

Inlegvel, d.d. januari 2022, bij het prospectus van Kempen Profielfondsen NV, d.d. 26 februari 2021

Als gevolg van de aanvullende informatieverstrekking onder Verordening (EU) 2019/2088 van 27 november 2019 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector (“**SFDR**”), zoals gewijzigd door Verordening (EU) 2020/852 van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen (de “**Taxonomy Verordening**”) dient de informatie in het prospectus van de Kempen Profielfondsen NV (de “**Beleggingsinstelling**”) d.d. 26 februari 2021 (het “**Prospectus**”) te worden aangevuld met specifieke informatie over de mate waarin de onderliggende beleggingen van de fondsen van de Beleggingsinstelling (de “**Fondsen**”) rekening houden met de EU criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten onder de Taxonomy Verordening.

Daardoor zal de sectie “Definities” en de sectie “Beleggingsbeleid” in het algemene gedeelte van het Prospectus aangevuld worden met hetgeen hieronder beschreven.

I. Sectie “Definities”

Met ingang van 1 januari 2022 zal de sectie “Definities” van het Prospectus aangepast worden met als doel om de definitie van SFDR te actualiseren en de definitie van Taxonomy Verordening toe te voegen:

SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation: Regelgeving (EU) 2019/2088 voor duurzaamheidsgerelateerde informatieverstrekking in de sector financiële dienstverlening, die van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld.
Taxonomy Verordening	Verordening (EU) 2020/852 van 18 juni 2020 over de totstandbrenging van een kader om duurzame investeringen te vergemakkelijken, die van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld.

II. Sectie “Beleggingsbeleid”

Met ingang van 1 januari 2022 wordt de volgende tekst geacht direct na de paragraaf “Verantwoord beleggen (ESG)” te zijn ingevoegd:

Het is niet uitgesloten dat de Fondsen beleggen in onderliggende beleggingen die bijdragen tot de beperking van en/of de aanpassing aan de klimaatverandering, maar de Fondsen gaan geen minimale verbintenis aan om in een of meer ecologisch duurzame beleggingen te beleggen, noch om in bepaalde mate te beleggen in ecologisch duurzame activiteiten zoals bedoeld in de Taxonomy Verordening. De beleggingen die aan de Fondsen ten grondslag liggen, houden derhalve geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten welke uit de Taxonomy Verordening voortvloeien.

Het principe "geen significante schade berokkenen" krachtens de Taxonomie Verordening is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van de Fondsen die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De resterende beleggingen van de Fondsen houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Bij de eerstvolgende update van het Prospectus zal bovenstaande tekst worden geïncorporeerd in de lopende tekst van het Prospectus. Tot die wijziging heeft plaatsgevonden dient de informatie in het Prospectus in samenhang met dit inlegvel te worden gelezen.

De informatie zoals gepresenteerd in het Prospectus is niet gewijzigd. Het assurance rapport door een onafhankelijke auditor in het Prospectus is verkregen op basis van het Prospectus en betreft niet de informatie in dit inlegvel.

Prospectus

KEMPEN PROFIELFONDSEN NV

26 februari 2021



Kempen

Inhoudsopgave

Definities	4
Belangrijke informatie	6
1. Algemene gegevens	8
2. Beleggingsbeleid	14
3. Risicofactoren	19
4. Vermogen van het Fonds en Aandelen	26
5. Verhandelbaarheid van Aandelen	28
6. Waarderingsmethode	31
7. Kosten en vergoedingen	33
8. Uitkeringsbeleid	36
9. Fiscale positie	37
10. Verslaggeving en overige info	40
11. Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant	44
12. Verklaring van de beheerder	46
Bijlage 1 - Statuten	47
Bijlage 2 - Registratiedocument	62

Definities

In dit Prospectus hebben woorden met een hoofdletter of afkortingen de volgende betekenis, tenzij anders wordt vermeld.

DEFINITIE	BETEKENIS
'Aandeel'	Een gewoon Aandeel met een nominale waarde van € 1,- in het kapitaal van de Beleggingsinstelling
'Aandeelhouder'	De houder van één of meer Aandelen
'Aandelenklasse'	Een aandelenklasse binnen een Fonds zoals in de Statuten aangeduid met de letters N, Y en/of Z
'Aanlevertijdstip'	Tijdstip (zijnde 16.00 uur Amsterdamse tijd) waarvoor orders ontvangen moeten zijn door de Transfer Agent om geaccepteerd te kunnen worden voor afwikkeling op de eerstvolgende Werkdag
'ABi'	Alternatieve Beleggingsinstelling zoals bedoeld in de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen 2011/61/EU
'AFM'	Stichting Autoriteit Financiële Markten
'Agency Services Provider'	Van Lanschot Kempen Wealth Management NV, de partij die namens de Beleggingsinstelling optreedt en die diensten verleent, zoals het optreden als aanmeldkantoor, uitkeren van dividendbetalingen voor Aandeelhouders en het zorgdragen voor de notering, uitgifte en inkoop en overdracht van Aandelen
'Beheerder'	Kempens Capital Management, beheerder van de Beleggingsinstelling
'Beleggingsinstelling'	Kempens Profielfondsen NV, ook wel aangeduid als de Vennootschap in de bijgevoegde statuten
'Bewaarder'	BNP Paribas Securities Services SCA, een dochteronderneming van BNP Paribas SA, handelend via haar Amsterdamse bijkantoor, kantoorhoudende aan de Herengracht 595, 1017 CE Amsterdam, Nederland, in haar hoedanigheid van bewaarder van de Beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft. BNP Paribas Securities Services SCA is een vergunninghoudende bank, opgericht in Frankrijk als een Société en Commandite par Actions (commanditaire vennootschap op aandelen) onder No.552 108 011, heeft haar maatschappelijke zetel op 3 rue d'Antin, 75002 Paris, heeft een vergunning van de Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) en staat onder toezicht van de Autorité des Marchés Financiers (AMF)
'BGfo'	Besluit Gedragtoezicht financiële ondernemingen Wft
'Bijlagen'	De Statuten, het registratiedocument en (een deel van) de algemene ICBE restricties zoals die zijn opgenomen in het BGfo
'Boekjaar'	1 januari – 31 december
'Euronext Amsterdam'	Het Euronext Funds Services segment van Euronext Amsterdam NV
'€'	Euro
'Fonds'	Dat gedeelte van het vermogen dat behoort tot de Beleggingsinstelling waartoe de houders van een bepaalde soort Aandelen gerechtigd zijn, onderverdeeld in Aandelenklassen
'Fondsvoorwaarden'	De voorwaarden die gelden tussen de Beleggingsinstelling en de Aandeelhouders, zoals (onder meer) opgenomen in het Prospectus
'Fund Agent'	Van Lanschot Kempen Wealth Management NV,, de partij die namens de Beleggingsinstelling optreedt en die de acceptatie of weigering van orders en afwikkeling van verzoeken tot uitgifte en inkoop faciliteert
'Gelieerde Beleggingsinstelling'	Een beleggingsinstelling die beheerd wordt door een dochteronderneming van de Van Lanschot Kempen Groep
'ICBE'	Instelling voor collectieve beleggingen zoals bedoeld in richtlijn 2014/91/EU
'ICBE- Richtlijn'	Richtlijn nr. 2014/91/EU van het Europees Parlement en de Raad van 23 juli 2014 tot wijziging van richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) wat bewaartaken, beloningsbeleid en sancties betreft
'Intrinsieke Waarde'	De intrinsieke waarde van een Fonds per Aandelenklasse
'Intrinsieke Waarde per Aandeel'	De Intrinsieke Waarde gedeeld door het aantal uitstaande Aandelen van de toepasselijke Aandelenklasse
'Listing Agent'	Van Lanschot Kempen Wealth Management NV, de partij die namens de Beleggingsinstelling optreedt en die diensten met betrekking tot de notering van de Aandelen uitvoert
'Kempens Capital Management'	Kempens Capital Management NV
'Prioriteitsaandeel'	Het prioriteitsaandeel met een nominale waarde van € 1,- in het kapitaal van de Beleggingsinstelling

'Prioriteitsaandeelhouder'	Stichting 'De Zonnewijzer', de houder van het Prioriteitsaandeel
'Prospectus'	Dit prospectus van de Beleggingsinstelling en de daarbij behorende Bijlagen en inlegvellen
'Raad van Toezicht'	De raad van toezicht van de Beleggingsinstelling
'SDG'	Duurzaam Ontwikkelingsdoel (Sustainable Development Goal), een van de 17 doelen in het kader van de Agenda 2030 voor Duurzame Ontwikkeling van de Verenigde Naties
'SFDR'	Sustainable Finance Disclosure Regulation; EU-regelgeving voor duurzaamheidsgerelateerde informatieverstopping in de sector financiële dienstverlening, die van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld.
'Statuten'	De statuten van de Beleggingsinstelling
'Transfer Agent'	Van Lanschot Kempen Wealth Management NV, de partij die namens de Beleggingsinstelling de acceptatie of weigering van aan- en verkoopopdrachten van Aandelen in de Fondsen uitvoert
'Transactieprijs'	De prijs waartegen de Beleggingsinstelling Aandelen uitgeeft of inkoopt en welke gelijk is aan de Intrinsieke Waarde per Aandeel plus een opslag of minus een afslag
'Van Lanschot Kempen Groep'	Alle rechtspersonen en vennootschappen die direct of indirect behoren tot Van Lanschot Kempen NV
'Website'	www.kempen.com/nl/asset-management
'Werkdag'	Een dag waarop Euronext Amsterdam open is voor handel
'Wft'	Wet op het financieel toezicht en de bij of krachtens de Wft algemeen verbindende voorschriften

Tenzij uitdrukkelijk anders is aangegeven kan een definitie die hiervoor is omschreven in het enkelvoud ook gebruikt worden in het meervoud (en omgekeerd).

Belangrijke informatie

Dit Prospectus is opgesteld conform de eisen zoals gesteld in de Wft. Het Prospectus is bedoeld om informatie te geven over de Beleggingsinstelling en de Aandelen om de beleggers in staat te stellen een oordeel te vormen over de Beleggingsinstelling en de kosten en risico's die daaraan zijn verbonden.

De Aandelen worden uitsluitend aangeboden op basis van de informatie in dit Prospectus. Potentiële Aandeelhouders worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Men wordt nadrukkelijk geadviseerd om dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud alvorens te besluiten om wel of niet Aandelen te kopen. De in dit Prospectus opgenomen informatie is geen beleggingsadvies.

De waarde van een Aandeel kan zowel stijgen als dalen, in het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Aandeelhouders kunnen hun inleg geheel of gedeeltelijk verliezen.

Met uitzondering van de Beheerder is niemand gerechtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen in verband met dit Prospectus. Een aankoop van Aandelen verricht op basis van informatie die afwijkt van het Prospectus geschiedt geheel op eigen risico. Er wordt geen garantie gegeven over de juistheid van de informatie opgenomen in het Prospectus na de datum van publicatie van het Prospectus.

De uitgifte en verspreiding van dit Prospectus en het aanbieden, verkopen en leveren van Aandelen kan in bepaalde jurisdicties aan (wettelijke) beperkingen zijn onderworpen. Dit Prospectus is geen aanbod tot verkoop of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van Aandelen, in een jurisdictie waar een dergelijk aanbod of uitnodiging niet is toegestaan, of aan een persoon aan wie het niet is toegestaan een dergelijk aanbod of uitnodiging te doen, waaronder U.S. Persons (zoals gedefinieerd ten behoeve van Rule 902 van Regulation S van de U.S. Securities act van 1933) en personen die zich bevinden in de Verenigde Staten van Amerika. De Beleggingsinstelling verzoekt een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus kennis te nemen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. De Beleggingsinstelling aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor schending van deze beperkingen, ongeacht of het een potentiële Aandeelhouder betreft of niet.

De Aandelen zijn niet (en worden ook niet) geregistreerd onder de (gewijzigde) Securities Act van 1933 van de Verenigde Staten van Amerika, (de 'Securities Act') of andere financieel rechtelijke wet- en regelgeving van de Verenigde Staten van Amerika (zoals hieronder omschreven) en mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd direct of indirect, in de Verenigde Staten van Amerika, haar gebiedsdelen of bezittingen, enige Staat van de Verenigde Staten van Amerika en het District of Columbia ('de Verenigde Staten'), tenzij zulks geschiedt in overeenstemming met Regulation S van de Securities Act of is gebaseerd op een uitzondering of ontheffing van de in de Securities Act genoemde registratievereisten en andere financieel rechtelijke wet- en regelgeving van de Verenigde Staten (zoals hieronder omschreven).

De Beleggingsinstelling is en zal niet worden geregistreerd als 'investment company' onder de (gewijzigde) United States Investment Company Act van 1940. De Beheerder is niet geregistreerd als 'investment adviser' onder de (gewijzigde) United States Investment Advisers Act van 1940. Derhalve kunnen Aandeelhouders niet profiteren van de bescherming van beleggers onder de Securities Act.

In gevolge U.S. FATCA regelgeving of de daarop gebaseerde Nederlandse regelgeving kan de Beheerder en/of de Beleggingsinstelling de Aandeelhouders verzoeken tot het verstrekken van (additionele) informatie ter wille van het voldoen aan de op hun rustende betreffende FATCA vereisten. Het beleid van de Beleggingsinstelling brengt met zich mee dat geen Aandelen zullen worden aangeboden aan enig persoon

die wordt beschouwd als U.S. ingezetene, of die handelt voor rekening en risico van enig persoon die wordt beschouwd als U.S. ingezetene. Hieronder wordt mede begrepen enig persoon die kwalificeert als "U.S. person" onder FATCA regelgeving, of een overeenkomstige kwalificatie onder betreffende Nederlandse regelgeving (ter implementatie van deze FATCA regelgeving) –zoals van toepassing, of mogelijk in de toekomst van toepassing–, en financiële instellingen die niet voldoen aan de vereisten van de FATCA regelgeving. In het belang van de Beleggingsinstelling en haar Aandeelhouders, is het ter volledige discretie van de Beheerder en/of de Beleggingsinstelling om geen Aandelen aan te bieden aan enig persoon, of om Aandelen in te kopen die worden gehouden door een betreffende Aandeelhouder, of om enig andere geschikte maatregel te nemen om zeker te stellen dat wordt voldaan aan de vereisten van de FATCA - of daarop gebaseerde Nederlandse regelgeving, waaronder mede wordt begrepen de inhouding of opschorting van betalingen aan een financiële instelling die niet voldoet aan de vereisten van de FATCA regelgeving.

Dit Prospectus wordt beheerst door Nederlands recht en is in de Nederlandse taal opgesteld en gepubliceerd. Eventuele vertalingen van dit Prospectus dienen enkel voor het gemak. Het Prospectus in de Nederlandse taal dient te allen tijde als leidend te worden beschouwd. In geval van (interpretatie) verschillen tussen het Prospectus in de Nederlandse taal en een vertaling van dit Prospectus dient het Prospectus in de Nederlandse taal als uitgangspunt en zal het Prospectus in de Nederlandse taal doorslaggevend zijn.

1. Algemene gegevens

Juridische structuur

De Beleggingsinstelling is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal in de zin van artikel 2:76a Burgerlijk Wetboek en is opgericht op 16 februari 2006. De Beleggingsinstelling is (statutair) gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam, onder nummer 17187526.

De Beleggingsinstelling is onderverdeeld in de volgende Fondsen:

- Kempen Profielfonds 0 bestaande uit soort A aandelen
- Kempen Profielfonds 2 bestaande uit soort B aandelen
- Kempen Profielfonds 3 bestaande uit soort C aandelen
- Kempen Profielfonds 4 bestaande uit soort D aandelen
- Kempen Profielfonds 5 bestaande uit soort E aandelen

Het in elk Fonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van de Beleggingsinstelling wordt afzonderlijk belegd in de specifieke beleggingsportefeuille van het betreffende Fonds. De Fondsen hebben een ander beleggingsbeleid en risicoprofiel, en hebben een andere koersvorming en kostenstructuur. Voor elk Fonds wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een Fonds toe te rekenen opbrengsten en kosten per Fonds worden verantwoord. Voor iedere Aandelenklasse wordt een aparte administratie gevoerd beperkt tot de kenmerken die specifiek zijn voor de betreffende Aandelenklasse. De Aandelenklassen hebben elk een eigen koersvorming en kostenstructuur. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een Fonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van de Aandeelhouders van de betreffende Aandelenklasse van het Fonds. Dit komt tot uitdrukking in de Intrinsieke Waarde van de betreffende Aandelenklasse die de gerechtigheid tot de betreffende Aandelenklasse van het betreffende Fonds vertegenwoordigt.

BELEGINGSINSTELLING	BEHEERDER	ACCOUNTANT
Kempen Profielfondsen NV	Kempen Capital Management NV	PricewaterhouseCoopers Accountants NV
Beethovenstraat 300	Beethovenstraat 300	Fascinatia Boulevard 350
1077 WZ Amsterdam	1077 WZ Amsterdam	3065 WB Rotterdam
Nederland	Nederland	Nederland
Postbus 75666	Website: www.kempen.com/nl/asset-management	
1070 AR Amsterdam	Tel. +31 (0)20 348 8910	
Nederland	AGENCY SERVICES PROVIDER, FUND AGENT, LISTING AGENT EN TRANSFER AGENT	
BNP Paribas Securities Services SCA (Amsterdam Branch)	Van Lanschot Kempen Wealth Management NV	
Herengracht 595	Hooge Steenweg 29	
1017 CE Amsterdam	5211 JN 's-Hertogenbosch	
Nederland	Nederland	

De Beleggingsinstelling is een ICBE. Dit houdt in dat Aandelen mogen worden aangeboden in andere EU lidstaten in lijn met de toepasselijke Europese richtlijn en dat het beleggingsbeleid dient te voldoen aan een aantal voorwaarden waaronder risicospreiding en het beleggen in liquide activa. De Aandelen worden aangeboden in Nederland en, indien van toepassing, in de landen zoals vermeld op de Website.

Beheerder

Kempen Capital Management is de statutair directeur en Beheerder van de Beleggingsinstelling. De statutaire directeuren van Kempen Capital Management zijn:

- Dhr. W.H. van Houwelingen; en
- Dhr. E.J.G. Jansen.

W.H. van Houwelingen is tevens directielid van Van Lanschot Kempen NV. E.J.G. Jansen is tevens lid van de directie van Quion 17 BV, een 100% dochtermaatschappij van Van Lanschot Kempen Wealth Management NV.

Kempen Capital Management heeft een vergunning als Beheerder op grond van artikel 2:65 Wft en 2:69b Wft.

Kempen Capital Management is tevens Beheerder van andere beleggingsinstellingen, zowel ABI's als ICBE's, in welke hoedanigheid zij vergunningplichtig is in gevolge de Wft en onder toezicht staat van de AFM. De beleggingsinstellingen, waarvan de bijbehorende documentatie is te vinden op de Website, zijn per datum van dit Prospectus:

Amstel Participatiefonds	Kempen European Property Fund NV	Maas Participatiefonds
Beleggingsfonds 'de Zonnewijzer'	Kempen European Sustainable Value Creation Fund NV	Magnolia Participatiefonds
BestSelect Funds	Kempen Global Property Fund NV	Merwede Participatiefonds
BestSelect AIF Funds	Kempen Global Sustainable Equity Fund NV	Moezel Participatiefonds
Dommel Participatiefonds	Kempen International Funds SICAV	Oleander Participatiefonds
Elbe Participatiefonds	Kempen Orange Fund NV	Schelde Participatiefonds
Evi van Lanschot Paraplufonds NV	Kempen Oranje Participaties NV	Seine Participatiefonds
IJssel Participatiefonds	Kempen Oranje Participaties Primo	Spaarne Participatiefonds
Kempen Alternative Investment Fund SICAV	Kempen Umbrella Fund I NV	Tiber Participatiefonds
Kempen Alternative Markets Fund SICAV-RAIF	Linge Participatiefonds	Vecht Participatiefonds
Kempen European High Dividend Fund NV	Loire Participatiefonds	

Fondsadministratie

De Beheerder heeft een overeenkomst gesloten met BNP Paribas Securities Services SCA. voor het uitvoeren van de fondsadministratie en de berekening van de intrinsieke waarde. De overeenkomst wordt beheerst door Nederlands recht en geschillen die voortvloeien uit of in verband met deze overeenkomst zullen bij de rechtbank van Amsterdam, Nederland worden gediend.

Raad van Toezicht

De leden van de Raad van Toezicht zijn:

- Dhr. H.J. van Everdingen;
- Dhr. H.Th. Luttenberg;
- Mw. D.A.M. Melis; en
- Dhr. V. Wijtzes.

De Raad van Toezicht ziet erop toe dat de Beheerder van de Beleggingsinstelling handelt in het belang van de deelnemers. Om waarborgen te scheppen voor een integrale uitoefening van het beheer van de Beleggingsinstelling en zorgvuldige dienstverlening zoals bedoeld in de Wft, heeft de Beheerder zich aangesloten bij gedragscode die is opgesteld door Dutch Fund and Asset Management Association ("DUFAS"). Deze gedragscode is de vastlegging van good practices op het gebied van fund governance en biedt nadere richtlijnen voor de organisatorische opzet en werkwijze van beheerders van beleggingsinstellingen met als doel dat een beheerder handelt in het belang van de deelnemers in zijn beleggingsinstellingen en zijn organisatie zo inricht dat belangen tegenstellingen worden gemitigeerd.

De Beheerder heeft zijn 'Principles of Fund Governance' ('Principles') op de Website gepubliceerd. Deze Principles vormen een uitwerking van voornoemde wettelijke 'principles' voor integrale bedrijfsvoering van beheerders van beleggingsinstellingen. Deze Principles bevatten niet alleen verschillende keuzemogelijkheden voor het doelmatig inrichten van de organisatiestructuur met een onafhankelijke 'oversight' figuur, maar tevens concrete onderwerpen waarvoor op de eigen organisatie toegesneden beleid zou moeten worden vastgesteld ter voorkoming van belangenconflicten. Het wettelijke uitgangspunt dat de beheerder van beleggingsinstellingen dient te handelen in het belang van de beleggers in zijn beleggingsinstellingen wordt met het geven van uitvoering aan deze Principles eveneens verankerd.

Als onafhankelijk 'oversight' figuur is een toezichtfunctie ingesteld in de vorm van een Raad van Toezicht die onafhankelijk opereert van de Beheerder en Gelieerde Partijen. Om aan hun taken te kunnen voldoen krijgen de leden van de Raad van Toezicht toegang tot alle relevante informatie, zoals rapportages en eventueel benodigde aanvullende informatie. De Raad van Toezicht zal de Beheerder adviseren conform het overeengekomen reglement. De Beheerder zal belangrijke voorstellen, zoals aanpassingen van het beleggingsbeleid en de beheerfee, eerst ter instemming voorleggen aan de Raad van Toezicht alvorens deze door te voeren. Het reglement is beschikbaar op het kantooradres van de Beheerder en te raadplegen via de Website.

Bewaarder

BNP Paribas Securities Services SCA is aangesteld om als Bewaarder van de Beleggingsinstelling op te treden. De Bewaarder is onder meer belast met de bewaring van de activa van de Beleggingsinstelling, die ofwel direct ofwel via correspondenten, tussenpersonen, agenten of gedelegeerden van de Bewaarder worden bewaard. De Bewaarder zal te allen tijde de activa van de Beleggingsinstelling gescheiden houden van de activa en passiva van de Bewaarder.

De Bewaarder is belast met de volgende taken:

- a bewaarneming van activa die zich lenen voor bewaarneming;
- b eigendomsverificatie en -registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming, op basis van door de Beheerder verstrekte gegevens dan wel op basis van extern bewijsmateriaal;
- c het controleren van kasstromen van de Beleggingsinstelling, en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens Aandeelhouders bij de inschrijving op Aandelen ontvangen zijn en dat alle contanten van de Beleggingsinstelling geboekt worden op een rekening die de Bewaarder kan controleren en reconciliëren;
- d ervoor zorgen dat de waarde van de Aandelen wordt berekend in overeenstemming met de toepasselijke nationale wetgeving en de Statuten;
- e de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren tenzij deze in strijd zijn met de toepasselijke nationale wetgeving of de Statuten;
- f ervoor zorgen dat de verkoop, de uitgifte, de inkoop, de terugbetaling en de intrekking van Aandelen gebeurt in overeenstemming met het toepasselijk nationaal recht en met de Statuten;

- g zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van de Beleggingsinstelling de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen aan de Beleggingsinstelling wordt overgemaakt;
- h zich ervan vergewissen dat de opbrengsten van de Beleggingsinstelling een bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke nationale wetgeving en met de Statuten; en
- i overige diensten, zoals managementdiensten met betrekking tot fiscale documentatie.

Belangenconflicten kunnen zich voordoen wanneer de Beheerder of de Beleggingsinstelling naast de aanstelling van BNP Paribas Securities Services SCA als Bewaarder tevens andere zakelijke relaties aangaat met BNP Paribas Securities Services SCA. Met betrekking tot de Beleggingsinstelling geldt dat BNP Paribas Securities Services SCA optreedt als de Bewaarder en ook aan de Beleggingsinstelling of de Beheerder diensten zal verlenen op het gebied van fondsadministratie, inclusief de berekening van de Intrinsieke Waarde.

Om (mogelijke) gevallen van belangenconflicten te adresseren, heeft de Bewaarder een beleid inzake belangenconflicten geïmplementeerd, gericht op:

- het identificeren en analyseren van mogelijke gevallen van belangenconflicten; en
- het registreren, beheren en monitoren van belangenconflicten, door:
 - te vertrouwen op permanente maatregelen, getroffen om belangenconflicten te adresseren, zoals het houden van afzonderlijke rechtspersonen, het scheiden van taken, het scheiden van rapportagelijnen en het hanteren van insiderlijsten voor medewerkers;
 - het implementeren van case-by-case management om (i) passende preventieve maatregelen te nemen, zoals het opstellen van een nieuwe watch-list, het implementeren van een nieuwe Chinese wall, ervoor te zorgen dat de verrichtingen onafhankelijk worden verricht en/of de cliënt wordt geïnformeerd, of (ii) te weigeren activiteiten uit te voeren die aanleiding geven tot het belangenconflict.

De Bewaarder heeft bewaarnemingstaken gedelegeerd aan sub-custodians. Een omschrijving van de bewaarnemingstaken die zijn gedelegeerd door de Bewaarder, een actueel overzicht van de gedelegeerden en sub-gedelegeerden en eventuele belangenconflicten die voortvloeien uit een dergelijke delegatie, is beschikbaar op de Website, of zal op verzoek beschikbaar worden gesteld aan de Aandeelhouder.

Met betrekking tot de taken van de Bewaarder betreffende de bewaarneming van financiële instrumenten die in bewaring kunnen worden gehouden, is de Bewaarder aansprakelijk ten opzichte van de Beleggingsinstelling of de Aandeelhouders voor het verlies van dergelijke financiële instrumenten, die worden gehouden door de Bewaarder of door een gedelegeerde van de Bewaarder, tenzij de Bewaarder conform artikel 24 van de ICBE-richtlijn 2014/91/EU kan bewijzen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle redelijke inspanningen om ze te verhinderen.

Met betrekking tot de andere taken van de Bewaarder als bedoeld in de punten (b) – (h), is de Bewaarder ten opzichte van de Beleggingsinstelling en/of de Aandeelhouders aansprakelijk voor alle door hen geleden verliezen die het gevolg zijn van de nalatigheid of het opzettelijk niet nakomen van de verplichten van de Bewaarder.

De Bewaarder, en eventuele gelieerde ondernemingen of derden aan wie bewaarneming is gedelegeerd, mogen de activa van de Beleggingsinstelling niet hergebruiken zonder de uitdrukkelijke toestemming van de Beleggingsinstelling of de Beheerder handelend namens de Beleggingsinstelling, en pas na het aangaan van een geschikte overeenkomst met betrekking tot dergelijk hergebruik.

De Bewaarder of de Beheerder kan de aanstelling van de Bewaarder te allen tijde opzeggen met inachtneming van een opzegtermijn van negentig dagen. In het geval van opzegging van de aanstelling

van de Bewaarder, zal de Beheerder zich inspannen om zo snel mogelijk na de opzegging een nieuwe bewaarder aan te stellen, die de taken en verantwoordelijkheden van de Bewaarder op zich neemt. In afwachting van de benoeming van een nieuwe bewaarder, neemt de Bewaarder alle noodzakelijke stappen om de belangen van de Aandeelhouders te waarborgen. Na opzegging zal de Bewaarder aangesteld blijven voor zolang als nodig is om de overdracht van alle activa van de Beleggingsinstelling naar de nieuwe bewaarder te bewerkstelligen.

Een kopie van de overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder is op verzoek van de Aandeelhouder verkrijgbaar tegen kostprijs.

Externe accountant

De externe accountant van de Beleggingsinstelling is PricewaterhouseCoopers Accountants NV.

Gelieerde partijen

Kempen Capital Management is een dochteronderneming van Van Lanschot Kempens Wealth Management NV en is op haar beurt weer een dochteronderneming van Van Lanschot Kempens NV.

De Beleggingsinstelling en de Beheerder kunnen gebruik maken van diensten van gelieerde partijen. De Beheerder is van mening dat de met gelieerde partijen overeengekomen voorwaarden marktconform zijn. Indien transacties in financiële instrumenten met gelieerde partijen buiten een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten plaatsvindt, zal hieraan een onafhankelijke waardebeoordeling of een waardebeoordeling door een of meer bij de transactie betrokken partijen ten grondslag liggen. De Beheerder heeft een beleid inzake belangenconflicten vastgesteld en geïmplementeerd. Informatie over dit beleid, "Statement on Kempens Capital Management's conflicts of interest policy", is gepubliceerd op de Website.

Het Prioriteitsaandeel wordt gehouden door Stichting 'De Zonnewijzer'. Speciale rechten zijn verbonden aan het Prioriteitsaandeel. De Prioriteitsaandeelhouder kan onder andere aanbevelingen doen met betrekking tot de benoeming, schorsing en het ontslag van de Beheerder. Stichting 'De Zonnewijzer' heeft als doel de continuïteit in het bestuur, toezicht op het bestuur en het beleid van de beleggingsinstellingen beheerd door de Beheerder te waarborgen. De directie van Stichting 'De Zonnewijzer' wordt, op bindende voordracht door Van Lanschot Kempens Wealth Management NV, door de directie zelf benoemd. De directie wordt gevoerd door:

- Dhr. C.T.L. Korthout.

Overeenkomsten met gelieerde partijen en delegatie van activiteiten

Van Lanschot Kempens Wealth Management NV

De Beheerder (namens de Beleggingsinstelling) en Van Lanschot Kempens Wealth Management NV zijn een overeenkomst aangegaan waarbij Van Lanschot Kempens Wealth Management NV optreedt als Fund Agent en Listing Agent van de Beleggingsinstelling. De overeenkomst wordt beheerd door Nederlands recht en geschillen die voortvloeien uit of verband houden met deze overeenkomst zullen bij de rechtbank te Amsterdam, Nederland worden ingediend.

Van Lanschot Kempen Wealth Management NV kan (delen van) de activiteiten van Fund Agent, zoals de acceptatie of weigering van orders, delegeren aan de Beheerder. Dit kan mogelijk leiden tot een belangenconflict. De Beheerder heeft een adequaat beleid en procedures om het risico op een belangenconflict te mitigeren, zoals het scheiden van taken binnen de organisatie van de Beheerder.

De Beleggingsinstelling en de Beheerder heeft geen personeel in dienst. Alle medewerkers die werkzaam zijn voor de Beheerder, zijn in dienst van Van Lanschot Kempen Wealth Management NV. De Beheerder maakt gebruik van ondersteunende diensten van Van Lanschot Kempen Wealth Management NV, zoals diensten van Legal, Compliance, de afdeling Internal Audit, Group Risk Management en Group ICT. De Beheerder heeft een eigen Risk Management afdeling, welke verantwoordelijk is voor het risicobeheer van het portfolio management van de Beleggingsinstelling.

De Beheerder en Van Lanschot Kempen Wealth Management NV zijn een distributieovereenkomst aangegaan. De overeenkomst wordt beheerst door Nederlands recht en geschillen die voortvloeien uit of verband houden met deze overeenkomst zullen bij de rechtbank te Amsterdam, Nederland worden ingediend.

De Beheerder (namens het Fonds) en Van Lanschot Kempen Wealth Management NV zijn een overeenkomst aangegaan waarbij Van Lanschot Kempen Wealth Management NV optreedt als Agency Service Provider en Transfer Agent van de Beleggingsinstelling.

De Beleggingsinstelling kan (tijdelijk) krediet opnemen dan wel (tijdelijk) liquide middelen uitzetten bij Van Lanschot Kempen Wealth Management NV. Hierover worden op het moment dat een dergelijke transactie zich voordoet nadere afspraken gemaakt.

Voor een toelichting op de eventuele kosten die aan het Fonds in rekening worden gebracht in het kader van bovengenoemde overeenkomsten, wordt verwezen naar het hoofdstuk 7 'Kosten en vergoedingen'.

2. Beleggingsbeleid

Inleiding

De Beleggingsinstelling is onderverdeeld in Fondsen die ieder een ander risicoprofiel hebben en eigen beleggingsrestricties hanteren. Ieder Fonds biedt een gespreide portefeuille van verschillende beleggingscategorieën waarin het vermogen wordt belegd conform het risicoprofiel van het Fonds. De Fondsen beleggen in open-end beleggingsinstellingen en/of verstrekken individuele mandaten aan vermogensbeheerders. De Beheerder selecteert deze aanbieders op basis van kwalitatieve en kwantitatieve criteria. Het beleggingsbeleid typeert zich als “passief tenzij”, waarbij een “passief” karakter inhoudt dat deze beleggingsinstellingen of mandaten een bepaalde marktindex volgen. Het “tenzij” houdt in dat ook gekozen kan worden voor actieve beleggingsinstellingen of mandaten, indien de nadelen van passief te groot zijn of passieve uitvoeringsvormen niet beschikbaar zijn.

FONDS

Kempen Profielfonds 0

Kempen Profielfonds 2

Kempen Profielfonds 3

Kempen Profielfonds 4

Kempen Profielfonds 5

Ieder Fonds beoogt op lange termijn een zo hoog mogelijk rendement te realiseren met inachtneming van het risicoprofiel en de beleggingsrestricties. Dit rendement van het Fonds bestaat uit koerswinsten en -verliezen plus ontvangen dividenden en rente-inkomsten. Het rendement voor de Aandeelhouder zal bestaan uit waardeinstijgingen of -dalingen van een Aandeel in het betreffende Fonds alsmede eventueel door het betreffende Fonds uit te keren dividenden.

De milieu-, maatschappelijke en governance (ESG) criteria van de Beheerder vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces, zoals nader beschreven in de alinea “Verantwoord beleggen (ESG)” aan het einde van dit hoofdstuk. Meer informatie over de implementatie van verantwoord beleggen en de ESG criteria is te vinden op www.kempen.com/nl/asset_management door het betreffende Fonds te selecteren.

Beleggingsbeleid Kempen Profielfonds 0

Kempen Profielfonds 0 belegt in een breed samengestelde portefeuille bestaande uit directe beleggingen in vastrentende waarden en/of in rechten van deelneming in beleggingsinstellingen die beleggen in vastrentende waarden. Jaarlijks wordt voor het Fonds de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën (het ‘strategisch beleggingsbeleid’) vastgesteld op basis van langetermijn risico- en rendementsverwachtingen, met inachtneming van de beleggingsrestricties voor het Fonds. Het actuele strategische beleggingsbeleid publiceert de Beheerder in de kwartaalberichten die beschikbaar zijn via de Website en geeft daarbij tevens een indicatie van de nagestreefde (gewogen) gemiddelde van de looptijden van de beleggingen in vastrentende waarden (‘duration’). Gedurende het jaar kan de Beheerder op basis van bijvoorbeeld economische ontwikkelingen of marktsignalen besluiten om, met inachtneming van de

beleggingsrestricties, af te wijken van het strategisch beleggingsbeleid. Over het gevolgde strategisch beleggingsbeleid en de tactische aanpassingen op het strategisch beleggingsbeleid wordt in de kwartaalberichten verslag gedaan.

Beleggingsbeleid Kempen Profielfonds 2 tot en met 5

De Profielfondsen 2, 3, 4 en 5 kennen een verschillend risicoprofiel met voor elk van de Fondsen bijpassende beleggingsrestricties. Jaarlijks wordt voor elk van de Fondsen de verdeling over de verschillende beleggingscategorieën (het 'strategisch beleggingsbeleid') vastgesteld op basis van langetermijn risico- en rendementsverwachtingen, met inachtneming van de beleggingsrestricties voor het desbetreffende Fonds. Dit strategisch beleggingsbeleid van de Fondsen is op elkaar afgestemd, zodanig dat sprake is van een oplopend risicoprofiel, conform de beleggingsrestricties van elk Fonds.

Het actuele strategisch beleggingsbeleid publiceert de Beheerder in de kwartaalberichten die beschikbaar zijn via de Website voor de verschillende Fondsen. Gedurende het jaar kan de Beheerder, op basis van bijvoorbeeld economische ontwikkelingen of marktsignalen besluiten om, met inachtneming van de beleggingsrestricties van het Fonds, af te wijken van het strategisch beleggingsbeleid. Over het gevolgde strategisch beleggingsbeleid en de tactische aanpassingen op het strategisch beleggingsbeleid wordt in de kwartaalberichten en jaarverslagen verslag gedaan.

Beleggingsuniversum & Beleggingsrichtlijnen Profielfondsen 0 tot en met 5

Ieder Fonds belegt wereldwijd in deelnemingsrechten van beleggingsinstellingen en/of in aandelen, beursgenoteerd vastgoed, grondstoffen, bedrijfsobligaties, overheidsobligaties, deposito's, spaarrekeningen en andere financiële instrumenten die de Beheerder geschikt acht voor een Fonds. Beleggingen kunnen plaatsvinden in alle mogelijke sectoren en er zijn geen restricties ten aanzien van de looptijden van obligaties. Het Fonds kan ook liquiditeiten en deposito's aanhouden luidend in euro en vreemde valuta's. De financiële instrumenten waarin een Fonds belegt, worden hetzij onderhands verhandeld, hetzij via gereguleerde markten of andere markten in financiële instrumenten.

Beleggingen ook kunnen geschieden door het gebruik van afgeleide (financiële) instrumenten, zoals opties, warrants, futures. Deze afgeleide (financiële) instrumenten kunnen zowel gebruikt worden voor efficiënt portefeuillebeheer als ter afdekking van risico's (hedging). Ingeval handel in deze afgeleide (financiële) instrumenten over-the-counter plaatsvindt, zal gebruik worden gemaakt van in de markt gebruikelijke documentatie.

Beleggingsrestricties Profielfonds 0 tot en met 5

Ieder Fonds heeft restricties ten aanzien van de verdeling over verschillende beleggingscategorieën:

- Liquiditeiten en Obligaties Investment Grade, waaronder staats- en bedrijfsobligaties en deposito's;
- Obligaties High Yield, waaronder obligaties uit opkomende landen;
- Aandelen;
- Grondstoffen; en
- Vastgoed.

Deze restricties worden uitgedrukt in minimale en maximale percentages van het balanstotaal dat in een bepaalde beleggingscategorie belegd kan worden. Een geselecteerde beleggingsinstelling wordt

toegewezen aan een bepaalde beleggingscategorie op basis van de benchmark van de betreffende beleggingsinstelling en niet op basis van individuele beleggingen van de geselecteerde beleggingsinstelling. Derhalve kunnen sommige individuele financiële instrumenten waarin de geselecteerde beleggingsinstelling belegt buiten de beleggingscategorie vallen die de Beheerder voor de geselecteerde beleggingsinstelling hanteert. Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid gelden op het moment van aankoop van een belegging de volgende beleggingsrestricties:

FONDS	LIQUIDITEITEN		OBLIGATIES		AANDELEN		GRONDSTOFFEN		VASTGOED	
	EN OBLIGATIES	INVESTMENT GRADE	HIGH YIELD							
	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max	Min	Max
Profielfonds 0	90%	100%	0%	10%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Profielfonds 2	40%	80%	0%	15%	10%	40%	0%	10%	0%	10%
Profielfonds 3	25%	65%	0%	15%	20%	55%	0%	10%	0%	10%
Profielfonds 4	10%	40%	0%	20%	30%	75%	0%	15%	0%	15%
Profielfonds 5	0%	25%	0%	20%	40%	90%	0%	15%	0%	15%

- Een Fonds mag op tijdelijke basis maximaal 10% van de totale activa met vreemd vermogen financieren;
- Een Fonds mag niet direct in grondstoffen en direct vastgoed beleggen, maar wel in financiële instrumenten die een significante exposure naar grondstoffen en direct vastgoed hebben.
- Een Fonds dient te voldoen aan de vereisten en restricties die van toepassing zijn op ICBE's zoals beschreven in de Wft en Bgfo waaronder:
 - Het Fonds belegt niet meer dan 20% in rechten van deelneming in beleggingsinstellingen die zijn uitgegeven door dezelfde beleggingsinstelling;
 - Het Fonds belegt uitsluitend in rechten van deelneming in beleggingsinstellingen die volgens hun statuten of fondsreglementen niet meer dan tien procent van hun beheerde vermogen beleggen in rechten van deelneming in andere beleggingsinstellingen.

De van toepassing zijnde bepalingen van het Bgfo, geldend op het moment van publicatie van dit Prospectus, zijn opgenomen in Bijlage 3 van dit Prospectus.

Gelieerde beleggingsinstellingen

Een Fonds kan beleggen in Gelieerde Beleggingsinstellingen inclusief die van de Bewaarder. Transacties in Gelieerde Beleggingsinstellingen worden uitgevoerd conform de voorwaarden van de betreffende Gelieerde Beleggingsinstellingen. Op de Website zijn documenten met betrekking tot de Gelieerde Beleggingsinstellingen gepubliceerd, zoals prospectussen, (halfjaarrekeningen en Essentiële Beleggingsinformatie.

Uitlenen effecten

De Beleggingsinstelling leent geen effecten uit.

Verantwoord beleggen (ESG)

De Beheerder is een verantwoorde vermogensbeheerder met een lange beleggingshorizon die gelooft in betrokken aandeelhouderschap. De Beheerder baseert zijn milieu-, maatschappelijke en governance-criteria (ESG) voor verantwoord beleggen op internationale principes en verdragen zoals de United Nations

Global Compact (UNGC), de United Nations Guiding Principles for Business and Human Rights (UNGP), de Principles for Responsible Investment (UNPRI) en de OECD Guidelines for Multinational Enterprises. De ESG criteria vormen een integraal onderdeel van het beleggingsproces van de Beheerder.

In de beleggingsaanpak van de Beheerder wordt rekening met ESG-criteria gehouden via uitsluiting, ESG-integratie en actief aandeelhouderschap. Dit zijn ook bindende elementen voor de selectie van beleggingen. De naleving wordt regelmatig gemonitord.

De Fondsen vallen onder artikel 8 van de SFDR, wat betekent dat de Fondsen bepaalde maatschappelijke en milieuaspecten promoten. Deze Fondsen beleggen in een breed scala aan ondernemingen, waarvan sommige duurzaamheidsdoelstellingen nastreven. De Fondsen committeren zich aan de klimaatdoelen van het Klimaatakkoord van Parijs in de vorm van doelstellingen voor de korte termijn (2025), ambities voor de middellange termijn (2030) en een commitment voor de lange termijn (2050). De Fondsen hebben geen duurzaamheidsindex als referentiebenchmark.

De Beheerder beschikt over de relevante kwalificaties en expertise op het gebied van ESG-gerelateerde onderwerpen. De ESG-criteria worden geïntegreerd in het beleggingsproces: de Beheerder voert bij de selectie en monitoring van ondernemingen een grondige analyse uit van ESG-risico's en -kansen. De materiële ESG-risico's en -kansen worden voor iedere onderneming in de portefeuille afzonderlijk beoordeeld. Hierbij wordt ook beoordeeld of er sprake is van deugdelijke governancepraktijken. Op dit gebied wordt aan alle ondernemingen in portefeuille een score toegekend op basis van externe research en interne analyses. De Beheerder kan de beoordeling van een beleggingsinstrument of uitgevende instelling op van ESG-criteria ook baseren op informatie en gegevens van externe ESG-adviseurs.

De Beheerder kiest er bewust voor de dialoog aan te gaan met de ondernemingen in portefeuille, met als doel een positieve verandering op het gebied van specifieke ESG-aspecten te bewerkstelligen (actief aandeelhouderschap). In het geval van aandelenbeleggingen kan de Beheerder ook op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders (AVA) zijn stemrecht uitoefenen om ondernemingen aan te moedigen om hun ESG-beleid en -praktijken te verbeteren. Ondernemingen waarvan de inspanningen op het gebied van ESG onvoldoende resultaten en verbeteringen opleveren, kunnen worden uitgesloten uit de beleggingsportefeuille.

Ondernemingen die betrokken zijn bij de productie van controversiële wapens en tabak worden uitgesloten uit het beleggingsuniversum. Ook bedrijven die significante inkomsten halen uit de distributie, verkoop en levering van tabaksproducten zijn uitgesloten. Controversiële wapens worden gedefinieerd als antipersoonsmijnen, clusterprojectielen, chemische, biologische en kernwapens. Ondernemingen die internationale principes en verdragen structureel schenden (zoals United Nations Global Compact (UNGC), de United Nations Guiding Principles for Business and Human Rights (UNGP), de Principles for Responsible Investment (UNPRI) en de OECD Guidelines for Multinational Enterprises) worden eveneens uitgesloten.

De Beheerder past bij de selectie van beleggingen adequate due diligencemaatregelen toe, die rekening houden met duurzaamheidsrisico en ESG-gerelateerde risico's. Deze risico's worden in het beleggingsproces ook meegewogen, aangezien dit – conform de beleggingsdoelstellingen van de Fondsen – aan een beter risicogewogen rendement voor de lange termijn voor beleggers kan bijdragen.

Op www.kempen.com/nl/asset-management/esg is nadere informatie te vinden over de wijze waarop de Beheerder verantwoord beleggen en ESG integreert. Tevens is hier de vereiste informatie in het kader van de SFDR- en taxonomieregelgeving opgenomen. Nadere informatie over de implementatie van verantwoord beleggen en ESG in een specifiek Fonds is te vinden op www.kempen.com/nl/asset-management door het betreffende Fonds te selecteren.



Stembeleid

Bij een belegging in een andere beleggingsinstelling die aandelen in ondernemingen aanhoudt zal het stembeleid van die beleggingsinstelling gevolgd worden.

3. Risicofactoren

De Fondsen zijn geschikt voor beleggers die accepteren dat de rendementsontwikkeling van de Beleggingsinstelling een volatiel karakter heeft en dat er een aanzienlijk neerwaarts risico bestaat.

De waarde van een Aandeel in de Beleggingsinstelling is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten en kan toe- of afnemen. Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst. De mogelijkheid bestaat dat de belegging in waarde stijgt of daalt. Aandeelhouders kunnen hun inleg geheel of gedeeltelijk verliezen.

De Beheerder beschikt over een risicobeheerprocedure waarmee het werkelijke risico van de posities en het aandeel daarvan in het totale risicoprofiel van een Fonds kan worden bewaakt en gemeten. De Beheerder beschikt over een procedure voor een accurate en onafhankelijke evaluatie van de waarde van OTC-derivaten (indien van toepassing).

De Beheerder meent dat de volgende risicofactoren relevant zijn voor het beleggen in de Beleggingsinstelling. Deze risicofactoren kunnen in meerdere of mindere mate de waarde en het rendement van de Aandelen negatief beïnvloeden en zijn vermeld in volgorde van relevantie. De hierna vermelde opsomming van risicofactoren is echter niet limitatief. Het is derhalve mogelijk dat er zich omstandigheden zullen voordoen die hier niet zijn beschreven maar die tot gevolg kunnen hebben dat de werkelijke rendementen afwijken van de verwachte rendementen zoals weergegeven in dit Prospectus.

Voorafgaand aan de beslissing om te beleggen in de Beleggingsinstelling dienen potentiële Aandeelhouders naast de risicofactoren ook de overige informatie in dit Prospectus zorgvuldig in hun overweging mee te nemen. In de tabel hieronder worden de relevante risico's voor de Beleggingsinstelling vermeld waarbij de risico's per Fonds zijn gerangschikt in volgorde van impact van het risico en de waarschijnlijkheid dat het risico zich manifesteert.

	Kempen Profiefonds 0	Kempen Profiefonds 2	Kempen Profiefonds 3	Kempen Profiefonds 4	Kempen Profiefonds 5
1.	Marktrisico	Marktrisico	Marktrisico	Marktrisico	Marktrisico
2.	Risico's bij beleggingen in andere beleggingsinstellingen	Risico's bij beleggingen in andere beleggingsinstellingen	Risico's bij beleggingen in andere beleggingsinstellingen	Risico's bij beleggingen in andere beleggingsinstellingen	Risico's bij beleggingen in andere beleggingsinstellingen
3.	Kredietrisico	Rendementsrisico	Rendementsrisico	Rendementsrisico	Rendementsrisico
4.	Inflatierisico	Kredietrisico	Kredietrisico	Valutarisico	Valutarisico
5.	Rendementsrisico	Valutarisico	Valutarisico	Kredietrisico	Kredietrisico
6.	Valutarisico	Liquiditeitsrisico	Liquiditeitsrisico	Liquiditeitsrisico	Liquiditeitsrisico
7.	Risico wijziging fiscale wetgeving	Risico wijziging fiscale wetgeving	Risico wijziging fiscale wetgeving	Risico wijziging fiscale wetgeving	Risico wijziging fiscale wetgeving
8.	Liquiditeitsrisico	Risico verhandelbaarheid	Risico verhandelbaarheid	Risico verhandelbaarheid	Risico verhandelbaarheid
9.	Risico verhandelbaarheid	Tegenpartijrisico	Tegenpartijrisico	Tegenpartijrisico	Tegenpartijrisico
10.	Tegenpartijrisico	Concentratierisico	Concentratierisico	Concentratierisico	Concentratierisico
11.	Concentratierisico	Inflatierisico	Bewaarnemings-risico	Bewaarnemings-risico	Bewaarnemings-risico
12.	Bewaarnemings-risico	Bewaarnemings-risico	Inflatierisico	Afwikkelingsrisico	Afwikkelingsrisico
13.	Afwikkelingsrisico	Afwikkelingsrisico	Afwikkelingsrisico	Inflatierisico	Hefboomrisico

14. Hefboomrisico	Hefboomrisico	Hefboomrisico	Hefboomrisico	Inflatierisico
15. Risico erosie vermogen	Risico erosie vermogen	Risico erosie vermogen	Risico erosie vermogen	Risico erosie vermogen

Marktrisico

De beleggingen van de Beleggingsinstelling zijn blootgesteld aan normale marktschommelingen en risico's inherent aan het beleggen in financiële instrumenten. De waarde van de onderliggende beleggingen kan fluctueren en kan toe- of afnemen door een groot aantal factoren, zoals verwachtingen ten aanzien van economische groei, inflatie en prijsontwikkeling op goederen- en valutamarkten. Daarnaast kan de waarde van de beleggingen fluctueren als gevolg van bijvoorbeeld politieke en monetaire ontwikkelingen. Significante marktverstoringen, zoals veroorzaakt door pandemieën, natuur- of milieurampen, oorlog, terroristische aanslagen of andere gebeurtenissen, kunnen de lokale en mondiale markten en normale marktoperaties nadelig beïnvloeden. Marktrisico's kunnen verschillen per beleggingscategorie maar nemen toe door beperking van de spreiding van de beleggingen tot een bepaalde regio, sector en/of door de keuze van individuele beleggingen. Het is mogelijk dat de hele markt of een bepaalde regio of sector daalt.

Aandelen

Voor beleggingen in aandelen verschillen marktrisico's per sector en per land en naargelang de omvang van de ondernemingen (small of large caps). Marktrisico's voor beleggingen in aandelen worden beïnvloed door een veelheid van factoren, waaronder de vooruitzichten met betrekking tot de economische groei, het inflatietempo, de prijsontwikkeling op de goederenmarkten en valutamarkten. Hoe groter de fluctuaties in de ontwikkeling van deze factoren, des te groter is het marktrisico. Naarmate de spreiding over regio's en sectoren afneemt, neemt het marktrisico toe.

Vastrentende waarden

De belangrijkste factor die van invloed is op het rendement van obligaties is het 'renterisico'. Dit risico komt tot uitdrukking in de mate waarin de waarde van de obligaties fluctueert als gevolg van veranderingen in de rentestand en vorm van de rentecurve. Bij een stijgende rente zal de waarde van een obligatie over het algemeen dalen. Voor veranderingen in de marktrente is verandering in de verwachte ontwikkeling van de inflatie een belangrijke factor.

Vastgoed

Er gaan bijzondere risicoafwegingen gepaard met het beleggen in financiële instrumenten van bedrijven die vooral actief zijn in de onroerendgoedsector. Deze risico's zijn: de conjunctuurgevoeligheid van onroerend goed, de risico's die verband houden met het algemene en plaatselijke economische klimaat, overmatige nieuwbouw en toenemende concurrentie, verhoging van de onroerendezaakbelasting en bedrijfskosten, demografische tendensen en schommelingen in huurinkomsten; wijzigingen in wet- en regelgeving omtrent ruimtelijke ordening, verliezen door ongevallen of rechterlijke uitspraken, milieurisico's, in regelgeving vastgelegde beperkingen op huren, veranderingen van de waarden in de buurt, risico's in verband met gelieerde partijen, veranderingen in de aantrekkingskracht van onroerend goed voor huurders, verhogingen van de rente en overige invloeden op de onroerendgoedmarkt. Doorgaans zal een verhoging van de rente ook een verhoging van de kosten voor het verkrijgen van financiering tot gevolg hebben. Dit kan (in)direct leiden tot een waardeverlaging van de beleggingen van de Beleggingsinstelling.

De Beleggingsinstelling kan deelnemen aan beursintroducties. Dergelijke financiële instrumenten hebben geen koershistorie. Bovendien kan het voorkomen dat informatie over deze ondernemingen slechts gedurende een bepaalde periode beschikbaar is. De koers van financiële instrumenten bij een beursintroductie kan volatieler zijn dan die van meer gevestigde financiële instrumenten.

Landenrisico

Marktrisico kan hoger zijn in bepaalde landen, in het bijzonder in landen die gekenmerkt worden door politieke instabiliteit, gebrek aan volledige of betrouwbare informatie, markt onvolkomenheden of hoge belastingen.

Opkomende en minder ontwikkelde markten

In opkomende en minder ontwikkelde markten waarin De Beleggingsinstelling kan beleggen is de juridische en gerechtelijke infrastructuur nog in ontwikkeling. Hierdoor is er sprake van rechtsonzekerheid voor zowel lokale beleggers als buitenlandse beleggers. Sommige markten kunnen hogere risico's voor De Beleggingsinstelling en daarmee de Aandeelhouder met zich mee brengen. De Aandeelhouder dient zich bewust te zijn van de risico's van het beleggen in opkomende en minder ontwikkelde markten. Beleggen in dergelijke markten is alleen geschikt voor Aandeelhouders die over voldoende kennis beschikken over deze markten, in staat zijn de risico's af te wegen en over voldoende financiële middelen beschikken om aanzienlijke verliezen te kunnen dragen. Dergelijke risico's kunnen van politieke, fiscale, juridische of economische aard zijn of kunnen het gevolg zijn van sterke prijs of valuta schommelingen.

De Beheerder classificeert landen, die volgens de Wereldbank een laag of gemiddeld inkomen hebben, als opkomende en minder ontwikkelde landen.

Oekraïne

De Beleggingsinstelling kan beleggen in financiële instrumenten die genoteerd zijn aan gereguleerde markten in Oekraïne. Voor beleggingen in aandelen in Oekraïne geldt momenteel een verhoogd risico inzake eigendom en bewaarneming van financiële instrumenten. De reden hiervoor is dat er geen fysieke aandeelbewijzen worden afgegeven en eigendom van financiële instrumenten wordt aangetoond aan de hand van gegevens in de boeken van een onderneming of de registerhouder (die geen agent is van of die geen verantwoording verschuldigd is aan de Beleggingsinstelling). Er worden geen bewijzen aangaande deelnemingen in Oekraïense ondernemingen gehouden door de Beleggingsinstelling of in een effectief centraal effectenbewaarsysteem.

Rusland

De Beleggingsinstelling kan beleggen in financiële instrumenten van uitgevende instellingen in Rusland. Dergelijke beleggingen kunnen of zijn aan beperkende maatregelen onderhevig die zullen worden of zijn genomen tegen Rusland. Op het moment van publicatiedatum van dit Prospectus heeft de Europese Unie maatregelen (met inbegrip van de EU Verordening nr. 833/2014) genomen die kunnen leiden tot een verbod op beleggingen in Rusland. Er is een hoge mate van onzekerheid over de vraag of verdere beperkende maatregelen zullen worden genomen. Aandeelhouders dienen zich ervan bewust te zijn dat de portefeuille van de Beleggingsinstelling nadelig kan worden beïnvloed door dergelijke maatregelen.

Rendementsrisico

Het staat niet vast dat de Beleggingsinstelling zijn beleggingsdoelstelling zal halen. De Beheerder kan de verdeling van de door hem geselecteerde beleggingen over de diverse categorieën aanpassen op basis van de marktvooruitzichten. De Beleggingsinstelling is hierbij verplicht om te beleggen conform het

beleggingsbeleid van het betreffende Fonds zoals beschreven in het Prospectus en kan daarom niet inspelen op ontwikkelingen in financiële instrumenten en markten die niet passen binnen het beleggingsbeleid van het betreffende Fonds. De geselecteerde individuele beleggingen kunnen zowel een positieve als negatieve invloed hebben op het rendement en het risico van de Beleggingsinstelling. Het rendement dat de Beleggingsinstelling realiseert tussen het moment van aankoop en verkoop van een Aandeel in de Beleggingsinstelling staat vooraf niet vast en wordt op geen enkele wijze door de Beleggingsinstelling gegarandeerd.

Kredietrisico

Binnen de categorie vastrentende waarden verschillen de risico's per soort uitgevende instelling (overheid versus private onderneming). De Beleggingsinstelling belegt in vastrentende waarden die worden gekenmerkt door een kredietrisico. Positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van de betreffende uitgevende instelling, de debiteur, beïnvloeden de waarde van de vastrentende waarde. Het is mogelijk dat de uitgevende instelling niet kan voldoen aan de rente- en aflossingsverplichtingen. Dit kan leiden tot verliezen van de Beleggingsinstelling.

Concentratierisico

Een Fonds kan zijn beleggingen beperken tot financiële instrumenten van uitgevende instellingen die actief zijn in dezelfde sector, regio, of op dezelfde markt. Hierdoor kunnen gebeurtenissen die van invloed zijn op deze ondernemingen, de waarde van de portefeuille van het Fonds meer beïnvloeden dan bij een minder geconcentreerde portefeuille. Het Fonds kan hierdoor volatieler zijn en een groter verliesrisico kennen dan een ruimer gediversifieerd fonds.

Valutarisico

Omdat de financiële instrumenten die door de Beleggingsinstelling worden gehouden in een andere valuta dan de basisvaluta kunnen luiden, kan de Beleggingsinstelling positief of negatief beïnvloed worden door regelgeving op het gebied van deviezencontrole of schommelingen in de wisselkoersen van de basis- en andere valuta's. Veranderingen in de wisselkoersen kunnen de waarde van aandelen van de Beleggingsinstelling beïnvloeden en daarnaast ook de waarde van door de Beleggingsinstelling ontvangen dividenden en rente en de winst en verlies gemaakt door de Beleggingsinstelling. Indien de valuta waarin een financieel instrument luidt stijgt ten opzichte van de basisvaluta, dan kan de prijs van het financieel instrument ook stijgen. Omgekeerd kan een daling van de wisselkoers van de valuta de prijs van het financieel instrument negatief beïnvloeden. Voor zover de Beleggingsinstelling strategieën of instrumenten inzet om zich tegen het wisselkoersrisico te beschermen of dit af te dekken, is er geen garantie dat een dergelijke afdekking of bescherming daadwerkelijk zal worden bereikt. Tenzij anderszins is vastgelegd in het beleggingsbeleid van het betreffende Fonds van de Beleggingsinstelling, is het niet vereist dat de Beleggingsinstelling dient te zorgen voor bescherming tegen of afdekking van het wisselkoersrisico voor een transactie.

Afwikkelingsrisico

Er bestaat altijd het risico dat een andere partij de contractvoorwaarden niet nakomt op het moment van afwikkeling. Het afwikkelingsrisico kan het risico zijn dat gekoppeld is aan de wanbetaling en aan elk verschil van timing in de afwikkeling tussen twee partijen.

Tegenpartijrisico

Een tegenpartij van de Beleggingsinstelling kan in gebreke blijven ten aanzien van de nakoming van haar verplichtingen jegens de Beleggingsinstelling, hetgeen kan leiden tot verliezen voor de Beleggingsinstelling. Dit risico wordt beperkt door een zorgvuldige selectie van tegenpartijen door de Beleggingsinstelling.

Futures, Opties en Forward-transacties (termijntransacties)

De Beleggingsinstelling mag gebruikmaken van opties, futures en termijntransacties die onder meer betrekking hebben op effecten, valuta's, indices, volatiliteit, inflatie en rente voor afdekkings- en beleggingsdoeleinden. Transacties met futures en forwards kunnen zeer risicovol zijn. De omvang van de initial margin is klein vergeleken met de waarde van het futures- of forwardcontract, zodat dergelijke transacties een hefboomeffect kennen (leverage of gearing). Een relatief kleine beweging van de markt zal een naar verhouding grotere impact hebben. Het kan zijn dat het plaatsen van bepaalde orders die bedoeld zijn om de verliezen tot een bepaald bedrag te beperken, niet afdoende is omdat het door de omstandigheden op de markt onmogelijk kan zijn om deze orders uit te voeren. Transacties met opties kunnen ook zeer risicovol zijn. Het verkopen (ook wel schrijven genoemd) van een optie brengt doorgaans aanzienlijk meer risico met zich mee dan het kopen van opties. Hoewel het agio dat de Beleggingsinstelling ontvangt vaststaat, kan de Beleggingsinstelling ook een verlies lijden dat veel hoger is. De Beleggingsinstelling loopt ook het risico dat de koper de optie uitoefent. Het Fonds is dan verplicht om de optie in contanten uit te keren of de onderliggende waarde te verwerven of leveren. Indien de optie door de Beleggingsinstelling is gedekt door een overeenstemmende positie in de onderliggende waarde of een future of een andere optie, kan het risico worden beperkt.

OTC-derivatentransacties

De Beleggingsinstelling mag OTC-derivatentransacties aangaan en is daarom blootgesteld aan het risico dat zijn directe tegenpartij of Clearing Broker (die optreedt als lid van een Centraal Clearingparty (CCP)) zijn verplichtingen niet nakomt en de Beleggingsinstelling verlies lijdt. De Beleggingsinstelling zal uitsluitend met kredietwaardige tegenpartijen of Clearing Brokers transacties aangaan. In geval van een bilaterale derivaten overeenkomst kan de Beleggingsinstelling het risico verbonden aan dergelijke transacties beperken middels een kredietbrief of zakelijke zekerheid van bepaalde tegenpartijen, terwijl bij gecentraliseerde clearing de margevereisten (welke het tegenpartijrisico mitigeren) worden geregeld door de betreffende Clearing Broker, die optreedt in lijn met de regels van de relevante CCP. Bovendien kan de OTC-markt, zoals vrijwel elke markt in financiële instrumenten, minder liquide worden. Hierdoor kan het onmogelijk worden om een transactie uit te voeren of een positie te vereffenen tegen de prijs waarop deze in de Beleggingsinstelling gewaardeerd is.

Indien de Beleggingsinstelling onderpand voortvloeiende uit derivaten ontvangt, zal dat worden herbelegd op een manier die in overeenstemming is met de beleggingsdoelstellingen van de Beleggingsinstelling in (i) aandelen of participaties die uitgegeven worden door instellingen voor collectieve belegging op de geldmarkten; (ii) deposito's aangehouden bij een kredietinstelling gevestigd in een lidstaat of in een niet-lidstaat indien deze onderworpen is aan prudentieel toezicht; (iii) staatsobligaties van hoge kredietwaardigheid en (iv) transacties van (inverse)terugkoopovereenkomsten indien de transacties worden uitgevoerd met kredietinstellingen die aan prudentieel toezicht onderworpen zijn en de Beleggingsinstelling te allen tijde het volledige opgebouwde bedrag mag terugvorderen. Deze herbelegging wordt meegerekend voor de berekening van de globale risicopositie van elk betrokken Fonds.

Beleid inzake tegenpartijrisico

De Beheerder heeft een beleid inzake tegenpartijrisico dat op aanvraag beschikbaar is voor (potentiële) Aandeelhouders. Hierin worden onder andere de soorten zekerheden, de vereiste hoogte van de zekerheden en de toepasselijke haircuts (surpluspercentages) beschreven. De haircut komt overeen met de waardevermindering en wordt doorgaans uitgedrukt als een percentage van de zekerheid.

Bewaarnemingsrisico

De Beleggingsinstelling loopt het risico in bewaring gegeven financiële instrumenten en gelden te verliezen als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de (onder)bewaarder van die financiële instrumenten. De Beheerder tracht dit risico te beheersen door dergelijke overeenkomsten alleen met gerenommeerde en financieel gezonde partijen aan te gaan.

Hefboomrisico

De Beleggingsinstelling kan gebruik maken van leverage door tijdelijk 10% van de activa te financieren met vreemd vermogen, of gebruik van derivaten.

Hefboomwerking, door het gebruik van afgeleide (financiële) instrumenten of geleend geld, zoals margin, door de Beleggingsinstelling, kan het potentiële rendement van de Beleggingsinstelling verhogen. Daarbij kan sprake zijn van hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van de Beleggingsinstelling voor marktbevingen wordt vergroot. Het financieren van beleggingen met vreemd vermogen brengt risico's met zich mee. Indien de Beleggingsinstelling of de Gelieerde Beleggingsinstelling vreemd vermogen gebruikt voor het financieren van beleggingen en deze beleggingen behalen niet het gewenste resultaat, dan zal het verlies groter zijn dan in het geval de belegging niet gefinancierd wordt met vreemd vermogen – hefboomwerking vergroot niet alleen de winsten maar ook de verliezen. Voorts brengt dergelijk vreemd vermogen (rente)kosten met zich mee, die de hoogte van het rendement kunnen beïnvloeden.

Risico's bij beleggingen in andere beleggingsinstellingen

De Beleggingsinstelling kan beleggen in andere beleggingsinstellingen, waaronder Gelieerde Beleggingsinstellingen. De Beleggingsinstelling is in dat geval mede afhankelijk van het rendement, de verhandelbaarheid, de kwaliteit van de dienstverlening en het risicoprofiel van de beleggingsinstellingen waarin wordt belegd.

Risico wijziging fiscale positie of wetgeving

Potentiële Aandeelhouders die twijfels hebben over hun fiscale positie worden geadviseerd hun eigen belastingadviseur te raadplegen. Omdat bepaalde landen fiscale regimes kunnen hebben die onduidelijk zijn of onderhevig zijn aan veranderingen in de uitleg of wetgeving (die al dan niet met terugwerkende kracht kunnen ingaan), kan de Beleggingsinstelling onderworpen worden aan extra belastingen waarop op de datum van het Prospectus of op het moment dat de beleggingen werden uitgevoerd, gewaardeerd of verkocht, niet is geanticipeerd.

De Beleggingsinstelling heeft geopteerd voor de status van 'fiscale beleggingsinstelling' (hierna: FBI) in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg van de FBI-status kan de

Beleggingsinstelling – onder voorwaarden –afdrachtvermindering dividendbelasting claimen (zie hoofdstuk 9 ‘Fiscale positie’). Het bedrag van de afdrachtvermindering wordt bepaald per Aandelenklasse van een Fonds als ware de Aandelenklasse van een Fonds een afzonderlijke FBI / inhoudingsplichtige en is mede afhankelijk van de fiscale status van de aandeelhouders in de Beleggingsinstelling. Het bedrag van de afdrachtvermindering wordt verminderd indien en in welke mate Aandeelhouders gerechtigd zijn tot een vermindering of vrijstelling van Nederlandse dividendbelasting in een Fonds. De afdrachtvermindering varieert – afhankelijk van het soort aandeelhouders dat deelneemt in de Aandelenklasse van de Fondsen – tussen 0% en ten hoogste 15% van het brutobedrag van de ontvangen (buitenlandse) dividenden en interest.

Indien de Beleggingsinstelling op enig moment niet (meer) voldoet aan één van de vereisten voor toepassing van het regime van de ‘fiscale beleggingsinstelling’ (zie hoofdstuk 9 ‘Fiscale positie’), kan de Beleggingsinstelling tegen het normale tarief onderworpen worden aan de vennootschapsbelasting.

Risico met betrekking tot verhandelbaarheid

Omdat de Beleggingsinstelling een open-end structuur heeft kan deze in theorie op ieder moment worden geconfronteerd met een groot aantal verzoeken tot inkoop. In een dergelijk geval moeten mogelijk op korte termijn beleggingen worden verkocht om aan de betalingsverplichting te voldoen. Dit kan nadelig zijn voor de resultaten van de Beleggingsinstelling.

In uitzonderlijke situaties zal de Beleggingsinstelling voor korte of lange tijd geen Aandelen kunnen inkopen of uitgeven. Hiervan kan sprake zijn in een situatie waardoor Euronext Amsterdam besluit de handel in de Aandelen op te schorten of tot stand gekomen transacties te vernietigen op grond van haar regelingen. Daarnaast heeft de Beheerder de bevoegdheid om verzoeken tot inkoop of uitgifte (tijdelijk) op te schorten of te limiteren zoals beschreven in hoofdstuk 5 ‘Verhandelbaarheid van Aandelen’. Ook dit kan leiden tot verminderde verhandelbaarheid van de Aandelen.

Liquiditeitsrisico

De Beheerder mag, namens de Beleggingsinstelling, beleggen in financiële instrumenten die een lagere liquiditeit hebben, wat inhoudt dat deze wellicht minder snel verkocht kunnen worden dan meer liquide beleggingen. Potentiële Aandeelhouders moeten er zich derhalve van bewust zijn dat dit van invloed kan zijn op de termijn waarop aflossingsopbrengsten worden uitgekeerd. Dit brengt ook met zich mee dat de prijzen van financiële instrumenten kunnen dalen wanneer men deze wil verkopen.

Inflatierisico

Door inflatie (verlies van koopkracht) kunnen de reële beleggingsopbrengsten worden aangetast.

Risico erosie vermogen

De Beleggingsinstelling is onderhevig aan risico’s van waardeveranderingen van het vermogen, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van inkoop van Aandelen en uitkeringen die hoger zijn dan de winst in enig Boekjaar.

4. Vermogen van het Fonds en Aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van de Beleggingsinstelling per datum van dit Prospectus bedraagt nominaal € 26.653.000,- en is verdeeld in 26.652.999 gewone aandelen en het Prioriteitsaandeel. Meer informatie is opgenomen in artikel 4 van de Statuten.

Prioriteitsaandeel

Het Prioriteitsaandeel wordt gehouden door Stichting 'De Zonnewijzer'.

Aandelen

De Aandelen van de Beleggingsinstelling zijn, overeenkomstig de Statuten, als volgt onderverdeeld:

- Kempen Profielfonds 0 bestaan uit Aandelen A onderverdeeld in Aandelenklassen A-N, A-Y en A-Z;
- Kempen Profielfonds 2 bestaan uit Aandelen B onderverdeeld in Aandelenklassen B-N, B-Y en B-Z;
- Kempen Profielfonds 3 bestaan uit Aandelen C onderverdeeld in Aandelenklassen C-N, C-Y en C-Z;
- Kempen Profielfonds 4 bestaan uit Aandelen D onderverdeeld in Aandelenklassen D-N, D-Y en D-Z;
- Kempen Profielfonds 5 bestaan uit Aandelen E onderverdeeld in Aandelenklassen E-N, E-Y en E-Z;
- Aandelen F onderverdeeld in Aandelenklassen F-N, F-Y en F-Z;
- Het Prioriteitsaandeel.

Een Aandelenklasse per se, bezit geen rechtspersoonlijkheid. Een Fonds heeft een ongedeeld vermogen een Aandelenklasse niet. Dit betekent dat een eventueel negatief vermogenssaldo van een Aandelenklasse gevolgen kan hebben voor de andere Aandelenklasse binnen hetzelfde Fonds. Het in elk Fonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het vermogen van het Fonds wordt overeenkomstig een specifiek beleggingsbeleid belegd. Er is geen verschil in beleggingsbeleid tussen de verschillende Aandelenklassen binnen een Fonds. Aandelenklassen kunnen een specifieke kostenstructuur, eisen ten aanzien van minimaal belegd vermogen voor partijen / distributeurs, specifieke afdrachtsvermindering (zie hoofdstuk 9 'Fiscale Posities'), distributiebeleid of andere kenmerken hebben. Aandelenklassen kunnen als gevolg hiervan een andere koersvorming hebben. Zowel de positieve als de negatieve waardeveranderingen in de beleggingsportefeuille van een Fonds komen ten gunste respectievelijk ten laste van de Aandeelhouders van de betreffende Aandelenklasse van het Fonds. Dit komt tot uitdrukking in de Intrinsieke Waarde van de betreffende Aandelenklasse die de gerechtigdheid tot het betreffende Fonds vertegenwoordigt.

Aandelenklassen

De Aandelen zijn verdeeld in verschillende Aandelenklassen. De algemene kenmerken van de Aandelenklassen worden hieronder beschreven.

Aandelenklassen met kenmerk N:

De kosten- en vergoedingsstructuur van deze Aandelenklasse, bevat geen distributievergoeding van de Beheerder aan distributeurs voor het verlenen van beleggingsdiensten aan de Aandeelhouder.

Aandelenklassen met kenmerk Y:

Deze Aandelenklasse is uitsluitend toegankelijk voor partijen, dan wel distributeurs die inschrijven namens hun cliënten, die zijn goedgekeurd door de Beheerder. De kosten- en vergoedingenstructuur van deze Aandelenklasse, bevat geen distributievergoeding van de Beheerder aan distributeurs voor het verlenen van beleggingsdiensten aan de Aandeelhouder.

Aandelenklassen met kenmerk Z:

Deze Aandelenklasse is uitsluitend toegankelijk voor partijen, dan wel distributeurs die inschrijven namens hun cliënten, die zijn goedgekeurd door de Beheerder en voldoen aan de minimale inleg en andere vereisten die de Beheerder voor deze aandelenklasse heeft gesteld. De kosten- en vergoedingenstructuur van deze Aandelenklasse, bevat geen distributievergoeding van de Beheerder aan distributeurs voor het verlenen van beleggingsdiensten aan de Aandeelhouder.

Aandelenkapitaal

In de Statuten is de mogelijkheid opgenomen het maatschappelijk kapitaal te verhogen. Het aantal aandelen per Aandelenklasse in een Fonds kan verhoogd worden overeenkomstig de relevante bepalingen in de Statuten. De Beheerder heeft de mogelijkheid om ingekochte Aandelen van een bepaalde Aandelenklasse om te zetten naar een andere Aandelenklasse.

De Aandelen luiden op naam of aan toonder. Alle Aandelen aan toonder van een type Aandelenklasse zijn belichaamd in één verzamelbewijs (Global Share). De Global Share is in bewaring gegeven bij een centraal instituut of indien zo bepaald door de Beheerder, door een centrale intermediair zoals bedoeld in Wet Giraal Effectenverkeer.

Behalve in geval van gratis verstrekking, worden de Aandelen slechts uitgegeven indien de netto emissieprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van de Beleggingsinstelling is gestort.

Billijke behandeling van Aandeelhouders

De Beheerder zal Aandeelhouders in vergelijkbare situaties op een gelijke manier behandelen. Situaties kunnen verschillen als gevolg van kenmerken zoals benoemd in dit Prospectus, zoals beleggingen in verschillende Aandelenklassen, speciale rechten die zijn toegekend aan het prioriteitsaandeel of beleggingen in Aandelenklassen door verschillende partijen en/of distributeurs.

De Beheerder zal bij ieder besluit het belang van de andere Aandeelhouders in acht nemen en afwegen of de gevolgen van een besluit onbillijk zijn ten opzichte van de Aandeelhouders, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat de Aandeelhouders op grond daarvan en op grond van de toepasselijke regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

5. Verhandelbaarheid van Aandelen

Algemeen

De Beleggingsinstelling is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en heeft een open-end structuur. Dit houdt in dat de Beleggingsinstelling, op verzoek, elke Werkdag Aandelen zal uitgeven of inkopen.

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om, behoudens wettelijke bepalingen en uitzonderlijke situaties als hierna onder de paragraaf 'Opschorting en limitering' beschreven, aan de verplichting om in te kopen en terug te betalen te kunnen voldoen.

Op het moment van publicatie van dit Prospectus zijn Aandelenklassen N en enkele Aandelenklassen Z geactiveerd. Indien een andere Aandelenklasse wordt geactiveerd, dan zal dit op de Website worden gepubliceerd. Aandelenklassen N zijn aan Euronext Amsterdam genoteerd. De Beheerder zal de relevante informatie publiceren op de Website.

	Kempen Profiefonds 0	Kempen Profiefonds 2	Kempen Profiefonds 3	Kempen Profiefonds 4	Kempen Profiefonds 5
Aandelenklasse N					
Isin code	NL0010610309	NL0000290468	NL0000290476	NL0000290484	NL0000290492
Geactiveerd	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Genoteerd	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Beperkte beschikbaarheid	Nee	Nee	Nee	Nee	Nee
Aandelenklasse Y					
Isin code	NL0012671911	NL0012671937	NL0012671952	NL0012671978	NL0012671994
Geactiveerd	Nee, slapend	Nee, slapend	Nee, slapend	Nee, slapend	Nee, slapend
Genoteerd	Nee	Nee	Nee	Nee	Nee
Beperkte beschikbaarheid	Alleen beschikbaar voor partijen en / of distributeurs goedgekeurd door Beheerder	Alleen beschikbaar voor partijen en / of distributeurs goedgekeurd door Beheerder	Alleen beschikbaar voor partijen en / of distributeurs goedgekeurd door Beheerder	Alleen beschikbaar voor partijen en / of distributeurs goedgekeurd door Beheerder	Alleen beschikbaar voor partijen en / of distributeurs goedgekeurd door Beheerder
Aandelenklasse Z					
Isin code	NL0012671929	NL0012671945	NL0012671960	NL0012671986	NL0012672000
Geactiveerd	Ja	Ja	Nee, slapend	Nee, slapend	Ja
Genoteerd	Nee	Nee	Nee	Nee	Nee
Beperkte beschikbaarheid	Alleen beschikbaar voor partijen en / of distributeurs goedgekeurd door Beheerder	Alleen beschikbaar voor partijen en / of distributeurs goedgekeurd door Beheerder	Alleen beschikbaar voor partijen en / of distributeurs goedgekeurd door Beheerder	Alleen beschikbaar voor partijen en / of distributeurs goedgekeurd door Beheerder	Alleen beschikbaar voor partijen en / of distributeurs goedgekeurd door Beheerder

Fiscaal

In verband met de status van fiscale beleggingsinstelling (zie hoofdstuk 9 'Fiscale positie') zijn er meerdere wettelijke grenzen gesteld aan het aantal Aandelen dat een Aandeelhouder mag houden. De Beheerder zal zich naar beste kunnen inzetten om deze grenzen te bewaken. Voor meer informatie hierover wordt verwezen naar de Statuten, die een integraal onderdeel zijn van dit Prospectus.

Uitgifte en inkoop van Aandelen

Handelsdagen

Iedere Aandelenklasse wordt, behoudens uitzonderlijke situaties, iedere Werkdag verhandeld.

- Orders voor beursgenoteerde Aandelenklassen N dienen door tussenkomst van een bank of distributeur te worden gedaan via het Euronext handelsplatform van Euronext Amsterdam;
- Orders voor niet-beursgenoteerde Aandelenklassen dienen orders door tussenkomst van een bank of distributeur te worden gedaan bij het desbetreffende handelsplatform, welke gepubliceerd wordt op de Website.

Aan- en verkoopopdrachten

Opdrachten in beursgenoteerde Aandelenklasse(n)

De Aandelenklasse N van de Fondsen die aan het Euronext Fund Services segment van Euronext Amsterdam genoteerd zijn, kennen in beginsel één handelsmoment per Werkdag. Orders moeten door een bank of distributeur op een Werkdag voor 16:00 Amsterdamse tijd naar het Euronext handelsplatform worden gestuurd. Alleen orders die voor het aanlevertijdstip Euronext handelsplatform zijn gestuurd door de bank of distributeur, worden uitgevoerd tegen de Transactieprijs als vastgesteld op de volgende Werkdag om 10:00 uur Amsterdamse tijd. Orders die na het aanlevertijdstip zijn ontvangen, worden niet uitgevoerd op de volgende Werkdag, maar nog één Werkdag later.

De Beleggingsinstelling heeft Van Lanschot Kempen Wealth Management NV als Fund Agent aangesteld. De Fund Agent is verantwoordelijk voor de acceptatie of weigering van orders die zijn verstuurd naar het platform van Euronext Amsterdam in lijn met de voorwaarden en condities zoals die zijn opgenomen in de "Trading Manual for the NAV Trading Facility" op elke Werkdag voor 16:00 uur Amsterdamse tijd. Daarnaast is de Fund Agent verantwoordelijk voor het publiceren van de Transactieprijs op het platform van Euronext Amsterdam op elke Werkdag voor 10:00 uur Amsterdamse tijd.

Opdrachten in niet-beursgenoteerde Aandelenklassen

Aan- en verkoopopdrachten in niet-beursgenoteerde Aandelenklassen dienen door de bank of broker naar de Transfer Agent te worden verstuurd via de handelsplatformen zoals gepubliceerd op de Website. Aan- en verkoopopdrachten dienen door de bank of broker worden gestuurd voor 16:00 Amsterdamse tijd op een Werkdag. Alleen aan- en verkoopopdrachten die voor dit Aanlevertijdstip naar de toepasselijke handelsplatformen zijn verstuurd worden uitgevoerd tegen de Transactieprijs van de volgende Werkdag. De opdrachten die na dit Aanlevertijdstip worden ontvangen, worden niet uitgevoerd op de volgende Werkdag, maar de eerstvolgende Werkdag, tegen de dan geldende Transactieprijs.

De Transfer Agent is verantwoordelijk voor de acceptatie of weigering van orders in de niet-beursgenoteerde Aandelenklassen die zijn verstuurd naar het relevante handelsplatform op elke Werkdag voor 16:00 uur Amsterdamse tijd. Daarnaast is de Beheerder verantwoordelijk voor het publiceren van de Transactieprijs op de Website.

Transactieprijs

De uitgifte en inkoop van Aandelen leidt tot kosten voor het Fonds wanneer de portefeuille van het Fonds aangepast moet worden als gevolg van deze instroom of uitstroom. Deze kosten bestaan enerzijds uit transactiekosten, zoals kosten van brokers, en anderzijds uit eventuele marktimpact. Van marktimpact is sprake wanneer het uitvoeren van orders invloed heeft op de prijs van de onderliggende belegging. Om deze kosten te compenseren, worden verzoeken tot uitgifte en inkoop van Aandelen afgewikkeld tegen de Intrinsieke Waarde per Aandeel per Aandelenklasse plus een "swingfactor": de Transactieprijs. In het geval dat het Fonds op een Werkdag per saldo Aandelen (de som van alle Aandelenklassen) uitgeeft, is de Transactieprijs gelijk aan de Intrinsieke Waarde per Aandeel plus een swingfactor. In het geval dat het Fonds op een Werkdag per saldo Aandelen inkoopt, is de Transactieprijs gelijk aan de Intrinsieke Waarde per Aandeel minus een swingfactor. De Beheerder heeft uit oogpunt van transparantie en eenvoud percentages van maximaal 0,60% van de Intrinsieke Waarde per Aandeel als swingfactoren vastgesteld. De Beheerder kan, mede gelet op het belang van de Aandeelhouders, deze percentages aanpassen indien naar de mening van de Beheerder bijzondere marktomstandigheden daartoe aanleiding geven.

De opbrengst uit de swingfactor die wordt gehanteerd voor beleggers die in- of uitstappen komt ten gunste van het Fonds.

De actuele swingfactoren (op- en afslagen) van de Fondsen worden gepubliceerd op de Website.

Opschorting of limitering

De Beheerder heeft de bevoegdheid om verzoeken tot uitgifte of inkoop (tijdelijk) van Aandelen op te schorten of te limiteren in geval van uitzonderlijke situaties en mede gelet op het belang van de Aandeelhouders. Buitengewone situaties waarin de Beheerder hiertoe kan besluiten zijn bijvoorbeeld:

- tijdelijke opschorting van de vaststelling van de Intrinsieke Waarde zoals beschreven in hoofdstuk 6 'Waarderingsmethode';
- het ontvangen van één of meerdere verzoeken tot uitgifte of inkoop die ertoe leiden dat er meer dan 10% van de totaal uitstaande Aandelen dient te worden ingekocht of ertoe zal leiden dat het totaal uitstaande Aandelen met meer dan 10% zou toenemen;
- wanneer door de uitgifte of inkoop een grens die geldt voor een fiscale beleggingsinstelling overschreden zou worden;
- een verzoek tot inkoop dat er bij acceptatie toe zou leiden dat het bij derden geplaatste nominale Aandelenkapitaal tot onder het wettelijke minimum van tien procent van het maatschappelijk kapitaal van de Beleggingsinstelling zou geraken.

Indien de Beheerder de uitgifte of inkoop van Aandelen opschort, maakt hij hiervan onverwijld melding op de Website. Ingeval van een (gedeeltelijke) limitering van de order(s) informeert de Beheerder de bank of distributeur waar de Aandeelhouder(s) hun order(s) hebben ingelegd.

6. Waarderingsmethode

De Intrinsieke Waarde wordt dagelijks berekend in euro. Bij het berekenen van de Intrinsieke Waarde, worden de beleggingen en de overige activa en passiva in beginsel als volgt gewaardeerd:

- financiële instrumenten met een beursnotering op hun beurskoers na het aanlevertijdstip en voor het handelsmoment van de Beleggingsinstelling ('forward pricing' principe); Indien deze koers niet representatief wordt geacht voor de actuele marktwaarde, wordt het betreffende financiële instrument gewaardeerd op basis van de daarvoor geldende algemeen geaccepteerde waarderingsmethoden;
- deelnemingsrechten in niet-beursgenoteerde beleggingsinstellingen tegen de laatst gepubliceerde intrinsieke waarden van die beleggingsinstellingen;
- kortlopende vorderingen en schulden op hun nominale waarde;
- alle andere activa en passiva worden door de Beheerder gewaardeerd op hun actuele waarde met inachtneming van de daarvoor geldende algemeen geaccepteerde waarderingsmethoden.

De Beheerder is bevoegd een andere waarderingsmethode te hanteren, waaronder "fair value pricing", indien dat mede in het belang van de Aandeelhouders is en geschiedt met inachtneming van algemeen geaccepteerde waarderingsmethoden, een situatie die zich bijvoorbeeld zou kunnen voordoen bij sterk fluctuerende markten.

De Intrinsieke Waarde per Aandeel wordt bepaald door de Intrinsieke Waarde te delen door het op de dag van waardering uitstaande aantal Aandelen van de betreffende Aandelenklasse. De Intrinsieke Waarde per Aandeel wordt berekend op elke Werkdag voor 10:00 uur Amsterdamse tijd. Deze dagelijkse Intrinsieke Waarde per Aandeel is beschikbaar op het kantooradres van de Beleggingsinstelling en wordt gepubliceerd op de Website.

Aandeelhouders die schade hebben geleden door publicatie van een onjuiste Intrinsieke Waarde per Aandeel als gevolg van een berekeningsfout die is toe te rekenen aan de Beheerder hebben (slechts) een recht op een schadeloosstelling ten opzichte van de Beheerder en niet jegens derden waaraan door de Beheerder werkzaamheden zijn uitbesteed.

Een dergelijk recht tot schadeloosstelling bestaat slechts indien (i) de afwijking ten opzichte van de daadwerkelijke Intrinsieke Waarde per Aandeel meer bedraagt dan 1% en (ii) het te vergoeden bedrag per Aandeelhouder ten minste € 100 bedraagt. Om een individuele Aandeelhouder te compenseren in het geval van Intrinsieke Waarde fouten, is de Beheerder afhankelijk van de medewerking van de distributeur.

Tijdelijke opschorting van de vaststelling van de Intrinsieke Waarde

De vaststelling van de Intrinsieke Waarde kan opgeschort worden:

- a wanneer gedurende een periode de vaststelling van de intrinsieke waarde van een belangrijk deel van de deelnemingsrechten in andere beleggingsinstellingen is opgeschort, met uitzondering van de gebruikelijke sluitingsdagen, of gedurende een periode waarin de handel beperkt is of geschorst is;
- b gedurende een periode waarin een belangrijke gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten waarop een aanzienlijk deel van de beleggingen van de Beleggingsinstelling tot de handel zijn toegelaten of regelmatig verhandeld wordt, gesloten is, met uitzondering van de gebruikelijke sluitingsdagen, of gedurende een periode waarin de handel beperkt is of geschorst is;

- c wanneer de politieke, economische, militaire, monetaire of sociale toestand of enig geval van overmacht dat zich buiten de verantwoordelijkheid of de wil van de Beleggingsinstelling dan wel de Beheerder voordoet, het onmogelijk maakt een belangrijk deel van de beleggingen te waarderen of hierover op een redelijk en normale wijze te beschikken, zonder de aandeelhouders schade toe te brengen;
- d tijdens het uitvallen van communicatiesystemen die normaal gebruikt worden om de prijs of waarde van de beleggingen van de Beleggingsinstelling te bepalen of de gangbare prijzen op welke (gereguleerde) markt dan ook te bepalen;
- e wanneer beperkingen inzake deviezen- of kapitaaltransacties de uitvoering van de transacties voor rekening van de Beleggingsinstelling verhinderen of wanneer de aan- en verkopen van beleggingen niet tegen normale wisselkoersen kunnen plaatsvinden;
- f wanneer om wat voor reden dan ook de prijzen en waarden van beleggingen van de Beleggingsinstelling niet onmiddellijk met voldoende nauwkeurigheid kunnen worden vastgesteld;
- g in alle gevallen waarin de Beheerder door middel van een gemotiveerd besluit een dergelijke schorsing nodig acht om het algemeen belang van de betrokken Aandeelhouders te beschermen.

De uitgifte en inkoop van Aandelen zal onder meer worden opgeschort indien de vaststelling van de Intrinsieke Waarde wordt opgeschort op grond van hetgeen hierboven beschreven en hetgeen beschreven in hoofdstuk 5 'Verhandelbaarheid van Aandelen'.

7. Kosten en vergoedingen

Algemeen

De kosten die in dit hoofdstuk staan beschreven komen ten laste van het resultaat van de Beleggingsinstelling en worden zodoende indirect door de Aandeelhouders betaald. Voor zover de hierna te noemen kosten direct toerekenbaar zijn aan een Fonds worden deze kosten rechtstreeks ten laste van het resultaat van het betreffende Fonds gebracht. Niet direct toerekenbare kosten worden naar evenredigheid van de intrinsieke waarde van elk van de Fondsen ten laste van de Fondsen gebracht. Naast deze kosten zijn er voor de belegger directe kosten verbonden aan een toe- of uittreding in/uit de Beleggingsinstelling dan wel Fonds die onder andere afhankelijk zijn van de kosten die bank of distributeur in rekening brengt. Voor de swing factor die de Beleggingsinstelling in rekening brengt bij toe- en uittreding van beleggers in/uit de Beleggingsinstelling dan wel Fonds wordt verwezen naar hoofdstuk 5 'Verhandelbaarheid van Aandelen'.

In geval van een tijdelijke opschorting van de Intrinsieke Waarde wordt de laatst bekende Intrinsieke Waarde gehanteerd voor de berekening van kosten.

Overzicht van de kosten

Oprichtingskosten

De oprichtingskosten van de Fondsen zijn volledig afgeschreven.

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een beheervergoeding aan het Fonds in rekening per Aandelenklasse. De beheervergoeding wordt dagelijks berekend en toegerekend aan de Intrinsieke Waarde per Aandeel en is de maand erna betaalbaar.

De onderstaande tabel geeft de jaarlijkse beheervergoeding weer per Aandelenklasse per Fonds:

	Aandelenklasse N	Aandelenklasse Y	Aandelenklasse Z
Beheervergoeding per jaar	0,35%	n.a.	0,10%

Indien, en voor zover toegestaan onder de toepasselijke wet- en regelgeving, een distributievergoeding aan distributeurs wordt betaald, dan wordt deze door de Beheerder betaald en komen deze kosten niet ten laste van een Aandelenklasse.

Service fee

In aanvulling op de Beheervergoeding en (afgeschreven) oprichtingskosten, brengt de Beheerder een service fee in rekening. De service fee dient ter dekking van de reguliere kosten van het Fonds zoals:

- kosten voor de Bewaarder;

- kosten voor bewaring van de financiële instrumenten;
- administratiekosten;
- kosten voor de agency services;
- accountantskosten;
- fiscale kosten;
- juridische kosten
- kosten voor het toezicht;
- kosten voor de Raad van Toezicht;
- aandeelhoudersvergaderingen; en
- kosten van derden

De kosten voor marketing worden niet in rekening gebracht aan het Fonds.

De service fee bedraagt 0,10% op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks berekend en toegerekend aan de Intrinsieke Waarde van de relevante Aandelenklasse en is de maand erna betaalbaar.

Elk overschot of tekort dat overblijft na betaling van de kosten met betrekking tot de normale kosten van de Beleggingsinstelling komt ten goede dan wel ten laste van de Beheerder.

In de service fee zijn niet inbegrepen, interestkosten, transactiekosten, kosten van indirecte beleggingen, buitengewone kosten voor bijvoorbeeld juridische en fiscale bijstand ten aanzien van bijzondere of onvoorziene omstandigheden (zoals kosten als gevolg van complexe herstructureringen, kosten als gevolg van fiscale wijzigingen en kosten als gevolg van de impact van toezichtrechtelijke wijzigingen). Deze kosten worden gemaakt in het belang van de Beleggingsinstelling en worden daarom aan de Beleggingsinstelling in rekening gebracht.

Indirecte kosten beleggingen

De Fondsen beleggen in andere beleggingsinstellingen. De kosten die zijn verbonden aan deze beleggingsinstellingen (zoals beheer- en administratievergoeding, transactiekosten en overige kosten) komen indirect ten laste van de Fondsen. Eventueel ontvangen retourprovisies komen ten goede aan het betreffende Fonds. Indien een Fonds belegt in Gelieerde Beleggingsinstellingen wordt een eventuele dubbele beheervergoeding (met uitzondering van eventuele performance fee) naar discretie van de Beheerder vermeden door bijvoorbeeld een (gedeeltelijke) vergoeding van de betaalde beheervergoeding aan het Fonds of door de beheervergoeding (deels) niet in rekening te brengen aan het Fonds. In geval van beleggingen in andere beleggingsinstellingen zullen de kosten van de betreffende beleggingsinstellingen conform de geldende regelgeving in het jaarverslag van de Beleggingsinstelling worden opgenomen.

Overig

Transactiekosten

De Beheerder instrueert brokers, waaronder Van Lanschot Kempen Wealth Management NV, om de transacties uit te voeren. Het is het beleid van de Beheerder dat alle transacties van de Beleggingsinstelling worden afgehandeld tegen marktconforme tarieven. De commissie die wordt betaald aan brokers bedraagt maximaal 0,5%.

Brokerdiensten

De Beheerder kan onderzoeksrapporten ontvangen van brokers die transacties uitvoeren voor de Fondsen. Er zullen geen kosten of vergoedingen in rekening worden gebracht door de Beheerder aan het Fonds voor onderzoekskosten of informatiedienstverlening.

Totaal belangrijkste kosten beheerder en overige informatie

Het totale bedrag van de beheervergoeding en de service fee die in rekening worden gebracht aan het Fonds bedraagt maximaal de percentages in de onderstaande tabel over de gemiddelde Intrinsieke Waarde op jaarbasis. Het is mogelijk dat andere kosten aan de Beleggingsinstelling en/of het Fonds in rekening worden gebracht.

Aandelenklasse N	Aandelenklasse Y	Aandelenklasse Z
0,45%	n.v.t.	0,20%

Op moment van publicatie van dit Prospectus, had de Beleggingsinstelling één of meer belangen van meer dan 10% in andere beleggingstellingen. Dit soort belangen wisselen afhankelijk van de invulling van het beleggingsbeleid. De percentages in bovenstaande tabel zijn exclusief de indirecte kosten van beleggingen.

Belastingen-BTW

Voor zover BTW verschuldigd is over alle bovengenoemde kosten en vergoedingen komt deze BTW ten laste van de Beleggingsinstelling. De BTW is niet aftrekbaar voor de Beleggingsinstelling. Het genoemde tarief voor de service fee is inclusief eventueel verschuldigde BTW. Naar huidige regeling is geen BTW van toepassing op de beheervergoeding.

Lopende kostenratio

De lopende kostenratio is een indicatie van de kosten die (indirect) ten laste worden gebracht van de Beleggingsinstelling. Inbegrepen zijn ook de oprichtingskosten en de (indirecte) kosten van beleggingen, indien van toepassing. Voor de hoogte van de lopende kostenratio wordt verwezen naar de jaarrekeningen van de Beleggingsinstelling. Informatie over de lopende kostenratio is ook beschikbaar via de Essentiële Beleggersinformatie en de Website van het betreffende Aandelenklasse.

Jaarverslag

Alle kosten maken deel uit van de winst- en verliesrekening van de Beleggingsinstelling en worden ten laste gebracht van de Beleggingsinstelling. Deze kosten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben. Transactiekosten en de ten laste van het vermogen geboekte kosten voor herbelegging van uitgekeerde dividenden maken geen deel uit van de winst- en verliesrekening aangezien deze over het algemeen deel uitmaken van de aan- of verkoopprijs van de financiële instrumenten.

8. Uitkeringsbeleid

Teneinde te voldoen aan de vereisten voor de status van fiscale beleggingsinstelling, dient de Beleggingsinstelling de fiscale winst per Aandelenklasse binnen acht maanden na afloop van elk Boekjaar aan de Aandeelhouders uit te keren. De Beleggingsinstelling kan meer uitkeren dan de fiscale winst per Aandelenklasse in enig Boekjaar. De omvang en de frequentie van de uitkering kan van jaar tot jaar en per Aandelenklasse fluctueren en kan derhalve in enig jaar ook nihil zijn. De Beleggingsinstelling is vrij interim-uitkeringen te doen.

De wijze en datum van betaalbaarstelling van het dividend geschiedt op aanwijzen van de Beleggingsinstelling. Meer informatie is terug te vinden in artikel 31 van de Statuten.

Informatie over de betaalbaarstelling van uitkeringen aan Aandeelhouders, de samenstelling van de uitkering, alsmede de wijze van de betaalbaarstelling zal worden bekend gemaakt per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en op de Website.

9. Fiscale positie

Fiscale aspecten van de Beleggingsinstelling

Vennootschapsbelasting

De Beleggingsinstelling heeft geopteerd voor de status van ‘fiscale beleggingsinstelling’ (hierna: FBI) in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit betekent dat de Beleggingsinstelling belastingplichtig is naar een tarief van 0%, indien en zolang aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

Eén van de voorwaarden is dat de fiscale winst van een Aandelenklasse binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de Aandeelhouders wordt uitgekeerd. De met de beleggingen behaalde koersresultaten behoeven kort gezegd niet te worden uitgekeerd.

De FBI-status brengt tevens met zich mee dat bepaalde ‘aandeelhouderseisen’ van toepassing zijn. Zo mag een natuurlijk persoon niet 25% of meer van de Aandelen in de Beleggingsinstelling of één van de Fondsen bezitten. Voorts mag een lichaam (dan wel twee of meer gelieerde lichamen) dat is onderworpen aan een belasting naar de winst niet 45% of meer van de Aandelen in de Beleggingsinstelling of één van de Fondsen bezitten.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting op inkomsten van de Beleggingsinstelling

Door de Beleggingsinstelling ontvangen dividenden kunnen onderworpen zijn aan dividendbelasting of buitenlandse bronbelasting. In het geval de buitenlandse bronbelasting het verdragstarief overschrijdt, kan de Beleggingsinstelling de buitenlandse belastingautoriteiten verzoeken tot een teruggaaf van de te veel ingehouden bronbelasting.

Dividendbelasting op dividenduitkeringen door de Beleggingsinstelling

Op de door de Beleggingsinstelling uitgekeerde dividenden wordt Nederlandse dividendbelasting ingehouden ten laste van de Aandeelhouders. Door de FBI-status heeft de Beleggingsinstelling recht op toepassing van de zogenoemde ‘afdrachtvermindering dividendbelasting’. Dit betekent dat de door de Beleggingsinstelling ingehouden dividendbelasting niet (volledig) hoeft te worden afgedragen aan de belastingdienst. Onder voorwaarden mag de ingehouden dividendbelasting worden verminderd met de Nederlandse dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting (tot het verdragstarief met een maximum van 15%) die is ingehouden op door de Beleggingsinstelling ontvangen dividenden of coupons. De afdrachtvermindering wordt geclaimd – en dus berekend – per Aandelenklasse alsof elke Aandelenklasse een afzonderlijke FBI / inhoudingsplichtige betreft. Als gevolg hiervan, verschilt het bedrag van de afdrachtvermindering tussen de Aandelenklassen.

Wel dient het bedrag van de buitenlandse bronbelasting waarvoor (per Aandelenklasse) afdrachtvermindering kan worden geclaimd, kort gezegd, te worden verminderd indien en in welke mate de Aandeelhouders gerechtigd zijn tot een vermindering of vrijstelling van Nederlandse dividendbelasting in een Fonds. De afdrachtvermindering varieert – afhankelijk van het soort aandeelhouders dat deelneemt in de Aandelenklasse – tussen 0% en ten hoogste 15% van het bruto bedrag van de ontvangen (buitenlandse) dividenden en interest. Deze ingehouden maar niet af te dragen dividendbelasting vormt winst voor de desbetreffende Aandelenklasse.

Fiscale aspecten voor aandeelhouders

Nederlandse Aandeelhouders

Inkomstenbelasting

Aandelen gehouden door in Nederland wonende natuurlijke personen zijn onderworpen aan inkomstenbelasting. In de regel zullen Aandelen belast worden als belastbaar inkomen uit sparen en beleggen (box 3).

Het belastbaar inkomen uit box 3 wordt vastgesteld door de heffing van een forfaitair rendement over de rendementsgrondslag verminderd met het heffingvrij vermogen. De rendementsgrondslag wordt vastgesteld per begin van het kalenderjaar en bedraagt de waarde van de bezittingen verminderd met de waarde van de schulden. Het fictieve rendement wordt jaarlijks vastgesteld, waarbij bij de bepaling van het tarief rekening wordt gehouden met een gemengd rendement voor beleggingen en spaartegoeden. Over het berekende forfaitair rendement is vervolgens inkomstenbelasting verschuldigd. De daadwerkelijk met de Aandelen behaalde resultaten zijn als zodanig niet relevant voor de heffing van Nederlandse inkomstenbelasting in box 3.

In Nederland wonende Aandeelhouders die de Aandelen moeten rekenen tot belastbaar inkomen uit werk en woning (box 1) of tot belastbaar inkomen uit aanmerkelijk belang (box 2) wordt aangeraden hun eigen adviseur te raadplegen over de fiscale aspecten van hun belegging.

Vennootschapsbelasting

Aandeelhouders die onder de Nederlandse vennootschapsbelasting vallen, zullen over het werkelijke rendement uit de Aandelen veelal belasting betalen tegen het normale tarief van de vennootschapsbelasting. Dit betreft derhalve zowel de dividenden als de gerealiseerde koersresultaten. De deelnemingsvrijstelling is per saldo niet van toepassing op de Aandelen.

Dividendbelasting

Voor in Nederland woonachtige of gevestigde Aandeelhouders fungeert de door de Beleggingsinstelling ingehouden dividendbelasting op de uitgekeerde dividenden als een voorheffing voor de inkomsten- en vennootschapsbelasting. Dit betekent dat belastingplichtige Aandeelhouders deze dividendbelasting kunnen verrekenen met de door hun verschuldigde belasting.

Niet aan de vennootschapsbelasting onderworpen lichamen kunnen onder voorwaarden de ingehouden dividendbelasting volledig terugvragen bij de belastingdienst, tenzij zij niet als uiteindelijk gerechtigde tot de dividenden kunnen worden aangemerkt.

Buitenlandse aandeelhouders

Niet in Nederland wonende of gevestigde Aandeelhouders wordt aangeraden hun eigen adviseur te raadplegen over de fiscale aspecten van hun belegging.

Uitwisseling van informatie aan de belastingdienst

De Beleggingsinstelling kan onder voorwaarden verplicht zijn om bepaalde informatie met betrekking tot haar Aandeelhouders en hun beleggingen uit te wisselen met de Nederlandse belastingdienst. In sommige gevallen zal de Nederlandse belastingdienst deze informatie uitwisselen met buitenlandse

belastingautoriteiten, bijvoorbeeld vanwege de US FATCA regulation en CRS (Common Reporting Standard) welke zijn geïmplementeerd in de Nederlandse wetgeving.

Slotopmerking

Het bovenstaande is een samenvatting van de belangrijkste fiscale aspecten van de Beleggingsinstelling en deelname in de Beleggingsinstelling. Deze samenvatting betreft uitsluitend de Nederlandse regelgeving (wetgeving, beleidsregels en jurisprudentie), zoals van kracht op de datum van publicatie van dit Prospectus. Deze regelgeving kan na deze datum wijzigen, al dan niet met terugwerkende kracht. Door haar algemene aard moet deze samenvatting met de nodige voorzichtigheid worden gelezen. Potentiële Aandeelhouders wordt aangeraden hun eigen adviseur te raadplegen over de fiscale aspecten van hun belegging.

10. Verslaggeving en overige info

Beschikbare informatie over de beleggingsinstelling

De vergunning van Kempen Capital Management als Beheerder ligt ter inzage op het kantooradres van de Beheerder. Aan de Aandeelhouders wordt op verzoek tegen kostprijs een kopie van deze vergunning verstrekt.

De Statuten van de Beleggingsinstelling liggen ter inzage op het kantooradres van de Beheerder en maken deel uit van het Prospectus. De informatie zoals opgenomen in het Prospectus is geen volledige beschrijving van alle voorwaarden en condities en dient gelezen te worden in samenhang en is onderhevig aan de volledige voorwaarden zoals opgenomen in de Statuten. Een kopie van de Statuten is beschikbaar via de Website en zal op verzoek kosteloos worden verstrekt.

De gegevens over de Beleggingsinstelling, de Bewaarder en de Beheerder die zijn opgenomen in het handelsregister in Amsterdam liggen ter inzage op het kantooradres van de Beleggingsinstelling. Aan een ieder wordt op verzoek tegen kostprijs een kopie van deze handelsregistergegevens verstrekt.

Voor iedere Aandelenklasse is een Essentiële Beleggersinformatie opgesteld met informatie over de Beleggingsinstelling, de kosten en de risico's. Vraag erom en lees hem voordat u het Aandeel in de Beleggingsinstelling koopt. De Essentiële Beleggersinformatie is beschikbaar kantooradres van de Beleggingsinstelling en op de Website.

Beloningsbeleid

Alle rechtspersonen die behoren tot de Van Lanschot Kempen Groep, waaronder de Beheerder, vallen onder het beloningsbeleid van Van Lanschot Kempen Groep, met dien verstande dat voor de Beheerder tevens enkele specifieke, additionele bepalingen gelden, welke zijn beschreven in het beloningsbeleid en welke specifiek gericht zijn op de activiteiten van de Beheerder en de beloningsregels die ten aanzien van die activiteiten gelden.

Van Lanschot Kempen Groep hanteert een zorgvuldig, beheerst en duurzaam beloningsbeleid dat in lijn is met de strategie, risicobereidheid, doelstellingen en waarden van Van Lanschot Kempen Groep. Het beloningsbeleid is in overeenstemming met en draagt bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en moedigt niet aan tot het nemen van meer risico's dan voor Van Lanschot Kempen Groep aanvaardbaar is.

Het beloningsbeleid kent de volgende algemene beginselen die gelden voor alle medewerkers die in dienst zijn van Van Lanschot Kempen Wealth Management NV en die werkzaam zijn voor de Beheerder:

- Performance wordt beloond;
- er wordt gedifferentieerd beloond;
- er wordt genderneutraal beloond;
- de variabele beloning van een medewerker wordt gebaseerd op de prestaties van Van Lanschot Kempen Groep, de Beheerder en de individuele prestaties;
- de beoordeling van de persoonlijke prestaties wordt gebaseerd op zowel kwantitatieve (financiële) als kwalitatieve (niet-financiële) prestatiecriteria, waarbij bepaalde afdelingen alleen kwalitatieve criteria hanteren;
- de variabele beloning wordt voor ten minste 50% gebaseerd op niet-financiële criteria;

- de prestatiecriteria bevatten geen prikkels tot het nemen van onverantwoorde risico's;
- in de verhouding tussen de vaste en variabele componenten van de beloning wordt op passende wijze rekening gehouden met de belangen van cliënten en de prestatiecriteria worden zo bepaald dat belangenconflicten voorkomen worden die zich kunnen voordoen tussen medewerkers en cliënten;
- het toekennen van variabele beloning is mede gerelateerd aan de lange termijn doelstellingen van Van Lanschot Kempen Groep waarbij het toekennen van de variabele beloning aan medewerkers mede is gerelateerd aan de lange termijn doelstellingen van Van Lanschot Kempen Wealth Management NV en de Beheerder;
- bij het beoordelen van prestaties op basis van de vastgestelde prestatiecriteria worden financiële prestaties gecorrigeerd voor (geschatte) risico's en kosten van kapitaal;
- variabele beloning wordt alleen toegekend of uitgekeerd (inclusief het voorwaardelijk toegekende gedeelte) indien (i) dat te verenigen is met de financiële toestand van Van Lanschot Kempen Groep en de prestaties van Van Lanschot Kempen Groep, de Beheerder en relevante medewerker zulks rechtvaardigen en (ii) de relevante entiteiten binnen Van Lanschot Kempen Groep voldoet aan de kapitaalbuffer die geldt op grond van de Wft en uitvoeringsregelgeving;
- Van Lanschot Kempen Groep kent geen financiële diensten of andere activiteiten, beloningscomponenten of -structuren die kunnen leiden tot het risico van onzorgvuldige behandeling van consumenten, cliënten of deelnemers, noch zal zij die invoeren;
- indien door Van Lanschot Kempen Groep geen winst wordt behaald in enig boekjaar, kunnen de bonuspools discretionair worden vastgesteld door de Raad van Bestuur met goedkeuring van de Raad van Commissarissen;
- variabele beloning wordt alleen toegekend aan medewerkers van de Beheerder, indien de Beheerder winst maakt; en
- bij de herbeoordeling voorafgaand aan de uitbetaling en verwerving van de variabele beloning wordt de totale variabele beloning aanzienlijk verlaagd door middel van malus- of terugvorderingsregelingen indien Van Lanschot Kempen Groep geringe of negatieve prestaties levert of in geval van onbekwaam of incorrect gedrag van een medewerker.

Nadere gegevens van het actuele beloningsbeleid, met een beschrijving van de wijze van berekening van de beloning en de uitkeringen, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de uitkeringen, met inbegrip van de samenstelling van de beloningscommissie, zijn beschikbaar via de Website en worden op verzoek van de Aandeelhouder kosteloos ter beschikking gesteld.

Periodieke informatie

Periodieke informatie over de Beleggingsinstelling en haar Fondsen zal gepubliceerd worden op de Website. Op de Website wordt tevens maandelijks de volgende informatie van de Beleggingsinstelling en haar Fondsen gepubliceerd zoals vereist op grond van artikel 50 lid 2 van het BGfo:

- a de totale waarde van de beleggingen;
- b een overzicht van de samenstelling van de beleggingen;
- c het aantal uitstaande Aandelen;
- d de meest recent bepaalde Intrinsieke Waarde, onder vermelding van het moment waarop de bepaling van de Intrinsieke Waarde plaatsvond.

Deze informatie wordt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs aan de Aandeelhouders verstrekt.

Op grond van artikel 4:51 Wft, zal de Beheerder jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het Boekjaar een jaarverslag, met daarin opgenomen de jaarrekening, opmaken en publiceren. Tevens zal de Beheerder binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het Boekjaar een halfjaarbericht publiceren.

Exemplaren van de gepubliceerde jaarverslagen en halfjaarberichten van de laatste drie jaren worden geacht deel uit te maken van dit Prospectus en zijn kosteloos verkrijgbaar op het kantooradres van de Beheerder en via de Website.

Informatie over het rendement van de Fondsen is beschikbaar op de Website en is ook beschikbaar in het (half)jaarverslag en de Essentiële Beleggersinformatie.

Wijziging van de fondsvoorwaarden

De Beheerder heeft de bevoegdheid om de Fondsvoorwaarden, met uitzondering van de Statuten, te wijzigen via een directiebesluit. De algemene vergadering van Aandeelhouders is slechts op voorstel van de Prioriteitsaandeelhouder bevoegd de Statuten te wijzigen.

Een (voorstel tot) wijziging van de Fondsvoorwaarden zal worden gepubliceerd in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en op de Website. Een dergelijk voorstel tot wijziging en/of de wijziging wordt toegelicht op de Website.

In beginsel zal een wijziging van de Fondsvoorwaarden onmiddellijk van kracht worden met dien verstande dat indien door de wijzigingen van de Fondsvoorwaarden rechten of zekerheden van de Aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd dan wel het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, zullen dergelijke wijzigingen eerst van kracht worden nadat een periode van één maand (of een zoveel kortere periode als de wet voorschrijft) na bekendmaking is verstreken. Gedurende deze periode van één maand kunnen de Aandeelhouders tegen de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Algemene vergadering van aandeelhouders

Binnen de daartoe bij of krachtens de wet gestelde termijn wordt de jaarlijkse algemene vergadering van Aandeelhouders gehouden. Een buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders kan worden bijeengeroepen worden zodra één of meer personen die gezamenlijk ten minste het wettelijk voorgeschreven gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigen en de Prioriteitsaandeelhouder de Beheerder daartoe schriftelijk verzoeken. In de algemene vergadering van Aandeelhouders geeft elk Aandeel alsmede het Prioriteitsaandeel recht op het uitbrengen van één stem.

Oproepingen voor (buitengewone) algemene vergaderingen van Aandeelhouders zullen worden bekendgemaakt per advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en op de Website. Oproeping geschiedt niet later dan de tweeënveertigste dag vóór de dag van de algemene vergadering van Aandeelhouders.

Liquidatie en vereffening

Op voorstel van de Prioriteitsaandeelhouder kan de vergadering van aandeelhouders besluiten tot liquidatie van de Beleggingsinstelling. De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van de Beleggingsinstelling. Van het liquidatiesaldo van de Beleggingsinstelling wordt aan de Prioriteitsaandeelhouder de nominale waarde van het Prioriteitsaandeel uitgekeerd. Het daarna resterende komt toe aan de Aandeelhouders naar rato van hun bezit aan Aandelen. Na afloop van de vereffening blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de Beleggingsinstelling berusten onder degene die daartoe door de vereffenaars is aangewezen gedurende de dan geldende wettelijke termijn.

Klachtenprocedure

Een Aandeelhouder kan zich met een klacht over de Beleggingsinstelling schriftelijk wenden tot de Beheerder. De Beheerder zal de ontvangst van deze klacht binnen twee weken bevestigen. In de ontvangstbevestiging zal de Beheerder de Aandeelhouder informeren wanneer de Aandeelhouder een inhoudelijke reactie kan verwachten.

Indien de Aandeelhouder het niet eens is met de uitkomst van de afhandeling van de klacht door de Beheerder, kan de Aandeelhouder – indien de Aandeelhouder consument is - de klacht bij het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD) indienen. De Aandeelhouder moet binnen een jaar na het indienen van de klacht bij de Beheerder of binnen drie maanden nadat de Aandeelhouder een reactie heeft ontvangen van de Beheerder de klacht voorleggen aan het KiFiD. De langste van deze twee termijnen geldt.

De Aandeelhouder kan de klacht direct voorleggen aan het KiFiD indien de Aandeelhouder geen inhoudelijke reactie van de Beheerder heeft ontvangen binnen 6 weken na de datum van de ontvangstbevestiging, of indien de Aandeelhouder geen ontvangstbevestiging van de Beheerder heeft ontvangen binnen 8 weken na het indienen van de klacht. Als de Beheerder bij het behandelen van de klacht om aanvullende informatie van de Aandeelhouder vraagt, zullen de eerder genoemde termijnen worden verlengd met een periode gelijk aan de periode waarop de Aandeelhouder deze informatie aan de Beheerder verstrekt.

De Ombudsman van het KiFiD zal onderzoeken of hij kan bemiddelen tussen de Aandeelhouder en de Beheerder. Als dit niet mogelijk is, kan de Aandeelhouder na de aanbeveling van de Ombudsman de klacht binnen drie maanden aan de Geschillencommissie van het KiFiD voorleggen. Zie voor meer informatie www.kifid.nl

Het adres van het KiFiD is:
Postbus 93257
2509 AG DEN HAAG

De Aandeelhouder kan de klacht ook voorleggen aan de bevoegde burgerlijke rechter. Indien de klacht wordt behandeld door de burgerlijke rechter, is het KiFiD niet langer bevoegd om de klacht in behandeling te nemen.

Class Actions

Indien de Beheerder besluit om deel te nemen aan een class action rechtszaak, zal de deelname worden gemeld op de Website en in het jaarverslag van de Beleggingsinstelling. Wanneer er opbrengsten voortvloeien uit de deelname aan de class action, zal de opbrengst ten goede komen van het betreffende Fonds. Hierdoor zullen de Aandeelhouders die in het Fonds beleggen op het moment dat de opbrengsten worden toegewezen, profiteren van de opbrengsten uit de class action. De Beheerder heeft een beleid vastgesteld en geïmplementeerd ten aanzien van deelname aan class action rechtszaken, welke op de Website wordt gepubliceerd.

11. Assurance-rapport van de onafhankelijke accountant

In het kader van het onderzoek ex artikel 4:49 lid 2c Wft

Aan: Kempen Capital Management N.V., de beheerder van Kempen Profielfondsen N.V.

Assurancerapport bij het prospectus

Ons oordeel

Naar ons oordeel bevat het prospectus 26 februari 2021 van Kempen Profielfondsen N.V. te Amsterdam (hierna: het prospectus), in alle van materieel belang zijnde aspecten ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht ('Wft') vereiste gegevens voor het prospectus.

Wat we hebben onderzocht

Wij hebben de opdracht aanvaard volgens artikel 4:49 lid 2c van de Wft teneinde assurance te verschaffen op de inhoud van het prospectus van Kempen Profielfondsen N.V. (hierna: het fonds). In dit kader hebben wij alleen onderzocht of het prospectus 26 februari 2021 ten minste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een beleggingsinstelling bevat.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A 'Assuranceopdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)'. Dit onderzoek is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek'.

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Onafhankelijkheid en kwaliteitsbeheersing

Wij zijn onafhankelijk van het fonds zoals vereist in de Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assuranceopdrachten (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij passen de Nadere voorschriften kwaliteitssystemen (NVKS) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Relevante aangelegenheden ten aanzien van de reikwijdte van ons onderzoek

Ons onderzoek omvat het vaststellen of het prospectus de vereiste gegevens bevat. Dat betekent dat wij geen onderzoek hebben verricht ten aanzien van de juistheid van de in het prospectus opgenomen gegevens.

Artikel 4:49 lid 2a Wft vereist dat het prospectus van een fonds de gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over het fonds en de daaraan verbonden kosten en risico's. Op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen bij het uitvoeren van de assurancewerkzaamheden of anderszins, hebben wij overwogen of het prospectus omissies van materieel belang kent. Wij hebben geen additionele assurancewerkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2a Wft.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheid.

Verantwoordelijkheden met betrekking tot het prospectus en het onderzoek

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor het prospectus

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor:

- het opstellen van het prospectus dat ten minste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor het prospectus bevat; en
- een zodanige interne beheersing die de beheerder noodzakelijk acht om het prospectus op te stellen zonder omissies van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een assuranceopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons oordeel beoogt een redelijke mate van zekerheid te geven dat het prospectus de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor het prospectus van een fonds bevat. Een redelijke mate van zekerheid is een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid, waardoor het mogelijk is dat wij tijdens ons onderzoek niet alle omissies van materieel belang in het prospectus ontdekken. Het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 4:49 lid 2c Wft.

Omissies kunnen ontstaan als gevolg van fraude of fouten. Omissies zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die de gebruikers op basis van het prospectus nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze werkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende omissies op ons oordeel.

Werkzaamheden

Wij hebben dit onderzoek professioneel-kritisch uitgevoerd en hebben waar relevant professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse Standaard 3000A, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen.

Onze werkzaamheden hebben zich beperkt tot het onderzoeken of in het prospectus ten minste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor het prospectus van een fonds zijn opgenomen en bestonden onder andere uit:

- Het identificeren en inschatten van de risico's dat het prospectus ten aanzien van de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens, omissies van materieel belang kent als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van assurancewerkzaamheden en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een omissie van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk achterwege laten van informatie, het opzettelijk verkeerd of onvolledig voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor het onderzoek met als doel assurancewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van het fonds.

Rotterdam, 25 februari 2021

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Origineel getekend door drs. A. van der Spek RA

12. Verklaring van de beheerder

Wij verklaren dat Kempen Capital Management, als Beheerder van de Beleggingsinstelling, de Bewaarder en de Beleggingsinstelling voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels. Tevens verklaren wij dat het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Amsterdam, 25 februari 2021

Kempen Capital Management NV

Bijlage 1 - Statuten

Deze statuten zijn in werking getreden per 2 januari 2018.

DEFINITIES EN INTERPRETATIE

Artikel 1

1.1. In deze statuten gelden de volgende definities:

Algemene Vergadering: De algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap.

Artikel: zowel het prioriteitsaandeel als de gewone aandelen, tenzij het tegendeel uitdrukkelijk blijkt;

Bestuur: Het bestuur van de Vennootschap.

Bestuurder: Een lid van het Bestuur.

BW: Het Nederlandse Burgerlijk Wetboek.

Dochtermaatschappij: Een dochtermaatschappij van de Vennootschap zoals bedoeld in artikel 2:24a BW, waaronder begrepen:

- a. een rechtspersoon waarin de Vennootschap of een of meer van haar Dochtermaatschappijen, al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden, alleen of samen meer dan de helft van de stemrechten in de algemene vergadering kunnen uitoefenen; en
- b. een rechtspersoon waarvan de Vennootschap of een of meer van haar Dochtermaatschappijen lid of aandeelhouder zijn en, al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden, alleen of samen meer dan de helft van de bestuurders of van de commissarissen kunnen benoemen of ontslaan, ook indien alle stemgerechtigden stemmen.

FBI Grenzen: De voor de Vennootschap als fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969 geldende begrenzings ten aanzien van aantallen en/of percentages aandelen die direct of indirect door bepaalde personen en/of

lichamen of bepaalde groepen personen en/of lichamen, alleen of tezamen met anderen, mogen worden gehouden, zoals deze voortvloeien uit artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, of een daarvoor in de plaats tredende regeling.

Fonds: De gewone A aandelen, de gewone B aandelen, de gewone C aandelen, de gewone D aandelen, de gewone E aandelen en de gewone F aandelen, respectievelijk.

Groepsmaatschappij: Een rechtspersoon of vennootschap waarmee de Vennootschap organisatorisch is verbonden in een economische eenheid zoals bedoeld in artikel 2:24b BW.

Prioriteit: De Soortvergadering van het prioriteitsaandeel.

Prospectus: Het prospectus van de Vennootschap zoals dit van tijd tot tijd luidt.

Registratiedatum: De achtentwintigste dag voor de betreffende Algemene Vergadering.

Soort: Ieder van de soorten gewone N aandelen, gewone Y aandelen en gewone Z aandelen, waarin ieder Fonds is onderverdeeld.

Soort Kapitaal: Het saldo van de uitsluitend aan de aandelen van een bepaalde Soort verbonden reserves, als bedoeld in Artikel 32.1, vermeerderd met het nominale bedrag dat op de aandelen van dit Soort is gestort.

Soort Jaarresultaat: Met betrekking tot iedere Soort, het saldo van de bedragen bedoeld in Artikel 33.1a en 33.1b.

Soortvergadering: De vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort.

Vennootschap: De vennootschap waarop deze statuten betrekking hebben.

Vergadergerechtigde: Een aandeelhouder alsmede een vruchtgebruiker of pandhouder met stemrecht.

Vergaderrecht: Met betrekking tot de Vennootschap, de rechten die de wet toekent aan houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen, waaronder begrepen het recht om een Algemene

Vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren.

Volstrekte Meerderheid: Meer dan de helft van de uitgebrachte stemmen.

Wft: De Wet financieel toezicht.

- 1.2. Tenzij de context anders vereist, zijn verwijzingen naar "aandelen" of "aandeelhouders" zonder nadere aanduiding naar aandelen van iedere soort respectievelijk de houders daarvan.
- 1.3. Verwijzingen naar wettelijke bepalingen zijn naar die bepalingen zoals ze van tijd tot tijd zullen gelden.
- 1.4. In het enkelvoud gedefinieerde begrippen hebben een soortgelijke betekenis in het meervoud.
- 1.5. Woorden die een geslacht aanduiden omvatten ieder ander geslacht.
- 1.6. Tenzij de wet anders vereist, omvat het begrip "schriftelijk" het gebruik van elektronische communicatiemiddelen.

NAAM EN ZETEL

Artikel 2

- 2.1 De vennootschap is genaamd:
Kempen Profielfondsen N.V.
- 2.2 De Vennootschap heeft haar statutaire zetel te Amsterdam.
- 2.3 De Vennootschap kwalificeert als een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal als bedoeld in artikel 2:76a BW.

DOELOMSCHRIJVING

Artikel 3

De Vennootschap heeft uitsluitend ten doel het beleggen van vermogen in effecten en andere vermogenswaarden als bedoeld in artikel 4:60 lid 1 Wft, met toepassing van het beginsel van risicospreiding, teneinde de aandeelhouders in de opbrengst te doen delen, een en ander met inachtneming van de bepalingen van toepassing op instellingen voor collectieve belegging in effecten als gedefinieerd in artikel 1:1 Wft.

AANDELEN - MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL EN CERTIFICATEN

Artikel 4

- 4.1 Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bedraagt zesentwintig miljoen zeshonderddrieënvijftigduizend euro (EUR 26.653.000) en is verdeeld in:
 - a. één (1) prioriteitsaandeel;
 - b. gewone A aandelen, onderverdeeld in:
 - vijfhonderdduizend (500.000) gewone A-N aandelen;
 - éénduizend (1.000) gewone A-Y aandelen;
 - achthonderdnegenenveertigduizend (849.000) gewone A-Z aandelen;
 - c. gewone B aandelen, onderverdeeld in:
 - twee miljoen tweehonderdvijftigduizend (2.250.000) gewone B-N aandelen;
 - éénduizend (1.000) gewone B-Y aandelen;
 - twee miljoen tweehonderdnegenenveertigduizend (2.249.000) gewone B-Z aandelen;
 - d. gewone C aandelen, onderverdeeld in:
 - zes miljoen negenhonderdachtennegentigduizend (6.998.000) gewone C-N aandelen;
 - éénduizend (1.000) gewone C-Y aandelen;
 - éénduizend (1.000) gewone C-Z aandelen;
 - e. gewone D aandelen, onderverdeeld in:
 - vier miljoen zevenhonderdachtennegentigduizend (4.798.000) gewone D-N aandelen;
 - éénduizend (1.000) gewone D-Y aandelen;
 - éénduizend (1.000) gewone D-Z aandelen;
 - f. gewone E aandelen, onderverdeeld in:
 - zes miljoen vierhonderdnegenenveertigduizend zevenhonderd (6.449.700) gewone E-N aandelen;
 - éénduizend (1.000) gewone E-Y aandelen;
 - twee miljoen vijfhonderdnegenenveertigduizend

- driehonderd (2.549.300) gewone E-Z aandelen;
- g. gewone F aandelen, onderverdeeld in:
- éénduizend (1.000) gewone F-N aandelen;
 - éénduizend (1.000) gewone F-Y aandelen;
 - éénduizend (1.000) gewone F-Z aandelen,
- elk nominaal groot één euro (EUR 1), een en ander onverminderd het overigens in dit Artikel 4 en Artikel 6 bepaalde.
- 4.2** Het Bestuur kan besluiten tot het toekennen van een naam aan elk Fonds en/of Soort, ter indicatie van de Soort Investerings die door de Vennootschap met betrekking tot dit Fonds en/of Soort zijn of zullen worden gedaan, en kan van tijd tot tijd tevens besluiten tot het wijzigen van zodanige naam.
- 4.3** Met ingang van de dag van nederlegging van een daartoe strekkend besluit van de Prioriteit bij het handelsregister, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap negenenveertig miljoen tweehonderdnegenenvijftigduizend euro (EUR 49.259.000), verdeeld in één (1) prioriteitsaandeel en voor het overige verdeeld over de Soorten voor zover mogelijk naar rato van het aantal geplaatste aandelen van een Soort dat ten tijde van de verhoging op grond van het bepaalde in dit Artikel 4.3 in het maatschappelijk kapitaal is begrepen, met dien verstande dat in ieder geval één aandeel van iedere Soort in het maatschappelijk kapitaal zal zijn begrepen, een en ander onverminderd het bepaalde in Artikel 4.6 en Artikel 5.3. Het in de voorgaande zin bedoelde besluit zal de verdeling van het aantal van de verschillende in het maatschappelijk kapitaal begrepen aandelen van iedere Soort per het moment dat het besluit van kracht wordt, vermelden.
- 4.4** Met ingang van de dag van nederlegging van een daartoe strekkend besluit van de Prioriteit bij het handelsregister, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vijfennegentig miljoen vijfhonderdachtviertigduizend euro (EUR 95.518.000), verdeeld in één (1) prioriteitsaandeel en voor het overige verdeeld over de Soorten voor zover mogelijk naar rato van het aantal geplaatste aandelen van een Soort dat ten tijde van de verhoging op grond van het bepaalde in dit Artikel 4.4 in het maatschappelijk kapitaal is begrepen, met dien verstande dat in ieder geval één aandeel van iedere Soort in het maatschappelijk kapitaal zal zijn begrepen, een en ander onverminderd het bepaalde in Artikel 4.6 en Artikel 5.3. Het in de voorgaande zin bedoelde besluit zal de verdeling van het aantal van de verschillende in het maatschappelijk kapitaal begrepen aandelen van iedere Soort per het moment dat het besluit van kracht wordt, vermelden.
- 4.5** Met ingang van de dag van nederlegging van een daartoe strekkend besluit van de Prioriteit bij het handelsregister, bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap éénhonderdeenennegentig miljoen zesendertigduizend euro (EUR 191.036.000), verdeeld in één (1) prioriteitsaandeel en voor het overige verdeeld over de Soorten voor zover mogelijk naar rato van het aantal geplaatste aandelen van een Soort dat ten tijde van de verhoging op grond van het bepaalde in dit Artikel 4.5 in het maatschappelijk kapitaal is begrepen, met dien verstande dat in ieder geval één aandeel van iedere Soort in het maatschappelijk kapitaal zal zijn begrepen, een en ander onverminderd het bepaalde in Artikel 4.6 en Artikel 5.3. Het in de voorgaande zin bedoelde besluit zal de verdeling van het aantal van de verschillende in het maatschappelijk kapitaal begrepen aandelen van iedere Soort per het moment dat het besluit van kracht wordt, vermelden.
- 4.6** Het Bestuur kan besluiten tot verhoging van het aantal in het maatschappelijk kapitaal begrepen aandelen van een bepaalde Soort.
- 4.7** In een besluit als bedoeld in Artikel 4.6 zal het Bestuur voorts bepalen van welke Soort, het in het maatschappelijk kapitaal begrepen aantal dientengevolge naar beneden wordt bijgesteld, op zodanige wijze

dat het totale bedrag van het maatschappelijk kapitaal ongewijzigd blijft.

- 4.8** Een besluit als bedoeld in Artikel 4.6 wordt genomen onder de opschortende voorwaarde van en van kracht per het moment van nederlegging van het besluit bij het handelsregister. Het in de voorgaande zin bedoelde besluit zal de verdeling van het aantal van de verschillende in het maatschappelijk kapitaal begrepen aandelen van iedere Soort per het moment dat het besluit van kracht wordt, vermelden.
- 4.9** Zodra het Bestuur daartoe besluit, kunnen de aandelen van iedere Soort worden toegelaten tot de handel aan Euronext Amsterdam N.V. (Euronext) en worden verhandeld via Euronext Fund Service.
- 4.10** Ingeval van uitgifte, verkoop en inkoop van gewone aandelen bepaalt het Bestuur de uitgifte- dan wel koopprijs voor de aandelen, alsmede de waarderingsmethoden die daaraan ten grondslag liggen.
- 4.11** De Vennootschap verleent geen medewerking aan uitgifte van certificaten van aandelen in haar kapitaal.

AANDELEN - CONVERSIE

Artikel 5

- 5.1** Door de Vennootschap in haar eigen kapitaal gehouden gewone aandelen kunnen bij een daartoe strekkend besluit van het Bestuur worden geconverteerd in gewone aandelen van een andere Soort, met inachtneming van het bepaalde in dit Artikel 5.
- 5.2** Een besluit als bedoeld in Artikel 5.1 zal het aantal en de Soort van de aandelen die worden geconverteerd vermelden, alsmede de Soort waarin de betreffende aandelen worden geconverteerd.
- 5.3** Per het moment van conversie van één of meer aandelen zal het aantal in het maatschappelijk kapitaal begrepen aandelen van die Soort overeenkomstig naar beneden worden bijgesteld en zal het aantal in het maatschappelijk kapitaal begrepen aandelen van de Soort waarin de betreffende aandelen zijn geconverteerd, overeenkomstig naar boven worden bijgesteld.

- 5.4** Een besluit als bedoeld in Artikel 5.1 wordt genomen onder de opschortende voorwaarde van en van kracht per het moment van nederlegging van het besluit bij het handelsregister. Het in de voorgaande zin bedoelde besluit zal de verdeling van het aantal van de verschillende in het maatschappelijk kapitaal begrepen aandelen van iedere Soort per het moment dat het besluit van kracht wordt, vermelden.
- 5.5** Per het moment van conversie van één of meer aandelen, zal een evenredig deel van het saldo van de aan de aandelen van die Soort verbonden reserves, worden toegevoegd aan de relevante, aan de aandelen van de Soort waarin de betreffende aandelen zijn geconverteerd, verbonden reserves, een en ander onverminderd de bevoegdheid van het Bestuur overeenkomstig Artikel 32.5 sub b.

AANDELEN - VORM VAN AANDELEN EN AANDEELHOUDERSREGISTER

Artikel 6

- 6.1** Alle aandelen luiden op naam, met dien verstande dat het Bestuur kan besluiten dat een of meer gewone aandelen aan toonder luiden, vertegenwoordigd door aandeelbewijzen.
- 6.2** Het Bestuur is niet verplicht om een verzoek van een aandeelhouder te honoreren om een of meer van zijn aandelen op naam om te zetten in aandelen aan toonder of omgekeerd. Indien het Bestuur besluit om een dergelijk verzoek te honoreren, worden de kosten van een dergelijke omzetting in rekening gebracht bij de betreffende aandeelhouder.
- 6.3** Aandelen op naam zijn per Soort doorlopend genummerd van 1 af.
- 6.4** Het Bestuur houdt een register waarin de namen en adressen van alle houders van aandelen op naam en alle houders van een recht van vruchtgebruik of pandrecht op die aandelen zijn opgenomen. Indien gewone aandelen op naam zijn geleverd aan een intermediair of aan het centraal instituut zoals bedoeld in de Wet giraal effectenverkeer, kan in het register de naam en het adres van de intermediair

onderscheidenlijk het centraal instituut worden opgenomen. Het register vermeldt ook de andere gegevens die in het register moeten worden opgenomen op grond van het toepasselijke recht.

- 6.5** Aandeelhouders, vruchtgebruikers en pandhouders van wie de gegevens in het register moeten worden opgenomen verschaffen het Bestuur tijdig de nodige gegevens. De gevolgen van het niet of onjuist verschaffen van die gegevens zijn voor risico van de betreffende partij.
- 6.6** Alle kennisgevingen mogen aan aandeelhouders, vruchtgebruikers en pandhouders van wie de gegevens in het register moeten worden opgenomen worden verzonden aan hun respectieve adressen zoals opgenomen in het register.
- 6.7** Indien het Bestuur heeft besloten dat een of meer gewone aandelen aan toonder luiden, zullen er aandeelbewijzen worden uitgegeven voor die aandelen aan toonder in een door het Bestuur bepaalde vorm. Aandeelbewijzen kunnen een of meer aandelen aan toonder vertegenwoordigen. Ieder aandeelbewijs wordt getekend door of namens een Bestuurder.
- 6.8** De houder van een bewijs van aandeel aan toonder kan de Vennootschap verzoeken hem een duplicaat te verstrekken van het verloren gegane aandeelbewijs. De Vennootschap verstrekt een dergelijk duplicaat slechts:
- a.** indien de verzoekende partij kan aantonen, naar tevredenheid van het Bestuur, dat die partij inderdaad gerechtigd is om dat duplicaat te ontvangen; en
 - b.** indien een periode van vier weken is verstreken na de bekendmaking van het verzoek op de website van de Vennootschap, zonder dat de Vennootschap binnen die periode enig verzet tegen dat verzoek heeft ontvangen.
- 6.9** Indien de Vennootschap tijdig een verzet zoals bedoeld in Artikel 6.8 onderdeel b. ontvangt, zal de Vennootschap het duplicaat slechts aan de verzoekende partij verstrekken nadat haar een kopie is verschaft van een bindend advies of

gerechtelijk bevel om dat certificaat te verstrekken, zonder dat de Vennootschap de bevoegdheid van de betreffende arbiters respectievelijk gerechtelijke instantie, of de geldigheid van dat bindend advies respectievelijk bevel, hoeft te onderzoeken.

- 6.10** Nadat een duplicaat van een aandeelbewijs van een aandeel aan toonder door de Vennootschap is verstrekt, vervangt dat duplicaat het originele aandeelbewijs en kunnen aan het aldus vervangen aandeelbewijs geen rechten meer worden ontleend.

AANDELEN - UIFGIFTE

Artikel 7

- 7.1** De Vennootschap kan aandelen uitgeven ingevolge een besluit van het Bestuur.
- 7.2** Het Bestuur stelt het tijdstip, de uitgifteprijs en overige voorwaarden van uitgifte vast, zulks met inachtneming van het overigens daaromtrent in deze statuten bepaalde.

AANDELEN - STORTING

Artikel 8

- 8.1** Onverminderd het bepaalde in artikel 2:80 lid 2 BW, moet bij het nemen van het aandeel daarop het nominale bedrag worden gestort alsmede, indien het aandeel voor een hoger bedrag wordt genomen, het verschil tussen die bedragen.
- 8.2** Storting op een aandeel moet in geld geschieden voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen.
- 8.3** Storting in een valuta anders dan in euro kan slechts geschieden met toestemming van de Vennootschap. Met een dergelijke storting wordt aan de stortingsplicht voldaan voor het bedrag waartegen het gestorte bedrag vrijelijk in euro kan worden gewisseld. Onverminderd de laatste zin van artikel 2:80a lid 3 BW, is de wisselkoers op de dag van de storting bepalend.

AANDELEN - VOORKEURSRECHTEN

Artikel 9

Aandeelhouders hebben bij uitgifte van aandelen geen voorkeursrechten, tenzij bij het besluit tot uitgifte anders is bepaald.

AANDELEN - STEUNVERBOD

Artikel 10

- 10.1** De Vennootschap mag niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen in haar kapitaal of van certificaten daarvan, zekerheid stellen, een koersgarantie geven, zich op andere wijze sterk maken of zich hoofdelijk of anderszins naast of voor anderen verbinden. Dit verbod geldt ook voor Dochtermatschappijen.
- 10.2** De Vennootschap en haar Dochtermatschappijen mogen niet, met het oog op het nemen of verkrijgen door anderen van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap of van certificaten daarvan, leningen verstrekken, tenzij het Bestuur daartoe besluit en met inachtneming van artikel 2:98c BW.
- 10.3** De voorgaande bepalingen van dit Artikel 10 gelden niet, indien aandelen of certificaten van aandelen worden genomen of verkregen door of voor werknemers in dienst van de Vennootschap of van een Groepsmaatschappij.

AANDELEN - VERKRIJGING VAN EIGEN AANDELEN

Artikel 11

- 11.1** Verkrijging door de Vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig.
- 11.2** Volgestorte eigen aandelen mag de Vennootschap verkrijgen krachtens een besluit van het Bestuur, met dien verstande dat het aantal geplaatste en niet door de Vennootschap zelf gehouden aandelen in haar kapitaal te allen tijde ten minste een tiende (1/10) van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap zal bedragen.
- 11.3** De voorgaande bepalingen van dit Artikel 11 gelden niet voor aandelen die de

Vennootschap onder algemene titel verkrijgt.

- 11.4** Onder het begrip aandelen in dit Artikel 11 zijn certificaten daarvan begrepen.
- 11.5** Het Bestuur is bevoegd tot vervreemding van door de Vennootschap in haar eigen kapitaal gehouden aandelen te besluiten.

AANDELEN - KAPITAALVERMINDERING

Artikel 12

- 12.1** De Algemene Vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap door intrekking van aandelen of door het bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen, zulks met inachtneming van het bepaalde in Artikel 27. In dit besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft, worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.
- 12.2** Een besluit tot intrekking van aandelen kan slechts betreffen:
- aandelen die de Vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt;
 - alle aandelen van een bepaalde Soort, met terugbetaling van de daarop gestorte bedragen; en
 - het prioriteitsaandeel, met terugbetaling van het daarop gestorte bedrag.
- 12.3** Voor een besluit tot kapitaalvermindering is vereist een voorafgaand of gelijktijdig goedkeurend besluit vereist van elke Soortvergadering van een Soort aan wier rechten afbreuk wordt gedaan.
- 12.4** Voor een besluit van de Algemene Vergadering tot kapitaalvermindering is een meerderheid van ten minste twee derden der uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de vergadering is vertegenwoordigd.

AANDELEN - VEREISTEN VOOR UITGIFTE EN LEVERING

Artikel 13

- 13.1** Tenzij Nederlands recht anders bepaalt of toelaat, is voor de uitgifte of levering van een aandeel vereist een daartoe bestemde akte alsmede, in geval van een levering en

behoudens in het geval dat de Vennootschap zelf bij die rechtshandeling partij is, schriftelijke erkenning door de Vennootschap van de levering.

- 13.2 De erkenning geschiedt in de akte, of anderszins zoals wettelijk bepaald.
- 13.3 De gewone aandelen kunnen behoren tot een girodepot of een verzameldepot overeenkomstig de bepalingen van de Wet giraal effectenverkeer.

AANDELEN - VRUCHTGEBRUIK EN PANDRECHT

Artikel 14

- 14.1 Op aandelen kan een vruchtgebruik of pandrecht worden gevestigd. De vestiging van een pandrecht op het prioriteitsaandeel vereist de voorafgaande goedkeuring van het Bestuur.
- 14.2 De betreffende aandeelhouder heeft het stemrecht op de aandelen waarop een vruchtgebruik of pandrecht is gevestigd.
- 14.3 In afwijking van Artikel 14.2:
- a. komt het stemrecht toe aan de vruchtgebruiker of pandhouder van gewone aandelen, indien zulks bij de vestiging van het vruchtgebruik of pandrecht is bepaald; en
 - b. komt het stemrecht toe aan de vruchtgebruiker of pandhouder van het prioriteitsaandeel, indien zulks bij de vestiging van het vruchtgebruik of pandrecht is bepaald en de bepaling is goedgekeurd door het Bestuur.
- 14.4 De vruchtgebruiker en pandhouder die geen stemrecht heeft, heeft geen Vergaderrecht.

AANDELEN - REGIME MET BETREKKING TOT FBI GRENZEN

Artikel 15

- 15.1 Aandeelhouders zullen het er niet toe leiden, noch toestaan dat een FBI Grens met betrekking tot hun aandelenbelang wordt overschreden, waaronder mede wordt begrepen een overschrijding ten gevolge van het vestigen van een vruchtgebruik of pandrecht overeenkomstig het bepaalde in Artikel 14. Wordt een FBI Grens

desalniettemin overschreden, zal de betreffende aandeelhouder (een "**Surplus Aandeelhouder**") de Vennootschap daarvan onverwijld schriftelijk in kennis stellen en onmiddellijk overgaan tot vervreemding van een zodanig aantal aandelen (de "**Surplus Aandelen**"), of zodanige andere actie nemen of doen nemen, zodat de betreffende FBI Grens niet langer wordt overschreden met betrekking tot zijn aandelenbelang.

- 15.2 Indien een Surplus Aandeelhouder niet zo snel als redelijkerwijs mogelijk maar in ieder geval binnen twee (2) weken nadat de betreffende FBI Grens is overschreden, aan zijn verplichtingen op grond van Artikel 15.1 heeft voldaan, is de Vennootschap onherroepelijke gevolmachtigd alle of een deel van de Surplus Aandelen over te dragen. Zodanige Surplus Aandelen zullen, ter beoordeling van het Bestuur, worden overgedragen aan:

- a. de Vennootschap; en/of
- b. een andere door het Bestuur aangewezen persoon,

met dien verstande dat de Vennootschap de Surplus Aandeelhouder eerst op de hoogte zal stellen van een zodanige voorgenomen overdracht en hem een periode van twee (2) weken zal gunnen om zelf over te gaan tot overdracht van de Surplus Aandelen.

- 15.3 De prijs voor op grond van Artikel 15.2 over te dragen Surplus Aandelen zal worden bepaald door het Bestuur of, na een daartoe strekkend binnen de in de laatste zin van Artikel 15.2 genoemde periode van twee (2) weken gedaan verzoek van de Surplus Aandeelhouder, een door het Bestuur aangewezen onafhankelijke deskundige, telkens met inachtneming van de relevante bepalingen van het Prospectus.

- 15.4 Onverminderd zijn bevoegdheden overeenkomstig Artikel 15.2, is het Bestuur bevoegd om namens de Vennootschap schadeloosstelling te eisen van, of rechtsmaatregelen te nemen tegen, de Surplus Aandeelhouder.

BESTUUR - SAMENSTELLING

Artikel 16

- 16.1** De Vennootschap heeft een Bestuur dat bestaat uit een of meer Bestuurders. Zowel natuurlijke personen als rechtspersonen kunnen Bestuurder zijn.
- 16.2** De Prioriteit bepaalt het aantal Bestuurders.
- 16.3** Ingeval van ontstentenis of belet van één of meer Bestuurders, is (zijn) de overblijvende Bestuurder(s) voorlopig met het gehele bestuur belast. Ingeval van ontstentenis of belet van alle Bestuurders of van de enige Bestuurder, berust het bestuur voorlopig bij een persoon die daartoe door de Prioriteit wordt aangewezen.

BESTUUR - BENOEMING, SCHORSING EN ONTSLAG

Artikel 17

- 17.1** De Algemene Vergadering benoemt de Bestuurders en kan een Bestuurder te allen tijde schorsen of ontslaan.
- 17.2** De benoeming van een Bestuurder door de Algemene Vergadering geschiedt uitsluitend op voordracht van de Prioriteit. De Algemene Vergadering kan echter aan zodanige voordracht steeds het bindend karakter ontnemen bij een besluit genomen met twee derden van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen. Indien het bindend karakter aan een voordracht wordt ontnomen doet de Prioriteit een nieuwe voordracht. Indien de voordracht één kandidaat voor een te vervullen plaats bevat, heeft een besluit over de voordracht tot gevolg dat de kandidaat is benoemd, tenzij het bindend karakter aan de voordracht wordt ontnomen. Een nieuwe vergadering zoals bedoeld in artikel 2:120 lid 3 BW kan niet worden bijeengeroepen.
- 17.3** In een Algemene Vergadering kan een besluit tot benoeming van een Bestuurder slechts worden genomen met betrekking tot kandidaten van wie de namen daartoe zijn opgenomen in de agenda voor die Algemene Vergadering of in de toelichting daarop.

- 17.4** Een besluit van de Algemene Vergadering tot schorsing of ontslag van een Bestuurder vereist een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, tenzij het besluit wordt genomen op voorstel van de Prioriteit. Een nieuwe vergadering zoals bedoeld in artikel 2:120 lid 3 BW kan niet worden bijeengeroepen.
- 17.5** Indien een Bestuurder wordt geschorst en de Algemene Vergadering niet binnen drie maanden na de datum van die schorsing besluit om hem te ontslaan, eindigt de schorsing.

BESTUUR - TAKEN EN ORGANISATIE

Artikel 18

- 18.1** Behoudens beperkingen volgens deze statuten is het Bestuur belast met het besturen van de Vennootschap. Bij de vervulling van hun taak richten de Bestuurders zich naar het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
- 18.2** Het Bestuur kan een Bestuursreglement opstellen met betrekking tot zijn organisatie, besluitvorming en andere interne zaken, met inachtneming van deze statuten.
- 18.3** Het Bestuur kan de rechtshandelingen zoals bedoeld in artikel 2:94 lid 1 BW verrichten zonder voorafgaande goedkeuring van de Algemene Vergadering, maar met voorafgaande goedkeuring van de Prioriteit.

BESTUUR - BESLUITVORMING

Artikel 19

- 19.1** Iedere Bestuurder heeft een stem in de besluitvorming van het Bestuur.
- 19.2** Een Bestuurder kan voor de beraadslaging en besluitvorming van het Bestuur worden vertegenwoordigd door een andere Bestuurder die daartoe een schriftelijke volmacht heeft.
- 19.3** Besluiten van het Bestuur worden, ongeacht of dit in een vergadering of anderszins geschiedt, met Volstreekte Meerderheid genomen tenzij het Bestuursreglement anders bepaalt.

- 19.4** Ongeldige stemmen, blanco stemmen en stemonthoudingen worden geacht niet te zijn uitgebracht. Bij de vaststelling in hoeverre Bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn in een vergadering van het Bestuur, worden Bestuurders die een ongeldige of blanco stem hebben uitgebracht of die zich hebben onthouden van stemmen wel meegerekend.
- 19.5** Ingeval van een staking van stemmen in het Bestuur, komt het betreffende besluit niet tot stand.
- 19.6** Een Bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming van het Bestuur indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de Vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Wanneer hierdoor geen besluit door het Bestuur kan worden genomen, wordt het besluit desalniettemin genomen door het Bestuur.
- 19.7** Vergaderingen van het Bestuur kunnen middels audio-communicatiefaciliteiten worden gehouden tenzij een Bestuurder daartegen bezwaar maakt.
- 19.8** Besluiten van het Bestuur kunnen, in plaats van in een vergadering, schriftelijk worden genomen, mits alle Bestuurders bekend zijn met het te nemen besluit en geen van hen tegen deze wijze van besluitvorming bezwaar maakt. De Artikelen 19.1 tot en met 19.6 zijn van overeenkomstige toepassing.
- 19.9** Aan de goedkeuring van de Algemene Vergadering zijn onderworpen de besluiten van het Bestuur omtrent een belangrijke verandering van de identiteit of het karakter van de Vennootschap of de onderneming, waaronder in ieder geval:
- overdracht van de onderneming of vrijwel de gehele onderneming aan een derde;
 - het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de Vennootschap of een Dochtermaatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennote in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of

verbreking van ingrijpende betekenis is voor de Vennootschap; en

- het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste een derde van het bedrag van de activa volgens de balans met toelichting of, indien de Vennootschap een geconsolideerde balans opstelt, volgens de geconsolideerde balans met toelichting volgens de laatst vastgestelde jaarrekening van de Vennootschap, door haar of een Dochtermaatschappij.

- 19.10** Het ontbreken van de goedkeuring van de Algemene Vergadering op een besluit als bedoeld in Artikel 19.9 leidt tot nietigheid van het betreffende besluit op grond van artikel 2:14 lid 1 BW, maar tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het Bestuur of de Bestuurders niet aan.

BESTUUR - BEZOLDIGING

Artikel 20

- 20.1** Het beleid op het terrein van bezoldiging van het Bestuur wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering met inachtneming van de relevante wettelijke vereisten.
- 20.2** De bezoldiging van Bestuurders wordt, met inachtneming van Artikel 19.6 en het beleid bedoeld in Artikel 20.1, vastgesteld door het Bestuur.

BESTUUR - VERTEGENWOORDIGING

Artikel 21

- 21.1** Het Bestuur alsmede iedere Bestuurder vertegenwoordigt de Vennootschap.
- 21.2** De Vennootschap kan voorts worden vertegenwoordigd door een houder van een daartoe strekkende volmacht. Indien de Vennootschap een volmacht verleent aan een natuurlijke persoon kan het Bestuur een geschikte titel toekennen aan die persoon.

ALGEMENE VERGADERING - OPROEPEN EN HOUDEN VAN VERGADERINGEN

Artikel 22

- 22.1** Jaarlijks wordt ten minste een Algemene Vergadering gehouden. Deze jaarlijkse Algemene Vergadering wordt gehouden binnen zes maanden na afloop van het boekjaar van de Vennootschap.
- 22.2** Algemene Vergaderingen worden gehouden in de plaats waar de Vennootschap haar statutaire zetel heeft.
- 22.3** Indien het Bestuur in gebreke is gebleven een Algemene Vergadering zoals bedoeld in Artikel 22.1 te doen houden, kan iedere Vergaderingerechtigde door de voorzieningenrechter van de rechtbank worden gemachtigd zelf daartoe over te gaan.
- 22.4** Een of meer Vergaderingerechtigden die gezamenlijk ten minste het daartoe door de wet bepaalde gedeelte van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen en de Prioriteit, kunnen aan het Bestuur schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen het verzoek richten een Algemene Vergadering bijeen te roepen. Indien het Bestuur nalaat de nodige maatregelen te treffen, opdat de Algemene Vergadering binnen de betreffende wettelijke periode na het verzoek kon worden gehouden, kunnen de verzoekende Vergaderingerechtigde(n) respectievelijk de Prioriteit door de voorzieningenrechter van de rechtbank op zijn/hun verzoek worden gemachtigd tot de bijeenroeping van een Algemene Vergadering.
- 22.5** Een onderwerp, waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een of meer Vergaderingerechtigden die alleen of gezamenlijk ten minste het daartoe door de wet bepaalde gedeelte van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap, wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de Vennootschap het met redenen omklede verzoek of een voorstel voor een besluit niet later dan op de zestiende dag voor die van de Algemene Vergadering heeft ontvangen.

22.6 De oproeping van een Algemene Vergadering geschiedt met inachtneming van de betreffende wettelijke minimale oproepingstermijn.

22.7 Tot de Algemene Vergadering worden alle Vergaderingerechtigden opgeroepen overeenkomstig het toepasselijke recht. De houders van aandelen op naam kunnen worden opgeroepen tot de Algemene Vergadering door middel van oproepingsbrieven gericht aan de adressen van die aandeelhouders overeenkomstig Artikel 6.6. De vorige volzin doet geen afbreuk aan de mogelijkheid om een oproeping langs elektronische weg toe te zenden overeenkomstig artikel 2:113 lid 4 BW.

ALGEMENE VERGADERING - PROCEDURELE REGELS

Artikel 23

23.1 De Algemene Vergadering wordt voorgezeten door een Bestuurder die door de op de Algemene Vergadering aanwezige Bestuurders uit hun midden wordt gekozen of, indien geen van de Bestuurders aanwezig is, door een andere door de Algemene Vergadering aangewezen persoon. De persoon die de Algemene Vergadering zou voorzitten op grond van de voorgaande zin kan een andere persoon aanwijzen om, in zijn plaats, de Algemene Vergadering voor te zitten.

23.2 De voorzitter van de Algemene Vergadering wijst een andere op de Algemene Vergadering aanwezige persoon aan om als secretaris op te treden en de verhandelingen op de Algemene Vergadering te notuleren. Indien een proces-verbaal-akte van de verhandelingen wordt opgesteld door een notaris, hoeven er geen notulen te worden opgesteld. Iedere Bestuurder kan opdracht geven aan een notaris om een dergelijke proces-verbaal-akte op te stellen op kosten van de Vennootschap.

23.3 De voorzitter van de Algemene Vergadering beslist over de toelating tot de Algemene Vergadering van personen anders dan:

- a. de personen die Vergaderrecht hebben in die Algemene Vergadering, of hun gevolmachtigden; en
 - b. zij die op andere gronden een wettelijk recht hebben om die Algemene Vergadering bij te wonen.
- 23.4** De houder van een schriftelijke volmacht van een Vergadergerechtigde die het recht heeft om een Algemene Vergadering bij te wonen, wordt slechts tot die Algemene Vergadering toegelaten indien de volmacht door de voorzitter van die Algemene Vergadering aanvaardbaar wordt geacht.
- 23.5** De Vennootschap kan verlangen dat een persoon, voordat hij wordt toegelaten tot een Algemene Vergadering, zichzelf door middel van een geldig paspoort of rijbewijs identificeert en/of wordt onderworpen aan zodanige veiligheidsmaatregelen als de Vennootschap onder de gegeven omstandigheden passend acht. Aan personen die niet aan deze vereisten voldoen, mag de toegang tot de Algemene Vergadering worden geweigerd.
- 23.6** De voorzitter van de Algemene Vergadering heeft het recht om een persoon uit de Algemene Vergadering te zetten indien hij meent dat die persoon het ordelijk verloop van de Algemene Vergadering verstoort.
- 23.7** De Algemene Vergadering mag in een andere taal dan het Nederlands worden gevoerd indien daartoe wordt besloten door de voorzitter van de Algemene Vergadering.
- 23.8** De voorzitter van de Algemene Vergadering mag de spreektijd van de op de Algemene Vergadering aanwezige personen, alsmede het aantal vragen dat zij mogen stellen, beperken met het oog op het waarborgen van het ordelijk verloop van de Algemene Vergadering. Voorts mag de voorzitter van de Algemene Vergadering de vergadering verdagen indien hij meent dat daarmee het ordelijk verloop van de Algemene Vergadering wordt gewaarborgd.

ALGEMENE VERGADERING - UITOEFENING VAN VERGADER- EN STEMRECHT

Artikel 24

- 24.1** Iedere Vergadergerechtigde is bevoegd, in persoon of bij een schriftelijk gevolmachtigde, de Algemene Vergaderingen bij te wonen, daarin het woord te voeren en, indien van toepassing, het stemrecht uit te oefenen. Houders van onderaandelen van een bepaalde soort, voor zover die er zijn, tezamen uitmakende het bedrag van een aandeel van die soort, oefenen deze rechten gezamenlijk uit, hetzij door een van hen, hetzij door een schriftelijk gevolmachtigde.
- 24.2** Het Bestuur kan besluiten dat iedere Vergadergerechtigde bevoegd is om, in persoon of bij een schriftelijk gevolmachtigde, door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de Algemene Vergadering deel te nemen, daarin het woord te voeren en, indien van toepassing, het stemrecht uit te oefenen. Voor de toepassing van de vorige volzin is vereist dat de Vergadergerechtigde via het elektronisch communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen op de Algemene Vergadering en, indien van toepassing, het stemrecht kan uitoefenen. Het Bestuur kan voorwaarden stellen aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel, mits deze voorwaarden redelijk en noodzakelijk zijn voor de identificatie van de Vergadergerechtigde en de betrouwbaarheid en veiligheid van de communicatie. Dergelijke voorwaarden worden bij de oproeping bekend gemaakt.
- 24.3** Voorts kan het Bestuur besluiten dat stemmen die voorafgaand aan de Algemene Vergadering via een elektronisch communicatiemiddel of bij brief worden uitgebracht gelijk worden gesteld met stemmen die ten tijde van de Algemene Vergadering worden uitgebracht. Deze stemmen worden niet eerder uitgebracht dan de Registratiedatum.

- 24.4** Voor de toepassing van de Artikelen 24.1 tot en met 24.3, hebben indien en voor zover gewone aandelen zijn toegelaten tot de handel overeenkomstig het bepaalde in Artikel 4.9, als stem- of Vergadergerechtigde te gelden zij die op de Registratiedatum die rechten hebben en als zodanig zijn ingeschreven in een door het Bestuur aangewezen register, ongeacht wie ten tijde van de Algemene Vergadering de rechthebbenden op de aandelen of certificaten zijn.
- 24.5** Iedere Vergadergerechtigde dient de Vennootschap schriftelijk kennis te geven van zijn identiteit en van zijn voornemen om de Algemene Vergadering bij te wonen. Deze kennisgeving moet door de Vennootschap uiterlijk op de zevende dag voor die van de Algemene Vergadering zijn ontvangen, tenzij bij de oproeping van die Algemene Vergadering anders is bepaald. Aan Vergadergerechtigden die niet aan dit vereiste hebben voldaan, mag de toegang tot de Algemene Vergadering worden geweigerd. Het Bestuur kan bij de oproeping van een Algemene Vergadering bepalen dat de voorgaande bepalingen van dit Artikel 24.5 niet gelden voor de uitoefening van het Vergaderrecht en/of het stemrecht verbonden aan het prioriteitsaandeel in die Algemene Vergadering.

ALGEMENE VERGADERING - BESLUITVORMING

Artikel 25

- 25.1** Ieder aandeel geeft het recht om één stem op de Algemene Vergadering uit te brengen. Onderaandelen van een bepaalde soort, voor zover die er zijn, die tezamen het bedrag van een aandeel van die soort uitmaken worden met een zodanig aandeel gelijkgesteld.
- 25.2** Voor een aandeel dat toebehoort aan de Vennootschap of aan een Dochtermatschappij kan in de Algemene Vergadering geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een hunner de certificaten houdt. Vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen die aan de Vennootschap en haar

Dochtermatschappijen toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik of pandrecht was gevestigd voordat het aandeel aan de Vennootschap of een Dochtermatschappij toebehoorde. De Vennootschap of een Dochtermatschappij kan geen stem uitbrengen voor een aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik of een pandrecht heeft.

- 25.3** Tenzij een grotere meerderheid is voorgeschreven door de wet of deze statuten, worden alle besluiten van de Algemene Vergadering genomen met Volstrekte Meerderheid.
- 25.4** Ongeldige stemmen, blanco stemmen en stemonthoudingen worden geacht niet te zijn uitgebracht. Bij de vaststelling in hoeverre het geplaatste kapitaal vertegenwoordigd is op een Algemene Vergadering, worden aandelen waarop een ongeldige of blanco stem is uitgebracht en aandelen die waarop een stem is onthouden wel meegerekend.
- 25.5** Ingeval van een staking van stemmen in de Algemene Vergadering, komt het betreffende besluit niet tot stand.
- 25.6** De voorzitter van de Algemene Vergadering bepaalt de wijze van stemmen en de stemprocedure op de Algemene Vergadering.
- 25.7** Het in de Algemene Vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter van die Algemene Vergadering omtrent de uitslag van een stemming is beslissend. Wordt onmiddellijk na het uitspreken van het oordeel van de voorzitter de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, indien de meerderheid van de Algemene Vergadering of, indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, een stemgerechtigde aanwezige dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.
- 25.8** Het Bestuur houdt van de genomen besluiten aantekening. De aantekeningen liggen ten kantore van de Vennootschap ter inzage van de Vergadergerechtigden. Aan ieder van dezen wordt desgevraagd afschrift

of uittreksel van deze aantekeningen verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs.

- 25.9** De Bestuurders hebben als zodanig in de Algemene Vergaderingen een raadgevende stem.

ALGEMENE VERGADERING - BESLUITVORMING BUITEN VERGADERING

Artikel 26

- 26.1** Tenzij de Vennootschap vruchtgebruikers of pandhouders met stemrecht kent, kunnen besluiten van aandeelhouders, in plaats van in een Algemene Vergadering, schriftelijk worden genomen, mits alle stemgerechtigde aandeelhouders voor het besluit stemmen.
- 26.2** De Bestuurders worden voorafgaand aan de besluitvorming als bedoeld in Artikel 26.1 in de gelegenheid gesteld om advies uit te brengen.

ALGEMENE VERGADERING - BIJZONDERE BESLUITEN

Artikel 28

De Algemene Vergadering kan de volgende besluiten slechts nemen op voorstel van de Prioriteit:

- a. het verminderen van het geplaatste kapitaal van de Vennootschap;
- b. het wijzigen van deze statuten;
- c. het aangaan van een fusie of splitsing in de zin van Titel 7 van Boek 2;
- d. het geven van opdracht aan het Bestuur tot het doen van aangifte tot faillietverklaring van Vennootschap; en
- e. de ontbinding van de Vennootschap.

VERSLAGGEVING - BOEKJAAR, JAARREKENING EN BESTUURSVERSLAG

Artikel 29

- 29.1** Het boekjaar van de Vennootschap loopt gelijk aan het kalenderjaar.
- 29.2** Jaarlijks binnen de betreffende wettelijke termijn maakt het Bestuur de jaarrekening (met inachtneming van het bepaalde in Artikel 33.1) en het bestuursverslag op en legt het deze voor de aandeelhouders ter inzage ten kantore van de Vennootschap.

- 29.3** De jaarrekening wordt ondertekend door de Bestuurders. Ontbreekt de ondertekening van een of meer hunner, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.

- 29.4** De Vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening, het bestuursverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 BW toe te voegen gegevens vanaf de oproep voor de Algemene Vergadering, bestemd tot hun behandeling, te haren kantore aanwezig zijn. De Vergadergerechtigden kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen.

- 29.5** De jaarrekening wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering.

VERSLAGGEVING - ACCOUNTANTSONDERZOEK

Artikel 30

- 30.1** De Algemene Vergadering verleent opdracht tot onderzoek van de jaarrekening aan een accountant zoals bedoeld in artikel 2:393 BW. Gaat de Algemene Vergadering daartoe niet over, dan is het Bestuur bevoegd.
- 30.2** De opdracht kan worden ingetrokken door de Algemene Vergadering en door het Bestuur, voor zover de opdracht door hem verleend is. De opdracht kan enkel worden ingetrokken om gegronde redenen; daartoe behoort niet een meningsverschil over methoden van verslaggeving of controlewerkzaamheden.

UITKERINGEN - ALGEMEEN

Artikel 31

- 31.1** Een uitkering kan slechts worden gedaan voor zover het eigen vermogen van de Vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van haar kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
- 31.2** Het Bestuur kan, met de voorafgaande goedkeuring van de Prioriteit, besluiten om een tussentijdse uitkering te doen, indien aan het vereiste van Artikel 31.1 is voldaan blijkt een tussentijdse vermogensopstelling die is opgesteld

overeenkomstig artikel 2:105 lid 4 BW en, indien het een tussentijdse winstuitkering betreft, met inachtneming van de volgorde zoals omschreven in Artikel 33.1.

- 31.3** Er is geen recht op uitkeringen verbonden aan het prioriteitsaandeel, anders dan zoals omschreven in de Artikelen 12.2, 33.1 en 34.3.
- 31.4** Uitkeringen worden gedaan naar evenredigheid van het totale aantal gehouden aandelen van de betreffende soort.
- 31.5** De gerechtigden tot een uitkering zijn de betreffende aandeelhouders, vruchtgebruikers en pandhouders, afhankelijk van de omstandigheden van het geval, op een daartoe door het Bestuur te bepalen datum. Deze datum zal niet eerder zijn dan de datum waarop de uitkering wordt aangekondigd.
- 31.6** Het Bestuur kan besluiten, met de voorafgaande goedkeuring van de Prioriteit, dat een uitkering geheel of deels in de vorm van aandelen in het kapitaal van de Vennootschap of in natura, in plaats van in geld, wordt gedaan.
- 31.7** Een uitkering wordt betaalbaar gesteld op een door het Bestuur te bepalen datum en, indien het een uitkering in geld betreft, in een door het Bestuur te bepalen valuta. Indien het een uitkering in natura betreft, bepaalt het Bestuur welke waarde aan die uitkering wordt toegekend voor de boekhoudkundige verwerking daarvan door de Vennootschap met inachtneming van het toepasselijke recht.
- 31.8** Een vordering tot betaling van een uitkering vervalt na verloop van vijf jaren nadat de uitkering betaalbaar werd gesteld.
- 31.9** Bij de berekening van het bedrag of de verdeling van een uitkering tellen de aandelen die de Vennootschap in haar kapitaal houdt niet mee. Aan de Vennootschap wordt geen uitkering gedaan op door haar gehouden aandelen in haar kapitaal.

UITKERINGEN - RESERVES

Artikel 32

32.1 De Vennootschap zal:

- a. voor iedere Soort een agioreserve aanhouden die uitsluitend verbonden is aan de aandelen van die Soort, waaraan al hetgeen zal worden toegevoegd dat boven de nominale waarde van de aandelen van die Soort is gestort of ingebracht;
- b. voor iedere Soort een winstreserve aanhouden die uitsluitend verbonden is aan die Soort, waaraan zodanige bedragen als het Bestuur overeenkomstig Artikel 31.1a. zal bepalen, zullen worden toegevoegd.

32.2 Het Soort Kapitaal met betrekking tot iedere Soort zal uitsluitend worden aangewend in verband met Soort Investerings die ten behoeve van houders van de aandelen van de betreffende Soort worden gedaan, waaronder tevens wordt begrepen ter dekking van onkosten en/of belastingen als bedoeld in Artikel 33.1b.

32.3 Het Bestuur is, met de voorafgaande goedkeuring van de Prioriteit, bevoegd om te besluiten tot het doen van een uitkering ten laste van de reserves van de Vennootschap.

32.4 Onverminderd het bepaalde in Artikel 32.5, worden uitkeringen ten laste van een reserve uitsluitend gedaan op aandelen van de Soort waaraan die reserve verbonden is.

32.5 Het Bestuur kan, met de voorafgaande goedkeuring van de Prioriteit, besluiten om:

- a. op aandelen te storten bedragen ten laste te brengen van de reserves van de Vennootschap, ongeacht of die aandelen worden uitgegeven aan bestaande aandeelhouders;
- b. bedragen ten laste brengen van een reserve verbonden aan een bepaalde Soort en vervolgens toevoegen aan een reserve verbonden aan een andere Soort.

UITKERINGEN - WINST

Artikel 33

33.1 De jaarrekening van de Vennootschap zal met betrekking tot het relevante boekjaar ten aanzien van iedere Soort vermelden:

- a. het bedrag aan inkomsten dat met de Soort Investerings die ten behoeve

- van de houders van de aandelen van de betreffende Soort zijn gedaan, is gerealiseerd;
- b. de kosten (waaronder begrepen beheerskosten) en belastingen die volgens het Bestuur naar zijn redelijk oordeel betrekking hebben op:
- (i) de Soort Investerings die zijn gedaan ten behoeve van de houders van de aandelen van; en/of
 - (ii) de inbreng of het bijeenhouden van het Soort Kapitaal met betrekking tot, de betreffende Soort,
- alsmede met betrekking tot iedere Soort, het Soort Jaarresultaat.
- 33.2** Met inachtneming van Artikel 33.1, wordt de winst die uit de jaarrekening van de Vennootschap over een boekjaar blijkt als volgt en in de onderstaande volgorde aangewend:
- a. het Bestuur bepaalt, met voorafgaande goedkeuring van de Prioriteit, welk deel van het Soort Jaarresultaat wordt toegevoegd aan de reserve van de Vennootschap die op grond van het bepaalde in Artikel 32.1b. voor de betreffende Soort wordt aangehouden; indien het Soort Jaarresultaat negatief is, zal het volledige Soort Jaarresultaat ten laste worden gebracht van de reserve van de Vennootschap die op grond van het bepaalde in Artikel 32.1b. voor de betreffende Soort wordt aangehouden of, voor zover het saldo van de betreffende reserve ontoereikend is, de reserve van de Vennootschap die op grond van het bepaalde in Artikel 32.1a. voor de betreffende Soort wordt aangehouden;
 - b. van de resterende winst wordt een bedrag ter grootte van vijf procent (5%) van het nominale bedrag van het prioriteitsaandeel uitgekeerd op het prioriteitsaandeel; en
 - c. het resterende deel van het Soort Jaarresultaat met betrekking tot die Soort zal worden uitgekeerd aan de houders van de aandelen van die

Soort, tenzij de Algemene Vergadering, met voorafgaande goedkeuring van de Prioriteit, besluit dat zodanig resterend deel van het Soort Jaarresultaat zal worden toegevoegd aan de reserve van de Vennootschap die op grond van het bepaalde in Artikel 32.1b. voor de betreffende Soort wordt aangehouden.

- 33.3** Uitkering van winst geschiedt, met inachtneming van Artikel 31.1, na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

ONTBINDING EN VEREFFENING

Artikel 34

- 34.1** Indien de Vennootschap wordt ontbonden, geschiedt de vereffening door het Bestuur, tenzij de Algemene Vergadering anders bepaalt.
- 34.2** Tijdens de vereffening blijven deze statuten zoveel mogelijk van kracht.
- 34.3** Voor zover enig vermogen resteert na de betaling van alle schulden van de Vennootschap, wordt dat vermogen als volgt, in de onderstaande volgorde en met inachtneming van het bepaalde in Artikel 31.4 uitgekeerd:
- a. het op het prioriteitsaandeel gestorte bedrag wordt terugbetaald op dat prioriteitsaandeel;
 - b. het saldo van de agioreserves en de winstreserves verbonden aan de respectievelijke Soorten zal worden uitgekeerd aan de houders van de aandelen van de Soorten; en
 - c. hetgeen van het vermogen resteert, wordt uitgekeerd aan de houders van gewone aandelen.
- 34.4** Nadat de Vennootschap heeft opgehouden te bestaan, worden haar boeken, bescheiden en andere gegevensdragers bewaard gedurende de wettelijk voorgeschreven termijn door degene die daartoe in het besluit van de Algemene Vergadering tot ontbinding van de Vennootschap is aangewezen. Indien de Algemene Vergadering een dergelijke persoon niet heeft aangewezen, zullen de vereffenaars daartoe overgaan.

Bijlage 2 - Registratiedocument

Gegevens beheerder

Kempen Capital Management NV (de “Beheerder”) voert het beheer over instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe) en beleggingsinstellingen en verleent de beleggingsdiensten vermogensbeheer en beleggingsadvies aan professionele beleggers.

De Beheerder voert het beheer over beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde icbe's en beleggingsinstellingen (open-end en closed-end) (NV/BV/SICAV).

De icbe's hebben ten doel het beleggen van vermogen in effecten en andere vermogenswaarden als bedoeld in artikel 4:60 lid 1 van de Wft, met toepassing van het beginsel van risicospreiding, teneinde de deelnemers in de opbrengst te doen delen, een en ander met inachtneming van de bepalingen van toepassing op icbe's (als gedefinieerd in artikel 1:1 van de Wft).

De icbe's beleggen direct, dan wel indirect, in financiële instrumenten en in bijzonder in aandelen, vastrentende waarden, vastgoed (direct en indirect) en liquiditeiten. Beleggingen kunnen ook plaatsvinden door het gebruik van afgeleide (financiële) instrumenten, technieken of structuren zoals opties, warrants en futures.

De directie van de Beheerder wordt gevormd door:

- de heer W.H. van Houwelingen (tevens directielid Van Lanschot Kempen NV); en
- de heer E.G.J. Jansen (tevens directielid van Quion 17 BV, een 100% dochtermaatschappij van Van Lanschot Kempen Wealth Management NV).

Door middel van rechten die aan een prioriteitsaandeel zijn verbonden, stelt een stichting, De Zonnewijser genaamd, zich ten doel om de continuïteit in het bestuur, het toezicht op het bestuur en het beleid van door de Beheerder bestuurde beleggingsmaatschappijen te waarborgen. Het bestuur van Stichting De Zonnewijser wordt gevormd door:

- de heer C.T.L. Korthout.

Het toezicht op de door de Beheerder beheerde, in Nederland gevestigde icbe's en beleggingsinstellingen wordt uitgeoefend door de Bewaarder (zoals hieronder gedefinieerd) en de raad van toezicht. Deze wordt gevormd door:

- de heer H.J. van Everdingen;
- de heer H.Th. Luttenberg;
- mevrouw D.A.M. Melis; en
- de heer V. Wijtzes.

De Beheerder is een naar Nederlands recht op 15 maart 1985 opgerichte naamloze vennootschap en is statutair gevestigd te Amsterdam. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder inschrijfnummer 33181992.

Gegevens bewaarder

BNP Paribas Securities Services SCA (de “Bewaarder”) is bewaarder van de door de Beheerder beheerde icbe’s en beleggingsinstellingen. De Bewaarder is een kredietinstelling die onder toezicht staat van de Banque de France en beschikt over een vergunning van de Autorité des Marchés Financiers (AMF).

De directie van de Bewaarder wordt gevormd door:

- de heer P. Colle; en
- de heer A.P. Pochet.

De raad van commissarissen van de Bewaarder wordt gevormd door:

- Klequatorze S.C.A.;
- Alt-S2 S.C.A.;
- Opera Express S.C.A. ;
- Antin Participation 5 S.C.A. ;
- de heer H.M.J. Guyon de Montlivault; en
- mevrouw C.B. Mazzacurati.

De Bewaarder is een naar Frans recht op 1 september 1955 opgerichte SCA (Société Commandite par Actions) en is statutair gevestigd te Parijs, Frankrijk.

De Bewaarder is ingeschreven in het Régistre du commerce te Parijs, Frankrijk onder inschrijfnummer 552108011. De Bewaarder verricht zijn diensten via een in Nederland gevestigd bijkantoor dat is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder inschrijfnummer 57473250.

Het bijkantoor wordt vertegenwoordigd door:

- de heer M. Schilstra.

Overige gegevens

De Beheerder is een 100% dochter van de naar Nederlands recht opgerichte naamloze vennootschap Van Lanschot Kempen Wealth Management NV, een beleggingsonderneming die onder toezicht staat van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (de “AFM”). De Beheerder beschikt over een vergunning conform artikel 2:69b Wft.

Van Lanschot Kempen Wealth Management NV is een kredietinstelling die onder toezicht staat van De Nederlandsche Bank NV en AFM. Alle aandelen in Van Lanschot Kempen Wealth Management NV worden gehouden door Van Lanschot Kempen NV. Beide vennootschappen zijn naamloze vennootschappen, opgericht naar Nederlands recht en zijn statutair gevestigd in 's-Hertogenbosch. Van Lanschot Kempen NV is een beursgenoteerde vennootschap.

De directie van Van Lanschot Kempen Wealth Management NV wordt gevormd door:

- de heer R.P. Bruens;
- de heer K.K. Guha;
- de heer A.J. Huisman; en
- de heer C.T.L. Korthout.

De directie van Van Lanschot Kempen NV wordt gevormd door:

- de heer R.P. Bruens;
- de heer K.K. Guha;
- de heer A.J. Huisman;
- de heer C.T.L. Korthout; en
- de heer W.H. van Houwelingen.

De Bewaarder behoort tot de BNP Paribas Group en is als zodanig een dochteronderneming van de naar Frans recht opgerichte BNP Paribas SA gevestigd te Frankrijk.

De directie van BNP Paribas SA wordt gevormd door:

- de heer J. Lemierre;
- de heer J.-L. Bonnafé;
- de heer P.A. de Chalendar;
- mevrouw M. Cohen;
- de heer W. de Ploey;
- mevrouw M. Guillou;
- de heer M. Tilmant;
- de heer D. Kessler;
- mevrouw D. Schwarzer;
- mevrouw F. Wicker-Miurin;
- de heer P. Bordenave;
- mevrouw S. Verrier;
- de heer J. Aschenbroich;
- mevrouw R. Gibson-Brandon; en
- de heer H. Epailard.

De Beheerder en de Bewaarder hebben afzonderlijk een eigen vermogen dat voldoet aan hetgeen op grond van artikel 3:53 en 3:57 Wft is voorgeschreven. Voor zover van toepassing, zijn de jaarrekeningen door een accountant onderzocht. Voor de laatst afgegeven accountantsverklaringen met betrekking tot het eigen vermogen en de jaarrekeningen van de Beheerder en de Bewaarder wordt, voor zover van toepassing, verwezen naar de website van de Beheerder, www.kempen.com/nl/asset-management.

De Beheerder en de Bewaarder zullen afzonderlijk een jaarrekening (bevattende - een toelichting op - de balans en winst- en verliesrekening), jaarverslag en halfjaarcijfers (bevattende de balans en winst- en verliesrekening) opstellen. Tevens zullen maandelijkse opgaven (bevattende een toelichting) ten behoeve van de deelnemers in de beleggingsinstellingen met betrekking tot de totale waarde van de beleggingsinstelling op de website van de Beheerder, www.kempen.com/nl/asset-management, worden gepubliceerd. De jaarrekeningen van de Beheerder en de Bewaarder moeten op 31 december zijn afgesloten. De halfjaarcijfers van de Beheerder en de Bewaarder moeten op 30 juni zijn afgesloten.

De statuten, de jaarrekeningen en jaarverslagen van de Beheerder en de Bewaarder, alsmede de halfjaarcijfers van de Beheerder en de Bewaarder, zijn of worden, voor zover van toepassing, gepubliceerd op de website www.kempen.com/nl/asset-management en zijn of worden, voor zover van toepassing, kosteloos verkrijgbaar gesteld ten kantore van de Beheerder: Beethovenstraat 300, 1077 WZ Amsterdam.

Een vervanging van de Beheerder met betrekking tot een beleggingsmaatschappij vindt conform de statuten plaats door de benoeming van de Algemene Vergadering. De Beheerder zal zijn werkzaamheden gedurende een redelijke termijn blijven uitvoeren totdat een nieuwe beheerder is aangesteld.

Indien de Beheerder op enig moment mocht besluiten tot vervanging van de Bewaarder, geldt een contractuele opzegtermijn van 90 dagen en zullen Beheerder en Bewaarder zorgdragen voor een tijdige en juiste overdracht van de activiteiten van de Bewaarder aan de opvolgende bewaarder.

Indien de Bewaarder op enig moment mocht besluiten tot beëindiging van de overeenkomst met de Beheerder, geldt een contractuele opzegtermijn van 90 dagen en zullen Beheerder en Bewaarder zorgdragen voor een tijdige en juiste overdracht van de activiteiten aan de opvolgende bewaarder.

Een eventueel verzoek van de Beheerder aan de toezichthouder ingevolge artikel 1:104 lid 1 sub a Wft tot intrekking van zijn vergunning, wordt bekend gemaakt in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere deelnemer, alsmede op de website van de Beheerder, www.kempen.com/nl/asset-management.

Voor actuele informatie omtrent de Beheerder, de door hem beheerde beleggingsinstellingen en de Bewaarder, wordt verwezen naar de website www.kempen.com/nl/asset-management.

Amsterdam, januari 2021
Kempen Capital Management NV

Bijlage 3 – Algemene ICBE restricties

De verplichtingen en beperkingen op een ICBE per de datum van dit prospectus, zoals opgenomen in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo) zijn hieonder opgenomen

Artikel 130

Het beheerde vermogen van een icbe als bedoeld in artikel 4:61, eerste lid, van de wet wordt uitsluitend belegd in:

- a effecten en geldmarktinstrumenten die zijn toegelaten tot de notering of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit;
- b effecten en geldmarktinstrumenten die zijn toegelaten tot de notering of worden verhandeld op een met een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is, voorzover de statuten of het fondsreglement van de icbe voorzien in belegging in deze financiële instrumenten;
- c effecten waarvan het aannemelijk is dat zij binnen een jaar na emissie zullen worden toegelaten tot de notering of ter verhandeling zullen worden aangeboden op een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een met een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is voorzover de statuten of het fondsreglement van de icbe voorzien in belegging in deze financiële instrumenten;
- d rechten van deelneming in icbe's voor het aanbieden waarvan op grond van artikel 2:65 van de wet een vergunning is verleend of in icbe's die overeenkomstig de richtlijn instellingen voor collectieve belegging in effecten in een andere lidstaat zijn toegelaten, indien de betreffende icbe's volgens hun statuten of fondsreglementen niet meer dan tien procent van hun beheerde vermogen beleggen in rechten van deelneming in andere beleggingsinstellingen;
- e rechten van deelneming in beleggingsinstellingen met zetel in een aangewezen staat of in icbe's waarop het toezicht naar het oordeel van de toezichthoudende instanties in andere lidstaten gelijkwaardig is aan de richtlijn instellingen voor collectieve belegging in effecten en ten aanzien waarvan de samenwerking tussen de toezichthouders en de toezichthoudende instanties genoegzaam is gewaarborgd, indien:
 - 1. de rechten van deelneming in de beleggingsinstellingen of icbe's op verzoek van de deelnemers ten laste van de activa direct of indirect worden ingekocht of terugbetaald;
 - 2. het reglementaire of statutaire doel van de beleggingsinstellingen of icbe's uitsluitend is het beleggen in effecten, geldmarktinstrumenten, deposito's of financiële derivaten met toepassing van het beginsel van risicospreiding;
 - 3. de op de beleggingsinstellingen of icbe's toepasselijke regels inzake scheiding van het vermogen, opnemen en verstrekken van leningen en verkopen van effecten en geldmarktinstrumenten vanuit een ongedekte positie gelijkwaardig zijn aan de voorschriften van de richtlijn instellingen voor collectieve belegging in effecten; en
 - 4. de beleggingsinstellingen of icbe's volgens hun statuten of fondsreglementen niet meer dan tien procent van hun beheerde vermogen beleggen in rechten van deelneming in andere beleggingsinstellingen of icbe's;
- f deposito's bij een bank met zetel in een lidstaat of in een staat die geen lidstaat is, mits de Nederlandsche Bank heeft vastgesteld dat het prudentieel toezicht in die staat die geen lidstaat is in voldoende mate waarborgen biedt ten aanzien van de belangen die de wet beoogt te beschermen;
- g financiële derivaten die zijn toegelaten tot de notering of worden verhandeld op een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een met een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is, voorzover de waarde afhankelijk is van de in dit artikel genoemde financiële instrumenten en deposito's, financiële indices,

rentetarieven, wisselkoersen of valuta's waarin de icbe krachtens haar statuten of reglementen mag beleggen;

- h financiële derivaten die niet op een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een met een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is worden verhandeld, indien:
 - 1. de waarde afhankelijk is van de in dit artikel genoemde financiële instrumenten en deposito's, financiële indices, rentetarieven, wisselkoersen of valuta's waarin icbe's krachtens haar statuten of reglementen mag beleggen;
 - 2. de tegenpartij een aan prudentieel toezicht onderworpen instelling is en behoort tot de categorieën die erkend zijn door de Autoriteit Financiële Markten of een toezichthoudende instantie in een andere lidstaat; en
 - 3. zij aan betrouwbare en verifieerbare dagelijkse waardering onderworpen zijn en te allen tijde tegen hun waarde in het economisch verkeer op initiatief van de icbe kunnen worden verkocht, te gelde gemaakt of afgesloten door een compenserende transactie; of
- i geldmarktinstrumenten die niet op een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een met een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is worden verhandeld, indien de emissie of de emittent van deze instrumenten zelf aan regelgeving is onderworpen met het oog op de bescherming van beleggers en spaargelden, en deze instrumenten:
 - 1. worden uitgegeven of gegarandeerd door een centrale, regionale of plaatselijke overheid, de centrale bank van een lidstaat, de Europese Centrale Bank, de Europese Unie of de Europese Investeringsbank, een staat die geen lidstaat is, een deelstaat van een federale staat of een internationale publiekrechtelijke instelling waarin een of meer lidstaten deelnemen;
 - 2. worden uitgegeven door een onderneming waarvan effecten worden verhandeld op een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een met een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is;
 - 3. worden uitgegeven of gegarandeerd door een instelling die in een lidstaat aan prudentieel toezicht is onderworpen of door een instelling die onderworpen is aan prudentieel toezicht dat in ieder geval gelijkwaardig is aan het ingevolge het gemeenschapsrecht geldende prudentieel toezicht; of
 - 4. worden uitgegeven door andere instellingen waarvoor een gelijkwaardige bescherming van de belegger geldt als is vastgelegd in dit onderdeel, aanhef en onder 1°, 2° en 3°, indien de uitgevende instelling een onderneming is waarvan het kapitaal en de reserves in totaal ten minste € 10.000.000 bedragen en die haar jaarrekeningen presenteert en publiceert overeenkomstig de richtlijn jaarrekening, of een rechtspersoon is die binnen een groep waartoe een of meer ondernemingen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot notering aan een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of een met een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is behoren, specifiek gericht is op de financiering van de groep, of een rechtspersoon is specifiek gericht op de financiering van effectiseringsinstrumenten waarvoor een bankliquiditeitslijn bestaat.

Artikel 131

- 1. In afwijking van artikel 130 kan het beheerde vermogen van een icbe:
 - a voor ten hoogste tien procent worden belegd in effecten en geldmarktinstrumenten die niet zijn toegelaten tot of worden verhandeld op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten;
 - b indien het een maatschappij voor collectieve belegging in effecten betreft: worden belegd in zaken die rechtstreeks noodzakelijk zijn voor de uitoefening van haar werkzaamheid; of
 - c worden aangehouden in accessoir liquide middelen.
- 2. In afwijking van artikel 130 kan het beheerde vermogen van een feeder-icbe voor maximaal vijftien procent:

- a worden belegd in financiële derivaten, bedoeld in artikel 130, onderdelen g en h, die alleen met het doel om risico af te dekken mogen worden gebruikt;
- b indien het een maatschappij voor collectieve belegging in effecten betreft: worden belegd in zaken die rechtstreeks noodzakelijk zijn voor de uitoefening van haar werkzaamheid; of
- c worden aangehouden in accessoir liquide middelen.

Artikel 132

Het beheerde vermogen van een icbe als bedoeld in artikel 4:61, eerste lid, van de wet wordt niet belegd in edele metalen of in certificaten die deze metalen vertegenwoordigen.

Artikel 133

1. De icbe als bedoeld in artikel 4:61, eerste lid, van de wet doet de Autoriteit Financiële Markten ten minste jaarlijks mededeling van de tot haar activa behorende soorten financiële derivaten, de onderliggende risico's, de kwantitatieve begrenzingen en de methodes die zijn gekozen om de aan transacties in deze financiële instrumenten verbonden risico's te ramen.
2. De Autoriteit Financiële Markten evalueert de regelmatigheid en de volledigheid van de informatie, bedoeld in het eerste lid.
3. Het totale risico van een icbe wordt dagelijks berekend.
4. Voor de berekening van het totale risico in financiële derivaten van een feeder-icbe wordt het eigen directe risico in financiële derivaten, bedoeld in artikel 131, tweede lid, onderdeel a, van de feeder-icbe gecombineerd met:
 - a het reële risico in financiële derivaten van de master-icbe naar evenredigheid van de belegging van de feeder-icbe in rechten van deelneming in de master-icbe; of
 - b het potentiële totale maximumrisico in financiële derivaten dat de master-icbe volgens haar fondsreglement of statuten, naar evenredigheid van de belegging van de feeder-icbe in rechten van deelneming in de master-icbe, mag aangaan.
5. Het totale risico van de icbe bedraagt niet meer dan tweemaal de totale nettowaarde van de activa. Het totale risico van een beleggingsinstelling wordt met niet meer dan tien procent van de totale nettowaarde van haar portefeuille vergroot door het aangaan van kortlopende leningen, in welk geval het totale risico van de icbe niet meer dan 210 procent bedraagt van de totale nettowaarde van haar portefeuille.
6. Het totale risico van de icbe in financiële derivaten overschrijdt niet de totale nettowaarde van de activa. Voor de berekening van het risico worden de dagwaarde van de onderliggende activa, het tegenpartijrisico, toekomstige marktbevingen en de voor de liquidatie van de posities beschikbare tijd in aanmerking genomen.
7. Het beheerde vermogen van de icbe kan in het kader van het beleggingsbeleid en binnen de in artikel 137 gestelde begrenzingen worden belegd in financiële derivaten voorzover het risico met betrekking tot de onderliggende activa in totaal niet de in de artikelen 134, 135, 136, eerste lid, en 137 gestelde begrenzingen overschrijdt. Indien het beheerde vermogen van de icbe in op een index gebaseerde financiële derivaten wordt belegd, worden die beleggingen voor de toepassing van de in de artikelen 134, 135, 136, eerste lid, en 137 gestelde begrenzingen bepaalde bovengrens niet samengeteld.
8. De Autoriteit Financiële Markten kan regels stellen met betrekking tot de berekening van het risico, de wijze van vaststelling van de dagwaarde van de onderliggende activa, de soorten verplichtingen die leiden tot een tegenpartijrisico, het meewegen van toekomstige marktbevingen bij de vaststelling en de methodes die mede afhankelijk van de aard van het financiële instrument waarin wordt belegd, voor berekening van de risico's kunnen worden gehanteerd.

Artikel 134

1. Het beheerde vermogen van een icbe als bedoeld in artikel 4:61, eerste lid, van de wet wordt tot ten hoogste tien procent belegd in effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door dezelfde

instelling. Een icbe belegt niet meer dan twintig procent van het beheerde vermogen in deposito's bij één bank.

2. Het tegenpartijrisico van de icbe bij een transactie in financiële derivaten die niet op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten worden verhandeld, bedraagt niet meer dan:

- a tien procent van haar vermogen wanneer de tegenpartij een bank is met zetel in een lidstaat is of een bank met zetel in een staat die geen lidstaat is, mits de Nederlandsche Bank heeft vastgesteld dat het prudentieel toezicht in die staat die geen lidstaat is in voldoende mate waarborgen biedt ten aanzien van de belangen die de wet beoogt te beschermen; of
- b vijf procent van haar vermogen, in andere gevallen.

3. De totale waarde van de effecten en de geldmarktinstrumenten die de icbe houdt in uitgevende instellingen waarin zij per instelling voor meer dan vijf procent belegt, bedraagt niet meer dan veertig procent van het beheerde vermogen van de icbe. Deze begrenzing is niet van toepassing op deposito's en transacties in financiële derivaten die niet op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten worden verhandeld, bij onderscheidenlijk met instellingen die aan prudentieel toezicht onderworpen zijn.

4. Onverminderd de in het eerste en tweede lid bepaalde individuele begrenzingen wordt het beheerde vermogen van de icbe tot ten hoogste twintig procent belegd in één instelling in een combinatie van:

- a effecten en geldmarktinstrumenten die door die instelling zijn uitgegeven;
- b deposito's bij die instelling; of
- c risico's ten gevolge van transacties in financiële derivaten die niet op een gereguleerde markt of een andere markt in financiële instrumenten worden verhandeld, met betrekking tot die instelling.

5. Bij de berekening van de door de icbe gelopen risico's bij beleggingen als bedoeld in het eerste tot en met vierde lid, wordt het risico bepaald aan de hand van het maximale verlies voor de icbe wanneer een tegenpartij in gebreke blijft. De Autoriteit Financiële Markten kan nadere regels stellen met betrekking tot de berekening van het tegenpartijrisico en de daarbij in aanmerking te nemen zekerheden als beperking van het door de icbe gelopen tegenpartijrisico.

Artikel 135

1. In afwijking van artikel 134 kan het beheerde vermogen van een icbe tot ten hoogste vijftientwintig procent worden belegd in gereguleerde gedekte obligaties van een bepaalde uitgevende bank.

2. Indien het beheerde vermogen van een icbe voor meer dan vijf procent wordt belegd in obligaties als bedoeld in het eerste lid die door één instelling zijn uitgegeven, bedraagt de totale waarde van deze beleggingen niet meer dan tachtig procent van de activa van die uitgevende instelling.

Artikel 136

1. In afwijking van artikel 134, eerste lid, kan het beheerde vermogen van een icbe tot ten hoogste vijftientwintig procent worden belegd in effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of gegarandeerd door een lidstaat, een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in een lidstaat, een staat die geen lidstaat is, of een internationale organisatie waarin een of meer lidstaten deelnemen.

2. De Autoriteit Financiële Markten kan een icbe op aanvraag ontheffing verlenen van het eerste lid indien:

- a zij effecten en geldmarktinstrumenten van ten minste zes verschillende emissies van een in het eerste lid bedoelde uitgevende staat, openbaar lichaam of internationale organisatie in portefeuille heeft;
- b de financiële instrumenten van een zelfde emissie niet meer bedragen dan dertig procent van het beheerde vermogen van de icbe;
- c de uitgevende staat, het openbaar lichaam of de internationale organisatie in de statuten of het fondsreglement van de icbe wordt genoemd; en
- d de deelnemers in de icbe bescherming genieten die gelijkwaardig is aan de bescherming die voortvloeit uit het eerste lid en de artikelen 134, 135 en 137.

Artikel 137

1. De in de artikelen 135 en 136, eerste lid, bedoelde financiële instrumenten worden niet in aanmerking genomen voor de toepassing van de in artikel 134, derde lid, bedoelde begrenzing van veertig procent.
2. De overeenkomstig de artikelen 134, 135, en 136, eerste lid, verrichte beleggingen in door één instelling uitgegeven effecten en geldmarktinstrumenten dan wel in deposito's bij of financiële derivaten van die instelling, bedragen samen in geen geval meer dan vijfendertig procent van het beheerde vermogen van de icbe.
3. Voor de berekening van de in de artikelen 134, 135, en 136, eerste lid, gestelde begrenzingen worden ondernemingen die tot een groep worden gerekend voor de opstelling van geconsolideerde jaarrekeningen, overeenkomstig de richtlijn geconsolideerde jaarrekening of andere erkende internationale financiële verslagleggingsregels, tezamen als een instelling beschouwd, met dien verstande dat de beleggingen, bedoeld in artikel 134, eerste lid, eerste volzin, in de afzonderlijke ondernemingen die tot die groep behoren ten hoogste twintig procent van het beheerde vermogen van de icbe kunnen bedragen.
4. De activa van beleggingsinstellingen in wier rechten van deelneming de icbe belegt worden voor het vaststellen van de in artikelen 134, 135, 136, eerste lid, en 137 bedoelde begrenzingen niet opgeteld bij de beleggingen van de icbe.

Artikel 138

1. In afwijking van artikel 134, eerste lid, kan het beheerde vermogen van een icbe tot ten hoogste twintig procent worden belegd in aandelen en obligaties van dezelfde uitgevende instelling indien in het fondsreglement of de statuten van de icbe is bepaald dat het beleggingsbeleid van de icbe erop is gericht de samenstelling van een bepaalde aandelen- of obligatie-index te volgen, en deze index voldoet aan de volgende voorwaarden:
 - a de samenstelling van de index is gediversifieerd;
 - b de index is representatief voor de markt waarop hij betrekking heeft; en
 - c de index wordt op passende wijze bekendgemaakt.
2. Artikel 134, derde lid, is niet van toepassing.
3. De Autoriteit Financiële Markten kan op aanvraag ontheffing verlenen van het eerste lid indien uitzonderlijke marktomstandigheden daartoe aanleiding geven. In dat geval kan het beheerde vermogen van de icbe tot ten hoogste vijfendertig procent worden belegd in aandelen en obligaties van dezelfde uitgevende instelling.

Artikel 139

1. Het beheerde vermogen van een icbe als bedoeld in artikel 4:61, eerste lid, van de wet wordt tot ten hoogste twintig procent belegd in rechten van deelneming in beleggingsinstellingen of icbe's als bedoeld in artikel 130, onderdeel d of e, die zijn uitgegeven door dezelfde beleggingsinstelling of icbe.
2. De beleggingen in rechten van deelneming in beleggingsinstellingen of icbe's als bedoeld in artikel 130, onderdeel e, bedragen in totaal niet meer dan dertig procent van het beheerde vermogen van de icbe.

Artikel 140

1. Een beheerder van een icbe verwerft, voor de door hem beheerde icbe's als bedoeld in artikel 4:61, eerste lid, van de wet gezamenlijk, niet meer dan twintig procent van de aandelen met stemrecht in dezelfde uitgevende instelling.
2. Het beheerde vermogen van een icbe als bedoeld in artikel 4:61, eerste lid, van de wet wordt niet belegd in meer dan:
 - a tien procent van de aandelen zonder stemrecht van dezelfde uitgevende instelling;
 - b tien procent van de obligaties van dezelfde uitgevende instelling;
 - c vijftwintig procent van de rechten van deelneming in een beleggingsinstelling of icbe's waarvan de rechten van deelneming op verzoek van de deelnemers ten laste van de activa direct of indirect worden ingekocht of terugbetaald van dezelfde beleggingsinstelling of icbe's; of

- d tien procent van de geldmarktinstrumenten van dezelfde uitgevende instelling.
- 3. De begrenzings, bedoeld in het tweede lid, aanhef en onderdelen b, c en d, hoeven niet in acht te worden genomen indien de bruto waarde van de obligaties of geldmarktinstrumenten of de nettowaarde van de rechten van deelneming in een beleggingsinstelling of icbe's op het tijdstip van verwerving niet kan worden berekend.

Artikel 141

Artikel 140, eerste en tweede lid, is niet van toepassing op het verwerven van onderscheidenlijk het beleggen in:

- a effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gegarandeerd door een lidstaat, een openbaar lichaam met verordenende bevoegdheid in een lidstaat, een staat die geen lidstaat is of een internationale organisatie waarin een of meer lidstaten deelnemen;
- b aandelen in het kapitaal van een rechtspersoon, gevestigd in een staat die geen lidstaat is, die met inachtneming van de begrenzings, bedoeld in de artikelen 134, 135, 136, eerste lid, 137, 139 en 140 zijn vermogen in hoofdzaak belegt in effecten van uitgevende instellingen, gevestigd in die staat, wanneer krachtens de wet van die staat een dergelijke deelneming voor de icbe de enige mogelijkheid is om in effecten van uitgevende instellingen in die staat te beleggen; of
- c aandelen in het kapitaal van een dochteronderneming van de maatschappij voor collectieve belegging in effecten die uitsluitend ten behoeve van de maatschappij voor collectieve belegging in effecten bepaalde beheers-, advies- of verhandelingswerkzaamheden verricht in de staat waar de dochteronderneming is gevestigd, met het oog op de inkoop van rechten van deelneming op verzoek van deelnemers.

Kempen
Asset Management

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
The Netherlands

P.O. Box 75666
1070 AR Amsterdam
The Netherlands

T +31(0)20 348 8700
F +31(0)20 348 8750

www.kempen.com