijvingen en aflossingsopbrengsten ²	Inschrijving: Binnen drie Werkdagen na de betreffende Handelsdag Aflossing: Binnen drie Werkdagen na de betreffende Handelsdag
Bijzondere risico-overwegingen ³	<p>Rampen</p> <p>Het Fonds zal beleggen in aan verzekeringen gekoppelde effecten. Dergelijke afzonderlijke beleggingen of effecten kunnen aanzienlijke of totale verliezen lijden als gevolg van verzekeringsgebeurtenissen zoals natuurrampen, door de mens veroorzaakte rampen of andere rampen. Rampen kunnen worden veroorzaakt door verschillende gebeurtenissen, met inbegrip maar niet beperkt tot, orkanen, aardbevingen, tyfoons, hagelstormen, overstromingen, tsunami's, tornado's, stormen, extreme temperaturen, vliegtuigongelukken, brand, ontploffingen en ongelukken op zee. De frequentie en de ernst van dergelijke rampen zijn inherent onvoorspelbaar, en de verliezen van het Fonds als gevolg van dergelijke rampen zouden aanzienlijk kunnen zijn. Enige klimaatgebeurtenis of andere gebeurtenis die zou kunnen leiden tot een toename van de kans en/of de ernst van dergelijke gebeurtenissen (bijvoorbeeld frequentere en heviger orkanen als gevolg van de opwarming van het klimaat) zou een wezenlijk nadelig effect op het Fonds kunnen hebben. Hoewel de blootstelling van een Fonds aan dergelijke gebeurtenissen in overeenstemming met zijn beleggingsdoelstelling zal worden gediversifieerd, zou één ramp meerdere geografische gebieden en sectoren kunnen treffen, of zou de frequentie of de ernst van een ramp de verwachtingen kunnen overtreffen, wat in beide gevallen een wezenlijk nadelig effect zou hebben op de Intrinsieke waarde van het Fonds.</p> <p>Modellenrisico</p> <p>Beleggingsbeslissingen worden onder andere gebaseerd op resultaten van analyses die worden uitgevoerd door modellen die ofwel intern zijn ontwikkeld, of die zijn verstrekt door een extern bedrijf dat risicomodellen voor rampen ontwikkelt. Deze modellen berusten op verschillende veronderstellingen, waarvan sommige subjectief zijn en andere zelfs kunnen variëren afhankelijk van het bedrijf dat het risicomodel voor rampen heeft opgesteld en/of afhankelijk van interne veronderstellingen. Geen model is een precieze voorstelling van de werkelijkheid of kan dat ooit zijn. De resultaten die worden verkregen uit analyses die door deze modellen worden uitgevoerd, mogen niet worden beschouwd als feiten, voorspellingen of vooruitzichten van toekomstige verliezen als gevolg van rampen of als een indicatie van toekomstige rendementen. Er is vastgesteld dat de werkelijke ervaren verliezen wezenlijk kunnen verschillen van de verliezen die door dergelijke modellen zijn gegenereerd. Afzonderlijke instrumenten kunnen ook blootstelling aan risico's omvatten waar geen rekening mee wordt gehouden door kwantitatieve modellen die intern zijn ontwikkeld of worden aangeboden door een extern risicoanalysebedrijf.</p>

² Er gelden mogelijk andere inschrijvings- en aflossingsprocedures als er aanvragen worden ingediend via Distributeurs.

³ Raadpleeg Bijlage II 'Beleggingsrisico's' voor een volledige beschrijving van de risico's die gelden voor beleggingen in dit Fonds.

Risico van gebeurtenissen

Het risico van gebeurtenissen verwijst naar het plaatsvinden van een verzekeringsgebeurtenis die mogelijk wordt gedekt volgens de contractuele voorwaarden van aan verzekeringen gekoppelde effecten. Dit risico is een belangrijk kenmerk dat verband houdt met aan verzekeringen gekoppelde effecten en vormt een fundamenteel verschil met traditionele obligaties. Beleggers kunnen hun belegging volledig of gedeeltelijk verliezen als een natuurramp of een andere verzekeringsgebeurtenis aanleiding geeft tot een betaling in het kader van de overeenkomst voor de overdracht van het onderliggende risico die met de aan verzekeringen gekoppelde effecten gepaard gaat.

Liquiditeitsrisico

Het kan moeilijk zijn om beleggingen in aan verzekeringen gekoppelde effecten snel te verkopen, wat een invloed kan hebben op de waarde van het Fonds, en, in extreme marktomstandigheden, op zijn vermogen om op verzoek te voldoen aan aflossingsaanvragen. De liquiditeit op de secundaire markt voor aan verzekeringen gekoppelde effecten kan beperkt zijn. In situaties waarin een grote ramp heeft plaatsgevonden of het waarschijnlijk lijkt dat een dergelijke ramp zal plaatsvinden, kan de liquiditeit voor mogelijk getroffen aan verzekeringen gekoppelde effecten beperkt zijn of volledig zijn verdwenen.

Reglementair risico

Beleggingen in aan verzekeringen gekoppelde effecten kunnen onderworpen zijn aan het risico van veranderingen in de wet- en/of regelgeving. Deze veranderingen kunnen leiden tot beperkingen op het vermogen van bepaalde Beleggers om in aan verzekeringen gekoppelde effecten te beleggen of tot ongunstige gevolgen voor emittenten van aan verzekeringen gekoppelde effecten, waardoor bepaalde aan verzekeringen gekoppelde effecten vervroegd worden afgelost.

Financiële derivaten

Het gebruik van financiële derivaten voor beleggingsdoeleinden kan de volatiliteit van de aandelenprijs versterken, wat kan leiden tot hogere verliezen voor de Belegger.

Long- en shortposities die worden verkregen via total return swaps op indices en obligaties, kunnen de blootstelling aan verzekeringsgebonden risico's verhogen.

Profiel van de standaardbelegger

Het Fonds kan geschikt zijn voor Beleggers met een middellange tot langere beleggingshorizon en die streven naar diversificatie door te beleggen in een activaklasse waarvan het rendement niet is gekoppeld aan andere financiële activa. Bovendien heeft de Belegger een voldoende hoge risicobereidheid om potentiële verliezen te accepteren nadat er zich extreme verzekeringsrampen voordoen. Het Fonds is niet bedoeld voor particuliere beleggers; het is bedoeld voor deskundige beleggers. Een deskundige belegger is een belegger die:

- a) kennis heeft van de strategie, de kenmerken en de risico's van het Fonds, om zodoende een geïnformeerde beslissing te nemen; en
- b) kennis heeft van en beleggingservaring in financiële producten die gebruikmaken van complexe derivaten en/of derivaatstrategieën (zoals dit Fonds) en financiële markten in het bijzonder.

Kenmerken van de Aandelenklassen

Aandelenklassen	F	IF	I
Minimuminleg	USD 100.000	USD 1.000.000	USD 5.000.000
Minimale vervolginleg	USD 50.000	USD 500.000	USD 2.500.000
Minimumdeelneming	USD 100.000	USD 1.000.000	USD 5.000.000
Instapvergoeding ⁴	Max. 1%	Geen	Geen
Beleggingsbeheervergoeding ⁵	1,50%	1,10%	Geen
Distributievergoeding	Geen	Geen	Geen

⁴ Deze percentages verwijzen naar het totale inschrijvingsbedrag, dat voor F-Aandelen 1,0101% van de Intrinsicke waarde per Aandeel vertegenwoordigt.

⁵ Deze percentages verwijzen naar de Intrinsicke waarde van het Fonds, of de Intrinsicke waarde per Aandeel, naargelang het geval.

Bijlage IV

Overige informatie

- (A) Een lijst van alle Fondsen en Aandelenklassen kan op verzoek kosteloos worden verkregen op het hoofdkantoor van de Vennootschap en kan eveneens worden geraadpleegd op de website www.schroders.lu.
- (B) Disclaimer van MSCI (Bron: MSCI): De van MSCI en andere informatieleveranciers verkregen informatie die in dit Prospectus is opgenomen, mag alleen worden gebruikt voor uw interne doeleinden, en mag in geen enkele vorm worden gereproduceerd of opnieuw worden verspreid en mag niet worden gebruikt om enige financiële instrumenten, producten of indices te creëren. De informatie van MSCI en die van andere informatieleveranciers wordt verstrekt 'zoals ze werd aangeleverd' en de gebruiker van deze informatie aanvaardt het volledige risico van enige manier waarop deze informatie wordt gebruikt. MSCI, elk van zijn gelieerde ondernemingen en elke andere persoon die is betrokken bij of verband houdt met de samenstelling of de totstandbrenging van enige informatie van MSCI (samen de 'MSCI-partijen') en andere informatieleveranciers, doen uitdrukkelijk afstand van alle garanties (met inbegrip van, maar niet beperkt tot enige garanties van originaliteit, nauwkeurigheid, volledigheid, tijdigheid, niet-schending, verkoopbaarheid en geschiktheid voor een bepaald doel) met betrekking tot deze informatie. Onverminderd het bovenstaande zal enige MSCI-partij of andere informatieleverancier in geen geval aansprakelijk zijn voor enige directe, indirecte, bijzondere, incidentele, punitieve, gevolg- of andere schade (met inbegrip van, maar niet beperkt tot gedeelde winst).

Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.

5, rue Höhenhof

1736 Senningerberg

Groothertogdom Luxemburg

Tel.: (+352) 341 342 212

Fax: (+352) 341 342 342