27 februari 2015

Prospectus
Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.

Inleiding

In dit *prospectus* vindt *u* informatie waarmee *u* zich als belegger een oordeel kunt vormen over de aandelen in het Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V. (hierna het *fonds*). De statutaire zetel en de plaats van het hoofdkantoor is Amsterdam. Het *fonds* is ingeschreven in het handelsregister in Amsterdam onder nummer 33223670.

Ga voor actuele informatie naar www.deltalloydassetmanagement.com (hierna de w*ebsite*).

Hebt *u* na het lezen van dit *prospectus* vragen? Stel uw vraag via de mail beleggen@deltalloyd.nl of telefoonnummer +31 (0)20 - 594 3433. *Wij* helpen *u* graag verder.

Leeswijzer

In dit *prospectus* zijn woorden schuingedrukt. Deze woorden hebben een speciale betekenis. De uitleg daarvan vindt *u* in de begrippenlijst van dit *prospectus*.

Let op: in hoofdstuk 2 staat belangrijke informatie voor investeerders uit de Verenigde Staten.

Note: Chapter 2 contains important information for investors from the United States of America.

Wat staat er in dit *prospectus*?

1. Wat is een prospectus? ... 2
2. Wie kan investeren in dit *fonds*? ... 4
3. Welke risico's zijn er bij beleggen in dit *fonds*? ... 6
4. Hoe belegt het *fonds*? ... 10
5. Wat zijn de kosten bij beleggen in dit *fonds*? ... 12
6. Welke fiscale aspecten zijn er bij beleggen in dit *fonds*? ... 15
7. Hoe is de fondsstructuur opgebouwd? ... 17
8. Hoe kunt *u* aandelen in het *fonds* kopen of verkopen? ... 20
9. Hoe bepalen *wij* de *intrinsieke waarde*? ... 22
10. Hoe verloopt het proces van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders? ... 23
11. Wat kunt *u* van ons verwachten? ... 25
12. Verklaring van de *beheerder* en het Assurance-rapport van de accountant ... 29
13. Algemene gegevens ... 31
14. Begrippenlijst ... 33
15. Bijlage A: Statuten ... 37
16. Bijlage B: iBoxx methodologie ... 55

1. Wat is een prospectus?

Inleiding

In dit hoofdstuk leggen *wij* uit wat een prospectus is. *U* leest wat het doel is van dit *prospectus* en wat de verspreiding en verstrekking van dit *prospectus* betekent.

Wat is het doel van dit *prospectus*?

In een *prospectus* vindt *u* informatie waarmee *u* zich als (potentiële) belegger in het *fonds* een oordeel kunt vormen over de aanbieding van de aandelen*klasse* A in het *fonds*. Voor de aandelen*klassen* B, C en D zijn tot op heden geen aandelen geplaatst. Voor een verdere uitleg over aandelen*klasse* A wordt verwezen naar hoofdstuk 7.

De inhoud van dit *prospectus* en de *statuten* (samen de *voorwaarden van deelname*) zijn de voorwaarden tussen degenen die aandelen houden, verkrijgen of nemen in het *fonds* (en hun eventuele opvolger als aandeelhouder) enerzijds, en het *fonds* anderzijds.

Overweegt *u* een belegging in dit *fonds*? Lees dan eerst het *prospectus*, de bijbehorende inlegvellen (indien van toepassing), de *statuten* en de e*ssentiële beleggersinformatie* nauwkeurig door.

Let op: dit *prospectus* geeft geen advies. Win zo nodig onafhankelijk advies in bij een financieel adviseur, een juridisch adviseur of een fiscalist. Bij de uitgifte van aandelen in het *fonds* gaan *wij* ervan uit dat *u* als aandeelhouder de *voorwaarden van deelname* kent.

Naar welke informatie verwijzen *wij* in dit *prospectus*?

In dit *prospectus* verwijzen *wij* naar onderstaande documenten die *u* kunt raadplegen en downloaden via de *website*. Op verzoek verstrekken *wij* kosteloos:

- het *registratiedocument*, met daarin de lijst met de *icbe's* die *wij* beheren en eventueel daaraan verbonden *bewaarders*;
- de jaarverslagen over de laatste drie afgesloten boekjaren;
- het laatst opgemaakte niet door de accountant gecontroleerde halfjaarverslag over de eerste helft van het *boekjaar*;
- de *statuten* van het *fonds*, welke zijn opgenomen in bijlage A van dit prospectus.

Wat betekent de verstrekking en verspreiding van dit *prospectus*?

Dit *prospectus* is vastgesteld in Amsterdam op 27 februari 2015 en is tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van de *beheerder*, statutair gevestigd in Amsterdam. De verstrekking en verspreiding van dit *prospectus* betekent een aanbod van aandelen*klasse* A in het *fonds* of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop, verkoop of levering van aandelen*klasse* A in dit *fonds*, op voorwaarden zoals genoemd in dit *prospectus*. U vindt in dit prospectus nog geen informatie over de aandelen*klassen* B, C en D omdat deze door de *directie* nog niet zijn uitgegeven en worden aangeboden. Tenzij anders aangegeven geldt alles wat is vermeld met betrekking tot de aandelen van het *fonds* alleen voor aandelen*klasse* A. De verstrekking van dit *prospectus* betekent niet dat *wij* aan *u* een aanbod doen voor een ander fonds dan het Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.

Wat betekent de verstrekking en verspreiding van dit *prospectus* niet?

De verstrekking en verspreiding van dit *prospectus* en van een inlegvel (indien van toepassing), evenals het aanbieden, verkopen en leveren van aandelen in het *fonds*, kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan beperkingen volgens de daar geldende regelgeving. Als een (rechts)persoon zich niet houdt aan een dergelijke beperking, zijn *wij* of onze groepsmaatschappijen hiervoor niet aansprakelijk.

Dit *prospectus* is geen aanbod van aandelen in dit *fonds* noch een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop, verkoop of levering van aandelen in dit *fonds* in enig rechtsgebied waar dit volgens de daar geldende

regelgeving niet toegestaan is.

De verstrekking en verspreiding van dit *prospectus* en de verkoop van aandelen in het *fonds* op basis hiervan, betekent niet dat de in dit *prospectus* vermelde informatie ook nog juist is op een later tijdstip dan de datum waarop dit *prospectus* is vastgesteld. Als *wij* na de publicatiedatum wezenlijke informatie in dit *prospectus* willen of moeten wijzigen, stellen *wij* een inlegvel op, of passen *wij* het *prospectus* aan. Op de *website* vindt *u* altijd de meest actuele versie van de *voorwaarden van deelname.* Is er een verschil tussen de tekst van dit *prospectus* en die van de *statuten*? Dan zijn de *statuten* leidend.

2. Wie kan investeren in dit *fonds*?

Inleiding

In dit hoofdstuk leggen *wij* uit voor wie het *fonds* bestemd is.

Let op: *wij* vermelden hier belangrijke informatie voor investeerders uit de Verenigde Staten van Amerika.

Note: this chapter contains important information for investors from the United States of America.

Voor wie is het *fonds* bestemd?

Het *fonds* is een naamloze vennootschap in de vorm van een *beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal*. Het *fonds* is bedoeld voor de in Nederland woonachtige *particuliere belegger,* de in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige belegger, de in Nederland gevestigde van vennootschapsbelasting vrijgestelde belegger en de *professionele belegger* wereldwijd.

Let op: op dit *prospectus*, op ieder inlegvel (indien van toepassing) en op de *statuten* is alleen Nederlands recht van toepassing.

Wij wijzen er verder op dat de verstrekking en verspreiding van de *voorwaarden van deelname* en het aanbieden van aandelen in het *fonds* in rechtsgebieden buiten Nederland (zie specifiek voor de Verenigde Staten van Amerika hoofdstuk 2 hierna) kunnen zijn onderworpen aan beperkingen. Indien *u* in het bezit komt van de *voorwaarden van deelname* dient *u* zelf na te gaan in hoeverre zulke beperkingen op *u* van toepassing zijn en dient *u* zich aan deze beperkingen te houden.

Belangrijk voor investeerders uit de Verenigde Staten van Amerika

De aandelen omschreven in dit *prospectus* staan niet en zullen nooit geregistreerd worden onder de Securities Act van 1933 van de Verenigde Staten van Amerika (hierna US), zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de US Securities Act), of enige andere financiële wetgeving van een staat of andere decentrale overheid van de US.

De aandelen omschreven in dit *prospectus* worden nooit aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in de US of voor rekening of risico van een US-persoon, tenzij hierop een uitzondering van toepassing is of de transactie niet valt onder de US Securities Act of enige andere financiële wet van een staat van de US. Het *fonds* is nooit geregistreerd als een *beleggingsmaatschappij* (investment company) onder de US Investment Company Act van 1940, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de US Investment Company Act).

De aandelen worden alleen aangeboden en verkocht buiten de US aan personen die:

a) geen US-personen zijn (US persons, zoals gedefinieerd in Regulation S van de Securities Act en CFTC Regel 4.7); en
b) geen US-inwoners zijn (US residents, zoals bedoeld in de US Investment Company Act), in buitenlandse transacties (offshore transactions) die voldoen aan de vereisten van Regulation S van de US Securities Act.

Het *fonds* vraagt de vereiste verklaringen en garanties van toekomstige aandeelhouders om zeker te zijn dat aan genoemde condities voldaan is en de genoemde uitzonderingen gelden.

De aandelen van het *fonds* zijn niet goedgekeurd of afgekeurd door de toezichthoudende instantie van een staat of door de US Securities and Exchange Commission, noch heeft enige autoriteit of commissie in de US haar oordeel gegeven over de juistheid of geschiktheid van dit *prospectus*. Een verklaring in strijd hiermee is onwettig.

Dit *prospectus* bevat geen aanbieding of de uitnodiging tot het kopen van effecten in enige staat of enig rechtsgebied waar, of aan of van een persoon aan wie of van wie, een dergelijke aanbieding of uitnodiging onwettig of niet toegestaan zou zijn.

Als de (potentiële) belegger een natuurlijke persoon is, worden de aandelen in het *fonds* niet aangeboden, uitgegeven, verkocht of overgedragen aan die (potentiële) aandeelhouder indien deze een "United States person" zoals gedefinieerd voor de Amerikaanse federale inkomstenbelasting (inclusief alle Amerikaanse staatsburgers of ingezetene van de Verenigde Staten als bedoelde in de Amerikaanse federale

inkomstenbelasting) is. Als de (potentiële) belegger een rechtspersoon of personenvennootschap is, worden de aandelen in het *fonds* niet aangeboden, uitgegeven, verkocht of overgedragen aan een (potentiële) belegger (i) die een "specified U.S. person" (zoals gedefinieerd in Section 1.1473-1(c)) van de U.S. Treasury Regulations) of een "U.S. owned foreign entity" (zoals gedefinieerd in Section 1.1471-5T(c) van de U.S. Treasury Regulations) is, in beide gevallen, onder het Amerikaanse recht bekend als de Foreign Account Tax Compliance Act of "FATCA".

Important information for investors from the United States of America

The shares described in this *prospectus* are not and never will be registered under the Securities Act of 1933 of the United States of America (hereinafter US), as amended from time to time (the US Securities Act), or any other financial regulation of a state or other decentralised authority of the US.

The shares described in this *prospectus* are never offered, sold or delivered, directly or indirectly, in the US or at the expense or risk of a US person, unless an exemption from this rule is applicable or the transaction does not fall within the US Securities Act or any other financial regulation of a US State. The *fund* has never been registered as an investment company under the US Investment Company Act of 1940, as amended from time to time (the US Investment Company Act).

The shares are only offered and sold outside the US to persons who:

- are not US persons as defined in Regulation S of the Securities Act and CFTC Rule 4.7; and
- are not US residents, within the meaning of the US Investment Company Act, in offshore transactions that meet the requirements of Regulation S of the US Securities Act.

The *fund* requests future shareholders to provide the required representations and warranties in order to ensure that the aforementioned conditions have been met and the aforementioned exemptions are applicable.

The shares in the *fund* have not been approved or rejected by the supervisory authority of a State or by the US Securities and Exchange Commission, nor has any authority or commission in the US passed an opinion on the correctness or suitability of this *prospectus*. Any statement in violation of this is unlawful.

This *prospectus* does not contain an offer or invitation to buy securities in any state or any jurisdiction in which, or to or from a person to whom or from whom, such an offer or invitation would be unlawful or not permitted.

If the Investor is an individual, the shares in the Company may not be offered, sold or transferred to an Investor who is a “United States person,” as defined for U.S. federal income tax purposes (including any U.S. citizen or any resident of the United States for U.S. federal income tax purposes). If the Investor is an entity, the shares in the Company may not be offered, sold or transferred to an Investor (i) who is a “specified U.S. person” (as defined in U.S. Treasury Regulations Section 1.1473-1(c)) or a “U.S. owned foreign entity” (as defined in U.S. Treasury Regulations Section 1.1471-5T(c)), in each case, for purposes of the provisions of U.S. law known as “FATCA”.

3. Welke risico's zijn er bij beleggen in dit *fonds*?

Inleiding

Een investering in het *fonds* biedt financiële kansen, maar brengt ook risico's met zich mee. In dit hoofdstuk leggen *wij* uit wat ons risico- en liquiditeitsbeheer is, en welke risico's er zijn bij beleggen. Die risico's zijn onderverdeeld in drie categorieën: omgeving, fondsspecifiek en operationeel. Per categorie staan de risico's op volgorde van belangrijkheid.

Let op: Het risico bestaat dat het *fonds* zijn doelstelling niet zal halen. Het *rendement* is afhankelijk van de door de *beheerder* geselecteerde beleggingen en de opbrengsten daaruit. Dit *rendement* kan zowel positief als negatief zijn. *U* kunt nooit meer dan uw inleg verliezen. Weeg de hieronder genoemde risicofactoren zorgvuldig af, voordat *u* belegt in het *fonds*. *Wij* raden *u* aan niet te beleggen in het *fonds*, als *u* een verlies niet kunt dragen.

Welke omgevingsrisico's zijn er bij beleggen in het *fonds*?

Omgevingsrisico's zijn de risico's van buitenaf waarop *wij* geen invloed hebben. Dit betreft met name politieke risico's en diverse marktrisico's. Daarnaast wijzen *wij u* op het omgevingsrisico van verandering van financiële en fiscale wetgeving. Dit betekent dat financiële en fiscale wetgeving die van toepassing is op het *fonds* en/of de *beheerder* in de toekomst in voor het *fonds* en/of de *beheerder* nadelige zin zou kunnen wijzigen, waardoor ook het *rendement* op de aandelen negatief kan worden beïnvloed.

Welke fondsspecifieke risico's zijn er?

Hieronder vermelden *wij* de risico's die gelden voor het *fonds*. De vetgedrukte risico's zijn de belangrijkste risico's, de overige genoemde risico's vallen onder één van de hoofdrisico's. Indien onderstaande risico's zich daadwerkelijk voordoen, kan de koers en de waarde van de beleggingen worden beïnvloed. Daardoor kan de *intrinsieke waarde* van een aandeel in het *fonds* dalen. De beleggingen van het *fonds* bestaan primair uit vastrentende instrumenten. In hoofdstuk 4 van dit prospectus wordt dieper ingegaan op de manier waarop binnen het fonds met deze risico's wordt omgegaan.

Risicofactor	Uitleg
Marktrisico's	Het risico van waardedaling als de hele financiële markt daalt, of meer specifiek de obligatiemarkt, daalt. De waarde van de aandelen in het *fonds* is namelijk afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markt. Marktrisico betreft het mogelijk negatieve effect van fluctuaties in rente en creditspreads op de waarde van de activa van het *fonds* en bestaat voornamelijk uit renterisico, *credit spread* risico en valutarisico (zie hieronder voor verdere toelichting van beide risico's).
Renterisico	Binnen het *fonds* is de waardeontwikkeling van de beleggingen afhankelijk van de ontwikkeling van de *kapitaalmarktrente*. Het renterisico wordt uitgedrukt in de *rente-duration* van de portefeuille. De *duration* van een obligatie bestaat uit de gewogen gemiddelde looptijd van alle cash flows (coupons en aflossing van de hoofdsom), waarbij het gewicht van elke kasstroom wordt bepaald door het relatief belang van die kasstroom. Bijvoorbeeld: een *rente-duration* van 4 houdt in dat een rentestijging van 1% zich globaal vertaalt in een waardedaling van 4% van de portefeuille.
Credit spread risico	Het *fonds* belegt hoofdzakelijk in vastrentende instrumenten die gevoelig zijn voor fluctuaties in creditspreads.

	Creditspreads op vastrentende waarden verschillen, afhankelijk van de soort uitgevende instelling (overheid of bedrijf), creditrating, instrument en looptijd. Verhoging of verlaging van de rating van de uitgevende instelling en een veranderende perceptie van de kredietwaardigheid kunnen de waarde van de vastrentende instrumenten beïnvloeden.
Valutarisico	Het *fonds* belegt wereldwijd, waardoor valutarisico zou kunnen worden gelopen op die beleggingen die niet in euro's luiden. Het *fonds* neemt echter geen actieve valutaposities. Dit betekent dat alle posities in het *fonds* zo goed mogelijk worden afgedekt naar euro's.
Inflatierisico	Het risico van geldontwaarding. De koopkracht van een belegde euro en daarmee de waarde van de belegging neemt in dat geval af. Om de belegger te beschermen tegen geldontwaarding in de toekomst maken, kan gebruik worden gemaakt van *inflation linked bonds*.
Tegenpartijrisico's	Het *fonds* kan verlies lijden als een uitgevende instelling of tegenpartij zijn contractuele verplichtingen niet nakomt (zoals levering van geld of aandelen). Het *fonds* kan hierdoor verlies lijden, bijvoorbeeld omdat ze opnieuw transacties moet afsluiten tegen minder gunstige tarieven. Dit risico kan het directe gevolg zijn van de kredietwaardigheid van de tegenpartij of, indirect, van het land waaruit de tegenpartij afkomstig is. Het **directe** risico vloeit voort uit de obligaties en de kredietderivaten waarin het *fonds* belegt. **Indirect** is er sprake van tegenpartijrisico uit hoofde van afwikkeling *(settlement)* en bewaarneming *(custody)*. De tegenpartij van het *fonds* is mogelijk niet in staat zijn verplichtingen jegens het *fonds* na te komen. Hierdoor kan voor het *fonds* een verlies ontstaan. *Wij* streven ernaar dit risico zoveel mogelijk te beperken door tegenpartijen zorgvuldig te selecteren, concentratie te vermijden, strikte juridische contracten aan te gaan en het onderpand op dagelijkse basis te beheren. Hieronder beschrijven *wij* de risico's die nauw samenhangen met tegenpartijrisico waaronder het faillissementsrisico, betalingsrisico en bewaarnemingsrisico.
Faillissementsrisico	Obligaties zijn blootgesteld aan faillissementsrisico van de *uitgevende instelling*. Hiermee wordt bedoeld dat de *uitgevende instelling* mogelijk niet in staat is om de rentebetalingen of aflossing te kunnen doen waardoor het *fonds* verlies kan lijden en wordt ook wel kredietrisico genoemd. Dit risico wordt gemeten per positie middels de gemiddelde *credit rating* gebaseerd op de *iBoxx methodologie*. De totale hoeveelheid kredietrisico van de *benchmark* en van het *fonds* wordt uitgedrukt in de gewogen gemiddelde *credit rating* en berekend door exponentiële wegingen toe te passen gebaseerd op historische faillissementstatistieken. De gehanteerde tabellen zijn

	opgenomen als bijlage B in dit *prospectus*.
Betalingsrisico	Het kan voorkomen dat een afwikkeling via het betalingsverkeer niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de *financiële instrumenten* door de tegenpartij niet, of niet op tijd, of zoals verwacht plaatsvindt.
Bewaarnemingsrisico	Het *fonds* loopt een risico dat de in bewaring gegeven activa als gevolg van insolvabiliteit, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de (onder)bewaarnemer verloren gaan.
Concentratierisico's	De beleggingen van het *fonds* kunnen zich concentreren op verschillende factoren, zoals *uitgevende instellingen*, sectoren, regio's en landen. Concentratierisico houdt in dat de waardeontwikkeling van het *fonds* te zeer afhankelijk wordt van een bepaalde factor. Voor informatie hierover verwijzen *wij u* naar hoofdstuk 4 van dit *prospectus*.
Risico van *afgeleide financiële instrumenten* en beleggen met geleend geld (hefboomfinanciering risico)	Het gebruik van *afgeleide financiële instrumenten* (derivaten) is toegestaan, waardoor zowel koerswinsten als koersverliezen versterkt kunnen worden. Middels onze risicomanagementprocessen en -systemen proberen *wij* dit risico op een aanvaardbaar niveau te houden. *Derivaten* gebruiken *wij* vooral voor het afdekken van financiële risico's. Hefboomfinanciering (*leverage*) gebruiken *wij* slechts in uitzonderlijke gevallen, bijvoorbeeld bij een grote uitreding van een aandeelhouder uit het *fonds*. Dit kan niet alleen de winst, maar ook het verlies vergroten. Het risico bestaat dat beleggingen die met geleend geld worden aangekocht een lager rendement opleveren dan de rentevergoeding die over het geleende geld moet worden betaald. Het *fonds* kan als debiteur leningen aangaan tot een percentage van 10% van het balanstotaal. Er bestaat geen verplichting voor aandeelhouders tot aanzuivering bij een negatief *fondsvermogen*.
Liquiditeitsrisico en Risico *open-end* karakter	*Financiële instrumenten* worden op de markt verhandeld. Onder normale omstandigheden worden effecten gekocht en verkocht op basis van continue vraag en aanbod in de markt. Indien er door onvoorziene omstandigheden sprake is van een abnormale liquiditeitssituatie, zou het *fonds* kunnen worden geconfronteerd met liquiditeitsrisico. Hierdoor kunnen *financiële instrumenten* niet onder normale voorwaarden worden verkocht of gekocht. Hoewel *wij* voor het *fonds* interne liquiditeitsrichtlijnen hanteren, blijft het liquiditeitsrisico aanwezig. **Let op:** om het liquiditeitsrisico af te dekken kunnen *wij* in het geval van een grote uittreding besluiten tot een tijdelijke opschorting van de in- en verkoop van *participaties* in het *fonds*. In hoofdstuk 8 leest *u* hier meer over. Het *fonds* kent een *open-end* karakter. Hierdoor is er het risico dat er op enig moment (een dag) een groot aantal deelnemers in het *fonds* hun aandelen verkoopt. *Wij* streven ernaar om dagelijks liquiditeit te bieden. Het kan echter voorkomen dat niet alle posities binnen één dag kunnen

	worden verkocht. *Wij* kunnen de inkoop van aandelen onder bepaalde omstandigheden (tijdelijk) staken. In hoofdstuk 8 leest *u* hier meer over.

Welke operationele risico's zijn er bij beleggen in het *fonds*?

Dit zijn de risico's op verliezen voor het *fonds* door gebrekkige of foutieve interne processen, interne controle, systemen, gebeurtenissen (bijvoorbeeld brand) of fouten van personen. De operationele risico's zijn: het administratief risico (bijvoorbeeld het risico dat gegevens onjuist worden verwerkt of gerapporteerd), systeemrisico (bijvoorbeeld het risico dat IT systemen (tijdelijk) niet beschikbaar zijn), juridisch-, fiscaal- en compliancerisico, het risico van interne of externe fraude, malpractice en het risico dat sleutelfiguren, zoals een succesvolle fondsmanager, langduring afwezig zijn.

Om deze risico's te beheersen hanteert de *beheerder* een Risico Management en Interne Beheersing Beleid conform de richtlijnen van de Dutch Fund and Asset Management Association (DUFAS) en de BCBS (Basel Committee on Banking Supervision) standaard 195 "Principles for the Sound Management of Operational Risk". Hierdoor worden risico's geïdentificeerd, geanalyseerd en worden er passende maatregelen getroffen binnen het kader van een acceptabele risicobereidheid. De opzet, het bestaan en de werking van dit beleid wordt door middel van het "Three Lines of Defense" model geborgd. De status van risico's wordt aan het senior management gerapporteerd. De procedures voor risicomanagement, compliance en interne beheersing zijn onderhevig aan een continue verbeteringsproces.

4. Hoe belegt het *fonds*?

Inleiding

In dit hoofdstuk leggen *wij* uit wat ons beleggingsbeleid is. Hierin leest *u* onder andere wat onze uitgangspunten zijn en op welk type obligaties *wij* ons richten.

Wat is het beleggingsdoel?

De algemene doelstelling van het fonds is om met een proactief beleggingsbeleid, waarbij risicomanagement op de eerste plaats komt, vermogensgroei en inkomsten te behalen. De iBoxx Euro Non-Sovereigns index (de benchmark) fungeert hierbij als uitgangspunt voor de mate waarin risico's worden genomen. Binnen het risicobudget streeft het fonds driejaarlijks naar een hoger totaal rendement dan de benchmark.

Hoe bereiken *wij* het beleggingsdoel (beleggingsbeleid)?

Om het beleggingsdoel te bereiken, hanteren *wij* voor het *fonds* een gericht beleggingsbeleid. De uitgangspunten zijn als volgt:

- Het *fonds* probeert een outperformance ten opzichte van de benchmark te behalen door de positionering van de beleggingsportefeuille actief aan te passen aan de in hoofdstuk 3 van dit prospectus omschreven markt-, tegenpartij- en concentratierisico's. De *beheerder* probeert alle overige risico's zoveel mogelijk te beperken.
- Het *fonds* belegt hoofdzakelijk in staatsgerelateerde obligaties, obligaties met onderpand en bedrijfsobligaties;
- Het *fonds* heeft een Europese focus, omdat de benchmark in euro's is uitgedrukt. Het fonds kan echter ook wereldwijd beleggen. Voor maximaal 20% van het fondsvermogen kan het fonds in financiële instrumenten beleggen die zijn uitgegeven in andere valuta dan de euro. Omdat het fonds geen actieve valutaposities inneemt, worden alle posities in het fonds zo goed mogelijk naar euro's afgedekt.

Wij positioneren *ons*, op basis van eigen deskundigheid en oordeel, ten opzichte van de *benchmark* door de portefeuille proactief te beheren en in te spelen op het marktrisico, tegenpartijrisico en concentratierisico. Dit betekent dat de gevoeligheid van het *fonds* voor marktbewegingen in rentes, inflatie en *creditspreads* binnen een specifiek aangegeven marge van de *benchmark* kan verschillen. Ook kan de samenstelling van de beleggingen van het *fonds* in bepaalde opzichten, waaronder begrepen maar niet beperkt tot sectoren, landen en *emittenten*, afwijken van de samenstelling van de *benchmark.*

Wij meten het tegenpartijrisico per positie door de gemiddelde rating te berekenen volgens de iBoxx-methodiek, zoals toegelicht in bijlage B van dit *prospectus*. Het totale tegenpartijrisico van de *benchmark* en van het *fonds* wordt berekend door exponentiële wegingen toe te passen op basis van historische faillissementsstatistieken.

De samenstelling van de beleggingen in de portefeuille van het *fonds* kan worden aangepast aan de marktverhoudingen, die steeds kunnen wijzigen. Als gevolg van aanpassingen in de samenstelling van de beleggingsportefeuille en marktbewegingen, kan de waarde van de activa van het *fonds* fluctueren. Een overzicht van de samenstelling van de beleggingen van het *fonds* vindt *u* in het jaarverslag en de maandopgave, welke te downloaden zijn via de *website*.

De risico's worden met behulp van kwantitatieve technieken gemeten en beheerd. Het beleggingsrisico van de beleggingsportefeuille inclusief *derivaten* is in deze technieken geïntegreerd. Een voorbeeld van deze technieken is de ratingmethode (zie hiervoor bijlage B van dit *prospectus*). Op verzoek verstrekken *wij* meer informatie over deze kwantitatieve technieken.

De beleggingsportefeuille van het *fonds* is in overeenstemming met het beleid voor verantwoord beleggen dat door *ons* is opgesteld. Meer informatie over duurzaam beleggen kunt u vinden op de *website*.

Waar mag het *fonds* in beleggen?

Het *fonds* kan beleggen *in liquide middelen, obligaties, gestructureerde producten* (waaronder *asset backed securities*), (synthetische) *converteerbare obligaties*, aandelen, *repo's*, andere *beleggingsfondsen* (waaronder gelieerde fondsen*)* en *geldmarktfondsen*.

Het *fonds* hanteert hierbij de volgende resitricties:

- Obligaties dienen bij aankoop een minimale rating van BB3 te hebben. Deze rating is gebaseerd op de iBoxx gemiddelde rating methodiek, zoals toegelicht in bijlage B van dit prospectus.
- Indien een obligatie die in portefeuille wordt gehouden een lagere rating krijgt dan B3, moet deze obligatie binnen een redelijke termijn worden verkocht.
- De portefeuille zal minimaal een gewogen gemiddelde credit rating van BBB2 hebben.
- maximaal 10% van het *fondsvermogen* in *financiële instrumenten* die geen officiële rating hebben;
- maximaal 10% van het *fondsvermogen* in *financiële instrumenten* die geen beursnotering hebben;
- maximaal 15% van het balanstotaal aanhouden als liquide middelen;
- direct of indirect in andere *beleggingsinstellingen*.

Wij kunnen *afgeleide financiële instrumenten* toepassen voor een efficiënt portefeuillebeheer, dat houdt in dat financiële risico's kunnen worden afgedekt en dat actieve posities kunnen worden ingenomen. Indien het *fonds derivaten* gebruikt voor andere doeleinden dan *duration*-, valuta- en/of inflatie-aanpassingen, zal de onderliggende waarde van de *derivaten* te allen tijde het beleggingsbeleid respecteren. Het kopen of verkopen van beursgenoteerde en *over-the-counter derivaten* is toegestaan. Voorbeelden van toegestane *afgeleide financiële instrumenten* zijn onder andere*: futures, opties, forwards en swaps* (inclusief, maar niet gelimiteerd tot *renteswaps, credit default swaps* – inclusief indices zoals ITRAXX – en *cross currency swaps*). Bij gebruik van *derivaten* voldoet het *fonds* te allen tijde aan de wettelijke bepalingen.

Het *fonds* kan transacties tot het uitlenen van *financiële instrumenten* aangaan tot maximaal 100% van de beleggingsportefeuille. De risico's verbandhoudend met het uitlenen worden beheerst door middel van zekerheden in de vorm van onderpand en/of bankgarantie. De opbrengsten van het uitlenen van de *financiële instrumenten* komen, na aftrek van marktconforme vergoedingen, ten gunste van het resultaat van het *fonds*. De opbrengsten worden in de jaarrekening toegelicht.

Maakt het *fonds* gebruik van *hefboom*financiering?

De strategie van het *fonds* is gericht op het hebben van zo min mogelijk *hefboom*financiering (*leverage*).

In uitzonderlijke gevallen, om bijvoorbeeld een grote uittreding van aandeelhouders op te vangen, kan het *fonds* gebruik maken van *leverage*. Het *fonds* kan dan tot:

- maximaal 10 procent van het balanstotaal aan vreemd vermogen aantrekken;

Om de kosten van de externe financiering zo laag mogelijk te houden, kunnen *wij* indien van toepassing, de beleggingen tot zekerheid verpanden

Maakt het *fonds* gebruik van een prime broker?

Het *fonds* maakt geen gebruik van een *prime broker*.

5. Wat zijn de kosten bij beleggen in dit *fonds*?

Inleiding

In dit hoofdstuk leggen *wij* uit wat de kosten (exclusief btw voor zover van toepassing) zijn van beleggen in het *fonds* en waarom deze kosten er zijn. *U* leest wat de terugkerende en eenmalige kosten zijn en hoe *wij* ze toerekenen. De actuele informatie over kosten bij beleggen vindt *u* op de *website* of in het (half)jaarverslag van het *fonds*. Voor meer informatie over aandelen*klasse* verwijzen *wij u* naar hoofdstuk 7 van dit *prospectus*.

Wat zijn de lopende kosten?

De lopende kosten omvatten kosten die ten laste van het *fonds* worden gebracht, of zij nu noodzakelijk zijn voor het opereren van het *fonds*, of de vergoeding van derden vertegenwoordigen. Deze kosten waren in 2013 € 4.918.385,-. Dat is 0,76 procent van de *intrinsieke waarde*. In onderstaande tabel vindt *u* een overzicht en uitleg van de terugkerende kosten die onder de lopende kosten vallen. **Let op:** Per 1 januari 2014 is de beheervergoeding verlaagd hierdoor zullen de lopende kosten over 2014 afwijken. Voor actuele informatie over de lopende kosten verwijzen wij naar de website.

Let op: de kosten van oprichting van het *fonds* komen niet meer ten laste van het resultaat van het *fonds*. Deze kosten zijn in het verleden al verrekend.

Lopende kosten	Uitleg
Accountantskosten	Het *fonds* maakt accountantskosten om bijvoorbeeld zijn jaarrekening te laten controleren. In 2013 waren deze kosten € 10.388,- inclusief btw.
Beheervergoeding	*Wij* beheren het *fonds* en ontvangen per kwartaal een beheervergoeding (ook wel management fee genoemd). Dit is een percentage van de *intrinsieke waarde* van het *fonds*. *Wij* reserveren de beheervergoeding dagelijks ten laste van het resultaat van het *fonds*. Op de laatste dag van het kalenderkwartaal brengen *wij* de beheervergoeding in rekening aan het *fonds*. De beheervergoeding voor de gewone aandelen*klasse* A is op jaarbasis 0,375 procent. De *beheerder* kan voor aandelen*klasse* A uit de door haar ontvangen *beheervergoedingen* aan derden geen *retourprovisies* betalen.
Kosten *bewaarbank*	Voor het bewaren van de *financiële instrumenten* van het *fonds* brengt de *bewaarbank* bewaarloon in rekening aan het *fonds*. De hoogte van deze kosten is afhankelijk van de landen waarin *wij* beleggen. In 2013 waren de kosten € 101.598,-.
Kosten *fund agent* en *ENL-agent*	De *fund agent* maakt kosten voor aan en verkoopopdrachten volgens de voorwaarden in dit *prospectus*. De *ENL-agent* maakt kosten omdat zij optreedt als uitgevende agent, overdrachtsagent en betaalagent.
Marketingkosten	De marketingkosten worden door de *beheerder* uit de beheervergoeding betaald.
Kosten voor toezicht	Financiële ondernemingen betalen mee aan het toezicht door de Autoriteit Financiële Markten. Deze kosten komen ten laste van de *beheerder* en worden niet aan het *fonds* doorbelast. In 2013 waren de kosten € 26.692,-

Vergoeding *raad van commissarissen*	De leden van de *raad van commissarissen* ontvangen ieder een vergoeding van € 1.600,- (exclusief eventueel verschuldigde omzetbelasting) per jaar. Voor een tweetal commissarissen worden ook de IAB ZVW betaald van € 103,- per persoon per jaar.
Overige kosten	Het *fonds* maakt ook kosten voor juridisch/fiscaal advies, beursnotering, verslaglegging en andere specifiek eigen kosten. Deze kosten zijn gezamenlijk maximaal 10 procent van de totale kosten. In 2013 waren deze kosten € 14.871,-.

Wat zijn de overige kosten?

De overige kosten zijn de portefeuilletransactiekosten, de kosten voor een eventuele *prestatievergoeding* en rentelasten. In onderstaande tabel vindt *u* een overzicht en uitleg van deze kosten.

Het *fonds* kan direct of indirect in andere *beleggingsinstellingen* en *icbe's* beleggen. Deze *beleggingsinstellingen* en *icbe's* kennen een eigen kostenstructuur, welke tevens een *prestatievergoeding* kan omvatten. Deze kosten komen op indirecte wijze ten laste van het rendement van het *fonds* en zijn, met uitzondering van de *prestatievergoeding* en overige kosten, reeds hierboven onder de lopende kosten opgenomen. Indien het *fonds* meer dan 10 procent in één andere *beleggingsinstelling* of *icbe* belegt, zal in de lopende kosten van het *fonds* rekening worden gehouden met de kosten van de betreffende *beleggingsinstelling* of *icbe.* Deze informatie zal worden toegelicht in de jaarrekening van het *fonds*.

Momenteel belegt het *fonds* niet in andere *beleggingsinstellingen*, daardoor zijn de betreffende kosten nihil. In de toekomst zou het *fonds* wel in andere *beleggingsinstellingen* kunnen beleggen, dan zullen de kosten, zoals hierboven beschreven staat, uiteengezet worden.

Overige kosten	Uitleg
Portefeuilletransactiekosten	Er zijn portefeuilletransactiekosten als *wij* de beleggingsportefeuille van het *fonds* wijzigen. **Let op:** de portefeuilletransactiekosten komen ten laste van de verkrijgings- dan wel vervreemdingsprijs van de onderliggende beleggingen en worden daarom niet nader gespecificeerd. De transactiekosten van obligaties zijn onderdeel van de transactieprijs en zijn niet expliciet zichtbaar. Voor beursgenoteerde instrumenten zoals *futures* zijn er expliciete transactiekosten.
Prestatievergoeding	Het *fonds* kent geen *prestatievergoeding.*
Rentelasten	Het *fonds* maakt rentekosten als het schulden heeft (bijvoorbeeld als het kortstondig rood staat). Deze schulden bedragen maximaal 10 procent van de *intrinsieke waarde*. De rentekosten bestaan uit de marktconforme rentevergoeding voor kortlopende schulden. In 2013 was deze vergoeding € 15.619,-.

Wat zijn de eenmalige kosten?

De eenmalige kosten spelen een rol als *u* een wijziging aanbrengt in uw belegging in het *fonds*. Er zijn twee soorten eenmalige kosten: (1) de in- en uitstapkosten en (2) de op- en afslag. Eenmalige kosten komen niet ten laste van het resultaat van het *fonds*, maar worden aan de aandeelhouder die een wijziging aanbrengt in diens belegging in het *fonds* in rekening gebracht. In onderstaande tabel vindt *u* een overzicht en uitleg van deze

kosten.

Eenmalige kosten	Uitleg
In- en uitstapkosten	Uw distributeur kan in- en uitstapkosten bij *u* in rekening brengen bij aankoop of verkoop van aandelen in het *fonds*. De distributeur rekent daarvoor vaak een bepaald percentage van het transactiebedrag. Uw distributeur kan *u* inlichten over de feitelijke kosten. **Let op:** naast deze in- en uitstapkosten kan een distributeur ook andere kosten bij *u* in rekening brengen. Informeert *u* hiernaar bij uw distributeur.
Op- en afslag	Als *u* aandelen koopt, is dit vanuit het *fonds* gezien een uitgifte van nieuwe aandelen. De uitgifte van aandelen zorgt voor kosten voor het *fonds* (portefeuilletransactiekosten om de beleggingsportefeuille uit te breiden). Het *fonds* brengt deze kosten in rekening bij de toetredende belegger door boven op de *intrinsieke waarde* een opslag aan de toetredende belegger in rekening te brengen. Bij de verkoop van aandelen aan het *fonds* gebeurt het omgekeerde. Ook hier maakt het *fonds* kosten. Deze kosten brengt het *fonds* in rekening bij de verkopende belegger. Het *fonds* neemt dan de eigen aandelen in tegen de *intrinsieke waarde*, verminderd met een afslag. Het resultaat van de op- of afslag komt geheel ten goede aan het *fonds*. Op deze manier beschermen *wij* zittende beleggers tegen kosten bij het uitgeven of inkopen van eigen aandelen. **Let op:** omdat er gekeken wordt naar het saldo van alle aan- en verkopen door de toetredende respectievelijk verkopende beleggers, betaalt *u* als toetredende belegger bij een aankoop niet per definitie een opslag en bij een verkoop als verkopende belegger niet per definitie een afslag. Bij een per saldo inkoop van aandelen betaalt *u* een afslag op de *intrinsieke waarde*. Bij een per saldo uitgifte betaalt *u* een opslag op de *intrinsieke waarde*. Voor zowel opslag als afslag hanteert het *fonds* een vast percentage: 0,15 procent. Echter, als door marktomstandigheden de verwachte gemiddelde transactiekosten op lange termijn veranderen, kunnen *wij* het vaste percentage aanpassen aan de marktomstandigheden.

Hoe rekenen *wij* de kosten toe?

Op basis van het aantal geplaatste gewone aandelen van elke *klasse* rekenen *wij* aan de verschillende *klassen* gewone aandelen totale kosten toe. *Wij* kunnen bepalen dat kosten die specifiek horen bij aandelen van een bepaalde *klasse*, alleen ten laste komen van het vermogen van deze aandelen*klasse*. Deze kosten per *klasse* gewone aandelen vermelden *wij* dan apart in de jaarrekening en het halfjaarbericht.

6. Welke fiscale aspecten zijn er bij beleggen in dit *fonds*?

Inleiding

Dit hoofdstuk geeft een overzicht van de belangrijkste Nederlandse fiscale kenmerken met betrekking tot het *fonds*. Het is gebaseerd op de fiscale wetgeving, jurisprudentie en beleidsregels, zoals die gelden op het moment van verschijnen van dit *prospectus*.

Let op: dit hoofdstuk geeft geen advies over uw specifieke situatie. *Wij* raden *u* aan advies in te winnen over de voor *u* specifieke fiscale gevolgen van beleggen in het *fonds*.

Welke fiscale kenmerken heeft het *fonds*?

Het *fonds* heeft de status van *vrijgestelde beleggingsinstelling* als bedoeld in artikel 6a van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het resultaat van het *fonds* is (subjectief) vrijgesteld van de heffing van vennootschapsbelasting. Op uitkeringen betaald door in het buitenland gevestigde beleggingen van het *fonds* kan *buitenlandse bronbelasting* ingehouden worden. Deze *buitenlandse bronheffingen* zijn voor het *fonds* niet verrekenbaar of terugvorderbaar. Het *fonds* hoeft op de door haar uitgekeerde *dividenden* geen *dividend*belasting in te houden.

Wie kan deelnemen in het *fonds*?

- *Vennootschapsbelastingplichtige beleggers*: feitelijk in Nederland gevestigde en aan de heffing van de Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen lichamen of;
- *Van vennootschapsbelasting vrijgestelde beleggers*: feitelijk in Nederland gevestigde maar niet aan de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen lichamen (zogenoemde vrijgestelde lichamen) of;
- *Particuliere beleggers*: in Nederland woonachtige particulieren, die geen zogenoemd aanmerkelijk belang hebben in het *fonds* en die de aandelen niet tot hun ondernemingsvermogen (behoeven te) rekenen. Tevens wordt ervan uitgegaan dat deze particulieren ter zake van hun belang in het *fonds* geen resultaat uit overige werkzaamheden genieten
- *Professionele beleggers*; zoals opgesomd in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht. Hieronder vallen onder meer banken, verzekeraars en pensioenfondsen.

Welke fiscale gevolgen zijn er voor in Nederland gevestigde *vennootschapsbelastingplichtige beleggers*?

De door het *fonds* uitgekeerde *dividenden* zijn in beginsel belast met vennootschapsbelasting. De belegger in het *fonds* dient het belang in het *fonds* op marktwaarde te waarderen.

Welke fiscale aspecten zijn er voor in Nederland gevestigde *vrijgestelde beleggers*?

Vrijgestelde beleggers betalen geen vennootschapsbelasting over het resultaat dat zij behalen met het aanhouden van een belang in het *fonds*, tenzij het belang is toe te rekenen aan activiteiten die niet direct samenhangen met de vrijgestelde (kern)activiteiten.

Welke fiscale gevolgen zijn er voor in Nederland gevestigde *particuliere beleggers*?

De overheid stelt de inkomsten uit sparen en beleggen (box 3) fictief op 4 procent van de vermogenswaarde van de beleggingen, ongeacht het behaalde *rendement*. Dit fictieve *rendement* is belast tegen een tarief van 30 procent. De effectieve belastingdruk is daardoor 1,2 procent van de waarde van het vermogen. De peildatum voor de bepaling van de waarde van het vermogen over een jaar is 1 januari van het kalenderjaar waarover de belasting wordt geheven. **Let op:** Voor iedereen geldt in box 3 een heffingsvrij vermogen. Slechts het deel van uw vermogen dat boven het heffingsvrije vermogen telt mee voor de berekening van de belasting in box 3.

7. Hoe is de fondsstructuur opgebouwd?

Inleiding

In dit hoofdstuk leggen *wij u* onder andere uit hoe het maatschappelijk kapitaal is opgebouwd en welke voorrechten de prioriteitsaandeelhouders hebben. Ook leest *u* wat de winstbepaling en -bestemming zijn.

Wat is het *Delta Lloyd Euro Credit Fund*?

Het *fonds* is een *instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe),* in de vorm van een *beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal)* en is opgericht voor onbepaalde tijd op 30 oktober 1990. De rechtsvorm is een naamloze vennootschap.

De *statuten* zijn voor het laatst gewijzigd bij akte van 28 april 2014, door mr. drs. P. C. Cramer-de Jong, notaris in Amsterdam. Op de *website* vindt *u* altijd de meest actuele versie van de *statuten*.

Hoe is het maatschappelijk kapitaal verdeeld?

Het maatschappelijk kapitaal van het *fonds* bedraagt € 100.000.000,- en bestaat uit 99.999.997 gewone aandelen en 3 prioriteitsaandelen. Beide hebben een nominale waarde van € 1,00. De gewone aandelen worden in het *prospectus* kortheidshalve ook aangeduid als aandelen. Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld over 4 *klassen* gewone aandelen, aangeduid met de letters A, B, C en D. Dit *prospectus* is van toepassing op de gewone aandelen*klasse* A, waarvan de aandelen aan toonder luiden. De prioriteitsaandelen luiden op naam.

U vindt in dit *prospectus* nog geen informatie over de aandelen*klassen* B, C en D, omdat deze door de *directie* nog niet zijn uitgegeven en nog niet worden aangeboden. Bij de uitgifte en plaatsing van gewone aandelen van *klasse* B, C en D zullen *wij* een inlegvel opstellen voor de betreffende *klasse* gewone aandelen. Hierin zullen de voorwaarden staan die gelden voor die *klasse* gewone aandelen. Wenst de *directie* om de ene *klasse* gewone aandelen om te zetten in een andere *klasse* gewone aandelen? Dan komt die omzetting altijd overeen met wat er in de *statuten* staat over statutenwijziging.

De *klassen* van gewone aandelen kennen naast andere kenmerken als beschreven in dit prospectus een verschillende kosten- en vergoedingenstructuur. Van de gewone aandelen is uitsluitend de *klasse* A geplaatst. *U* herkent de aandelen in deze *klasse* aan de specifieke ISIN-code:

- Klasse A – NL0000286482 – Delta Lloyd Euro Credit Fund A

Wat zijn de kenmerken van de aandelen*klasse* A?

Klasse	Uitleg
A	Deze *klasse* heeft een kosten- en vergoedingenstructuur waarin geen distributievergoeding is verwerkt voor distributeurs voor het doen van distributie-inspanningen. Deze *klasse* heeft de mogelijkheid *dividend* uit te keren. De gewone aandelen van *klasse* A zijn genoteerd aan Euronext in Amsterdam. De handel verloopt via het handelssysteem Euronext Fund Service.

Wie zijn de prioriteitsaandeelhouders?

Naast de gewone aandelen heeft het *fonds* ook 3 prioriteitsaandelen uitgegeven. Deze zijn allemaal geplaatst bij Delta Lloyd Levensverzekering N.V., een 100 procent deelneming van Delta Lloyd N.V.

Welke belangrijke voorrechten hebben de prioriteitsaandeelhouders?

De prioriteitsaandeelhouders hebben onder meer het recht van benoeming, schorsing en ontslag van leden van

de *directie* en van de *raad van commissarissen* van het *fonds*. De prioriteitsaandeelhouders stellen het aantal leden van de *directie* vast. Voor de benoeming van een nieuw lid van de *directie* en van de *raad van commissarissen* dragen de prioriteitsaandeelhouders, binnen één maand nadat de *directie* hen daartoe heeft uitgenodigd, ten minste twee kandidaten voor. De aandeelhoudersvergadering benoemt een van deze twee kandidaten tot nieuw lid. Deze voordracht is bindend voor de aandeelhoudersvergadering.

Alleen de prioriteitsaandeelhouders kunnen een voorstel doen tot wijziging van de *statuten*, een juridische fusie, splitsing of ontbinding van het *fonds*. In artikel 25 van de *statuten* vindt *u* de overige rechten van de prioriteitsaandeelhouders.

Hoe waarborgen *wij* een gelijke behandeling van houders van gewone aandelen?

Een gelijke behandeling van houders van gewone aandelen binnen een *klasse* waarborgen *wij* via ons belangenconflictenbeleid en daarin van toepassing zijnde beheersmaatregelen. Dit beleid is primair gericht op het zo goed mogelijk beheersen van de risico's waaruit belangenconflicten kunnen ontstaan en passend te handelen in het geval zich toch een belangenconflict mocht voordoen, dat de gelijke behandeling van houders van gewone aandelen in de weg staat.

Het belangenconflictenbeleid wordt jaarlijks op verzoek van de *beheerder* getoetst door de afdeling compliance van Delta Lloyd Asset Management N.V.

Wat doen *wij* als *beheerder*?

De *beheerder* is Delta Lloyd Asset Management N.V., gevestigd te Amsterdam. De *beheerder* is op 28 december 1938 opgericht en staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 33052584. De *statuten* van de *beheerder* liggen ter inzage te haren kantore en op de *website*.

De *beheerder* voert het beheer over het *fonds*. De *beheerder* is vrij in zijn keuze voor beleggingen van het *fonds* en is bevoegd alle daden van beheer met betrekking tot het *fondsvermogen* te verrichten, steeds met inachtneming van het bepaalde in de *voorwaarden van deelname*. Onder het beheer verstaan *wij* ook het vaststellen en het uitvoeren van het beleggingsbeleid van het *fonds* en het doen van beleggingen voor het *fonds* begrepen, met inbegrip van het aanbrengen van wijzigingen in die beleggingen.

Indien de *beheerder* om welke reden dan ook zijn functie niet langer uitoefent terwijl geen opvolgend *beheerder* is aangewezen, zal de *directie* een nieuwe *beheerder* benoemen die zal functioneren als *beheerder* van het *fonds*. De *directie* zal vervolgens zo spoedig mogelijk de *aandeelhouders* hiervan in kennis stellen.

Wat zijn de winstbepaling en -bestemming?

Het resultaat van het *fonds* bepalen *wij* door de opbrengsten die in de verslagperiode zijn behaald, te verminderen met de kosten die in de verslagperiode zijn gemaakt. Het resultaat van het *fonds* wordt door de *directie* per aandelen*klasse* volgens de *statuten* onderverdeeld.

Het *fonds* kan de voor uitkering vatbare winst uitkeren aan aandeelhouders van een bepaalde aandelen*klasse* en andere gerechtigden. Dit kan alleen als het eigen vermogen van het *fonds* groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal van het *fonds*, vermeerderd met de wettelijke reserves die het *fonds* moet aanhouden voor de betreffende soort aandelen.

De *directie* doet een voorstel om per aandelen*klasse* te bepalen welk gedeelte van de winst zij reserveert voor de betreffende aandelen*klasse*. Dit voorstel moet goedgekeurd worden door de *raad van commissarissen*. De winst blijkt uit de door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vastgestelde winst- en verliesrekening. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders beslist over de bestemming van de niet-gereserveerde winst.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan besluiten dat de reserves geheel of gedeeltelijk worden opgeheven en aan de aandeelhouders uitgekeerd. Ook kan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluiten tot het geheel of deels uitkeren van:

- winst in de vorm van aandelen (in plaats van geld) in het *fonds*;
- reserves in de vorm van aandelen (in plaats van geld) in het *fonds*.

Voor beide besluiten geldt dat de *directie* een voorstel doet, dat goedgekeurd moet worden door de raad van commissarissen.

Recht op vermogen

Elk aandeel van dezelfde *klasse* geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het *fonds*, voor zover dit toekomt aan de houders van de betreffende aandelen*klasse*.

8. Hoe kunt *u* aandelen in het *fonds* kopen of verkopen?

Inleiding

In dit hoofdstuk leest *u* aan welke gereglementeerde markt (beurs) de aandelen van *klasse* A tot de handel zijn toegelaten en hoe het proces van inkoop en uitgifte van aandelen van *klasse* A verloopt. Ook leest u hoe het proces van inkoop en uitgifte van de aandelen van *klasse* B verloopt. Ten slotte leest *u* wanneer *wij* de inkoop of uitgifte van aandelen kunnen opschorten.

Aan welke gereglementeerde markt zijn de aandelen van *klasse* A tot de handel toegelaten?

De gewone aandelen *klasse* A van het *fonds* zijn toegelaten tot de handel op Euronext in Amsterdam. De handel verloopt via Euronext Fund Service.

Hoe verloopt de inkoop en uitgifte van gewone aandelen?

Het *fonds* heeft een veranderlijk kapitaal en een *open-end* karakter. *Wij* kunnen nieuwe aandelen uitgeven binnen de grenzen van het maatschappelijk kapitaal. De uitgiftekoers mag niet lager zijn dan het nominale bedrag en de aandelen moeten bij uitgifte worden volgestort. Het *fonds* maakt kosten voor het inkopen en plaatsen van eigen aandelen. Deze kosten vindt *u* in hoofdstuk 5.

Let op: aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht bij de uitgifte van aandelen.

Orders voor inkoop en uitgifte van gewone aandelen*klasse* A:

De *cut-off-time* voor aandelen aan toonder is bepaald op 16.00 uur (*CET*). Als de *fund agent* een order voor 16.00 uur (*CET*) ontvangt, wordt de order verwerkt op basis van de *intrinsieke waarde* die de volgende beursdag ('T') geldt. Ontvangt de *fund agent* de order na 16.00 uur (*CET*), dan wordt de order niet verwerkt op basis van de *intrinsieke waarde* van de eerstvolgende beursdag ('T') maar van een beursdag later ('T+1'), op basis van de dan geldende *intrinsieke waarde*.

Binnen het systeem Euronext Fund Service saldeert de *fund agent* de ontvangen aan- en verkooporders met elkaar en geeft deze als één transactie door aan het *fonds*. Aankooporders worden alleen verwerkt als de nettoprijs binnen de vastgestelde termijnen is overgemaakt ten gunste van het vermogen van het fonds (behalve in het geval van eventuele gratis verstrekking van aandelen).

Wanneer kunnen *wij* de inkoop of uitgifte van aandelen opschorten?

Er zijn bijzondere omstandigheden waarin *wij* niet kunnen voldoen aan verzoeken van onze aandeelhouders om aandelen in te kopen of uit te geven. *Wij* schorten de inkoop of uitgifte van aandelen op bij omstandigheden waarin *wij*:

- menen de koers van de (beursgenoteerde) beleggingen van het *fonds* niet juist te kunnen vaststellen door sluiting op ongebruikelijke dagen van effectenbeurzen of markten waaraan deze effecten zijn genoteerd;
- menen de koers van de (beursgenoteerde) beleggingen van het *fonds* niet juist te kunnen vaststellen doordat de transacties zijn opgeschort of niet aan gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen;
- de communicatiemiddelen of berekeningsfaciliteiten niet meer kunnen gebruiken. *Wij* gebruiken die voor het bepalen van het vermogen van het *fonds* of van een *beleggingsinstelling* of een *icbe* waarin het *fonds* direct of indirect belegt;
- door een technische storing geen aandelen in kunnen kopen of uit kunnen geven;
- niet direct kunnen voldoen aan de ontvangen verzoeken tot inkoop/uitgifte van aandelen indien een groot aantal verzoeken binnen een korte tijdsperiode ontvangen wordt;
- te maken krijgen met factoren die verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarop *wij* geen invloed hebben.

Doen de bovengenoemde bijzondere omstandigheden zich niet meer voor of is de opschorting van

inkoop/uitgifte niet meer in het belang van aandeelhouders? Dan hervatten *wij* de inkoop/uitgifte van aandelen direct.

Let op: het *fonds* voldoet aan zijn verplichtingen de aandelen uit te geven dan wel in te kopen, tenzij de hierboven genoemde bijzondere omstandigheden zich voordoen of tenzij in wet- en regelgeving anders is bepaald.

9. Hoe bepalen *wij* de *intrinsieke waarde*?

Inleiding

In dit hoofdstuk leggen *wij* uit hoe *wij* de *intrinsieke waarde* bepalen en publiceren.

Hoe bepalen en vermelden *wij* de *intrinsieke waarde*?

Wij berekenen de *intrinsieke waarde* van het *fonds* door het vermogen per *klasse* aandelen te verminderen met de verplichtingen en eventuele voorzieningen die worden aangehouden voor de betreffende soort gewone aandelen. De *intrinsieke waarde* per aandeel van een *klasse* berekenen *wij* door de *intrinsieke waarde* te delen door het aantal uitstaande aandelen van die *klasse*. *Wij* stellen de *intrinsieke waarde* iedere beursdag vóór 10.00 uur (*CET*) vast in euro's. Op de *website* vermelden *wij* dagelijks de *transactieprijs* van de aandelen*klasse* A.

Welke methoden gebruiken *wij* voor het bepalen van de *intrinsieke waarde*?

De *intrinsieke waarde* berekenen *wij* op basis van de marktwaarde van de beleggingsportefeuille van het *fonds*. Dit doen *wij* met inachtneming van de slotkoersen ná de *cut-off-time* van het *fonds* (het zogenoemde *forward pricing*), de lopende rente, en de geldmiddelen verminderd met de schulden van het *fonds*.

Wanneer er op een beursdag geen notering is opgemaakt, gebruiken *wij* het gemiddelde van de bied- en laatkoers van de vorige beursdag. Als deze koersen niet beschikbaar zijn, gebruiken *wij* de getaxeerde koers als maatstaf. Hetzelfde geldt voor de beursgenoteerde *afgeleide financiële instrumenten*. Komt hiervoor geen koers tot stand, dan waarderen *wij* deze tegen de dagelijkse berekende theoretische waarde. Dit doen *wij* met een objectief en breed gedragen rekenkundig model. Aan de basis van dit model staan actuele marktgegevens.

Let op: dit laatste geldt ook voor niet-beursgenoteerde *financiële instrumenten*, zoals *over-the-counter* instrumenten.

In een *volatiele* markt berekenen *wij* de *intrinsieke waarde* via de methode van *fair value pricing*. Hiermee voorkomen *wij* dat de vaststelling van de *intrinsieke waarde* leidt tot een onwerkelijke *intrinsieke waarde* van het vermogen.

Alle overige activa en passiva waarderen *wij* op de nominale waarde. De overige activa en passiva bestaan uit banksaldi, opgelopen nog niet uitgekeerde rente, betaalbaar gestelde nog niet ontvangen *dividenden*, geactiveerde kosten en eventuele voorzieningen en kostenreserveringen (inclusief de reservering voor de nog te betalen beheervergoeding).

Wanneer compenseren *wij* een onjuist berekende en gepubliceerde *intrinsieke waarde*?

Op het moment dat de berekende en gepubliceerde *intrinsieke waarde* van een aandeel afwijkt van de werkelijke *intrinsieke waarde*, spannen *wij* ons naar redelijkheid in om benadeelde aandeelhouders te achterhalen en hen te compenseren voor hun geleden verlies. De mogelijke compensatie komt voor onze rekening en komt niet ten laste van het *fonds*. Er is sprake van compensatie wanneer:

- de foutmarge van de berekende en gepubliceerde *intrinsieke waarde* hoger is dan 0,5 procent; en het te compenseren bedrag hoger is dan € 250,- per belegger; en
- de fout binnen zes maanden wordt ontdekt.

10. Hoe verloopt het proces van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders?

Inleiding

In dit hoofdstuk leest *u* hoe het proces van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders verloopt en hoe uw stemrecht is geregeld.

Wanneer en waar houden *wij* een Algemene Vergadering van Aandeelhouders?

Jaarlijks houden *wij* een Algemene Vergadering van Aandeelhouders. Hierin behandelen *wij* onder meer:

- het jaarverslag;
- de vaststelling van de jaarrekening;
- bestemming van de winst;
- decharge van de *directie* voor het bestuur dat zij in het betreffende *boekjaar* heeft gevoerd;
- decharge van de *raad van commissarissen* voor zijn toezicht op dit bestuur, voor zover dit uit de jaarrekening blijkt; en
- eventuele kennisgevingen van voorgenomen benoemingen van leden van de *directie* of de *raad van commissarissen* en van te verwachten vacatures in de *raad van commissarissen*; en
- andere voorstellen, zoals een voorstel tot wijziging van de statuten.

Andere verzoeken voor een Algemene Vergadering van Aandeelhouders kunnen ingediend worden door:

- de *directie* of de *raad van commissarissen*;
- een of meer aandeelhouders die tenminste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal van het *fonds* vertegenwoordigen. Zij moeten hun verzoek schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen punten indienen bij de *directie* en/of de *raad van commissarissen*.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders vindt plaats in Amsterdam.

Hoe verloopt de oproep voor een Algemene Vergadering van Aandeelhouders?

De oproep voor een Algemene Vergadering van Aandeelhouders gaat volgens de wet- en regelgeving die geldig is voor het *fonds*. De oproep doen *wij* minimaal 42 dagen voor de dag van de vergadering en vermelden *wij* in een landelijk Nederlands dagblad en ook op de *website* met toepassing van geldende wet- en regelgeving.

De oproep voor een Algemene Vergadering van Aandeelhouders vermeldt het volgende:

- plaats, dag en uur van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders;
- de te behandelen onderwerpen;
- de registratiedatum en de wijze waarop de aandeelhouders zich kunnen laten registreren;
- de sluitingsdatum voor aanmelding;
- de uitleg van de procedure voor deelname aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bij schriftelijk gevolmachtigde;
- het adres van de *website* van de *beheerder*; en
- als van toepassing, de procedure voor het uitoefenen van stemrecht met een elektronisch communicatiemiddel. De *directie* kan bepalen of de aandeelhouder zijn stemrecht via een elektronisch communicatiemiddel mag uitvoeren, volgens wat hierover in de *statuten* staat.

De dag van registratie is de 28e dag voor de dag van de vergadering, tenzij de wet een andere dag voorschrijft. Uiterlijk 15 dagen na de dag van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders plaatsen *wij* de uitslag van de stemmingen op de *website*.

Hoe is uw stemrecht geregeld?

Elk aandeel geeft recht op één stem.

Houders van gewone aandelen aan toonder:

Houders van gewone aandelen aan toonder kunnen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijwonen en gebruikmaken van hun stemrecht. Wanneer deze aandeelhouders hun stem- en vergaderrecht willen uitoefenen, hebben *wij* een schriftelijke verklaring van een intermediair nodig. In die schriftelijke verklaring staat dat:

- de genoemde hoeveelheid gewone aandelen *aan toonder* behoort tot zijn *verzameldepot*; en
- de genoemde persoon tot de genoemde hoeveelheid gewone aandelen aan toonder deelneemt in zijn *verzameldepot* op de registratiedatum.

De schriftelijke verklaring van de intermediair moet tijdig op ons kantoor zijn. Dat betekent dat onze *directie* uiterlijk op de sluitingsdatum voor aanmelding de kennisgeving en de deponering van de verklaring ontvangt. Als aandeelhouders willen stemmen, tekenen zij of hun vertegenwoordigers de presentielijst. Hierop geven zij aan hoeveel aandelen zij houden.

Houders van aandelen op naam:

Houders van aandelen op naam kunnen de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijwonen en gebruikmaken van hun stemrecht. Wanneer deze aandeelhouders hun stem- en vergaderrecht willen uitoefenen, delen zij dat schriftelijk mede aan de *directie* en maakt deze een schriftelijke verklaring op waarin staat dat:

- de genoemde persoon tot een betreffende hoeveelheid gewone aandelen op naam deelneemt op de registratiedatum.

De schriftelijke mededeling voor het uitoefenen van stem- en vergaderrecht moet tijdig op ons kantoor zijn. Dat betekent dat onze *directie* uiterlijk op de sluitingsdatum voor aanmelding de kennisgeving en de deponering van de verklaring ontvangt. Als aandeelhouders willen stemmen, tekenen zij of hun vertegenwoordigers de presentielijst. Hierop geven zij aan hoeveel aandelen zij houden.

Algemeen:

De *directie* kan bepalen dat de aandeelhouders hun stem elektronisch kunnen uitoefenen. Ook kan de *directie* bepalen dat de aandeelhouders hun stem voorafgaand aan de vergadering elektronisch of per brief kunnen uitoefenen.

Let op: stemmen mag pas na de *registratiedatum*.

U kunt de regels rondom het stemrecht op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders vinden in artikel 23 van de *statuten*.

11. Wat kunt *u* van ons verwachten?

Inleiding

In dit hoofdstuk leggen *wij* uit wie *wij* zijn en met welke partijen *wij* samenwerken. *U* leest wat de Corporate Governance Code inhoudt. *Wij* zetten uiteen wat ons dividendbeleid is en welke informatie *wij* over het *fonds* verstrekken. Ook informeren *wij u* over een wijziging in de *voorwaarden van deelname*. Tot slot leest *u* wat ons klachtenbeleid is.

Wie zijn *wij*?

Wij zijn Delta Lloyd Asset Management N.V. *Wij* behoren tot de *Delta Lloyd* en beheren het *fonds*.

Het bestuur van *Delta Lloyd Asset Management N.V.* bestaat uit T.J. Maters (CEO/CIO), C.W. van Diepen (CFRO) en R. van Mazijk (COO). *U* vindt de relevante nevenfuncties van de leden van het bestuur in hoofdstuk 13 van dit *prospectus*.

De *raad van commissarissen* van het *fonds* bestaat uit mevrouw drs. I.M.A. de Graaf- de Swart (voorzitter), C.S.M. Molenaar RBA en drs. Th.J.M. van Heese. *U* vindt de relevante nevenfuncties van de leden van de *raad van commissarissen* in hoofdstuk 13 van dit *prospectus*.

Hoe gaan *wij* om met de Corporate Governance Code?

De Corporate Governance Code legt een aantal beginselen van goed ondernemingsbestuur uit. Hoewel beursgenoteerde *beleggingsinstellingen* niet onder de Corporate Governance Code vallen, worden zij door deze code wel aangemerkt als institutionele beleggers. Volgens deze code moeten *beleggingsinstellingen* allereerst handelen in het belang van hun achterliggende beleggers. Zij hebben een verantwoordelijkheid naar hun achterliggende beleggers en naar de vennootschappen waarin zij beleggen. *Beleggingsinstellingen* moeten op zorgvuldige en transparante wijze beoordelen of zij gebruik willen maken van hun rechten als aandeelhouder van beursgenoteerde vennootschappen.

Wat is ons dividendbeleid?

Het *fonds* streeft naar stabiele *dividend*uitkeringen. *Wij* betalen het *dividend* in het *boekjaar* waarop de uitkering betrekking heeft. In beginsel keren *wij* vier maal per jaar *dividend* uit. Alleen de gewone aandelen*klasse* A keert *dividend* uit. Op de uitgekeerde *dividenden* wordt, gezien de fiscale status va het *fonds*, geen *dividend*belasting ingehouden.

Een *dividend*uitkering gebeurt enkel op voorstel van de *directie* en is goedgekeurd door de *raad van commissarissen*. De gewone aandeelhouders van een bepaalde aandelen*klasse* ontvangen de *dividend*uitkering naar rato van het nominale bedrag van de aandelen die zij houden. Na instemming van de *raad van commissarissen* mag de *directie* tussentijds *dividend* uitkeren aan de houders van gewone aandelen van een bepaalde *klasse*.

De termijn van *betaalbaarstelling* bij *dividenden* en andere uitkeringen is maximaal 14 dagen na vaststelling.

Welke informatie verstrekken *wij* over het *fonds*?

Via de *website* verstrekken *wij u* de volgende informatie over het Fonds:

- een recente versie van het *prospectus* en eventuele inlegvellen;
- de *statuten* van het *fonds* en van de *beheerder;*
- *essentiële beleggingsinformatie;*
- *het registratiedocument;*
- de vergunning van de *beheerder* als bedoeld in artikel 2:69b van de Wet op het financieel toezicht;
  Let op: een afschrift van deze vergunning kunt *u* tegen kostprijs bij ons opvragen.
- een uittreksel uit het handelsregister van het *fonds* en van *ons*;

Let op: een afschrift van dit uittreksel kunt *u* tegen kostprijs ook opvragen bij de Kamer van Koophandel.

- de dagelijkse waarde per aandeel van elke aandelen*klasse*;
- de maandopgave met toelichting op de totale waarde van de beleggingen van het Fonds. Hierin staat een overzicht van de samenstelling van de beleggingen, het aantal uitstaande aandelen en de *intrinsieke waarde* van de aandelen;
- de jaarrekening, het jaarverslag en overige gegevens van het *fonds*. Deze stukken worden opgesteld in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en gecontroleerd door een externe accountant. Deze stukken worden binnen vier maanden na afloop van het *boekjaar* openbaar gemaakt. Deze openbaarmaking gebeurt door publicatie op de *website en* deponering van de stukken bij de Kamer van Koophandel. Ook sturen *wij* de jaarrekening en het jaarverslag van het *fonds* aan de Autoriteit Financiële Markten binnen 4 maanden na afloop van het *boekjaar*. In een landelijk verspreid Nederlands dagblad geven *wij* aan waar de *aandeelhouders* de jaarrekeningen, de jaarverslagen en overige gegevens kosteloos kunnen krijgen. De laatste drie openbaar gemaakte jaarverslagen en jaarrekeningen zijn integraal onderdeel van dit *prospectus*;
- de halfjaarcijfers van het *fonds*. De halfjaarcijfers worden niet door een externe accountant gecontroleerd. De stukken worden binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar openbaar gemaakt. Deze openbaarmaking gebeurt door publicatie op de *website,* toezending aan de Autoriteit Financiële Markten en publicatie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad.
- de jaarrekening, het jaarverslag en overige gegevens van de *beheerder*. Deze stukken zijn binnen vier maanden na afloop van het *boekjaar* openbaar. Deze openbaarmaking gebeurt door publicatie op de *website* en deponering van de stukken bij de Kamer van Koophandel. De *beheerder* verstrekt de jaarrekening en het jaarverslag tevens aan de Autoriteit Financiële Markten binnen 4 maanden na afloop van het *boekjaar*. In een landelijk verspreid Nederlands dagblad geven *wij* aan waar de *aandeelhouders* de jaarrekeningen, de jaarverslagen en overige gegevens kosteloos kunnen krijgen. De laatste drie openbaar gemaakte jaarverslagen en jaarrekeningen, voor zover al beschikbaar, zijn integraal onderdeel van dit *prospectus*;
- de melding van de *betaalbaarstelling* van de uitkeringen aan *aandeelhouders*, evenals de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van *betaalbaarstelling*. Een melding van de betaalbaarstelling doen *wij* via een advertentie in een landelijk Nederlands dagblad of versturen *wij* aan het adres van iedere *aandeelhouder*. De melding van de betaalbaarstelling vindt *u* ook op de *website*. Jaarlijks ontvangt *u* van *ons* ook een opgaaf van de door *u* verrekenbare bronbelasting.
- indien van toepassing, een afschrift van een door de Autoriteit Financiële Markten genomen besluit tot ontheffing van de *beheerder*, het door hem beheerde *fonds*. Het verzoek aan de Autoriteit Financiële Markten, ingevolge artikel 1:104 lid 1 sub a van de *Wft*, tot intrekking van de vergunning wordt bekend gemaakt in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere *aandeelhouder*, als mede op de *website*.

Deze informatie is kosteloos bij de *beheerder* verkrijgbaar, tenzij hierboven anders aangegeven.

Hoe informeren wij u over een wijziging in de *voorwaarden van deelname* en wat zijn uw rechten bij een wijziging in de *voorwaarden van deelname*?

De *directie* kan een voorstel doen tot wijziging van de *voorwaarden van deelname*. Dit voorstel tot wijziging van de *voorwaarden van deelname* maken *wij* bekend via een advertentie in een landelijk Nederlands dagblad. Dit voorstel tot wijziging en de bijbehorende toelichting vindt *u* ook op de *website*. Als de gewijzigde *voorwaarden van deelname* afwijken van het eerder gepubliceerde voorstel, informeren *wij u* hierover op dezelfde wijze als bij een voorstel tot wijziging.

De *statuten* kunnen alleen bij besluit van de aandeelhouders en slechts op voorstel van de prioriteitsaandeelhouders worden gewijzigd. In het geval van een statutenwijziging wordt een (Buitengewone) Algemene Vergadering van Aandeelhouders uitgeschreven. Meer informatie hierover vindt *u* in hoofdstuk 10 van dit *prospectus*. De agenda voor de aandeelhoudersvergadering, waaronder het voorstel tot wijziging van de statuten en de bijbehorende toelichting, alsmede de definitieve *statuten*, vindt *u* dan op de *website*.

Een wijziging van de *voorwaarden van deelname* die gelden tussen het *fonds* en de aandeelhouders, gaat pas in na afloop van de wachttermijn van één maand na de bekendmaking van het voorstel tot wijziging van de

voorwaarden, als:

- de wijziging een aanpassing van het beleggingsbeleid is; of
- de wijziging tot vermindering van rechten of zekerheden van aandeelhouders leidt; of
- door de wijziging aanvullende lasten aan de aandeelhouders worden opgelegd.

Tijdens deze wachttermijn van één maand kunnen de aandeelhouders onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden. Voor alle overige wijzigingen geldt de wachttermijn niet.

Hoe wordt het *fonds* opgeheven?

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan besluiten het *fonds* op te heffen nadat de prioriteitsaandeelhouders hiertoe een voorstel tot ontbinding hebben gedaan. Wordt het voorstel aangenomen? Dan zorgen *wij* ervoor dat het *fonds* wordt opgeheven, tenzij de rechter (een) andere vereffenaar(s) benoemt. Tijdens de opheffing blijven de *statuten* zo veel mogelijk gelden.

De prioriteitsaandeelhouders ontvangen het nominale bedrag van de prioriteitsaandelen. Daarna verdelen *wij* het liquidatiesaldo over alle aandeelhouders naar rato van het nominale bedrag van de aandelen die zij houden.

De vereffenaar van het *fonds* bewaart de boeken en andere documenten van het *fonds* zeven jaar.

Welke partijen werken met ons samen?

Diensten van de *Delta Lloyd* vennootschappen ondersteunen de uitvoering van het beleggingsbeleid van het *fonds*. Het gaat hier om het gebruik van het administratieve apparaat, het uitvoeren van beleggingstransacties, het uitzetten van liquide middelen, het aangaan van leningen en het uitvoeren van de betaalfunctie.

Delta Lloyd Bank N.V. kan een krediet aan het *fonds* verstrekken tegen marktconforme voorwaarden. Daarnaast bestaat er de mogelijkheid om onder andere rekening-courant tegoeden aan te houden bij en financiële contracten af te sluiten ter *hedging* van uitstaande posities met Delta Lloyd Treasury B.V. en/of Delta Lloyd Bank N.V. Delta Lloyd Asset Management N.V. heeft distributieovereenkomsten gesloten met onder andere *gelieerde partijen*.

Onze transacties met *gelieerde partijen* doen *wij* tegen marktconforme voorwaarden. Vindt de transactie niet plaats op een gereglementeerde markt of een andere markt in *financiële instrumenten*? Dan bepaalt een onafhankelijke partij of een of meer bij de transactie betrokken partijen de waarde.

Onderstaande zaken zijn door de *beheerder* uitbesteed aan KAS BANK N.V., die als:

- *ENL-agent* de uitgifte en inkoop van aandelen, in opdracht van het Fonds verzorgt;
- *Fund Agent* de aan- en verkoopopdrachten, zoals die zijn ingelegd in het beursorderboek beoordeelt en accepteert.
- bewaarbank belast is met het in bewaring nemen van de *financiële instrumenten* in de beleggingsportefeuille van het Fonds.

Onze accountant is Ernst & Young Accountants LLP.

Wat betekent verantwoord beleggen voor ons?

Wij erkennen als belegger onze maatschappelijke verantwoordelijkheid. *Wij* willen ons hierover verantwoorden naar onze klanten, maar ook naar de bedrijven waarin *wij* beleggen. Verantwoord beleggen sluit aan op de kernwaarden van de *Delta Lloyd* en past bij de manier waarop *wij* willen opereren: toekomstgericht beleggen, met oog voor mens, milieu en maatschappij.

Voor ons betekent verantwoord beleggen dat:

- *wij* bedrijven uitsluiten die in strijd handelen met UN Global Compact principes en/of betrokken zijn bij controversiële wapens;
- *wij* bij het nemen van onze investeringsbeslissingen ook informatie laten meewegen over milieu-aspecten

en sociale omstandigheden en het goed ondernemingsbestuur van de bedrijven en landen waarin *wij* investeren;

- *wij* als actief aandeelhouder onze stem laten horen en uitoefenen op aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin het Fonds belegt, met een weloverwogen standpunt. *Delta Lloyd* publiceert haar stemgedrag per agendapunt van elke bezochte (buitengewone) algemene vergadering van aandeelhouders na afloop op haar website, www.deltalloydgroep.com/nl/corporate-governance/stembeleid;
- *wij* geloven in een constructieve dialoog. *Wij* gaan graag het gesprek aan met de bedrijven waarin *wij* beleggen, specifiek bij onze deelnemingen beleggingen, om hun prestaties op korte en lange termijn te verbeteren;
- *wij* continu op de hoogte willen blijven van marktontwikkelingen en thema's op het gebied van verantwoord beleggen en duurzaamheid. *Wij* volgen deze ontwikkelingen en passen dit toe in onze investeringen;
- *wij* transparant zijn over wat we doen en wat we niet doen. Sinds 2008 is *Delta Lloyd* organisational stakeholder van het Global Reporting Initiative (GRI), een internationale organisatie met als missie het verheffen van duurzaamheidsrapportages naar het niveau van financiële rapportages. *Delta Lloyd* rapporteert conform de GRI standaarden.

Hoe kunt *u* een klacht indienen?

Hebt *u* een klacht over het *fonds*? Dan kunt *u* deze klacht indienen per e-mail naar beleggen@deltalloyd.nl. *U* kunt uw klacht ook schriftelijk richten aan Delta Lloyd Asset Management, Amstelplein 6, 1096 BC Amsterdam, onder vermelding van ‘Klacht Delta Lloyd Euro Credit Fund’.

De ingediende klachten handelen *wij* af volgens de klachtenprocedure zoals vermeld op de *website*. *U* kunt uw klacht ook voorleggen aan het KiFiD.

12. Verklaring van de *beheerder* en het Assurance-rapport van de accountant

Verklaring van de *beheerder* (ex artikel 4:49 lid 2 b Wet op het financieel toezicht)

Het *prospectus* is gemaakt onder de verantwoordelijkheid van de *beheerder* van het *fonds*. De *beheerder* en het *fonds* voldoen aan de bij of krachtens de wet gestelde regels. Ook het *prospectus* voldoet aan de bij of krachtens de wet gestelde regels en aan de regels gesteld in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen. Voor zover ons bekend, kloppen de gegevens in dit *prospectus* en in ieder inlegvel met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten die de strekking van het *prospectus* en ieder inlegvel zou wijzigen.

Amsterdam, 27 februari 2015

Delta Lloyd Asset Management N.V.

Assurance-rapport (ex artikel 4:49 lid 2 c Wet op het financieel toezicht)

Aan de directie van Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V. uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 27 februari 2015 van Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V. ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2a tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is met betrekking tot artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- de beheerder van de instelling voor collectieve belegging in effecten is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de ingevolge de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat;
- het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 4:49 lid 2c van de Wet op het financieel toezicht.

Werkzaamheden

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000 ‘Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie’. Dienovereenkomstig hebben wij de door ons in de gegeven omstandigheden noodzakelijk geachte werkzaamheden verricht om een oordeel te kunnen geven.

Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2a.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderzoeksinformatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel bevat het prospectus ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens.

Met betrekking tot 4:49 lid 2a van de Wet op het financieel toezicht melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Amsterdam, 27 februari 2015

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J.F. Goutman RA

13. Algemene gegevens

Naam
Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.

Rechtsvorm en type
Naamloze vennootschap, beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en *beleggingsinstelling*

Statutaire zetel
Amsterdam

Hoofdkantoor
Amstelplein 6
1096 BC Amsterdam

Correspondentieadres
Postbus 1000
1000 BA Amsterdam

Bezoekersadres
Amstelplein 6
1096 BC Amsterdam
Telefoon: +31 (0)20 - 594 3433
Fax: +31 (0)20 - 594 2706

Website
www.deltalloydassetmanagement.com

Beheerder/Directie
Delta Lloyd Asset Management N.V.
Amstelplein 6
1096 BC Amsterdam

Delta Lloyd Asset Management N.V. behoort tot de *Delta Lloyd*. Het profiel en de aandeelhoudersstructuur van deze groep staat nader beschreven op de *website*.

Delta Lloyd Asset Management N.V. is ook beheerder van andere Delta Lloyd *beleggingsinstellingen* en *icbe's*. Een overzicht van deze *icbe's* kunt u eveneens vinden in het registratiedocument. Een overzicht van andere door Delta Lloyd Asset Management N.V. beheerde *beleggingsinstellingen* vindt *u* op de *website*.

Bestuurders van de *beheerder/directie*
De heer T.J Maters (CEO/CIO)
De heer C.W. van Diepen (CFRO)
De heer R. van Mazijk (COO)

Overige relevante functies bestuurders van de *beheerder/directie*
De relevante functies die de heer Maters uitoefent naast eerdergenoemde functie:

- Lid raad van bestuur/ directeur bij een aantal Delta Lloyd *beleggingsinstellingen*
- Directeur bij een aantal Delta Lloyd entiteiten

De relevante functies die de heer Van Diepen uitoefent naast eerdergenoemde functie:

- Lid raad van bestuur/ directeur bij een aantal Delta Lloyd *beleggingsinstellingen*
- Directeur bij een aantal Delta Lloyd entiteiten

De relevante functie die de heer Van Mazijk uitoefent naast eerdergenoemde functie:

- Lid raad van bestuur/ directeur bij een aantal Delta Lloyd *beleggingsinstellingen*
- Directeur bij een aantal Delta Lloyd entiteiten
- Voorzitter Stichting Delta Lloyd Pensioenfonds

Raad van commissarissen
drs. I.M.A. de Graaf – de Swart
C.S.M. Molenaar RBA
drs. Th.J.M. van Heese

Overige relevante functies commissarissen
De relevante functies die mevrouw De Graaf uitoefent naast eerdergenoemde functie:

- Lid raad van bestuur Delta Lloyd N.V.
- Lid raad van commissarissen van een aantal Delta Lloyd *beleggingsinstellingen*

De relevante functies die de heer Molenaar uitoefent naast eerdergenoemde functie:

- Lid raad van commissarissen van een aantal Delta Lloyd *beleggingsinstellingen*
- Lid raad van advies van de beleggingsfondsen Kempen N.V.
- Lid raad van commissarissen Driessen Beleggingen B.V.
- Lid raad van commissarissen Driessen Vastgoed B.V.

- Lid raad van commissarissen Trade Wind Equity Fund
- Lid raad van commissarissen Florijn Investments B.V.
- Lid raad van commissarissen HES Beheer N.V.
- Bestuurslid Administratiekantoor Crown van Gelder N.V.
- Lid beleggingsadviescommissie stichting FVP
- Lid raad van commissarissen HES Beheer N.V.

De relevante functies die de heer Van Heese uitoefent naast eerdergenoemde functie:

- Lid raad van commissarissen van een aantal Delta Lloyd *beleggingsinstellingen*
- Lid bestuur Dr. Hofsteestichting, Stichting Noord Hollandsche ’t Hooge Huys en Stichting Buur-Hofstee Mariahoeve

Prioriteitsaandeelhouders
Prioriteitsaandeelhouder is Delta Lloyd Levensverzekering N.V. De bestuurders van deze vennootschap worden tevens als medebeleidsbepaler beschouwd. De bestuurders van Delta Lloyd Levensverzekering N.V. zijn:

De heer A.J. Paauw AAG
De heer ir. L.M. van Riet

Overige relevante functies prioriteitsaandeelhouders
De relevante functies die de heer Paauw uitoefent naast eerdergenoemde functie:

- Lid van de commissie Verzekeringen van het Actuarieel Genootschap

De relevante functies die de heer Van Riet uitoefent naast eerdergenoemde functie:

- Lid raad van commissarissen van een aantal Delta Lloyd *beleggingsinstellingen*
- Lid Sectorbestuur Leven Verbond van Verzekeraars
- Voorzitter Beleidscommissie Zakelijke Markt Verbond van Verzekeraars

Bewaarbank
KAS BANK N.V.
Nieuwezijds Voorburgwal 225
1012 RL Amsterdam

Fondsmanager(s)
Op de *website* kunt u zien wie de fondsmanager van het *fonds* is.

Accountant
Ernst & Young Accountants LLP
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP Amsterdam

Fund agent* en *ENL-agent
KAS BANK N.V.
Nieuwezijds Voorburgwal 225
1012 RL Amsterdam

14. Begrippenlijst

Begrip	Uitleg
aan toonder	Een belang in het kapitaal van een vennootschap dat niet op naam staat.
afgeleide financiële instrumenten	Beleggingsproducten, zoals opties, futures en swaps waarvan de prijsvorming afhangt van de onderliggende waarden, zoals aandelen en obligaties.
asset backed securities	Vaak afgekort tot ABS, is een financieel instrument dat wordt gefinancierd met de kasstroom gegenereerd uit een portefeuille van activa. Deze activa zijn verstrekt als zakelijk onderpand.
beheerder	De 'beheerder van een beleggingsinstelling' van het *fonds* in de zin van artikel 1:1 Wft, te weten Delta Lloyd Asset Management N.V.
beleggingsfonds	Een niet in een beleggingsmaatschappij ondergebracht vermogen waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen om de deelnemers in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
beleggingsinstelling	Een *beleggingsinstelling* zoals bedoeld in artikel 1:1 van de Wft in de vorm van een *beleggingsmaatschappij* of een beleggingsfonds.
beleggingsmaatschappij	De rechtspersoon die gelden of andere goederen ter collectieve belegging vraagt of verkrijgt om de deelnemers in de opbrengst van de beleggingen te doen delen, niet zijnde een *icbe*.
beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal	Een beleggingsmaatschappij in de zin van artikel 2:76a Burgerlijk Wetboek.
benchmark	Een maatstaf waarmee men de invulling en het resultaat van een beleggingsportefeuille vergelijkt.
betaalbaarstelling	Het geven van de opdracht tot de betaling, de administratieve afhandeling daarvan en het door een bank daadwerkelijk overboeken van de betaling.
bewaarbank	Dit is KAS BANK N.V. De *bewaarbank* is een gespecialiseerde financiële instelling verantwoordelijke voor onder meer het bewaren van de effecten in de beleggingsportefeuille van de beleggingsmaatschappij.
boekjaar	De periode waarover een financieel verslag loopt. Het *boekjaar* van het *fonds* loopt van 1 januari tot en met 31 december.
bottom-up	Beleggingsstijl die zich voornamelijk richt op de analyse van individuele bedrijven en minder nadruk legt op macro economische ontwikkelingen. Op basis van een aantal belangrijke criteria vindt een selectie van bedrijven plaats. Dit gebeurt op basis van onderzoek van de *beheerder*.
broker	Een bemiddelaar/handelaar in effecten.
buitenlandse bronheffing	Nederlandse belasting ingehouden op uit het buitenland afkomstige dividendopbrengsten
CET	Afkorting van Central European Time.
commission sharing	Het arrangement tussen *broker* en *beheerder*, waarbij de kosten voor beleggingsresearch losgekoppeld zijn van de kosten verbonden aan effectentransacties. Het losgekoppelde deel voor beleggingsresearch kunnen *wij* gebruiken om beleggingsresearch in te kopen van andere aanbieders (die specifieke expertise hebben opgebouwd op bepaalde gebieden).
converteerbare obligatie	Een obligatie die omgezet kan worden in aandelen, ook wel convertible genoemd.
credit default swap	een overeenkomst tussen twee partijen waarbij het kredietrisico van een derde partij wordt overgedragen.
cut-off-time	Het laatste tijdstip waarop een cliënt aan zijn bank/*broker* een opdracht kan doorgeven.
deposito	Het in bewaring geven van geld aan een bank, maar ook het geld zelf dat in bewaring is gegeven.

derivaten	Afgeleide financiële instrumenten
Delta Lloyd	Delta Lloyd N.V. en al haar vennootschappen.
directie	De statutaire *directie* van het *fonds*, hier *Delta Lloyd Asset Management N.V.*
dividend	Het deel van de winst dat periodiek aan de aandeelhouders van een onderneming of van een fonds kan worden uitgekeerd.
duration	het gewogen gemiddelde van de looptijden van een verzameling vastrentende waarden.
ENL-agent	De ENL (Euroclear Nederland)-agent treedt op als uitgevende agent, overdrachtsagent en betaalagent. De *ENL-agent* is KAS BANK N.V.
essentiële beleggersinformatie (ebi)	Het document dat inzicht geeft in de aard van het aangeboden product, het beleggingsbeleid, de kosten en de risico's van de aangeboden *beleggingsinstelling*.
fair value pricing	De systematiek waarbij *wij* rekening houden met de werkelijke beurskoers van de onderliggende waarde op het moment dat de berekening plaatsvindt, of met te verwachten noteringen aan de hand van andere relevante indices op financiële markten.
financiële instrumenten	Beleggingsproducten, zoals effecten, geldmarktinstrumenten, zoals bedoeld in de definitie van financieel instrument in artikel 1:1 van de Wft, waarin het Fonds in overeenstemming met het in hoofdstuk 3 van het *prospectus* omschreven beleggingsbeleid belegt.
fonds	Het Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V., zoals beschreven op pagina 1 van het *prospectus*.
fondsvermogen	Het totaal belegde vermogen (eigen vermogen en vreemd vermogen) aanwezig in het Fonds.
forward pricing	Het naar voren schuiven van een orderuitvoering bij *beleggingsinstellingen*. *Wij* kunnen namelijk pas ´s ochtends de *intrinsieke waarde* van de *beleggingsinstelling* bepalen, na sluiting van Europese, Amerikaanse en Aziatische beurzen. De pricing is gebaseerd op slotkoersen. Om arbitrage te voorkomen wordt een order, nadat hij is aangenomen, pas een dag later uitgevoerd.
fund agent	De verantwoordelijke agent om de aan- en verkoopopdrachten zoals ingelegd in het beursorderboek, te beoordelen en te accepteren. Dit doet de *Fund Agent* volgens de voorwaarden in dit *prospectus*. Na sluiting van het orderboek zal de *Fund Agent* het saldo van alle aan- en verkooporders doorgeven aan het Fonds. De transactiekoers waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend, leveren *wij*, door tussenkomst van de *Fund Agent*, aan bij Euronext. De *Fund Agent* is KAS BANK N.V.
future	Vaak ook een termijncontract genoemd, is een financieel contract tussen twee partijen die zich verbinden om op een bepaald tijdstip een bepaalde hoeveelheid van een product of financieel instrument te verhandelen tegen een vooraf bepaalde prijs. Men komt dus een transactie in de toekomst overeen.
geldmarktfonds	Beleggingsinstelling die het geld van deelnemers in deposito's en andere geldmarktproducten belegt.
gelieerde partij	Een partij die deel uitmaakt van de *Delta Lloyd*. Bijvoorbeeld Delta Lloyd Leven.
gestructureerd product	Gestructureerde producten combineren meestal verschillende beleggingsproducten, bijvoorbeeld een obligatie en een optie. Door deze samenstelling, kan gebruik worden gemaakt van kansen en risico's die met traditionele producten niet haalbaar zijn.
hedging	De bescherming van goederen of waardepapieren tegen prijsveranderingen.
hefboom	Een *hefboom* versnelt de beweging in een koers. Dit gebeurt bijvoorbeeld als er met geleend geld of *afgeleide financiële instrumenten* wordt belegd.
icbe	Een maatschappij voor collectieve belegging in effecten of fonds voor collectieve belegging in effecten, als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft.

insolvabiliteit	De onmacht van een schuldenaar om zijn geldelijke verplichtingen na te komen.
intrinsieke waarde	Het vermogen per aandelen*klasse* (bestaande uit alle vermogensbestanddelen) minus de verplichtingen en eventuele aan te houden voorzieningen voor de betreffende *klasse* gewone aandelen.
klasse	Soort aandeel van het *fonds* dat verschilt van andere aandelen in het Fonds door een specifieke kostenstructuur of instapdrempel (bijvoorbeeld in functie van de doelgroep: institutioneel versus particulier), de noteringsmunt, *dividend*uitkering versus *dividend*herbelegging enz. Het *fonds* heeft vier aandelen*klassen*: A, B, C en D.
leverage	De verhouding tussen het vreemd vermogen en het eigen vermogen.
obligatie	Een verhandelbaar schuldbewijs voor een lening die door een overheid, een onderneming of een instelling is aangegaan
open-end	Dat de *beleggingsinstelling* op grond van het *prospectus* verplicht is op verzoek van aandeelhouders eigen aandelen in te kopen of terug te betalen.
optie	Een recht om binnen een afgesproken periode een bepaald goed te kopen of te verkopen, soms voor een vastgestelde prijs.
over-the-counter	Financiële transacties die twee partijen direct met elkaar afsluiten en die niet via de beurs verlopen.
particuliere belegger	De niet professionele belegger. In Nederland woonachtige particulieren, zonder aanmerkelijk belang in het *fonds* en die de aandelen niet tot hun ondernemingsvermogen (hoeven te) rekenen. *Wij* gaan ervan uit dat deze particulieren met betrekking tot hun belang in het *fonds* geen resultaat uit overige werkzaamheden genieten.
prestatievergoeding	De prestatievergoeding die het *fonds* aan de *beheerder* betaalt als hij een bepaalde prestatie heeft behaald in een specifieke periode.
prime broker	Een makelaar die als afwikkelende instantie, bewaring biedt voor de activa, voorziet in de financiering voor *leverage*, en dagelijks de rekeningafschriften voor haar klanten voorbereid.
prospectus	Dit document inclusief bijlagen, waarmee *u* zich als belegger een oordeel kan vormen over de aanbieding van de aandelen.
raad van commissarissen	De raad van commissarissen van het Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.
rating	Ook wel 'waardebepaling genoemd, is de classificatie van zaken in verschillende categorieën aan de hand van vooraf gestelde criteria.
rating notch	Een rating bestaat uit letters met toevoegingen, waarbij een *rating notch* de kleinste rating stap is, bijvoorbeeld van A1 naar A2. In bijlage B van dit *prospectus* vindt *u* meer uitleg
rendement	Het verschil tussen de *intrinsieke waarde* per aandeel van een *klasse* van het *fonds* per einde van het *boekjaar* en de *intrinsieke waarde* per aandeel van een *klasse* per begin van het *boekjaar*. Hierbij wordt de *intrinsieke waarde* per aandeel per einde van het *boekjaar* gecorrigeerd met de in het *boekjaar* uitgekeerde *dividenden* op aandelen van een *klasse*.
repo	Afkorting voor repurchase agreement. Dit is een transactie waarbij effecten tijdelijk worden verkocht voor handels- of liquiditeitsdoeleinden en op een vooraf bepaalde datum tegen een vooraf bepaalde prijs weer worden teruggekocht.
retourprovisie	De vergoeding die uw tussenpersoon ontvangt van de aanbieder van een financieel product.
staatsobligatie	Ook wel een staatslening genoemd, is een obligatie aangegaan door een overheid.
statuten	De *statuten* van het Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V. zoals deze van tijd tot tijd zullen luiden. De *statuten* maken deel uit van de *voorwaarden van deelname*.
*swaps (*waaronder *renteswaps, credit default swaps en cross currency*	Een *derivaat* waarbij een partij een bepaalde kasstroom of risico wisselt tegen dat van een andere partij

swaps)	
transactieprijs	De *intrinsieke waarde* vermeerdert of verminderd met respectievelijk de opslag of de afslag per aandeel.
vennootschapsbelastingplichtige beleggers	De feitelijk in Nederland gevestigde en aan de heffing van de Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen lichamen.
verzameldepot	Het depot waarin alle stukken zitten die in het girale effectenverkeer verhandeld worden.
volatiel	Sterk in waarde op en neer bewegend; schommelend.
voorwaarden van deelname	De inhoud van dit *prospectus* en de *statuten* van het *fonds*; de voorwaarden tussen degenen die aandelen houden, verkrijgen of nemen in het *fonds* (en hun eventuele opvolger als aandeelhouder) enerzijds, en het *fonds* anderzijds.
vrijgestelde beleggers	De feitelijk in Nederland gevestigde, maar niet aan de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen lichamen.
wij	De *beheerder* ofwel de *directie* (als van toepassing), te weten *Delta Lloyd Asset Management N.V.* **Let op:** in de accountantsverklaring verwijst 'wij' naar Ernst & Young Accountants LLP.
website	De *website* zoals beschreven op pagina 1 van het *prospectus*, www.deltalloydassetmanagement.com
u	De klant, de (potentiële) deelnemer in het *fonds*.

15. Bijlage A: Statuten

Allen & Overy LLP
DLT Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.
ECJ/as/0110929-0000001
99128794

STATUTEN:

HOOFDSTUK 1.

Artikel 1. Definities en interpretatie.

1.1 In deze statuten hebben de volgende begrippen de daarachter vermelde betekenissen:

aandeel betekent een aandeel in het kapitaal van de vennootschap. Tenzij het tegendeel blijkt, is daaronder zowel begrepen elk gewoon aandeel van een bepaalde soort als elk prioriteitsaandeel.

aandeelhouder betekent een houder van één of meer aandelen. Tenzij het tegendeel blijkt, is daaronder zowel begrepen iedere houder van gewone aandelen van een bepaalde soort als iedere houder van prioriteitsaandelen.

aangesloten instelling betekent een aangesloten instelling in de zin van de Wge.

aangewezen intermediair betekent een door de directie op grond van artikel 9.3 aangewezen intermediair als bedoeld in de Wge.

algemene vergadering of **algemene vergadering van aandeelhouders** betekent het vennootschapsorgaan dat wordt gevormd door de aandeelhouders dan wel een bijeenkomst van aandeelhouders (of hun vertegenwoordigers) en andere personen met vergaderrechten.

BGfo betekent het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

commissaris betekent een lid van de raad van commissarissen.

directeur betekent een lid van de directie.

directie betekent het bestuur van de vennootschap.

Euroclear betekent het centraal instituut in de zin van de Wge.

Euroclear Nederland betekent het Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V., handelend onder de naam Euroclear Nederland, zijnde het centraal instituut in de zin van de Wge.

gewoon aandeel betekent een gewoon aandeel in het kapitaal van de vennootschap. Tenzij het tegendeel blijkt, is daaronder begrepen elk gewoon aandeel van een bepaalde soort.

intermediair betekent een intermediair in de zin van de Wge.

prioriteit betekent het vennootschapsorgaan dat wordt gevormd door de persoon of personen aan wie als houder van prioriteitsaandelen het stemrecht op prioriteitsaandelen toekomt.

prioriteitsaandeel betekent een prioriteitsaandeel in het kapitaal van de vennootschap.

prospectus betekent het prospectus van de vennootschap, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

raad van commissarissen betekent de raad van commissarissen van de vennootschap.

schriftelijk betekent bij brief, telefax, e-mail of enig ander elektronisch communicatiemiddel, mits het bericht leesbaar en reproduceerbaar is, en de term **schriftelijke** wordt dienovereenkomstig geïnterpreteerd.

toezichthouder betekent de toezichthouder op grond van de Wft.

uitkeerbare eigen vermogen betekent het deel van het eigen vermogen van de vennootschap, dat het geplaatste kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden, te boven gaat.

vennootschap betekent de vennootschap waarvan de interne organisatie wordt beheerst door deze statuten.

Vpb betekent de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

wet betekent het Burgerlijk Wetboek, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Wft betekent de Wet op het financieel toezicht, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Wge betekent de Wet giraal effectenverkeer, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

1.2 De directie, de algemene vergadering, de raad van commissarissen, de prioriteit en de vergadering van houders van gewone aandelen van een bepaalde soort vormen elk een onderscheiden vennootschapsorgaan.

1.3 Waar in deze statuten wordt gesproken van de vergadering van houders van aandelen van een bepaalde soort wordt daaronder verstaan het vennootschapsorgaan dat wordt gevormd door de houders van aandelen van de desbetreffende soort dan wel een bijeenkomst van houders van aandelen van de desbetreffende soort (of hun vertegenwoordigers) en andere personen met vergaderrechten. Echter, de vergadering van houders van prioriteitsaandelen in de betekenis van vennootschapsorgaan wordt in deze statuten aangeduid als de prioriteit.

1.4 Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen van deze statuten tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.

HOOFDSTUK 2. NAAM, ZETEL EN DOEL.

Artikel 2. Naam en zetel; status.

2.1 De naam van de vennootschap is:
Delta Lloyd Euro Credit Fund N.V.

2.2 De vennootschap is gevestigd te Amsterdam.

2.3 De vennootschap is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal.

2.4 De vennootschap is een vrijgestelde beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 6a Vpb of daarvoor in de plaats komende regelgeving.

Artikel 3. Doel.

De vennootschap heeft uitsluitend ten doel het doen van beleggingen in financiële instrumenten als bedoeld in artikel 6a lid 4 Vpb, met name in effecten, die hetzij in een lidstaat van de Europese Unie, hetzij buiten het grondgebied van de Europese Unie zijn toegelaten tot de notering aan een effectenbeurs dan wel worden verhandeld op een andere gereglementeerde markt, en wel zodanig dat de risico's daarvan worden gespreid, teneinde de aandeelhouders in de opbrengst te doen delen, zulks met inachtneming van de Vpb, de Wft en het BGfo en in het bijzonder de bepalingen van toepassing op beleggingsinstellingen zoals bedoeld in artikel 2:65 lid 2 van de Wft.

HOOFDSTUK 3. KAPITAAL EN AANDELEN.

Artikel 4. Maatschappelijk kapitaal. Soorten aandelen.

4.1 Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt tweehonderd miljoen euro (EUR 200.000.000).

4.2 Het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in tweehonderd miljoen (200.000.000) aandelen met een nominaal bedrag van één euro (EUR 1,00) elk, en wel eenhonderd negenennegentig

miljoen negenhonderd negenennegentigduizend negenhonderd zevenennegentig (199.999.997) gewone aandelen, verdeeld in vier (4) series, aangeduid A, B, C en D en drie (3) prioriteitsaandelen. Serie A bestaat uit negenenzeventig miljoen negenhonderd negenennegentigduizend negenhonderd zevenenzeventig (79.999.977) gewone aandelen, serie B bestaat uit eenhonderdtwintig miljoen (120.000.000) gewone aandelen, serie C bestaat uit tien (10) gewone aandelen en serie D bestaat uit tien (10) gewone aandelen.

4.3 Iedere serie gewone aandelen vormt een aparte soort aandelen.

4.4 De gewone aandelen serie A, serie B, serie C en serie D luiden op naam of aan toonder. De directie bepaalt bij de uitgifte van een gewone soort aandelen of de aandelen op naam of aan toonder luiden. De prioriteitsaandelen luiden op naam.

4.5 De aandelen geven recht op een gelijk aandeel in het vermogen van de vennootschap.

4.6 De gewone aandelen serie A zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam N.V. De directie kan besluiten tot notering van een andere soort gewone aandelen aan Euronext Amsterdam N.V. De notering dient als basis voor de prijsbepaling bij eventuele door de vennootschap buiten de beurs om verrichte transacties in eigen gewone aandelen van een bepaalde soort.

4.7 De waarde van de effectenportefeuille wordt berekend aan de hand van de geldende beurs- en andere marktnoteringen.

Overige activa worden gewaardeerd volgens normen die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. Op basis van deze waarderingen wordt de intrinsieke waarde van de gewone aandelen bepaald.

4.8 Het prospectus vermeldt de wijze waarop de bepaling plaatsvindt van de uitgifte-, verkoop- of inkoopprijs van iedere soort aandelen en het bedrag dat op ieder soort aandelen wordt terugbetaald, alsmede de aard van de kosten die (i) ten laste komen van het resultaat, (ii) in mindering worden gebracht op het beheerde vermogen of (iii) anderszins ten laste komen van de aandeelhouders.

Artikel 5. Register van aandeelhouders.

5.1 De directie houdt een register van aandeelhouders, waarin de namen en adressen van houders van aandelen op naam worden opgenomen. Het register kan uit verschillende delen bestaan, welke op onderscheidene plaatsen kunnen worden gehouden en elk van deze delen kan in meer dan één exemplaar en op meer dan één plaats worden gehouden, een en ander ter bepaling door de directie. Het register wordt regelmatig bijgehouden. In het register worden ingeschreven de namen en de in artikel 5.2 bedoelde adressen van alle houders, vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen, met vermelding van het op ieder aandeel gestorte bedrag alsmede van zodanige andere gegevens als de directie kan bepalen. De inschrijvingen in het register, alsmede de wijzigingen daarvan, worden gewaarmerkt op een door de directie voor te schrijven wijze.

5.2 Iedere houder van aandelen op naam alsmede iedere vruchtgebruiker en iedere pandhouder van aandelen op naam is verplicht aan de vennootschap schriftelijk zijn naam en adres op te geven.

5.3 De directie verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker of een pandhouder kosteloos een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een aandeel.

5.4 Op het register van aandeelhouders is van toepassing het bepaalde in artikel 2:85 van het Burgerlijk Wetboek.

5.5 Uittreksels uit een register van aandeelhouders zijn niet verhandelbaar.

Artikel 6. Uitgifte van aandelen.

6.1 Uitgifte van aandelen geschiedt door de directie.

6.2 Bij het besluit tot uitgifte van aandelen worden de uitgifteprijs en de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald.

6.3 Bij het nemen van elk aandeel moet, voorafgaande aan de verkrijging van dat aandeel, het gehele nominale bedrag worden gestort.
Storting moet in geld geschieden voorzover niet een andere inbreng is overeengekomen.
Storting anders dan in euro kan slechts met toestemming van de vennootschap geschieden.

6.4 De directie is bevoegd tot het aangaan van rechtshandelingen betreffende inbreng op aandelen anders dan in geld en van de andere rechtshandelingen genoemd in artikel 2:94 van het Burgerlijk Wetboek, zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering.

6.5 Tenzij de directie uitdrukkelijk anders bepaalt in het besluit tot uitgifte hebben de aandeelhouders bij uitgifte van gewone aandelen geen voorkeursrecht.

Artikel 7. Levering van aandelen. Pandrecht en vruchtgebruik op aandelen. Certificaten van aandelen.

7.1 De levering van aandelen geschiedt met inachtneming van het dienaangaande in de wet bepaalde. De overgang krachtens toedeling van aandelen bij verdeling van enige gemeenschap geschiedt op dezelfde wijze als de levering van aandelen.

7.2 Het bepaalde in artikel 7.1 is van overeenkomstige toepassing op de vestiging van een pandrecht op aandelen en op de vestiging of levering van een vruchtgebruik op aandelen.

7.3 Bij de vestiging van een pandrecht of vruchtgebruik op een aandeel kan het stemrecht niet aan de pandhouder of vruchtgebruiker worden toegekend.

7.4 De vennootschap verleent geen medewerking aan de uitgifte van certificaten van aandelen.

Artikel 8. Eigen aandelen; vermindering van het geplaatste kapitaal.

8.1 De vennootschap kan bij uitgifte van aandelen geen eigen aandelen nemen.

8.2 De vennootschap mag volgestorte aandelen of certificaten daarvan verkrijgen, met inachtneming van de wettelijke beperkingen terzake.

8.3 De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal van de vennootschap door intrekking van aandelen of door het bedrag van de aandelen bij statutenwijziging te verminderen, met inachtneming van het terzake in de wet bepaalde.

8.4 Een besluit tot intrekking kan slechts betreffen:
(a) aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt; of
(b) alle aandelen van een bepaalde soort in alle gevallen met terugbetaling van het nominale bedrag van de aandelen.

8.5 Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen of ontheffing van de verplichting tot storting is slechts mogelijk ter uitvoering van een besluit tot vermindering van het bedrag van de aandelen. Zulk een terugbetaling of ontheffing moet geschieden:
(a) ten aanzien van alle aandelen; of
(b) ten aanzien van alle aandelen of van een bepaalde soort.

8.6 Op kapitaalvermindering is voorts het bepaalde in de artikelen 2:99 en 2:100 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.

Artikel 9. Aandelen en aandeelbewijzen.

9.1 De aandelen op naam zijn per soort genummerd op de wijze als door de directie te bepalen. Voor de aandelen op naam worden door de vennootschap geen aandeelbewijzen afgegeven.

9.2 Alle uitgegeven aandelen aan toonder worden per soort belichaamd in één aandeelbewijs.

9.3 De vennootschap doet een aandeelbewijs ten behoeve van de rechthebbende(n) bewaren door Euroclear of, ter discretie van de directie aan te wijzen intermediair, de aangewezen intermediair.

Het beheer over het aandeelbewijs is onherroepelijk aan Euroclear, respectievelijk de aangewezen intermediair, opgedragen en Euroclear, respectievelijk de aangewezen intermediair, is onherroepelijk gevolmachtigd namens de rechthebbende(n) terzake van de betreffende aandelen al het nodige te doen, waaronder begrepen het aanvaarden en leveren van de betreffende aandelen en het medewerken aan bijschrijving op en afschrijving van het aandeelbewijs.

Waar hierna in dit artikel 9 wordt gesproken van "Euroclear" wordt hiermede bedoeld Euroclear handelend in haar in dit artikel 9.3 bedoelde hoedanigheid.

9.4 De vennootschap kent aan een rechthebbende een recht ten aanzien van een aandeel aan toonder toe, doordat (a) Euroclear of, indien van toepassing de aangewezen intermediair de vennootschap in staat stelt een aandeel op het aandeelbewijs bij te (doen) schrijven, en (b) de rechthebbende een intermediair aanwijst die hem dienovereenkomstig als deelgenoot in haar verzameldepot van aandelen in de vennootschap crediteert.

9.5 Uitlevering van aandelen uit een verzameldepot of het girodepot is slechts mogelijk met inachtneming van het ter zake in de Wge bepaalde.

9.6 Een houder van een gewoon aandeel op naam dat is genoteerd aan Euronext Amsterdam N.V. kan dit te allen tijde aan toonder doen stellen doordat, als één onlosmakelijk geheel, (a) de rechthebbende dit aandeel bij akte levert aan Euroclear of, indien van toepassing de aangewezen intermediair, (b) de vennootschap de levering erkent, (c) Euroclear of, indien van toepassing de aangewezen intermediair de vennootschap in staat stelt een aandeel op het aandeelbewijs van de betreffende soort bij te (doen) schrijven, (d) een door de rechthebbende aangewezen intermediair de rechthebbende dienovereenkomstig in haar verzameldepot crediteert, (e) indien Euroclear het betreffende aandeelbewijs bewaart en de intermediair geen aangesloten instelling is, de aangesloten instelling de intermediair dienovereenkomstig in haar verzameldepot als deelgenoot crediteert, en (f) de vennootschap de rechthebbende als houder van het desbetreffende aandeel uitschrijft uit het register van aandeelhouders.

Artikel 10. Omzetting, Conversie, Verhoging maatschappelijk kapitaal.

10.1 Omzetting van gewone aandelen op naam die zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam N.V. naar gewone aandelen aan toonder of omgekeerd is mogelijk. De vennootschap is gerechtigd de kostprijs van deze omzetting aan de aandeelhouder die deze omzetting verlangt in rekening te brengen.

10.2 De directie kan besluiten dat aandelen kunnen worden geconverteerd van de ene soort in de andere. Bij het besluit tot conversie zal de directie tevens de conversievoorwaarden vaststellen. Een conversie vindt plaats in het geplaatste en maatschappelijk kapitaal van de vennootschap en wordt van kracht op het moment dat aan alle door de directie gestelde conversievoorwaarden is voldaan en de conversie is ingeschreven in het handelsregister. De directie zal de conversie inschrijven bij het handelsregister nadat zij heeft vastgesteld dat aan alle door haar gestelde conversievoorwaarden is voldaan door middel van nederlegging van het besluit tot conversie bij het handelsregister.

10.3 In het geval van conversie van aandelen van de ene soort in de andere wordt toegevoegd aan de agioreserve die wordt aangehouden voor de andere soort aandelen een gedeelte van de voor de desbetreffende soort aandelen aangehouden agioreserve naar evenredigheid van het nominale bedrag van deze aandelen.

10.4 De directie kan eveneens besluiten tot verhoging van het aantal aandelen van een bepaalde soort in het maatschappelijk kapitaal tot het maximum uit te geven aandelen in het

maatschappelijke kapitaal dat nog niet is uitgegeven op het moment van inwerkingtreding van het besluit.

10.5 Het besluit tot verhoging van het aantal aandelen van een bepaalde soort in het maatschappelijk kapitaal omvat tegelijkertijd een besluit tot verlaging van het gelijk aantal aandelen van de soort(en) ten laste waarvan de hiervoor bedoelde verhoging plaatsvindt, zodanig dat het totale maatschappelijk kapitaal gelijk blijft.

10.6 De verhoging en verlaging als bedoeld in de artikelen 10.4 en 10.5 wordt van kracht op het moment dat verhoging en verlaging is ingeschreven bij het handelsregister door middel van nederlegging van het besluit tot verhoging en verlaging van het maatschappelijk kapitaal bij het handelsregister.

Artikel 11. Rekeningen en reserves per soort gewone aandelen.

11.1 In de boeken van de vennootschap kan, naast een aandelenrekening, reserverekening en (eventuele) algemene agioreserve een afzonderlijke agioreserve voor iedere soort gewone aandelen worden aangehouden, welke dezelfde letter draagt als de desbetreffende soort aandelen waarvoor zij wordt aangehouden. Iedere storting op een bepaalde soort aandelen die het gezamenlijke nominale bedrag van de desbetreffende soort aandelen te boven gaat zal worden geboekt op de voor deze soort aandelen aangehouden agioreserve. De bedragen die worden toegevoegd aan een bepaalde reserverekening worden uitsluitend belegd ten behoeve van de houders van aandelen van de soort waarvoor deze reserverekening wordt aangehouden.

11.2 Uitkeringen ten laste van een agioreserve aangehouden voor aandelen van een bepaalde soort (inclusief ten gevolge van een besluit van de algemene vergadering tot opheffing van een agioreserve) kunnen slechts worden gedaan krachtens een besluit van de algemene vergadering na voorafgaande of gelijktijdige goedkeuring van de vergadering van houders van de desbetreffende soort aandelen. Dergelijke uitkeringen worden gedaan aan de houders van de desbetreffende soort aandelen naar evenredigheid van het gezamenlijke nominale bedrag van ieders aandelen.

11.3 De directie draagt er zorg voor dat het vermogen van de vennootschap per soort aandelen afzonderlijk wordt geadministreerd. De vennootschap kan zodanige reserves aanhouden, zodanige voorzieningen treffen en zodanige andere boekingen maken als de directie nodig of wenselijk mocht oordelen voor het bepalen van waarde en resultaat van de onderscheiden soorten aandelen en de samenstelling van het vermogen van elke soort aandelen afzonderlijk.

HOOFDSTUK 4. DE DIRECTIE.

Artikel 12. Directeuren.

12.1 De directie bestaat uit twee of meer directeuren met dien verstande dat de directie ook kan bestaan uit één rechtspersoon mits de directie van deze rechtspersoon wordt gevormd door tenminste twee personen. Het aantal directeuren wordt, met inachtneming van het bepaalde in de vorige zin, vastgesteld bij besluit van de prioriteit.

12.2 Een voorgenomen benoeming van personen als bedoeld in de artikelen 4:9 en 4:10 van de Wft dient aan de toezichthouder te worden gemeld.

Deze benoeming kan niet rechtsgeldig geschieden dan nadat de toezichthouder zijn goedkeuring heeft verleend.

12.3 Directeuren worden benoemd door de algemene vergadering uit een bindende voordracht van twee of meer kandidaten voor elke vacature op te maken door de prioriteit.

De bindende voordracht wordt opgemaakt binnen één maand, te rekenen van de dag waarop de directie de uitnodiging daartoe heeft gedaan.

Maakt de prioriteit geen of niet tijdig gebruik van zijn recht een bindende voordracht op te maken, dan is de algemene vergadering vrij in haar benoeming.

De algemene vergadering kan echter aan een bindende voordracht steeds het bindende karakter ontnemen bij een besluit genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.

12.4 Een besluit tot een schorsing of ontslag, anders dan op voorstel van de prioriteit, kan door de algemene vergadering slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste twee derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.

12.5 Directeuren kunnen te allen tijde door de raad van commissarissen worden geschorst.

12.6 Een schorsing kan, ook na één of meermalen te zijn verlengd, in totaal niet langer duren dan drie maanden.

12.7 De vennootschap heeft een beleid op het terrein van bezoldiging van de directie. Het beleid wordt vastgesteld door de algemene vergadering. In het bezoldigingsbeleid komen ten minste de in de artikelen 2:383c tot en met 2:383e van het Burgerlijk Wetboek omschreven onderwerpen aan de orde, voor zover deze de directie betreffen.

12.8 De bevoegdheid tot vaststelling van een bezoldiging en verdere arbeidsvoorwaarden voor directeuren komt, met inachtneming van het beleid bedoeld in artikel 12.7, toe aan de raad van commissarissen, onder goedkeuring van de prioriteit. Ten aanzien van regelingen in de vorm van aandelen of rechten tot het nemen van aandelen wordt door de raad van commissarissen een voorstel ter goedkeuring voorgelegd aan de algemene vergadering. In het voorstel moet ten minste zijn bepaald hoeveel aandelen of rechten tot het nemen van aandelen aan de directie mogen worden toegekend en welke criteria gelden voor toekenning of wijziging.

Artikel 13. Bestuurstaak, besluitvorming en taakverdeling.

13.1 De directie is belast met het besturen van de vennootschap.

13.2 De directie besluit bij volstrekte meerderheid van het in totaal door alle fungerende directeuren uit te brengen aantal stemmen.

13.3 In de vergadering van de directie brengt iedere directeur één stem uit.

13.4 Iedere directeur kan zich in de directie-vergaderingen uitsluitend door een mede-directeur doen vertegenwoordigen.

13.5 De directie kan nadere regels vaststellen omtrent de besluitvorming en werkwijze van de directie. In dat kader kan de directie onder meer bepalen met welke taak iedere directeur meer in het bijzonder zal zijn belast. De algemene vergadering kan bepalen dat deze regels en taakverdeling schriftelijk moeten worden vastgelegd en deze regels en taakverdeling aan haar goedkeuring onderwerpen.

13.6 Besluiten van de directie kunnen te allen tijde schriftelijk worden genomen, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde directeuren is voorgelegd en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet.

13.7 De directie is zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering bevoegd tot het aangaan van de in artikel 2:94 van het Burgerlijk Wetboek bedoelde rechtshandelingen.

13.8 De raad van commissarissen is bevoegd besluiten van de directie aan zijn goedkeuring te onderwerpen. Deze besluiten dienen duidelijk te worden omschreven en schriftelijk aan de directie te worden meegedeeld.

13.9 Het ontbreken van goedkeuring van de raad van commissarissen op een besluit als bedoeld in artikel 13.8 tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of directeuren niet aan.

13.10 Een directeur neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming binnen de directie, 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 van het bestuur kan worden genomen, beslist de raad van commissarissen.

Artikel 14. Vertegenwoordiging; tegenstrijdig belang.

14.1 De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen, voorzover uit de wet niet anders voortvloeit. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan twee directeuren gezamenlijk handelend. Indien de directie wordt gevoerd door een rechtspersoon, is deze rechtspersoon zelfstandig bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen.

14.2 De directie kan functionarissen met algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Ieder van hen vertegenwoordigt de vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. De titulatuur van deze functionarissen wordt door de directie bepaald. De vertegenwoordigingsbevoegdheid van een aldus benoemde functionaris kan zich niet uitstrekken tot gevallen waarin de vennootschap een tegenstrijdig belang heeft met de desbetreffende functionaris of met één of meer directeuren.

14.3 In geval van een tegenstrijdig belang als bedoeld in artikel 13.10, blijft het bepaalde in artikel 14.1 onverkort van kracht. Daarnaast kan de raad van commissarissen – al dan niet ad hoc – een of meer personen aanwijzen die bevoegd zijn de vennootschap te vertegenwoordigen in aangelegenheden waarin zich (potentieel) een dergelijk tegenstrijdig belang voordoet.

Artikel 15. Ontstentenis of belet.

In geval van ontstentenis of belet van één of meer directeuren zijn de overblijvende directeuren of is de overblijvende directeur, mits deze directeur een rechtspersoon is, tijdelijk met het besturen van de vennootschap belast.

In geval van ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur-rechtspersoon wordt de vennootschap tijdelijk bestuurd door twee jaarlijks door de raad van commissarissen – al dan niet uit zijn midden – daartoe aangewezen personen.

Ingeval van ontstentenis of belet, zodanig dat slechts één directeur-natuurlijk persoon in functie is, berust het bestuur van de vennootschap tijdelijk bij deze directeur tezamen met één jaarlijks door de raad van commissarissen – al dan niet uit zijn midden – daartoe aangewezen persoon.

HOOFDSTUK 5. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN.

Artikel 16. Commissarissen.

16.1 De vennootschap heeft een raad van commissarissen bestaande uit één of meer commissarissen. Alleen natuurlijke personen kunnen commissaris zijn. Het aantal commissarissen wordt vastgesteld door de prioriteit.

16.2 Commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering uit een bindende voordracht van ten minste twee personen voor elke vacature op te maken door de prioriteit.

De bindende voordracht wordt opgemaakt binnen één maand, te rekenen van de dag waarop de directie de uitnodiging daartoe heeft gedaan.

Maakt de prioriteit geen of niet tijdig gebruik van zijn recht een bindende voordracht op te maken, dan is de algemene vergadering vrij in haar benoeming.

De algemene vergadering kan aan een bindende voordracht steeds het bindend karakter ontnemen bij besluit genomen met twee derden van de uitgebrachte stemmen, die meer dan de helft van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen.

16.3 Een besluit tot een schorsing of ontslag, anders dan op voorstel van de prioriteit, kan door de algemene vergadering slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste twee

derden van de uitgebrachte stemmen die meer dan de helft van het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen.

16.4 Iedere commissaris kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen.

16.5 Een schorsing kan, ook na één of meermalen te zijn verlengd, in totaal niet langer duren dan drie maanden.

16.6 Een commissaris treedt uiterlijk af op de dag van de eerste algemene vergadering van aandeelhouders, die gehouden wordt nadat vier jaren na zijn benoeming zijn verlopen; de aftredende commissaris is terstond herbenoembaar met inachtneming van het bepaalde in deze statuten.

16.7 De bezoldiging van iedere commissaris wordt vastgesteld door de algemene vergadering.

Artikel 17. Taak en werkwijze van de raad van commissarissen.

17.1 De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. De raad van commissarissen is verder belast met hetgeen hem overigens in deze statuten en bij de wet is opgedragen.

17.2 De directie verschaft de raad van commissarissen tijdig de voor de uitoefening van diens taak noodzakelijke gegevens.

17.3 De directie stelt ten minste één keer per jaar de raad van commissarissen schriftelijk op de hoogte van de hoofdlijnen van het strategisch beleid, de algemene en financiële risico's en het beheers- en controlesysteem van de vennootschap.

17.4 Indien de raad uit twee of meer commissarissen bestaat, benoemt die raad uit zijn midden een voorzitter.

Artikel 18. Besluitvorming door de raad van commissarissen.

18.1 In de raad van commissarissen heeft iedere commissaris één stem.

18.2 Alle besluiten van de raad van commissarissen worden genomen bij volstrekte meerderheid van het in totaal door alle fungerende commissarissen uit te brengen aantal stemmen.

18.3 Een commissaris kan zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde andere commissaris.

18.4 Besluiten van de raad van commissarissen kunnen ook buiten vergadering worden genomen, schriftelijk of op andere wijze, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde commissarissen is voorgelegd en geen van hen zich tegen de desbetreffende wijze van besluitvorming verzet.

18.5 Een commissaris met een (potentieel) tegenstrijdig belang stelt de directie en zijn medecommissarissen hiervan in kennis. Indien het (potentieel) tegenstrijdig belang alle commissarissen betreft, dient de kennisgeving tevens aan de algemene vergadering te worden gedaan. Overigens is het bepaalde in artikel 13.10 van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat indien er geen besluit kan worden genomen omdat de hele raad van commissarissen of de enige commissaris een tegenstrijdig belang heeft, de algemene vergadering beslist.

18.6 Ingeval van ontstentenis of belet van een commissaris zijn de overblijvende commissarissen of is de overblijvende commissaris tijdelijk met de taak en bevoegdheden van de raad van commissarissen belast.

In geval van ontstentenis of belet van alle commissarissen of van de enige commissaris bepaalt de algemene vergadering in hoeverre en op welke wijze de taak en bevoegdheden van de raad van commissarissen tijdelijk worden waargenomen.

HOOFDSTUK 6. JAARREKENING, WINST EN UITKERINGEN.

Artikel 19. Boekjaar en jaarrekening.

19.1 Het boekjaar van de vennootschap valt samen met het kalenderjaar.

19.2 Door de directie wordt de jaarrekening opgemaakt, met inachtneming van het dienaangaande in de Wft en het BGfo bepaalde.

De jaarrekening wordt ondertekend door alle directeuren. De directie maakt tevens het jaarverslag op.

19.3 De directie legt de jaarrekening over aan de raad van commissarissen. De jaarrekening wordt ondertekend door de leden van de raad van commissarissen.

19.4 Ontbreekt de ondertekening van één of meer directeuren of van één of meer commissarissen dan wordt daarvan onder opgaaf van reden melding gemaakt.

19.5 De raad van commissarissen brengt omtrent de jaarrekening preadvies uit aan de algemene vergadering.

19.6 De algemene vergadering of, indien zij daarmee in gebreke blijft, de raad van commissarissen of, indien hij daarmede in gebreke blijft, de directie verleent aan een accountant de opdracht om de door de directie opgemaakte jaarrekening te onderzoeken overeenkomstig het bepaalde in artikel 2:393 lid 3 van het Burgerlijk Wetboek. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de raad van commissarissen en aan de directie en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer.

De opdracht aan een accountant kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene die haar heeft verleend; de door de directie verleende opdracht kan bovendien door de raad van commissarissen worden ingetrokken.

19.7 De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening, het jaarverslag, het preadvies van de raad van commissarissen en de krachtens artikel 2:392 lid 1 van het Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens vanaf de oproep voor de jaarvergadering, te haren kantore alsmede ten kantore van een bij de oproep opgegeven instelling te Amsterdam, aanwezig zijn.

Aandeelhouders en andere daartoe volgens de wet gerechtigde personen kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen.

19.8 De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast.

19.9 In de algemene vergadering van aandeelhouders waarin tot vaststelling van de jaarrekening wordt besloten, worden afzonderlijk aan de orde gesteld een voorstel tot het verlenen van kwijting aan de directeuren voor het gevoerde bestuur en een voorstel tot het verlenen van kwijting aan de commissarissen voor hun toezicht daarop, voor zover van hun taakuitoefening blijkt uit de jaarrekening of uit informatie die anderszins voorafgaand aan de vaststelling van de jaarrekening aan de algemene vergadering is verstrekt.

19.10 Het hiervoor in dit artikel 19 bepaalde geschiedt op zodanige tijdstippen dat de vennootschap kan voldoen aan haar verplichting als bedoeld in artikel 19.11.

19.11 De vennootschap is verplicht tot openbaarmaking van de jaarrekening binnen acht dagen na vaststelling doch uiterlijk binnen vier maanden na afloop van het boekjaar.

De openbaarmaking geschiedt door publicatie op de website van de beheerder, zulks overeenkomstig het BGfo.

19.12 Gelijktijdig met de openbaarmaking van de jaarrekening doet de vennootschap in een of meer landelijk verspreide Nederlandse dagbladen opgave van een plaats te Amsterdam waar de

jaarrekening alsmede het jaarverslag en de overige gegevens voor de aandeelhouders kosteloos verkrijgbaar zijn.

Op hetzelfde tijdstip zendt de vennootschap een afschrift van deze stukken aan de toezichthouder.

19.13 Jaarlijks, binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar, dient de vennootschap bovendien haar halfjaarcijfers overeenkomstig het daaromtrent in het BGfo bepaalde openbaar te maken.

Op hetzelfde tijdstip zendt de vennootschap een afschrift van deze stukken aan de toezichthouder.

Artikel 20. Winst en uitkeringen.

20.1 Uit de vastgestelde jaarrekening blijkt de waarde van het vermogen van de vennootschap. Terugbetalingen van kapitaal op aandelen van een bepaalde soort mogen slechts geschieden op de aandelen van de betreffende soort.

20.2 Onverminderd het bepaalde in artikel 20.1, vinden winstuitkeringen en alle andere uitkeringen en betalingen op aandelen van een bepaalde soort plaats naar evenredigheid van het nominale bedrag per aandeel in het geplaatste en gestorte aandelenkapitaal van de vennootschap.

20.3 De onderscheiden soorten gewone aandelen delen in de algemene kosten van de vennootschap in gedeelten als door de directie te bepalen op basis van het aantal geplaatste gewone aandelen van elke soort. De directie kan bepalen dat kosten die specifiek aan aandelen van een bepaalde soort zijn toe te rekenen, ten laste van het vermogen van deze aandelen worden gebracht.

20.4 Bij vorming of verhoging van een wettelijke reserve die geen betrekking heeft op een bepaald soort aandelen, wordt deze wettelijke reserve gevormd of verhoogd ten laste van de reserverekening van elke soort waarvan aandelen zijn geplaatst.

20.5 Bij (gedeeltelijke) vrijval van een wettelijke reserve zal het vrijgevallen bedrag worden toegevoegd aan de reserverekeningen als bedoeld in artikel 20.4.

20.6 De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal van de vennootschap, vermeerderd met de reserves die krachtens een op de vennootschap toepasselijke wet moeten worden aangehouden.

20.7 Het resultaat van de vennootschap van een boekjaar, wordt door de directie onderverdeeld per soort aandelen met inachtneming van het bepaalde in artikel 20.2, artikel 20.3 en artikel 20.9. Indien het resultaat van een soort gewone aandelen negatief is, wordt dit bedrag bij voorrang afgeboekt van de reserverekening van de desbetreffende soort gewone aandelen. Een reserverekening kan een positief of een negatief saldo hebben.

20.8 De directie bepaalt onder goedkeuring van de raad van commissarissen welk gedeelte van de winst, blijkende uit de door de algemene vergadering vastgestelde winst- en verliesrekening, wordt gereserveerd voor de betreffende soort gewone aandelen.

20.9 De winst die niet overeenkomstig artikel 20.8 wordt gereserveerd staat ter beschikking van de algemene vergadering. Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders kunnen slechts plaatsvinden op een door de directie daartoe opgesteld voorstel.

20.10 Uitkeringen op aandelen kunnen slechts plaats hebben tot ten hoogste het bedrag van het uitkeerbare eigen vermogen en, indien het een tussentijdse uitkering betreft, aan dit vereiste is voldaan blijkens een tussentijdse vermogensopstelling als bedoeld in artikel 2:105 lid 4 van het Burgerlijk Wetboek. De vennootschap legt de vermogensopstelling ten kantore van het

handelsregister neer binnen acht dagen na de dag waarop het besluit tot uitkering wordt bekend gemaakt.

20.11 Uitkeringen ten laste van de uitkeerbare reserves van de vennootschap worden gedaan krachtens besluit van de directie. Mits uit een door de directie ondertekende tussentijdse vermogensopstelling blijkt dat aan het artikel 20.10 bedoelde vereiste betreffende de vermogenstoestand is voldaan, kan de directie onder voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen aan de houders van gewone aandelen van een bepaalde soort en/of aan de houders van prioriteitsaandelen één of meer tussentijdse uitkeringen doen.

20.12 De algemene vergadering kan op voorstel van de directie dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen besluiten dat de reserves geheel of gedeeltelijk worden opgeheven en aan de aandeelhouders worden uitgekeerd.

20.13 De algemene vergadering kan op voorstel van de directie, dat is goedgekeurd door de raad van commissarissen, besluiten dat een uitkering van winst geheel of ten dele plaatsvindt niet in geld doch in aandelen in de vennootschap en dat uitkering van reserves aan aandeelhouders geheel of ten dele plaatsvindt niet in geld doch in aandelen in de vennootschap.

20.14 Op door de vennootschap verkregen aandelen of certificaten daarvan vindt geen uitkering ten behoeve van de vennootschap plaats.

20.15 Bij berekening van de winstverdeling tellen de aandelen of certificaten van aandelen, waarop ingevolge het in artikel 20.14 bepaalde geen uitkering ten behoeve van de vennootschap plaatsvindt, niet mee.

20.16 Dividenden en andere uitkeringen worden uiterlijk veertien dagen na de vaststelling betaalbaar gesteld. De betaalbaarstelling van uitkeringen, de samenstelling van de uitkeringen alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden aangekondigd overeenkomstig artikel 27.2.

20.17 De vordering van een aandeelhouder tot een uitkering op aandelen verjaart door een tijdsverloop van vijf jaren.

HOOFDSTUK 7. DE ALGEMENE VERGADERING.

Artikel 21. Algemene vergaderingen van aandeelhouders.

21.1 Met inachtneming van het bepaalde in artikel 19.10 wordt jaarlijks een algemene vergadering van aandeelhouders gehouden, waarin onder meer aan de orde wordt gesteld:

(a) het jaarverslag;
(b) vaststelling van de jaarrekening;
(c) bestemming van de winst;
(d) kwijting van de directeuren;
(e) kwijting van de commissarissen;
(f) eventuele kennisgeving van voorgenomen benoeming van commissarissen en directeuren, en van te verwachten vacatures in de raad van commissarissen.

21.2 Andere algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden zo dikwijls de directie of de raad van commissarissen zulks nodig acht dan wel indien een of meer aandeelhouders tezamen vertegenwoordigende ten minste een tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal van de vennootschap, daartoe schriftelijk en onder nauwkeurig opgave van de te behandelen onderwerpen aan de directie of de raad van commissarissen het verzoek richten.

21.3 Indien de directie en/of de raad van commissarissen niet binnen vier weken tot oproeping is overgegaan, zodanig dat de vergadering binnen zes weken na ontvangst van het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.

Artikel 22. Oproeping, agenda en plaats van vergaderingen.

22.1 Algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap volgens deze statuten gevestigd is.

22.2 De algemene vergaderingen van aandeelhouders worden door de raad van commissarissen of de directie bijeengeroepen, behoudens het bepaalde in artikel 21.3.

22.3 De oproeping geschiedt niet later dan op de tweeënveertigste dag vóór die van de vergadering, dan wel de dag die te eniger tijd wettelijk als uiterste dag van oproeping is vastgesteld, of ter discretie van de directie op een kortere termijn indien wettelijk toegestaan.

22.4 Bij de oproeping worden vermeld:

(a) de te behandelen onderwerpen;

(b) de plaats en het tijdstip van de algemene vergadering;

(c) de procedure voor deelname aan de algemene vergadering bij schriftelijke gevolmachtigde;

(d) de procedure voor deelname aan de algemene vergadering en het uitoefenen van het stemrecht door middel van een elektronisch communicatiemiddel, indien dit recht overeenkomstig artikel 23.4 kan worden uitgeoefend; alsmede

(e) het adres van de website van de vennootschap,

onverminderd het bepaalde in artikel 28.4 van de statuten en in artikel 2:99 lid 7 van het Burgerlijk Wetboek.

22.5 De oproeping geschiedt op de wijze vermeld in artikel 27.

22.6 De algemene vergadering van aandeelhouders wordt geleid door de voorzitter van de raad van commissarissen of indien slechts één commissaris in functie is door deze commissaris.

Bij gebreke daarvan wordt de voorzitter van de vergadering aangewezen door de ter vergadering aanwezige stemgerechtigden.

22.7 De voorzitter van de vergadering wijst voor de vergadering een notulist aan.

22.8 Van het verhandelde in een algemene vergadering van aandeelhouders worden notulen gehouden door de notulist van de vergadering tenzij een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt. De notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de notulist van de vergadering en ten blijke daarvan door hen ondertekend.

De notulen of het notarieel proces-verbaal strekken tot bewijs van het in de vergadering beslotene.

Artikel 23. Toegang en vergaderrechten.

23.1 Iedere aandeelhouder is bevoegd hetzij in persoon, hetzij vertegenwoordigd door een schriftelijk gevolmachtigde, aan de algemene vergadering van aandeelhouders deel te nemen, daarin het woord te voeren en, voor zover van toepassing, stemrecht uit te oefenen. Hetgeen in dit artikel 23 is bepaald ten aanzien van aandeelhouders is van overeenkomstige toepassing op vruchtgebruikers en pandhouders voor zover aan hen stemrecht en/of vergaderrechten toekomen.

23.2 Voor iedere algemene vergadering van aandeelhouders geldt een registratiedatum, en wel de achtentwintigste dag voor die van vergadering, dan wel de dag die te eniger tijd wettelijk als registratiedatum is vastgesteld, teneinde vast te stellen wie voor de toepassing van artikel 23.1 als aandeelhouder hebben te gelden. Bij de oproeping van de vergadering wordt de registratiedatum vermeld alsmede de wijze waarop de aandeelhouders zich kunnen laten registreren en de wijze waarop zij hun rechten zelf dan wel via een schriftelijk gevolmachtigde kunnen uitoefenen.

23.3 Houders van aandelen op naam en zij die hun vergaderrecht uit andere hoofde afleiden van aandelen op naam dienen om de algemene vergadering te kunnen bijwonen en (voor zover

stemgerechtigd) aan de stemmingen te kunnen deelnemen, tijdig de directie van hun voornemen daartoe schriftelijk kennis te geven. Voor de uitoefening van het stemrecht en het vergaderrecht verbonden aan gewone aandelen aan toonder zal de vennootschap als aandeelhouder beschouwen degene genoemd in een schriftelijke verklaring van een intermediair inhoudende dat de in die verklaring genoemde hoeveelheid gewone aandelen aan toonder behoort tot haar verzameldepot en dat de in de verklaring genoemde persoon tot de genoemde hoeveelheid gewone aandelen aan toonder op de registratiedatum genoemd in artikel 23.2 deelgenoot in haar verzameldepot is, mits de betreffende verklaring tijdig ten kantore van de vennootschap is gedeponeerd.

De kennisgeving aan de directie respectievelijk de deponering van de verklaring van de intermediair dient uiterlijk op de bij de oproeping te vermelden dag door de directie zijn ontvangen.

23.4 De directie kan bepalen dat de in artikel 23.1 bedoelde rechten met betrekking tot een algemene vergadering van aandeelhouders kunnen worden uitgeoefend door middel van een elektronisch communicatiemiddel. Hiervoor is in ieder geval vereist dat de aandeelhouder, dan wel zijn schriftelijk gevolmachtigde, via het elektronisch communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering en het stemrecht kan uitoefenen. De directie kan daarbij bepalen dat bovendien is vereist dat de aandeelhouder, dan wel zijn schriftelijk gevolmachtigde, via het elektronisch communicatiemiddel kan deelnemen aan de beraadslaging.

23.5 De directie kan nadere voorwaarden stellen aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel als bedoeld in artikel 23.4, mits deze voorwaarden redelijk en noodzakelijk zijn voor de identificatie van de vergadergerechtigde en de betrouwbaarheid en veiligheid van de communicatie. Deze voorwaarden worden bij de oproeping bekend gemaakt. Het voorgaande laat onverlet de bevoegdheid van de voorzitter om in het belang van een goede vergaderorde die maatregelen te treffen die hem goeddunken. Een eventueel niet of gebrekkig functioneren van de gebruikte elektronische communicatiemiddelen komt voor risico van de aandeelhouder die ervan gebruik maakt.

23.6 Iedere stemgerechtigde of zijn vertegenwoordiger moet voor aanvang van de vergadering de presentielijst tekenen dan wel zijn aanwezigheid op de presentielijst doen aantekenen. Aan deze presentielijst worden toegevoegd de namen van de personen die ingevolge artikel 23.4 deelnemen aan de vergadering of hun stem hebben uitgebracht op de wijze zoals bedoeld in artikel 24.3.

23.7 De leden van de raad van commissarissen en de leden van de directie zijn bevoegd in persoon de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen en daarin het woord te voeren, zij hebben als zodanig in de vergadering een raadgevende stem. Voorts is de externe accountant van de vennootschap bevoegd de algemene vergadering van aandeelhouders bij te wonen en daarin het woord te voeren.

23.8 De voorzitter beslist of andere personen dan zij die volgens het hiervoor in dit artikel bepaalde toegang hebben toegelaten worden tot de vergadering.

Artikel 24. Besluitvorming en stemmingen.

24.1 Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem.

24.2 Alle besluiten in de algemene vergadering van aandeelhouders worden, behalve in de gevallen waarin de wet of deze statuten een grotere meerderheid voorschrijven, genomen bij volstrekte meerderheid der rechtsgeldig ter vergadering uitgebrachte stemmen.

24.3 De directie kan bepalen dat stemmen voorafgaand aan de algemene vergadering van aandeelhouders via een elektronisch communicatiemiddel of bij brief kunnen worden uitgebracht. Deze stemmen worden alsdan gelijk gesteld met stemmen die ten tijde van de vergadering worden uitgebracht. Deze stemmen kunnen echter niet eerder worden uitgebracht dan op de dag van registratie als bedoeld in artikel 23.2. Onverminderd het overigens in artikel 23 bepaalde wordt bij de oproeping vermeld op welke wijze en onder welke voorwaarden de stemgerechtigden hun rechten voorafgaand aan de vergadering kunnen uitoefenen.

24.4 Blanco en ongeldige stemmen worden als niet uitgebracht beschouwd.

24.5 De voorzitter van de vergadering bepaalt of en in hoeverre de stemming mondeling, schriftelijk, elektronisch of bij acclamatie geschiedt.

24.6 Is bij de verkiezing van personen geen volstrekte meerderheid der rechtsgeldig ter vergadering uitgebrachte stemmen verkregen, dan moet, zo nodig na een gehouden tussenstemming, herstemd worden tussen de twee personen, die bij de eerste stemming het grootste en het op een na grootste aantal stemmen op zich verenigd hebben en is degene gekozen, op wie bij herstemming de meeste stemmen zijn uitgebracht. Staken in dit geval de stemmen, dan beslist het lot.

24.7 Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen.

24.8 Het in de vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter omtrent de uitslag van een stemming is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit voor zover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van dat oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats wanneer de meerderheid der aanwezige stemgerechtigde, 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.

24.9 Bij de vaststelling in hoeverre aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvan de wet bepaalt dat daarvoor geen stem kan worden uitgebracht.

24.10 Op de algemene vergadering van aandeelhouders is voorts het bepaalde in de artikelen 2:13, 2:117, 2:117a en 2:117b van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.

HOOFDSTUK 8. DE PRIORITEIT EN VERGADERINGEN VAN AANDEELHOUDERS PER SOORT.

Artikel 25. Bevoegdheden prioriteit.

25.1 De prioriteit heeft, met inachtneming van het in artikel 12 ten aanzien van de directie bepaalde, de navolgende bevoegdheden:

(a) het nemen van het besluit tot het vaststellen van het aantal directeuren;

(b) het opmaken van een bindende voordracht van twee of meer kandidaten voor elke vacature voor een directeur;

(c) het opmaken van een voorstel tot schorsing of ontslag van een directeur;

(d) het goedkeuren van het besluit van de raad van commissarissen ten aanzien van de bezoldiging van en verdere arbeidsvoorwaarden voor de directeuren.

25.2 De prioriteit heeft, met inachtneming van het in artikel 16, ten aanzien van de raad van commissarissen bepaalde, de navolgende bevoegdheden:

(a) het vaststellen van het aantal commissarissen; en

(b) het opmaken van een bindende voordracht van twee of meer kandidaten voor elke vacature voor een commissaris; en

(c) het opmaken van een voorstel tot schorsing of ontslag van een commissaris.

25.3 Op grond van het in artikel 28.1 bepaalde kan een besluit tot juridische fusie of splitsing, wijziging van de statuten of ontbinding van de vennootschap slechts worden genomen op voorstel van de prioriteit.

Artikel 26. Besluitvorming prioriteit en houders van gewone aandelen van een bepaalde soort.

26.1 Besluitvorming door de prioriteit vindt plaats in een vergadering van de houders van de prioriteitsaandelen met de directie en de raad van commissarissen bijeengeroepen door de directie, de raad van commissarissen of door de houders van de prioriteitsaandelen.

26.2 Vergaderingen van houders van gewone aandelen van een bepaalde soort worden gehouden zo dikwijls de directie dat nodig acht. Houders van gewone aandelen van een bepaalde soort tezamen vertegenwoordigende ten minste één tiende gedeelte van het kapitaal dat in de vorm van die soort gewone aandelen is geplaatst, hebben het recht aan de directie te verzoeken een vergadering van houders van aandelen van die soort bijeen te roepen.

26.3 De oproeping tot de in artikelen 26.1 en 26.2 bedoelde vergadering dient schriftelijk plaats te vinden niet later dan op de zevende dag vóór die der vergadering.

26.4 Hetgeen in deze statuten is bepaald omtrent algemene vergaderingen van aandeelhouders – daaronder mede maar niet uitsluitend begrepen de bepalingen betreffende besluitvorming door de algemene vergadering van aandeelhouders – is van overeenkomstige toepassing op vergaderingen van houders van aandelen van een soort, voor zover in artikel 26.1 geen afwijkende regeling is getroffen.

26.5 Besluitvorming door de vergadering van houders van een soort aandelen kan ook buiten de hiervoor bedoelde vergadering plaatsvinden doordat de houders van die aandelen schriftelijk de directie in kennis stellen van de inhoud van het genomen besluit.

HOOFDSTUK 9. OPROEPINGEN EN KENNISGEVINGEN.

Artikel 27. Oproepingen en kennisgevingen.

27.1 De oproepingen tot de algemene vergaderingen van aandeelhouders geschieden overeenkomstig de voorschriften van de wet en de regelgeving die op de vennootschap van toepassing zijn uit hoofde van de notering van aandelen aan de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V.

27.2 De vennootschap roept de aandeelhouders op via de website van de vennootschap en/of via een langs elektronische weg openbaar gemaakte aankondiging, voor zover dit verenigbaar is met het bepaalde in artikel 27.1.

27.3 De vennootschap kan aandeelhouders (niet zijnde girale aandeelhouders) ook langs schriftelijke weg oproepen. In dat geval zal zij dit doen aan het adres dat door de aandeelhouder voor dit doel aan de vennootschap bekend is gemaakt. Tenzij het tegendeel ondubbelzinnig blijkt, geldt opgave van een elektronisch postadres door een aandeelhouder aan de vennootschap als bewijs van diens instemming met toezending langs elektronische weg.

27.4 Het bepaalde in dit artikel is van overeenkomstige toepassing op andere aankondigingen, bekendmakingen, mededelingen en kennisgevingen aan aandeelhouders, alsmede op oproepingen, aankondigingen, bekendmakingen, mededelingen en kennisgevingen aan pandhouders en vruchtgebruikers die de rechten hebben die door de wet zijn toegekend aan houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten. Ingeval van een wijziging van voorwaarden als bedoeld in de Wft zal het voorstel tot deze wijziging en de wijziging bekend worden gemaakt in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en op de website van de vennootschap.

HOOFDSTUK 10. STATUTENWIJZIGING, JURIDISCHE FUSIE EN SPLITSING, ONTBINDING.

Artikel 28. Statutenwijziging; fusie en splitsing.

28.1 De algemene vergadering kan slechts op voorstel van de prioriteit besluiten tot wijziging van de statuten, tot juridische fusie of splitsing en tot ontbinding van de vennootschap.

28.2 Geen wijziging van de statuten kan plaatsvinden zodanig dat de vennootschap tengevolge daarvan niet meer kwalificeert als beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 2:65 lid 2 van de Wft.

28.3 Wijziging van de statuten, waardoor rechten of zekerheden van aandeelhouders worden verminderd, lasten aan hen worden opgelegd of het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, wordt, onverminderd het overigens terzake in de Wft en het BGfo bepaalde, tegenover de aandeelhouders niet ingeroepen voordat de in de Wft opgenomen termijn terzake is verstreken na bekendmaking van de wijziging overeenkomstig artikel 4:47 van de Wft.

28.4 Voor een besluit tot juridische fusie of splitsing is een meerderheid van ten minste twee derden vereist indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal ter vergadering is vertegenwoordigd, onverminderd het bepaalde in artikel 2:331 respectievelijk artikel 2:334ee van het Burgerlijk Wetboek.

28.5 Degene, die een oproeping tot een vergadering van aandeelhouders hebben gedaan, waarin een voorstel tot statutenwijziging, juridische fusie of splitsing, of tot ontbinding aan de orde zal worden gesteld, moeten tegelijkertijd met de oproeping een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap neerleggen ter inzage van aandeelhouders tot de afloop der vergadering. De aandeelhouders moeten in de gelegenheid worden gesteld van de dag der nederlegging tot die der vergadering van aandeelhouders een afschrift van het voorstel, zoals in de vorige zin bedoeld, te verkrijgen. Deze afschriften worden kosteloos verstrekt.

Artikel 29. Ontbinding en vereffening.

29.1 In geval tot ontbinding van de vennootschap is besloten worden de directeuren vereffenaars van het vermogen van de ontbonden vennootschap, tenzij de rechter besluit één of meer andere personen tot vereffenaar te benoemen. Bij het besluit tot ontbinding zal tevens de beloning van de vereffenaars worden bepaald.

29.2 Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze statuten zo veel mogelijk van kracht. Het bepaalde in artikel 20 is van overeenkomstige toepassing op het resultaat van de vereffening zoals dat blijkt uit de in dat verband opgestelde rekening en verantwoording.

29.3 Uit hetgeen na voldoening van de schulden van de ontbonden vennootschap is overgebleven, wordt, zo mogelijk, allereerst aan de houders van de prioriteitsaandelen het nominale bedrag van hun prioriteitsaandelen uitgekeerd. Van hetgeen daarna resteert wordt aan de houders van gewone aandelen van een bepaalde soort zo mogelijk de som van de saldi van de aandelenrekening, de agioreserve en de reserverekening die voor die soort worden aangehouden, na aftrek van het ten laste van de desbetreffende reserverekening komende aandeel in de liquidatiekosten en de in artikel 20.3 bedoelde kosten en lasten van de vennootschap, welke worden omgeslagen op de wijze als in artikel 20.3 is bepaald, uitgekeerd. Hetgeen resteert na toepassing van de vorige zin wordt uitgekeerd aan alle houders van gewone aandelen.

29.4 Uitkeringen als bedoeld in dit artikel vinden plaats pro rata de nominale waarde van de aandelen.

29.5 Op de vereffening zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Boek 2, Titel 1, van het Burgerlijk Wetboek.

HOOFDSTUK 11. OVERGANGSREGELING MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL.

Artikel 30. Maatschappelijk kapitaal.

30.1 Het bepaalde in de artikelen 4.1 en 4.2 wordt eerst van kracht op het moment dat aan het handelsregister is opgegeven dat ingevolge een daartoe strekkend directiebesluit een zodanig aantal aandelen is uitgegeven, onder de opschortende voorwaarde van opgave van die uitgifte aan het handelsregister, dat het geplaatste kapitaal ten minste tachtig miljoen euro (EUR 80.000.000) zal bedragen.

30.2 Tot het moment van bedoelde opgave in artikel 30.1 geldt het volgende:

(a) het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt honderd miljoen euro (EUR 100.000.000); en

(b) het maatschappelijk kapitaal is verdeeld in honderd miljoen (100.000.000) aandelen met een nominaal bedrag van één euro (EUR 1,00) elk, en wel negenennegentig miljoen negenhonderd negenennegentigduizend negenhonderd zevenennegentig (99.999.997) gewone aandelen, verdeeld in vier (4) series, aangeduid A, B, C en D en drie (3) prioriteitsaandelen. Serie A bestaat uit negenendertig miljoen negenhonderd negenennegentigduizend negenhonderd zevenenzeventig (39.999.977) gewone aandelen, serie B bestaat uit zestig miljoen (60.000.000) gewone aandelen, serie C bestaat uit tien (10) gewone aandelen en serie D bestaat uit tien (10) gewone aandelen.

------- 0 – 0 – 0 -------

16. Bijlage B: iBoxx methodologie

Interne richtlijnen voor ratings

Om de kredietkwaliteit van een portefeuille te bewaken wordt gebruik gemaakt van ratingrestricties in het beheer van obligatieportefeuilles. Het gebruik van rigide ratingrestricties kan leiden tot gedwongen verkoop van obligaties op ongunstige momenten met extra verliezen als gevolg.

iBoxx gemiddelde rating methodiek

Ratingrestricties kunnen gebruikt worden op regel- en portefeuilleniveau.

Rating op regelniveau

Voor het gebruik van ratingrestricties op regelniveau gebruikt de fondsmanager de iBoxx gemiddelde rating. Om zo min mogelijk afhankelijk te zijn van een rating agency wordt er liever gebruik gemaakt van een gemiddelde rating van de 3 agencies (S&P, Moody's en Fitch) dan van de rating van een enkele rating agency of het minimum. Hierdoor wordt de impact van een enkele rating agency zo beperkt mogelijk gehouden.

De iBoxx gemiddelde rating methodiek werkt als volgt. Elke agency rating krijgt een score toegewezen.

Fitch	Moody's	Standard & Poor's	Score
AAA	Aaa	AAA	1
AA+	Aa1	AA+	2
AA	Aa2	AA	3
AA-	Aa3	AA-	4
A+	A1	A+	5
A	A2	A	6
A-	A3	A-	7
BBB+	Baa1	BBB+	8
BBB	Baa2	BBB	9
BBB-	Baa3	BBB-	10
BB+	Ba1	BB+	11
BB	Ba2	BB	12
BB-	Ba3	BB-	13
B+	B1	B+	14
B	B2	B	15
B-	B3	B-	16
CCC+	Caa1	CCC+	17
CCC	Caa2	CCC	18
CCC-	Caa3	CCC-	19
CC	Ca	CC	20
C	C	C	21
D/RD		D	22

Indien er meerdere ratings beschikbaar zijn, worden de scores bij elkaar opgeteld. Het totaal wordt vervolgens gedeeld door het aantal ratings, waarbij getallen met decimalen worden afgerond naar het dichtstbijzijnde heel getal. Het resultaat wordt vervolgens omgezet naar de iBoxx rating:

Score	iBoxx rating
1	AAA
2	AA1
3	AA2
4	AA3
5	A1
6	A2
7	A3
8	BBB1
9	BBB2
10	BBB3
11+	Sub-investment grade

In geval een lening geen iBoxx rating heeft, bepaalt de fondsmanager in overleg met de Financial Risk manager een interne rating. In eerste instantie wordt er gekeken of er een vrijwel identieke lening van dezelfde uitgevende instelling bestaat, die wel een rating heeft van één van de rating agencies. De interne rating is dan de iBoxx gemiddelde rating van deze vergelijkbare lening. Indien er geen vergelijkbare lening is, wordt er aan de hand van het interne rating model van de fondsmanager een rating bepaald. Minimaal jaarlijks, en vaker indien daar aanleiding voor is, wordt bekeken of de interne rating aanpassing behoeft.

Rating op portefeuilleniveau

Op portefeuilleniveau kan het best gebruik gemaakt worden van de weighted average rating factor (WARF). Hierbij wordt gekeken naar de gemiddelde rating kwaliteit van de gehele portefeuille, waarbij er wordt gewogen met de defaultkans. Ook hierbij wordt de individuele mening van een rating agency niet als een vast uitgangspunt genomen, terwijl wel de kredietkwaliteit van de gehele portefeuille wordt gewaarborgd.

Rating	WARF
AAA	1
AA1	10
AA2	20
AA3	40
A1	70
A2	120
A3	180
BBB1	260
BBB2	360
BBB3	610
BB1	940
BB2	1.350
BB3	1.780
B1	2.220
B2	2.720
B3	3.490
CCC1	6.500
CCC2	6.500
CCC3	10.000

CC	10.000