



SUSTAINABLE
DIVIDENDS

value fund

Sustainable Dividends Value Fund

Informatie Memorandum

Sustainable Dividends
+31 20 244 36 54
info@sustainabledividends.com
www.sustainabledividends.com

[Disclaimer](#)

**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunning-
en prospectusplicht voor deze activiteit.**



Versie	Datum	Opmerkingen
1.0	Oktober 2017	Eerste versie door Simon van Veen
1.1	December 2017	Inclusief commentaar van Frank Dankers
1.2	Augustus 2018	Inclusief opmerkingen van AssetCare
1.3	Augustus 2019	Toevoegen van de keuzedividenduitkering
1.4	Augustus 2020	Bijwerken van de contactgegevens van de manager
1.5	Mei 2021	Aanvullingen op de ESG-scoringsmethodiek en toevoeging van duurzaamheidsrisico
1.6	Mei 2021	Vervanging van De Giro door BinckBank en introductie van digitale Investor Meetings
1.7	Oktober 2021	Actualisering van het beleggingsuniversum en de paragraaf van de adviesraad
1.8	December 2022	Actualisering van de informatie met betrekking tot beheerder, bewaarder en bewaarder
1.9	Februari 2023	Aanvulling op de ESG-scoremethodologie en inclusief de SFDR-template
2.0	Juni 2024	Bijwerken van de teaminformatie
2.1	December 2024	Update 5.1 Manager en aanpassen 6.2 Overdrachten op basis van nieuwe wetgeving
2.2	Januari 2025	Update adres AssetCare B.V., AssetCare Bewaarder Services B.V. en de stichting Juridisch Eigenaar Sustainable Dividends Value Fund

Inhoudsopgave

INHOUDSOPGAVE	2
1 BELANGRIJKE INFORMATIE	5
2 SAMENVATTING	6
2.1 Het Fonds, de Fondsbeheerder en de Bewaarder	6
2.2 Beleggingsdoelstelling en -strategie	6
2.3 Juridische, fiscale en regelgevende aspecten	7
2.4 Beleid inzake dividenduitkering	7
2.5 Minimale investering, inschrijvingen en aflossingen	7
2.6 Website	7
3 DEFINITIES	8
4 DE INVESTERINGSMOGELIJKHEID	11
4.1 Inleiding tot het Sustainable Dividend Value Fund	11
4.2 Doelstellingen van het fonds	11
4.3 Beleggingsstijl en -filosofie	12
4.4 Beleggingsstrategie	12
4.4.1 Voorspelbaar bedrijfsmodel	13
4.4.2 Waardering	13
4.4.3 Financiële kracht	14
4.4.4 Dividend	14
4.4.5 Oriëntatie op de aandeelhouders	15
4.4.6 ESG-oriëntatie	16
4.5 Portfolio Opbouw	17
4.6 Beperkingen op investeringen	17
4.7 Stembeleid	18
5 FONDSBEHEER EN GOVERNANCE	19
5.1 Beheerder	19
5.2 Depositaris	20

5.3	Custodian	20
5.4	Administrateur	21
5.5	Adviesraad	21
5.6	Bijeenkomsten van investeerders	22
5.7	Belangenverstrengeling	22
5.8	Liquiditeitsbeheer	22
5.9	Klachtenprocedure	23
5.10	Gelijke behandeling van de deelnemers	23
6	OVERDRACHT, UITGIFTE EN AFLOSSING VAN DEELNEMINGEN	24
6.1	Geschiktheid voor beleggers	24
6.2	Transfers	24
6.3	Inschrijvingen en terugbetalingen	24
6.3.1	Anti-verdunningsheffing	25
6.3.2	Werkwijze	25
6.3.3	Inschrijvingen	26
6.3.4	Terugbetalingen	26
6.4	Vertegenwoordiging en garantie van investeerders	27
7	KOSTEN EN LASTEN	28
7.1	Beheerskosten	28
7.2	Prestatievergoeding	28
7.3	Operationele servicekosten	29
7.4	Transactiekosten	29
7.5	Totale eigendomskosten	29
7.6	Overige kosten	29
8	WAARDERING EN RAPPORTAGE	30
8.1	Waarderingsgrondslagen	30
8.2	Rapporteren aan investeerders	30
9	BELEID TEN AANZIEN VAN DIVIDENDUITKERINGEN	31

10	WET- EN REGELGEVINGSSTRUCTUUR	32
10.1	Juridische structuur van het fonds	32
10.2	Toezichtspositie van het fonds en toezicht	33
10.3	SFDR	33
10.4	Belangrijke documenten van het fonds	33
11	BELASTINGEN	34
11.1	Nederlandse fiscale aspecten	34
11.2	Fiscaliteit van Nederlandse beleggers	35
11.3	Belastingheffing van niet-Nederlandse beleggers	35
12	RISICOFACTOREN	36
12.1	De belangrijkste risico's die van toepassing zijn op het Fonds	36
12.1.1	Marktrisico	36
12.1.2	Duurzaamheidsrisico	36
12.1.3	Concentratierisico	36
12.1.4	Gebrek aan liquiditeit	36
12.1.5	Internationaal beleggen	37
12.1.6	Valutarisico	37
12.1.7	Tegenpartijrisico	37
12.1.8	Aflossingsrisico	37
12.2	Risico's met betrekking tot de bewaarder	38
12.3	Risico's met betrekking tot het Fonds	38
12.4	Risico's in verband met belangenconflicten	38
13	SFDR-OPENBAARMAKING	39
14	DIRECTORY	46

1 BELANGRIJKE INFORMATIE

Geïnteresseerde beleggers in het Sustainable Dividends Value Fund (het Fonds) dienen zich bewust te zijn van de financiële risico's die gepaard gaan met beleggen in het Fonds. Aan hen wordt uitdrukkelijk gevraagd om volledig kennis te nemen van de volledige inhoud van het Informatiememorandum. Indien nodig moeten zij onafhankelijk advies inwinnen om alle risico's volledig te kunnen onderkennen. De waarde van een Participatie in het Fonds kan in de loop van de tijd fluctueren. Het is mogelijk dat Investeerders minder ontvangen dan het oorspronkelijk geïnvesteerde bedrag. Resultaten uit het verleden bieden geen enkele garantie voor de toekomst.

De Beheerder is verantwoordelijk voor de inhoud van dit Informatiememorandum. Deze inhoud is, voor zover bekend bij de beheerder, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er is geen informatie weggelaten die van invloed had moeten zijn op het doel of de betekenis van dit Informatiememorandum. Het verstrekken en verspreiden van dit Informatiememorandum aan potentiële Beleggers impliceert niet dat alle informatie op dat moment van verspreiding nog correct is. Belangrijke wijzigingen zullen op regelmatige basis worden bijgewerkt op de Website.

De Beheerder is niet verantwoordelijk voor de juistheid van de informatie over het Fonds die door derden wordt verspreid. De verspreiding van dit Informatiememorandum in bepaalde rechtsgebieden (anders dan Nederland) kan bij wet worden beperkt. Dit geldt ook voor het aanbod of de verkoop van de Participaties in het Fonds. Personen die in het bezit zijn van dit Nota van Inlichtingen zijn verplicht zich hiervan op de hoogte te stellen en deze in acht te nemen.

Dit Informatiememorandum vormt geen aanbod voor, of een uitnodiging om in te schrijven op of aankoop te doen van Participaties in enig rechtsgebied aan een persoon aan wie het onwettig is om een dergelijk aanbod of uitnodiging in een dergelijk rechtsgebied te doen. De Beheerder is niet aansprakelijk voor enige overtreding van enige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze persoon een potentiële Investeerder in Participaties is of niet. Op dit Informatiememorandum is Nederlands recht van toepassing en in overeenstemming met dit Memorandum van Informatie. De Beheerder en het Fonds staan niet onder toezicht van de AFM en DNB. Dit Informatiememorandum zal uitsluitend in de Engelse taal worden gepubliceerd. Vertalingen van Nederlandse juridische termen die in dit Informatiememorandum worden gebruikt, zijn uitsluitend voor het gemak en hebben geen invloed op de interpretatie daarvan.

Een belegging in het Fonds is geschikt voor ervaren beleggers. Bovendien moeten zij bereid zijn het risico van een mogelijke (aanzienlijke) waardedaling van de belegging te aanvaarden en de verliezen te kunnen dragen die voortvloeien uit het realiseren van een waardedaling. Vervolgens zouden ze niet de behoefte moeten hebben om dividenden uit deze beleggingen te ontvangen en moeten ze anticiperen op een langetermijnbelegging in het Fonds. Beleggers in het Fonds dienen een beperkte liquiditeit van hun activa te accepteren, aangezien de aflossing van deelnemingen slechts eenmaal per maand mogelijk is.

Dit Informatiememorandum zal uitsluitend in de Nederlandse – en Engelse taal worden gepubliceerd. Het wordt beheerst door en geconstrueerd in overeenstemming met de wetten van Nederland. Vertalingen in het Engels van Nederlandse juridische termen die in dit Informatiememorandum worden gebruikt, zijn uitsluitend voor het gemak en hebben geen invloed op de interpretatie ervan.

2 SAMENVATTING

Het volgende is slechts een korte samenvatting en wordt in zijn geheel gekwalificeerd door de meer gedetailleerde informatie in de hoofdtekst van dit Informatiememorandum. De informatie in deze samenvatting is niet bedoeld als uitputtend en moet altijd worden gelezen in samenhang met de volledige tekst van dit informatiememorandum. De informatie in deze samenvatting is bijgewerkt tot en met de situatie op de datum vermeld op het voorblad van dit Nota van Inlichtingen.

2.1 Het Fonds, de Fondsbeheerder en de Bewaarder

Het Waardefonds Duurzame Dividenden is een fonds voor gezamenlijke rekening (fonds voor gemene rekening) dat is opgericht naar Nederlands recht. Het Fonds zal worden beheerd door Sustainable Dividends BV als enige beheerder van het Fonds. De beheerder zal het Fonds beheren en Beleggingen voor het Fonds identificeren, initiëren, structureren en implementeren. De directie van de Manager bestaat uit Simon van Veen. Stichting Juridisch Eigenaar Sustainable Dividends Value Fund is juridisch eigenaar van de activa van het fonds en de verplichtingen van het fonds. De Depositaris is een stichting naar Nederlands recht en zal zich volledig inzetten voor het Fonds. De Beleggers zullen als deelnemers in het Fonds investeren en als zodanig Participaties in het Fonds verwerven.

2.2 Beleggingsdoelstelling en -strategie

Het Fonds biedt potentiële beleggers toegang tot een gediversifieerde, maar geconcentreerde portefeuille van bedrijven die genoteerd zijn aan en/of hun hoofdkantoor hebben in Europa. Aandelen met een dividendrendement bieden kansen met een aanzienlijk rendementspotentieel. Gezien de diversiteit en complexiteit van deze activaklasse is het van cruciaal belang dat de beheerder van mening is dat specialistische kennis essentieel is om de meest aantrekkelijke beleggingsmogelijkheden te identificeren, te analyseren en te waarderen. Het Fonds streeft ernaar te beleggen in bedrijven met voortdurende concurrentievoordelen die actief zijn in verdedigbare en groeiende nichemarkten, waardoor ze een hoog rendement op kapitaal kunnen genereren. De Beheerder streeft ernaar te investeren in bedrijven die hun relevantie tonen door een positieve bijdrage te leveren aan de duurzaamheid van onze samenleving. Het Fonds is van plan alleen te beleggen wanneer deze bedrijven beschikbaar zijn tegen een aanzienlijke korting ten opzichte van hun geschatte intrinsieke waarde. Belangrijke selectiecriteria zijn onder meer dividendrendement, kasstromen, een sterke balans, ESG-oriëntatie en op elkaar afgestemde managementteams die hun bedrijf voor de lange termijn opbouwen.

2.3 Juridische, fiscale en regelgevende aspecten

Naar Nederlands recht is het Fonds geen rechtspersoon, noch een maatschap, commercieel partnerschap of commanditaire vennootschap, maar een contractuele regeling tussen de Beheerder, de Bewaarder en elk van de Beleggers afzonderlijk, die de activa en passiva regelt die door de Bewaarder worden verworven of overgenomen voor rekening en risico van de Beleggers.

Gezien de rechtsvorm van een fonds voor gezamenlijke rekening komt het Fonds niet in aanmerking voor inschrijving in het handelsregister. Het Fonds is opgericht door een overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder en de daaropvolgende toelating van de eerste Belegger. Het Fonds is transparant voor de Nederlandse vennootschapsbelasting. Het Fonds is dan ook niet onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting. Uitkeringen door het Fonds (indien van toepassing) zijn niet onderworpen aan Nederlandse dividendbelasting.

Wat de regelgevingsstructuur betreft, valt het Fonds onder het 'light'-regime van de EU-richtlijn voor beheerders van alternatieve beleggingsfondsen (Alternative Investment Fund Managers Directive of AIFMD). 'Light' abifm's zijn vrijgesteld van de AIFMD-vergunningplicht zoals omschreven in artikel 2:65 Wet financieel toezicht. Er wordt geen prudentieel toezicht (artikel 3 Wet financieel toezicht) en Pursuit of Business Supervision (artikel 4 Wet financieel toezicht) uitgeoefend op 'light' abi-beheerders.

2.4 Beleid inzake dividenduitkering

Het is niet de bedoeling dat het Fonds frequente en regelmatige uitkeringen van netto-opbrengsten uitvoert. Deze netto-opbrengsten zullen in principe opnieuw worden geïnvesteerd. De Beheerder kan naar eigen goeddunken op elk moment de netto-opbrengsten uitkeren. De Beheerder kan in staat zijn om de Netto-opbrengsten uit te keren wanneer hij van mening is dat er onvoldoende geschikte beleggingsmogelijkheden beschikbaar zijn om de Doelstellingen van het Fonds te bereiken. Details van elke uitkering aan de Beleggers, met inbegrip van de samenstelling van een dergelijke uitkering en de wijze van betaling ervan, worden op de Website gepubliceerd.

2.5 Minimale investering, inschrijvingen en aflossingen

Het fonds richt zich op institutionele beleggers, zoals pensioenfondsen en beleggingsfondsen, maar ook op vermogende particulieren en family offices. Een belegging in het Fonds door een belegger moet minstens 100.000 euro bedragen (exclusief de relevante inschrijvingskosten), welk bedrag volledig moet worden betaald bij de inschrijving door de Belegger. Aanvragen voor de uitgifte of aflossing van Participaties dienen te worden ingediend door het indienen van een ondertekend en ingevuld Inschrijfformulier of Aflossingsformulier. Participaties kunnen alleen worden uitgegeven of ingewisseld op Transactiedata. Over het algemeen is elke eerste werkdag van de maand een transactiedatum.

2.6 Website

Alle informatie over het Fonds zal worden gepubliceerd op de Website (www.sustainabledividends.com).

3 DEFINITIES

De in dit Informatiememorandum gebruikte termen hebben de volgende betekenis:

"Beheerder" AssetCare B.V., AssetCare Bewaarder Services B.V., of een andere beheerder van het Fonds die van tijd tot tijd kan worden aangesteld;

"Adviesraad": de adviesraad van het Fonds, op voorwaarde dat de Beheerder heeft besloten een dergelijke adviesraad in te stellen;

"Gelieerde onderneming": een persoon die direct of indirect zeggenschap heeft over of onder zeggenschap staat van of onder gemeenschappelijke zeggenschap staat met de partij in kwestie; "zeggenschap" en alle daarvan afgeleide elementen, voor de toepassing van de definitie van Gelieerde onderneming - met betrekking tot een entiteit, het recht: (i) om de meerderheid van de stemrechten uit te oefenen in de vergadering van aandeelhouders (of soortgelijke vergadering van investeerders, partners of andere eigenaren) van een dergelijke entiteit; ii) de meerderheid van de leden van het orgaan dat belast is met de dagelijkse gang van zaken van die entiteit te benoemen; of (iii) om het beleid en de strategie van een dergelijke entiteit te bepalen;

"AFM" the Dutch Authority for the Financial Markets (Stichting Autoriteit Financiële Markten);

"Werkdag": elke dag waarop banken in het algemeen open zijn voor zaken in Nederland;

"Custodian" Interactive Brokers (UK) Limited, Saxo Bank Nederland NV, of een andere entiteit die van tijd tot tijd door de Beheerder kan worden aangesteld om op te treden als bewaarder van het Fonds;

"Depositary" Stichting Juridisch Eigenaar Sustainable Dividends Value Fund, zijnde de entiteit die de juridische eigendom heeft van de activa en verplichtingen van het Fonds;

"DNB" De Nederlandsche Bank N.V.;

"Dutch GAAP" de algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving in Nederland;

"EBITDA": winst voor rente, belastingen, afschrijvingen en amortisatie;

"ESG" op het gebied van milieu, maatschappij en governance, zoals gewoonlijk gebruikt voor maatschappelijk verantwoord beleggen;

"FMSA" de Wet op het financieel toezicht (Wft) en alle andere daarop gebaseerde wet- en regelgeving van overheidswege;

"Fondsactiva": alle soorten effecten en alle derivaten, grondstoffen en andere activa, met inbegrip van contanten, die door de Bewaarder (of de Beheerder in naam van en namens de Bewaarder) zijn verworven en door de Bewaarder in eigen naam worden aangehouden voor rekening en risico van de Beleggers in verband met het Fonds;

"Doelstellingen van het Fonds": de doelstellingen van het Fonds zoals uiteengezet in paragraaf 4.2;

"Fondsverplichtingen": de verplichtingen die de Bewaarder (of de Beheerder in naam van en namens de Bewaarder) in eigen naam op zich neemt en/of aangaat voor rekening en risico van de Beleggers in verband met het Fonds;

"Fonds" de som van de Fondsactiva en de Fondsverplichtingen, waarin gelden of andere activa worden opgevraagd of ontvangen met het oog op collectieve belegging door de Beleggers;

"High Watermark", de hoogste intrinsieke waarde per participatie in de geschiedenis van het Fonds;

"Nota van Inlichtingen": dit Memorandum van Inlichtingen met betrekking tot het Fonds, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;

"Belegging": elke belegging door het Fonds in effecten, derivaten, grondstoffen en andere activa van welk type dan ook;

"Belegger": een persoon die deelneemt aan het Fonds in overeenstemming met het Inschrijvingsformulier;

"Lead Serie", de Serie uitgegeven op 31 december 2017;

"Beheersvergoeding": de vergoeding die het Fonds aan de Beheerder verschuldigd is als vergoeding voor het beheer van het Fonds, zoals beschreven in Sectie 7;

"Manager" Sustainable Dividends B.V.;

"Vergadering" een bijeenkomst van Investeerders;

"Intrinsieke waarde": de totale waarde van de Fondsactiva minus de waarde van de Fondsverplichtingen, gemeten zoals beschreven in Sectie 8;

"Intrinsieke waarde per Participatie": de Intrinsieke Waarde gedeeld door het aantal uitgevende Participaties;

"Netto-opbrengsten": alle dividend- en rentebaten, alle opbrengsten uit afstoting en aflossing en alle andere inkomsten en opbrengsten van het Fonds, na aftrek van belastingen, vergoedingen, kosten en andere lasten die ten laste van het Fonds komen, en na betaling van of het maken van een redelijk voorbehoud voor eventuele verplichtingen en uitgaven van het Fonds;

"Gewone Toestemming": de schriftelijke toestemming van Beleggers die samen meer dan 50% van de uitgegeven en uitstaande Participaties vertegenwoordigen;

"Participatie" een eenheid waarin de rechten van de Beleggers op de Intrinsieke Waarde zijn verdeeld, waarbij elke Participatie een gelijk belang in de Intrinsieke Waarde vertegenwoordigt zonder voorrang of voorkeur van de een boven de ander, met dien verstande dat het Fonds ook fracties van Deelnemingen kan uitgeven, uitgedrukt tot 4 decimalen;

"Prestatievergoeding" de prestatievergoeding die in rekening kan worden gebracht, zoals beschreven in artikel 7;

"Aflossingsformulier": het standaardformulier waarmee een verzoek tot aflossing van Deelnemingen wordt gedaan;

"ROIC" rendement op geïnvesteerd kapitaal;

"Deel": een deel van dit Memorandum van Informatie;

"Serie": een afzonderlijk beheerd deel van de activa en passiva van het Fonds;

"SFDR" Verordening betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector

"Inschrijvingsformulier": het standaardformulier waarmee een (aspirant-)Investerder intekent op Participaties;

"Totaalbedrag Transactie" heeft de betekenis die aan deze term wordt toegekend in artikel 6;

"Totale Transactieprijs" heeft de betekenis die aan deze term wordt toegekend in Sectie 6;

"Transactiedatum" elke eerste werkdag van de maand, en andere datums die de Beheerder naar eigen goeddunken kan bepalen;

"Transactieprijs" heeft de betekenis die aan deze term wordt toegekend in artikel 6;

"Website" www.sustainabledividends.com.

4 DE INVESTERINGSMOGELIJKHEID

4.1 Inleiding tot het Sustainable Dividend Value Fund

Het Fonds biedt potentiële beleggers toegang tot een gediversifieerde, maar geconcentreerde portefeuille van bedrijven die genoteerd zijn aan en/of hun hoofdkantoor hebben in Europa. Aandelen met een dividendrendement bieden kansen met een aanzienlijk rendementspotentieel. Gezien de diversiteit en complexiteit van deze activaklasse is het van cruciaal belang dat de beheerder van mening is dat specialistische kennis essentieel is om de meest aantrekkelijke beleggingsmogelijkheden te identificeren, te analyseren en te waarderen. Het Fonds streeft ernaar te beleggen in bedrijven met voortdurende concurrentievoordelen die actief zijn in verdedigbare en groeiende nichemarkten, waardoor ze een hoog rendement op kapitaal kunnen genereren. De Beheerder streeft ernaar te investeren in bedrijven die hun relevantie tonen door een positieve bijdrage te leveren aan de duurzaamheid van onze samenleving. Het Fonds is van plan alleen te beleggen wanneer deze bedrijven beschikbaar zijn tegen een aanzienlijke korting ten opzichte van hun geschatte intrinsieke waarde. Belangrijke selectiecriteria zijn onder meer dividendrendement, kasstromen, een sterke balans, ESG-oriëntatie en op elkaar afgestemde managementteams die hun bedrijf voor de lange termijn opbouwen.

4.2 Doelstellingen van het fonds

De doelstelling van het Fonds is het nastreven van kapitaalgroei op lange termijn. Over een volledige marktcyclus, gedefinieerd als de piek tot piek op de aandelenmarkt over een periode van 5-7 jaar, streeft het Fonds ernaar het totale rendement van zijn referentie-index te overtreffen. De beheerder is van mening dat een volledige marktcyclus de voorkeursperiode is om de prestaties van het Fonds te beoordelen, omdat het de kortetermijnvooroordelen vermindert die inherent zijn aan bull- of bearmarkten of perioden van kalenderjaren. De referentie-index is de MSCI Europe Index (Net Total Return in EUR).¹ Deze index is een brede vertegenwoordiging van bedrijven die genoteerd zijn aan beurzen in Europa. Het Fonds richt zich op bedrijven die genoteerd zijn in landen met een gevestigd regelgevend kader en managementteams die zich houden aan professionele normen.

¹ De MSCI Total Return Indexes meten de prijsprestaties van markten met de inkomsten uit constituerende dividenduitkeringen. De MSCI Daily Total Return (DTR)-methodologie herbelegt het dividend van een indexbestanddeel aan het einde van de handel op de dag dat het effect ex-dividend wordt genoteerd (de ex-datum). Indexen met nettototaal rendement herbeleggen dividenden na aftrek van bronbelastingen, waarbij (voor internationale indexen) een belastingtarief wordt gebruikt dat van toepassing is op niet-ingezetenen institutionele beleggers die niet profiteren van dubbelbelastingverdragen.

4.3 Beleggingsstijl en -filosofie

De geschiedenis toont ruimschoots aan dat beleggen in dividendaandelen superieure rendementen heeft opgeleverd in vergelijking met de gemiddelde rendementen op de aandelenmarkten. Dividendaandelen hebben tussen 1972 en 2015 gemiddeld 1,6% per jaar beter gepresteerd dan de marktindex.² De beheerder is van mening dat de redenen voor deze outperformance als structureel kunnen worden beschouwd. Regelmatige dividenduitkeringen dwingen discipline af op het beheer van bedrijven.

De verplichting om een substantieel deel van de winst als dividend uit te keren aan de eigenaren van een bedrijf, stimuleert een meer gedisciplineerd gedrag van het management. Er is simpelweg minder geld beschikbaar voor investeringen met een laag rendement, of voor het doen van te dure overnames. Bovendien is het belangrijk om ervoor te zorgen dat de dividenden van het ene jaar op het andere groeien, omdat dit een signaal is van groeiende winsten en een succesvol bedrijfsmodel. Dividenden moeten duurzaam zijn en ook in de toekomst middelen beschikbaar hebben. Daarom is het belangrijk dat bedrijven een businessmodel hebben, dat over vijf tot tien jaar nog steeds winstgevend is.

Een solide balans is een noodzaak, dus niet te veel schulden, want dat verhoogt het risico op een dividendverlaging. Duurzaam betekent ook dat het management goed bedrijfsgedrag moet vertonen. Bedrijven moeten rekening houden met wat hun impact is op de samenleving. Daarom kijkt de manager naar mogelijke problemen op het gebied van corporate governance, milieukwesties en sociale kwesties. De SFDR-regelgeving is een belangrijk uitgangspunt voor onze analyse van deze kwesties.³

Uiteraard moet het management duidelijk op één lijn zitten met de aandeelhouders. Daarom moet de beloningsstructuur afhankelijk zijn van het totale aandeelhoudersrendement. We moedigen aan om ook rekening te houden met ESG-factoren bij het bepalen van de hoogte van de incentives voor managers. En bij voorkeur heeft het management zelf een aanzienlijk belang in het bedrijf.

4.4 Beleggingsstrategie

De beheerder maakt gebruik van een fundamenteel bottom-up beleggingsproces om een geconcentreerde maar gediversifieerde portefeuille samen te stellen van 15-25 dividendaandelen van ondergewaardeerde bedrijven met een marktkapitalisatie van ten minste EUR 100 miljoen op het moment van belegging. Een dividendaandeel wordt geacht een verwacht dividendrendement van ten minste 2% te hebben, hoewel het Fonds een bestaande belegging met een lager dividendrendement kan aanvullen als het al een positie in dat bedrijf heeft.

Het beleggingsproces van het Fonds is gericht op het identificeren van wat de Beheerder beschouwt als hoogwaardige, ondergewaardeerde bedrijven die het potentieel bieden voor asymmetrische risicorendementsresultaten. Onderwaardering kan verschillende redenen hebben, waaronder, maar niet beperkt tot, slechte huidige of toekomstige bedrijfsprestaties, verandering in het management, een slecht beleggerssentiment rond de sector of de economie, reorganisaties of verwaarlozing als gevolg van

² 'The Power of Dividends', White Paper van Hartford Fund (2016), waarin voor de periode tussen januari 1972 en december 2015 het gemiddelde rendement van alle dividenduitkerende aandelen binnen de S&P500 (9,0% per jaar) wordt vergeleken met het gemiddelde rendement van de gelijk gewogen S&P500 index (7,4% per jaar).

³ Zie hoofdstuk 13 voor het SFDR-model

informatieschaarste. De diepgaande beleggingsaanpak van de beheerder richt zich op zes belangrijke beleggingskenmerken:

4.4.1 Voorspelbaar bedrijfsmodel

De beheerder belegt alleen in bedrijven waarvan hij denkt dat ze een eenvoudig en rechttoe rechtaan bedrijfsmodel hebben. Het Fonds belegt niet in bedrijven met onbewezen bedrijfsmodellen of korte productlevenscycli. Het Fonds streeft ernaar te beleggen in bedrijven die een bovengemiddeld rendement op geïnvesteerd kapitaal en een sterke concurrentiepositie in hun sector hebben behaald, wat heeft geleid tot sterke vrije kasstromen. Kenmerken zoals schaalbaarheid van het bedrijf, terugkerende inkomsten, hoge toetredingsdrempels en lange productlevenscycli worden vaak aangetroffen bij bedrijven met voorspelbare bedrijfsmodellen.

4.4.2 Waardering

De beheerder is van mening dat het kopen van aandelen die tegen een aantrekkelijke waardering worden verhandeld, een veiligheidsmarge biedt voor het geval de fundamentals van het bedrijf onverwacht verslechteren. Het bepalen van de intrinsieke waarde van een bedrijf is een essentieel onderdeel van de beleggingsaanpak van de beheerder. De manager schat de intrinsieke waarde door te kijken naar de voorspelde EBITDA, een op transacties gebaseerde multiple toegepast op de EBITDA-schatting en de nettoschuld of kasniveau van het bedrijf.

De verwachtingen voor de EBITDA zijn gebaseerd op de trends in de winstgroei van de afgelopen jaren, de vooruitzichten voor de sector en het bedrijf zelf. Multiples worden bij voorkeur afgeleid van markttransacties van industriële of financiële kopers in dezelfde industrie of sector. Als deze niet beschikbaar zijn of transacties te ver in het verleden liggen, kunnen multiples worden afgeleid door te kijken naar historische multiples van hetzelfde bedrijf of huidige multiples van peers.

Om de voorspelbaarheid van de waardering te beoordelen, kijken we naar de variabiliteit van de voorspelde EBITDA, de variabiliteit van de multiple die wordt toegepast op de EBITDA-schatting en de nettoschuld of liquiditeitsgraad van de onderneming. Als het bereik van EBITDA-voorspellingen voor een bedrijf groot is of als de recente transactiemultiples voor bedrijven in de sector sterk verschillen, is het overtuigingsniveau voor waardering meestal lager dan voor bedrijven met beter voorspelbare cijfers. Als het nettoschuldniveau van het bedrijf hoog is, is het overtuigingsniveau voor waardering meestal lager dan voor bedrijven met een lagere nettoschuldniveaus

4.4.3 Financiële kracht

Beleggen in bedrijven met een sterke balans vermindert het risico op permanent kapitaalverlies en biedt bedrijven financiële flexibiliteit om strategische kansen na te streven wanneer deze zich voordoen. De manager onderzoekt de financiële kracht van bedrijven door de balans en het kasstroompatroon te analyseren. Bedrijven met een sterkere balans met weinig of geen schulden, of bedrijven die in het recente verleden zeer stabiele groeiende kasstromen hebben gerapporteerd, zullen een hoger overtuigingsniveau voor financiële kracht krijgen dan bedrijven met veel schulden of zeer volatiele kasstroompatronen.

Bedrijven met de hoogste overtuiging hebben een uitstekende liquiditeit en een netto kas-/schuldpositie die aantrekkelijk is in vergelijking met vergelijkbare bedrijven of de sector. Ze genereren een aanzienlijke vrije kasstroom. Ze hebben een financiële prestatie die ruim binnen de limieten van het schuldconvenant ligt. Bedrijven met de laagste overtuiging hebben illiquide balansen met kleine kasposities en activa die vastzitten in dubieuze voorraden en vorderingen. De productie van de vrije kasstroom is grillig of consequent negatief. De financiële prestaties zijn in strijd of bijna in strijd met schuldconvenanten.

4.4.4 Dividend

De beheerder kijkt naar het dividendrendement, de toezeggingen om het dividend in het verleden te verhogen en de verwachtingen voor toekomstige verhogingen. Bedrijven met een hoger dividendrendement maar acceptabele uitkeringen en dus een beter dividendgroei-potentieel zullen een hoger overtuigingsniveau krijgen voor hun dividendbeleid dan bedrijven die overbelast betalen, bijvoorbeeld door dividenden uit te keren boven 100% van de winst, waardoor het dividendgroei-potentieel wordt beperkt.

Als we kijken naar de geschiedenis van dividenduitkeringen, zijn de hoogste scores voor bedrijven met substantiële stijgingen van ten minste twee keer het inflatiepercentage; bedrijven met een lange staat van dienst op het gebied van stijgingen, ook tijdens economische neergang; en bedrijven met frequentere verhogingen dan hun concurrenten.

De beheerder beoordeelt de bereidheid van bedrijven om dividend uit te keren door het dividendbeleid te analyseren, dat een duidelijk geformuleerd groeibeleid moet zijn, en de managementprikkel, die een totale component van het aandeelhoudersrendement moeten omvatten. Het vermogen van het bedrijf om dividenden uit te keren volgt uit lage uitbetalingsratio's, zeer stabiele en groeiende kasstroomstromen en een hefboomwerking die ervoor zorgt dat vaste kosten het dividend niet bedreigen.

4.4.5 Oriëntatie op de aandeelhouders

De belangen van het managementteam moeten in overeenstemming zijn met die van gewone aandeelhouders en ze moeten worden beloond op basis van hun succes bij het opbouwen van hun bedrijf voor de lange termijn. De beheerder bepaalt de mate van aandeelhoudersgerichtheid door te kijken naar de kapitaalallocatie van bedrijven en managementprikkels. Bedrijven met een aandeelhoudersvriendelijk beleid met betrekking tot dividenden en het terugkopen van eigen aandelen zullen een hogere score krijgen. Maar ook de afstemming van het management op de aandeelhouders door het management dat een aanzienlijk deel van hun persoonlijke vermogen in aandelen van het bedrijf houdt, is positief. Aandeelhoudersgeschillen zijn hier een duidelijk negatief.

Als we kijken naar de staat van dienst van het management op het gebied van kapitaalallocatie, hebben bedrijven met een hoge overtuiging investeringen in activiteiten met een hoge ROIC; Ze hebben een sterke staat van dienst in het creëren van waarde door middel van overnames die strategisch zinvol zijn; Koop eigen aandelen in tegen aantrekkelijke prijzen en zorg voor hoge en groeiende dividenden. Bij het beoordelen van managementprikkels hebben bedrijven met een hoge overtuiging een hoge mate van insider-eigendom, hetzij door percentage eigendom of in bedrag; Eigendom moet zijn door regelrecht aandeelhoudersbezit en insiders moeten kopen. De beloning van het management moet sterk afgestemd zijn op de belangen van de aandeelhouders en de nadruk moet liggen op langetermijnincentives. Een gebrek aan anti-overnamebepalingen helpt ook om een hogere rating voor aandeelhoudersoriëntatie te krijgen.

4.4.6 ESG-oriëntatie

Als onderdeel van het selectieproces worden milieu-, sociale en corporate governance-kwesties geanalyseerd. Een sterk bewustzijn van ESG-factoren door het management van een bedrijf toont de wens om bedrijfsrisico's met betrekking tot ESG te beperken. De beheerder is van mening dat ESG-factoren van invloed kunnen zijn op de intrinsieke waarde van een bedrijf, waarbij een positieve mindset van het management van een bedrijf ten opzichte van ESG een positieve impact zal hebben op de waarde van het bedrijf. De ESG-oriëntatie van het management geeft aan of ESG-criteria worden opgenomen in de bedrijfsprocessen.

De beheerder is ervan overtuigd dat ESG-aspecten in beleggingsbeslissingen financieel materieel zijn en dat de integratie ervan in beleggingsbeslissingen leidt tot betere of duurzamere risicocorrigeerde financiële rendementen op langere termijn (via lagere risico's of hogere rendementen). Daarom koppelen we de doelstelling van een goed financieel rendement aan de ESG-impact van onze beleggingen en integreren we ESG-doelstellingen in het beleggingsproces. Dit betekent niet dat duurzaamheid het hoofddoel van de beleggingen is, maar het impliceert wel dat ESG-integratie een essentieel onderdeel is van het beleggingsproces.

Bedrijven die ESG-criteria opnemen in elke beleggingsbeslissing, krijgen een hoge score voor hun ESG-oriëntatie. Een gebrek aan rapportage over ESG-kwesties wordt duidelijk als negatief gezien. We beoordelen bedrijven op een schaal van 1 tot 3 op het product dat wordt geproduceerd of de dienst die wordt geleverd, op de aandacht voor duurzaamheid in het productieproces en op het belang van mogelijke duurzaamheidsrisico's. De productscore geeft aan hoe relevant het product of de dienst van het bedrijf is voor de verduurzaming van onze samenleving. De processcore omvat afzonderlijke scores voor milieu-, sociale en governance-kwesties. De duurzaamheidsrisicoscore kijkt naar de impact van ESG-risico's op de waarde van het bedrijf. De totaalscore is het eenvoudige gemiddelde van de product-, proces- en duurzaamheidsrisicoscores.

Mogelijke milieufactoren om naar te kijken zijn onder meer de uitstoot van CO₂ en broeikasgassen, waterverbruik, afvalverwerking en recycling. Sociale factoren die onderzocht moeten worden zijn onder andere 'leefbare lonen', het letselpercentage onder werknemers, gendergelijkheid, gratis onderwijs voor werknemers, sociale projecten voor lokale gemeenschappen en gratis, goedkopere of merkloze versies van producten voor de armen. Relevante governancefactoren zijn het belastinggedrag van bedrijven, anticorruptievoorlichting voor werknemers, het bestaan van integriteitsmeldpunten, betaalde boetes en het aantal overtredingen van lokale regels. Alle problemen kunnen worden geïdentificeerd voor het specifieke bedrijf of elders in de waardeketen.

4.5 Portfolio Opbouw

Bedrijven die voldoen aan de selectiecriteria van de beheerder worden aan de portefeuille toegevoegd, waarbij het gewicht wordt bepaald door drie factoren:

- a) Het overtuigingsniveau van het bedrijf
- b) Het dividendrendement van het aandeel
- c) Het voordeel van de geschatte intrinsieke waarde van het aandeel

De wegingen van elke deelneming worden gemonitord en aangepast op basis van een verscheidenheid aan overwegingen, waaronder maar niet beperkt tot de blijvende geldigheid van de beleggingscase, hun huidige waardering ten opzichte van de geschatte intrinsieke waarde, sectordiversificatie, liquiditeit en risicobeheer. Het beleggingsproces wordt bepaald door de selectie van individuele bedrijven, niet door sectoren, landen of valuta's. Het Fonds kan in beperkte mate beleggen in valutaderivaten, met als enig doel de blootstelling aan vreemde valuta te verminderen. Het is de beheerder toegestaan het percentage van de portefeuille dat in contanten wordt aangehouden voor nevendoeleinden te verhogen indien dit vereist is voor de efficiënte werking van het Fonds of in het belang van het Fonds wordt geacht; Er kunnen zich situaties voordoen waarin een schaarste aan aantrekkelijke beleggingsmogelijkheden ontstaat, terwijl op andere momenten de marktonzekerheid van dien aard kan zijn dat hoge niveaus van liquide middelen passend worden geacht. De beleggingsstrategie is erop gericht om haar beleggingen op lange termijn vast te houden. Onder voorbehoud van uitzonderlijke omstandigheden zal de omzet van de portefeuille naar verwachting tussen 20-50% liggen, wat een gemiddelde houdperiode van 2-5 jaar impliceert. Een belegging wordt verkocht wanneer deze volledig gewaardeerd is of anderszins een exit rechtvaardigt.

4.6 Beperkingen op investeringen

De Beheerder heeft de ruimste discretionaire bevoegdheid om beleggingen te doen om de Doelstellingen van het Fonds te bereiken via de beleggingsstrategie zoals uiteengezet in Paragraaf 4.4, met inachtneming van de richtlijnen en beperkingen die zijn uiteengezet in deze Sectie 4.5. Het Fonds zal beleggen in het eigen vermogen van bedrijven met een notering en/of hoofdkantoor in Europa. De beheerder zal niet beleggen in andere activa dan beursgenoteerde aandelen. Een uitzondering kan worden gemaakt voor het afdekken van het valutarisico in de portefeuille via derivaten.

Om de noodzakelijke diversificatie voor zijn beleggers te waarborgen, streeft het Fonds naar een portefeuilleomvang tussen 15 en 25 aandelen; niet meer dan 8% van de intrinsieke waarde, zoals bepaald op het moment van belegging, te beleggen in een aandeel en in ieder geval een totaal van niet meer dan 12% van de intrinsieke waarde in aandelen van een enkele emittent aan te houden; niet meer dan 12% van het eigen vermogen van een enkele onderneming bezitten.

Het Fonds heeft niet de intentie om shortposities aan te houden of hefboomwerking te gebruiken anders dan voor efficiënt portefeuillebeheer. Het Fonds kan overbruggingsleningen gebruiken om nieuwe aankopen te financieren terwijl het bezig is met het verminderen van andere deelnemingen in het Fonds. Het totale bedrag van de overbruggingsleningen mag op geen enkel moment hoger zijn dan 10% van de intrinsieke waarde. Het onderpand voor de overbruggingslening zijn de effecten in de portefeuille.

Het Fonds mag niet direct of indirect beleggen in andere open-end beleggingsfondsen. Het Fonds kan beleggen in beursgenoteerde holdings waarvan de hoofdactiviteit bestaat uit beleggen in andere bedrijven.

4.7 Stembeleid

De Beheerder zal van geval tot geval beslissen of hij de aandeelhoudersvergaderingen zal bijwonen en er zal stemmen. Het Fonds handelt altijd in het belang van de Beleggers.

5 FONDSBEHEER EN GOVERNANCE

5.1 Beheerder

Het Fonds zal worden beheerd door Sustainable Dividends B.V. als enige beheerder van het Fonds. De beheerder is verantwoordelijk voor het volledige beheer van het Fonds in overeenstemming met de bepalingen van de organisatiedocumenten van het Fonds en de toepasselijke wetgeving. Sustainable Dividends B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Heemstede en kantoorhoudende aan de Spaarnzichtlaan 8, 2101 ZM Heemstede, Nederland. De Beheerder is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69701121. De Beheerder zal het Fonds beheren en Beleggingen voor het Fonds identificeren, initiëren, structureren en implementeren. Het managementteam van de Manager bestaat uit Simon van Veen, Arjen Dibbets, Brigitta Pluijmers en Jean-Paul van Straalen.

Simon van Veen heeft een brede ervaring in beleggen. De afgelopen 20 jaar is hij in verschillende rollen actief geweest binnen de beleggingsbranche. Hij begon zijn carrière in 1997 als private banker voor de Rabobank, waar hij zowel aandelen- als vastrentende portefeuilles beheerde. Nadat hij bij ABN AMRO Asset Management in dienst was getreden, werkte hij eerst als handelaar en deed hij diepgaande kennis op van verschillende financiële markten. Vanaf 2004 werkte hij als portfoliomanager en beheerde hij High Dividend Equity fondsen en mandaten voor ABN AMRO Asset Management, Fortis Investments en BNP Paribas Asset Management. Sinds begin 2016 beheert hij de Sustainable Dividends Value strategie. Simon van Veen heeft een master in economie en financiële analyse van de Vrije Universiteit in Amsterdam. Sinds 2001 is hij geregistreerd als Certified International Investment Analyst.

Arjen Dibbets heeft een brede ervaring in beleggen en is de afgelopen 30 jaar in verschillende rollen actief geweest. Hij begon zijn carrière als analist en werd in 1998 portefeuillemanager en analist bij ABN-AMRO Asset Management. Vanaf 2011 werkte hij als toezichthouder op pensioenfondsen bij De Nederlandsche Bank (DNB). Sinds 2023 werkt Arjen als portfoliomanager voor de Sustainable Dividends Value strategie. Hij heeft een master in economie van de Vrije Universiteit in Amsterdam.

Brigitta Pluijmers heeft jarenlange ervaring als marketing- en eventmanager bij ABN-AMRO Asset management, Fortis Investments en BNP Paribas Asset Management. Sinds 2023 is Brigitta werkzaam als marketing manager voor Sustainable Dividends.

Jean-Paul van Straalen is al meer dan 30 jaar actief in de financiële sector. Bij ABN AMRO Asset Management werkte hij als senior portfolio risk manager en als co-portfolio manager Global Value Fund. Hij was verantwoordelijk voor de risk & compliance activiteiten binnen asset & fund management bij de Blue Sky Group. Jean-Paul van Straalen heeft een master in bedrijfseconomie van de Rijksuniversiteit Groningen. Sinds 2001/2002 is hij geregistreerd als Certified Risk Manager van GARP en PRMIA. Sinds 2024 is Jean-Paul werkzaam als risk- en compliance manager voor Sustainable Dividends.

De Beheerder kan bepaalde financiële, boekhoudkundige, administratieve en andere diensten delegeren aan de Beheerder en andere interne of externe dienstverleners. Voor meer informatie over de Beheerder en zijn taken, zie paragraaf 5.4 hieronder. De Beheerder zorgt ervoor dat alle diensten die door verbonden partijen worden verleend, gebaseerd zijn op zakelijke voorwaarden.

In geval van ontslag van de beheerder benoemt de bewaarder een plaatsvervangende beheerder. De Beheerder is jegens de Beleggers alleen aansprakelijk voor schade die zij lijden in verband met de uitvoering van zijn taken en verantwoordelijkheden indien en voor zover deze schade rechtstreeks is veroorzaakt door zijn (i) grove nalatigheid, (ii) opzettelijke nalatigheid, (iii) verwijtbare materiële schending van Fondsgerelateerde overeenkomsten of (iv) fraude. De beheerder zal uit de activa van het Fonds worden gevrijwaard van aansprakelijkheden en kosten die voortvloeien uit de uitvoering van zijn taken en diensten aan het Fonds.

5.2 Depositaris

Stichting Juridisch Eigenaar Sustainable Dividends Value Fund is juridisch eigenaar van de activa van het fonds en de verplichtingen van het fonds. De belangrijkste verantwoordelijkheden van de bewaarder zijn (a) het houden, voor rekening en risico van het Fonds en de Beleggers in het Fonds, van de juridische eigendom van alle activa en rechten van het Fonds, (b) het overnemen van verplichtingen en aansprakelijkheden van het Fonds, en (c) het zijn van de contracterende entiteit met betrekking tot alle overeenkomsten die namens het Fonds worden gesloten. De bewaarder doet dit op instructie van de Beheerder, maar houdt zich niet actief bezig met het beheer van het Fonds. Wanneer de bewaarder van het Fonds optreedt, handelt hij uitsluitend in het belang van de beleggers. De bewaarder zal zich volledig wijden aan het Fonds en zal geen andere activiteiten uitvoeren dan de hierboven genoemde.

Stichting Juridisch Eigenaar Sustainable Dividends Value Fund is een stichting naar Nederlands recht, gevestigd in de Mondriaantoren, 19de verdieping aan het Amstelplein 40 C, 1096 BC Amsterdam, Nederland. De bewaarder is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 69999228. De leden van het bestuur van de Bewaarder zijn op de datum van deze verklaring A.A. Schrijver, S. Zwaan en T. Straver (namens AssetCare Bewaarder Services B.V.) en S.H.M. van Veen (namens de Beheerder). De Bewaarder is jegens de Beleggers alleen aansprakelijk voor schade die zij lijden in verband met de uitvoering van zijn taken en verantwoordelijkheden, indien en voor zover dergelijke schade rechtstreeks is veroorzaakt door (a) grove nalatigheid, (b) opzettelijke nalatigheid, (c) verwijtbare materiële schending van Fondsgerelateerde overeenkomsten of (d) fraude.

5.3 Custodian

De beheerders van het Fonds zijn Interactive Brokers (U.K.) Limited en Saxo Bank Nederland N.V.. De bewaarders verrichten geen andere activiteiten voor de beheerder of het fonds dan het optreden als bewaarders van het fonds. Interactive Brokers (Verenigd Koninkrijk) Limited heeft haar statutaire zetel in Londen en is geautoriseerd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority. FCA register toegangsnummer 208159. Saxo Bank Nederland N.V. is statutair gevestigd in Amsterdam en is geautoriseerd en gereguleerd door de AFM (Autoriteit Financiële Markten). De Bewaarders zijn verantwoordelijk voor (i) de bewaring van de activa van het Fonds, en (ii) het toezicht op en het toezicht op het Fonds en het beheer van het Fonds door de Beheerder.

5.4 Administrateur

Het Fonds heeft AssetCare B.V. ingeschakeld om, onder algemene leiding van de Beheerder, bepaalde financiële, boekhoudkundige, administratieve en andere diensten aan het Fonds te verlenen. Op grond van een overeenkomst tussen het Fonds en de Beheerder is de Beheerder onder meer verantwoordelijk voor de volgende aangelegenheden onder algemeen toezicht van de Beheerder: (a) het algemene beheer van de activa en verplichtingen van het Fonds; (b) de periodieke berekening van de Intrinsieke Waarde van het Fonds en de Intrinsieke Waarde per Deelneming; c) het verstrekken van informatie aan de beheerder om hem in staat te stellen te voldoen aan de financiële en reglementaire rapportageverplichtingen.

De beheerder zal geen beleggingsadvies- of beheerdiensten verlenen en is derhalve op geen enkele wijze verantwoordelijk voor de prestaties van het Fonds. De Beheerder behoudt zich het recht voor om, naar eigen goeddunken, de hierboven bedoelde beheersovereenkomst te wijzigen of te beëindigen en/of een vervangende Beheerder aan te stellen.

5.5 Adviesraad

De Beheerder heeft namens het Fonds een Raad van Advies ingesteld, bestaande uit 3 tot 5 leden. De manager bepaalt van tijd tot tijd het aantal leden van de adviesraad. De leden van de Raad van Advies worden benoemd door en kunnen worden vervangen of ontslagen door de Manager. De Beheerder kan, naar eigen goeddunken, bepaalde Beleggers het recht verlenen om een of meer personen voor te dragen voor benoeming in de Raad van Advies.

De Raad van Advies komt ten minste eenmaal per jaar of vaker bijeen indien de Raad van Advies dit noodzakelijk acht of op verzoek van de Manager, terwijl de vergaderingen zowel face-to-face als digitaal kunnen zijn. De leden van de Raad van Advies ontvangen geen vergoeding van het Fonds voor het optreden in die hoedanigheid, maar ontvangen een vergoeding ten laste van de Beheerder voor hun redelijke contante uitgaven in verband met de uitvoering van hun verantwoordelijkheden als leden van de Adviesraad.

5.6 Bijeenkomsten van investeerders

Beleggers dienen zich te realiseren dat het hen niet is toegestaan om deel te nemen aan de beleggingsactiviteiten van het Fonds en dat zij geen (stem)recht hebben om zich te mengen in de daarmee verband houdende besluitvorming van de Beheerder. De Beheerder kan beslissingen nemen waar Beleggers het niet mee eens zijn. In een dergelijke situatie kan een Belegger besluiten zijn belang in het Fonds te vervreemden, met inachtneming van en in overeenstemming met de toepasselijke voorwaarden zoals uiteengezet in dit Informatiememorandum. Beleggers hebben bepaalde informatierechten ten opzichte van de Beheerder en de Bewaarder en kunnen deelnemen aan de besluitvorming over bepaalde belangrijke aspecten van de organisatie van het Fonds die in dit Informatiememorandum worden uiteengezet.

Vergaderingen van Beleggers zullen worden gehouden wanneer ze worden bijeengeroepen door de Manager. De Beheerder moet een Vergadering bijeenroepen zo vaak als de Beheerder het houden van een Vergadering noodzakelijk acht in het belang van de Investeerders, maar ten minste eenmaal per jaar, indien de omstandigheden het mogelijk maken een dergelijke Vergadering persoonlijk te houden. Als een persoonlijke bijeenkomst niet mogelijk is, kan de beheerder ervoor kiezen om een digitale bijeenkomst van investeerders te houden. Bijeenkomsten zullen worden gehouden in Amsterdam, Nederland, of op een andere door de Beheerder te bepalen plaats. De kennisgeving voor een vergadering zal ten minste 14 dagen voor de datum van de vergadering worden gedaan. Een dergelijke kennisgeving vermeldt de datum, tijd, plaats en locatie en de agenda voor de Vergadering en voegt alle documenten die relevant zijn voor de Vergadering. Elke Investeerder heeft het recht om de Vergadering bij te wonen en vragen te stellen. Vragen kunnen voorafgaand aan de vergadering schriftelijk of mondeling tijdens de vergadering worden gesteld.

5.7 Belangenverstrengeling

In de bedrijfsvoering en bedrijfsvoering van het Fonds kunnen belangenconflicten ontstaan met betrekking tot investerings- en desinvesteringstransacties, het inhuren van dienstverleners en andere transacties. De organisatorische documenten van het Fonds zullen bepalingen bevatten die de passende billijke oplossing van een dergelijke belangenconflictsituatie waarborgen. Een sleutelrol bij het oplossen van belangenconflicten zal worden gespeeld door de Risicobeheerder of, bij gebreke daarvan, de Adviesraad, met dien verstande dat het Fonds zonder de voorafgaande goedkeuring van respectievelijk de Risicobeheerder of de Adviesraad niet, direct of indirect: (a) een transactie met de Beheerder zal aangaan, de Bewaarder, een Investeerder of een van zijn of hun Gelieerde Ondernemingen; (b) een transactie aan te gaan tegen niet-zakelijke voorwaarden; of, (c) een transactie aan te gaan met andere fondsen die worden beheerd door de Beheerder of een van zijn Gelieerde ondernemingen.

5.8 Liquiditeitsbeheer

Om de ordelijke liquidatie van de activa van het Fonds te vergemakkelijken, heeft het Fonds beperkingen opgelegd aan aflossingen en de liquiditeit van de beleggingen van het Fonds. Voor meer informatie over beperking of opschorting van aflossingen, zie Sectie 6 hieronder.

5.9 Klachtenprocedure

Een Belegger kan schriftelijk (inclusief e-mail) klachten indienen bij het Fonds, de Beheerder of een dienstverlener bij het Fonds. De manager bevestigt de ontvangst van een klacht binnen 3 werkdagen. Tegelijkertijd zal de Beheerder aangeven op welke wijze de klacht zal worden afgehandeld.

5.10 Gelijke behandeling van de deelnemers

De bepalingen van dit Informatiememorandum en alle andere documentatie met betrekking tot het Fonds zijn gelijkelijk van toepassing op alle deelnemers, met dien verstande dat de rechten en plichten van alle deelnemers evenredig zijn aan het aantal van hun deelnemingen.

6 OVERDRACHT, UITGIFTE EN AFLOSSING VAN DEELNEMINGEN

6.1 Geschiktheid voor beleggers

Het fonds richt zich op institutionele beleggers, zoals pensioenfondsen en beleggingsfondsen, maar ook op vermogende particulieren en family offices. Een belegging in het Fonds door een belegger moet ten minste 100.000 euro bedragen, welk bedrag volledig moet worden betaald bij de inschrijving door de belegger. Een entiteit of persoon kan geen Belegger zijn als de Beheerder redelijkerwijs heeft vastgesteld dat deelname aan het Fonds door een dergelijke entiteit of persoon een negatieve invloed zou hebben op de fiscale status van het Fonds of deze in gevaar zou brengen.

6.2 Transfers

Een Investeerder mag Participaties alleen overdragen aan het Fonds door middel van aflossing. Overdracht aan het fonds is alleen mogelijk onder de repo-optie omdat het fonds zelf de entiteit is die bevoegd is om participaties terug te kopen, wat ervoor zorgt dat er geen externe markt is voor de participaties. Hierdoor blijft de fiscale transparantie van het fonds behouden. Het toestaan van overdracht aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn van een dergelijke investeerder (bloed- of aanverwanten in de rechte lijn) zou de mogelijkheid introduceren om deelnemingen te verhandelen of over te dragen aan personen die buiten de controle van het fonds vallen, wat van invloed zou zijn op de fiscale behandeling.

6.3 Inschrijvingen en terugbetalingen

Participaties kunnen alleen worden uitgegeven of ingewisseld op Transactiedata. De transactieprijs van een Participatie (de "Transactieprijs") is gelijk aan de Intrinsieke waarde per Participatie op de relevante Transactiedatum. De totale aflossingsprijs van de Participaties (de "Totale Transactieprijs") is de toepasselijke Transactieprijs vermenigvuldigd met het aantal uitgegeven of afgeloste Participaties, indien van toepassing. Het Fonds zal een nieuwe Reeks Participaties uitgeven als de Intrinsieke Waarde op de Transactiedatum onder de High Watermark ligt. Alle Serie Participaties zullen opgaan in de Lead Serie zodra er een nieuw High Watermark is bereikt voor de Lead Series.

6.3.1 Anti-verdunningsheffing

Ter bepaling van het netto bedrag dat verschuldigd is als tegenprestatie voor de uitgifte of aflossing van Participaties (het "Totale Transactiebedrag"), wordt de Totale Transactieprijs verhoogd (in geval van een uitgifte van Participaties) of verminderd (in geval van aflossing van Participaties) met de toepasselijke anti-verwateringsheffing.

De waarde van de intrinsieke waarde van het Fonds kan dalen als gevolg van de kosten die worden gemaakt voor de handel in aandelen en van een eventueel verschil tussen de aan- en verkoopprijzen van deze aandelen. Deze reductie staat bekend als "verdunning". Om de mogelijke effecten van verwatering te beperken, kan de Beheerder de Transactieprijs waartegen Participaties worden uitgegeven of afgelost, aanpassen. Deze praktijk staat bekend als het heffen van een "anti-verdunningsheffing". Een anti-verwateringsheffing mag alleen worden toegepast om de verwatering in het Fonds te verminderen. De anti-verwateringsheffing wordt berekend aan de hand van de geschatte transactiekosten die het Fonds maakt en rekening houdend met eventuele transactiespreads en overdrachtsbelastingen. Het huidige beleid van de Beheerder is dat hij normaliter een anti-verwateringsheffing in rekening brengt wanneer er inschrijvingen of aflossingen van Participaties plaatsvinden. In het geval dat een anti-verwateringsheffing in rekening wordt gebracht, wordt deze toegepast op alle inschrijvingen en aflossingen van Participaties in het Fonds die plaatsvinden op die Transactiedatum.

De Beheerder behoudt zich het recht voor om in uitzonderlijke omstandigheden af te zien van de anti-verwateringsheffing of deze te verlagen wanneer dit naar zijn mening niet in het belang van de Beleggers zou zijn. De beslissing van de beheerder om al dan niet een anti-verwateringsheffing in te stellen, en op welk niveau de verwateringsaanpassing in het algemeen of in een bepaald geval kan worden doorgevoerd, belet hem niet om in de toekomst een andere beslissing te nemen over soortgelijke transacties. In de gevallen waarin geen anti-verwateringsheffing wordt toegepast, kan dit leiden tot een negatief effect op de intrinsieke waarde van het Fonds en zijn Participaties, hoewel de Beheerder niet verwacht dat dit van materieel belang zal zijn in verband met de mogelijke toekomstige waardegroei van een Participatie. De anti-verdunningsheffing bedraagt maximaal 0,25%. In het geval dat een Investeerder verzoekt om Participaties terug te betalen op een Transactiedatum die minder valt dan 180 dagen na een Transactiedatum waarop aan die Investeerder Participaties zijn uitgegeven, wordt de heffing verhoogd tot 2% van de Intrinsieke Waarde van alle aldus afgeloste Participaties.

6.3.2 Werkwijze

Aanvragen voor de uitgifte of aflossing van Participaties dienen te worden ingediend door ten minste 10 werkdagen voorafgaand aan een Transactiedatum een ondertekend en ingevuld Inschrijfformulier of Aflossingsformulier, indien van toepassing, in te dienen bij de Manager. Ingevulde inschrijvingsformulieren en inwisselingsformulieren zijn onherroepelijk zodra ze door de manager zijn ontvangen.

Indien het ondertekende en ingevulde Inschrijvingsformulier of het Aflossingsformulier (indien van toepassing) of het Totale Transactiebedrag voor de onderschreven Participaties niet op tijd is ontvangen, wordt de uitgifte of aflossing van Participaties (indien van toepassing) uitgesteld tot de volgende Transactiedatum. In dergelijke omstandigheden zal de Intrinsieke Waarde per Participatie op de volgende Transactiedatum de basis vormen voor de berekening van de Transactieprijs voor alle Participaties die op die Transactiedatum zijn uitgegeven of afgelost. Niettegenstaande de voorgaande paragraaf, kan de

Beheerder er naar eigen goeddunken voor kiezen om Inschrijfformulieren en Inwissel formulieren te accepteren die hij binnen 10 werkdagen voorafgaand aan een Transactiedatum ontvangt.

6.3.3 Inschrijvingen

De betaling van het Totale Transactiebedrag moet ten minste 2 Werkdagen voor de relevante Transactiedatum zijn ontvangen op de bankrekening van de Depositaris zoals aangegeven op het Inschrijvingsformulier (raadpleeg het Inschrijvingsformulier voor verdere betalingsgegevens en instructies). De Beheerder behoudt zich het recht voor om naar eigen goeddunken een aanvraag voor de uitgifte van Participaties geheel of gedeeltelijk te aanvaarden of af te wijzen. Wanneer een aanvraag wordt afgewezen, wordt het bij de aanvraag betaalde bedrag, of het saldo daarvan, zo snel mogelijk terugbetaald (zonder rente).

6.3.4 Terugbetalingen

Het totale transactiebedrag wordt binnen 5 werkdagen na de toepasselijke transactiedatum aan de verlossende deelnemer uitbetaald, behoudens uitzonderlijke omstandigheden, in welk geval de vergoeding zo snel mogelijk daarna wordt betaald. Een verzoek tot gedeeltelijke aflossing van Participaties kan worden afgewezen, of het aanhouden van Participaties van de aanvragende Investeerder kan, naar goeddunken van de Beheerder, in zijn geheel worden afgelost, indien, als gevolg van een dergelijke gedeeltelijke aflossing, de Intrinsieke Waarde van de Participaties die door de Investeerder worden aangehouden, minder zou zijn dan 100.000 euro (of de equivalente waarde in een andere valuta).

Om de ordelijke liquidatie van de Fondsactiva te vergemakkelijken en de belangen van de Beleggers te beschermen, behoudt de Beheerder zich het recht voor om het totale bedrag van de aflossingen op een Transactiedatum te beperken tot maximaal 10% van de Intrinsieke Waarde per die Transactiedatum. In dit geval is het aantal in te wisselen Participaties per Investeerder pro rata van het totale aantal Participaties dat ter aflossing wordt aangeboden op de relevante Transactiedatum. Deelnemingen die niet zijn afgelost als gevolg van een dergelijke afschaling, zullen op de volgende Transactiedatum pro rata ter aflossing worden aangeboden, naast latere aflossingsverzoeken, en zullen onderworpen zijn aan dezelfde beperkingen. Verplichte aflossingen worden altijd volledig verzilverd. Niettegenstaande het bovenstaande, waarborgt de Beheerder dat het Fonds over voldoende liquide middelen beschikt om ervoor te zorgen dat het Fonds onder normale omstandigheden in staat is om Participaties terug te betalen zoals gevraagd door zijn Deelnemers.

De Beheerder kan de aflossing van Participaties opschorten indien: (a) de berekening van de Intrinsieke Waarde is opgeschort (zie Paragraaf 7.2.2 hieronder); (b) de overdracht van gelden die zijn gerealiseerd uit de verkoop van de activa van het Fonds, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, niet kan worden uitgevoerd tegen normale wisselkoersen; (c) relevante beurzen zijn niet open voor zaken of de verkoop van Fondsactiva is anderszins beperkt of opgeschort; (d) er sprake is van een stand van zaken die een noodtoestand vormt als gevolg waarvan de verkoop van de Activa van het Fonds, naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, niet praktisch zou zijn of een negatieve invloed zou hebben op de belangen van andere Beleggers; (e) de Investeerder niet heeft gehandeld in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving; (f) de waardering van de af te stoten activa van het Fonds of de Fondsverplichtingen niet

onmiddellijk of nauwkeurig kan worden vastgesteld; of (g) zich andere buitengewone omstandigheden voordoen die de bescherming van de belangen van de Beleggers vereisen.

Elke beslissing om de aflossingen op te schorten zal onmiddellijk op de Website worden gepubliceerd. Zodra de opschorting door de Beheerder wordt opgeheven, zullen alle terugbetalingsverzoeken die tijdens een dergelijke opschorting worden gedaan, onmiddellijk worden behandeld in overeenstemming met dit artikel 5.3, niettegenstaande het recht van de Beheerder om het totale maximale aflossingsbedrag te beperken.

6.4 Vertegenwoordiging en garantie van investeerders

Het Inschrijvingsformulier vereist dat elke aanvrager van Participaties bepaalde verklaringen en garanties aflegt aan de Bewaarder en de Manager. Personen die namens anderen inschrijven, zoals gevolmachtigden, girale effectencheques en feeder- en bewaarentiteiten, moeten in een addendum bij het inschrijvingsformulier bepaalde aanvullende verklaringen afleggen aan de Beheerder en de Bewaarder, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de naleving van de Know Your Customer (KYC) en anti-witwasregels (AML).

Wettelijke en regelgevende maatregelen ter voorkoming van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme vereisen dat elke aanvrager van deelnemingen de beheerder een bewijs van zijn identiteit verstrekt. De procedure die door de Beheerder wordt gebruikt voor het identificeren van potentiële Investeerders is zoals uiteengezet in het Inschrijvingsformulier en is in overeenstemming met de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme ('Wwft'). Abonnementen die in strijd zijn met de toepasselijke vereisten voor klantidentificatie en antiwitwaspraktijken, kunnen leiden tot afwijzing van de inschrijving. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat elk bedrag dat aan de bewaarder wordt betaald, risico loopt zodra het in het Fonds is belegd en dat in geval van afwijzing van de inschrijving het betaalde bedrag mogelijk niet volledig van het Fonds kan worden teruggevorderd.

7 KOSTEN EN LASTEN

In dit deel worden alle kosten en uitgaven besproken die door het Fonds worden betaald of ten laste van het Fonds worden gebracht. Dit Onderdeel heeft geen betrekking op kosten en vergoedingen die door het Fonds in rekening worden gebracht aan de Beleggers bij een inschrijving op of aflossing van Participaties (voor deze kosten en vergoedingen zie Paragraaf 6.3 hierboven) of door hun eigen dienstverleners in verband met een belegging in of afstoting van het Fonds (zoals vergoedingen en kosten die door zijn adviseurs aan een Belegger in rekening worden gebracht, banken of makelaars).

Alle in dit artikel genoemde bedragen en percentages zijn exclusief Nederlandse of buitenlandse belasting over de toegevoegde waarde ("BTW"), indien verschuldigd. Het Fonds kan de aan het Fonds in rekening gebrachte btw niet aftrekken. In het geval dat de berekening van de intrinsieke waarde wordt opgeschort, wordt de laatst bekende intrinsieke waarde gebruikt om de hieronder beschreven kosten te berekenen.

7.1 Beheerskosten

De Beheerder brengt een Beheervergoeding in rekening die gelijk is aan het percentage van de Intrinsieke Waarde. De Beheervergoeding wordt opgebouwd op basis van de intrinsieke waarde per werkdag en moet maandelijks achteraf door het Fonds worden betaald. Over de Participaties wordt een Management Fee van 1% op jaarbasis in rekening gebracht.

Voor alle duidelijkheid: het Fonds draagt niet de kosten van het vergoeden van een werknemer van de Beheerder of een van zijn Gelieerde Ondernemingen, marketing, kantoorhuur, nutsvoorzieningen of kantoorapparatuur of andere overhead- of reiskosten van een van hun respectieve personeelsleden, met dien verstande dat de Beheervergoeding bedoeld is om de Beheerder te compenseren voor dergelijke kosten. Retourcommissie en distributiekosten aan derden zijn voor rekening van de Beheerder en worden niet in rekening gebracht bij het Fonds.

Onder de huidige Nederlandse belastingwetgeving is de aan de Beheerder verschuldigde Management Fee vrijgesteld van Nederlandse BTW, aangezien het een vergoeding is voor het beheer van activa die zijn samengevoegd ten behoeve van collectieve belegging. Toepasselijke wetgeving of jurisprudentie kan na de datum van dit Informatiememorandum wijzigen en dergelijke wijzigingen kunnen terugwerkende kracht hebben. ‘

7.2 Prestatievergoeding

De Beheerder brengt een prestatievergoeding in rekening, die elke maand wordt berekend en in rekening wordt gebracht bij het Fonds, indien van toepassing. De Performance Fee bedraagt 10% van de stijging van de intrinsieke waarde per participatie gedurende de maand, vermenigvuldigd met het aantal uitstaande participaties. De Prestatievergoeding is alleen van toepassing als de intrinsieke waarde per participatie boven het High Watermark ligt, waarbij het High Watermark de hoogste Intrinsieke Waarde per participatie is voor een specifieke Serie in het Fonds.

7.3 Operationele servicekosten

De Beheerder brengt een operationele servicevergoeding in rekening aan het Fonds ter dekking van de gewone operationele kosten van het Fonds en de opstartkosten van het Fonds, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, alle kosten met betrekking tot (a) juridische, fiscale, administratieve, audit-, rapportage- en soortgelijke diensten en adviezen die het Fonds ontvangt, (b) het toezicht op het Fonds, (c) vergaderingen en (d) de oprichting van het Fonds (dit laatste moet in de eerste 5 jaar worden geactiveerd en afgeschreven in overeenstemming met Dutch GAAP).

Deze vergoeding voor operationele diensten komt bovenop de Beheervergoeding en eventuele prestatiegerelateerde vergoedingen van de Beheerder en omvat geen buitengewone operationele kosten van het Fonds in uitzonderlijke of onvoorziene omstandigheden. De operationele servicekosten worden berekend op basis van de intrinsieke waarde per werkdag en moeten maandelijks achteraf door het Fonds worden betaald. De jaarlijkse vergoeding voor operationele diensten is gelijk aan de som van 0,15% van de intrinsieke waarde van het Fonds.

7.4 Transactiekosten

De Beheerder zal makelaars selecteren op basis van verschillende overwegingen, zoals kwaliteit, snelheid van uitvoering van diensten en tarieftarieven. Het Fonds doet geen beroep op makelaars waarvan de vergoedingstarieven hoger zijn dan de marktstandaardtarieven. Alle transactiekosten komen ten laste van het Fonds.

7.5 Totale eigendomskosten

De total cost of ownership (TCO) is het totale bedrag van de kosten die het Fonds in een jaar maakt. De TCO bevat zowel de directe kosten als de indirecte kosten.

7.6 Overige kosten

Het Fonds kan beleggen in beursgenoteerde holdings waarvan de hoofdactiviteit bestaat uit beleggen in andere bedrijven. Eventuele kosten of beheerskosten die als gevolg van deze investering worden gemaakt, zijn niet inbegrepen in de operationele servicekosten. Het wordt opgenomen in de beurswaarde van de holding.

8 WAARDERING EN RAPPORTAGE

8.1 Waarderingsgrondslagen

De Beheerder of, indien aangesteld, de Valuator, waardeert de Activa en Fondsverplichtingen van het Fonds in overeenstemming met Dutch GAAP. De Beheerder kan naar eigen goeddunken verschillende waarderingsmethoden gebruiken onder uitzonderlijke marktomstandigheden, zoals zeer volatiele markten waar een gebrek aan liquiditeit extreme verstoringen veroorzaakt. Elke aanpassing moet in het belang van de Investeerders zijn. De waarde van een enkele Participatie is op enig moment gelijk aan de Intrinsieke Waarde, gedeeld door het aantal Participaties op dat moment. De Intrinsieke Waarde per Participatie wordt elke maand berekend en zal op de Website worden gepubliceerd.

8.2 Rapporteren aan investeerders

Het boekjaar van het Fonds begint op de eerste dag van januari en eindigt op de eenendertigste dag van december van hetzelfde kalenderjaar. Het eerste boekjaar van het Fonds eindigt op 31 december 2018. Elke maand stelt de Beheerder, of, indien aangesteld, een Valuator, de Intrinsieke Waarde en de Intrinsieke Waarde per Participatie vast. De intrinsieke waarde wordt bepaald in overeenstemming met de hierboven genoemde waarderingsprincipes van het Fonds.

De Beheerder kan de berekening van de Intrinsieke Waarde opschorten indien: (a) een of meer beurzen waarop de Activa van het Fonds genoteerd zijn, gesloten zijn op andere dagen dan de normale sluitingsdagen of indien de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of onderworpen zijn aan onregelmatige beperkingen; (b) de communicatiesystemen die normaal worden gebruikt om de intrinsieke waarde te bepalen, niet langer functioneren of indien, om een andere reden, de waarde van een fondsactief of fondsverplichting niet kan worden bepaald; (c) er factoren zijn die verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie die het voor de Beheerder onmogelijk maken om de Intrinsieke Waarde te bepalen; (d) beperkingen op het vrije verkeer van kapitaal of valutabeperkingen een (ordelijke) uitvoering van transacties namens het Fonds verhinderen; of (e) een besluit tot liquidatie van het Fonds wordt aangenomen. Wanneer de Beheerder niet in staat is om de Intrinsieke Waarde te bepalen, wordt dit gepubliceerd op de Website.

Binnen 15 werkdagen na het einde van elk kalenderkwartaal stelt de Beheerder een kwartaalrapport beschikbaar aan elke Investeerder. Binnen 6 maanden na het einde van elk boekjaar van het Fonds publiceert de Beheerder, in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke vereisten, de jaarrekening van het Fonds (bestaande uit ten minste een balans, winst- en verliesrekening en toelichting), het jaarverslag en andere informatie voor dat boekjaar. De jaarrekening wordt opgesteld in overeenstemming met Dutch GAAP.

De Beheerder zal kopieën van de jaarrekening en het jaarverslag kosteloos ter beschikking stellen aan elke Belegger, niettegenstaande zijn naleving van andere publicatievereisten onder de toepasselijke wetgeving. De licentie van de Beheerder wordt ter beschikking gesteld van de Deelnemers en gepubliceerd op de Website. Een kopie van deze licentie kan kosteloos worden opgevraagd bij de Beheerder. Informatie over de Beheerder, de Bewaarder, de Bewaarder en het Fonds, zoals wettelijk vereist, die beschikbaar zijn in het Handelsregister (Handelsregister), kan tegen kostprijs bij de Beheerder worden opgevraagd.

9 BELEID TEN AANZIEN VAN DIVIDENDUITKERINGEN

Het is niet de bedoeling dat het Fonds frequente en regelmatige uitkeringen van netto-opbrengsten uitvoert. Deze netto-opbrengsten zullen in principe opnieuw worden geïnvesteerd. De Beheerder kan naar eigen goeddunken op elk moment de netto-opbrengsten uitkeren. De Beheerder kan mogelijk de netto-opbrengsten uitkeren wanneer hij van mening is dat er onvoldoende geschikte beleggingsmogelijkheden beschikbaar zijn om de doelstellingen van het Fonds te bereiken. Beleggers in het Fonds kunnen één keer per jaar kiezen voor de verkoop van een klein deel van hun belegging zonder kosten, als zij een jaarlijks inkomen uit hun belegging nodig hebben.

10 WET- EN REGELGEVINGSSTRUCTUUR

10.1 Juridische structuur van het fonds

Het Fonds is een fonds voor gezamenlijke rekening (fonds voor gemene rekening) dat is georganiseerd en opgericht naar Nederlands recht. Naar Nederlands recht is het Fonds geen rechtspersoon, noch een maatschap, commercieel partnerschap of commanditaire vennootschap, maar een contractuele regeling sui generis tussen de Beheerder, de Bewaarder en elk van de Beleggers afzonderlijk, die de activa en passiva regelt die door de Bewaarder worden verworven of overgenomen voor rekening en risico van de Beleggers.

Het hoofdkantoor van het Fonds is gevestigd in het kantoor van de Beheerder aan de Spaarnzichtlaan 8, 2201 ZM Heemstede, Nederland. Gezien de rechtsvorm van een fonds voor gezamenlijke rekening komt het Fonds niet in aanmerking voor inschrijving in het handelsregister. Het Fonds is opgericht door de goedkeuring van zijn Investor Memorandum door overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder en de daaropvolgende toelating van de eerste Investeerder op 1 januari 2018.

Het Fonds wordt beheerd door de Beheerder. De activa, rechten en plichten van het Fonds worden aangehouden door de bewaarder. De Beleggers zullen als deelnemers in het Fonds investeren en als zodanig Participaties in het Fonds verwerven.

Het Fonds is opgericht voor onbepaalde tijd. Bepaalde omstandigheden kunnen echter leiden tot beëindiging van het Fonds. Bij beëindiging van het Fonds zullen geen andere zaken worden verricht dan die welke noodzakelijk zijn voor de liquidatie van de aangelegenheden van het Fonds. Het saldo dat overblijft na de vereffening zal in geld of in natura worden uitgekeerd aan de Investeerders (naar rato van het aantal door hen aangehouden Participaties, tegen annulering van deze Participaties).

10.2 Toezichtspositie van het fonds en toezicht

Wat de regelgevingsstructuur betreft, valt het Fonds onder het 'light'-regime van de EU-richtlijn voor beheerders van alternatieve beleggingsfondsen (Alternative Investment Fund Managers Directive of AIFMD). De AIFMD heeft tot doel te voorzien in een interne markt voor beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (abi-beheerders), een geharmoniseerd en streng regelgevend en toezichtskader voor de activiteiten binnen de EU. 'Light' abifm's zijn vrijgesteld van de AIFMD-vergunningplicht zoals omschreven in artikel 2:65 Wet financieel toezicht. Als AIFM 'light' is het Fonds geregistreerd in een apart register van de Autoriteit Financiële Markten (AFM), dat te vinden is op haar website www.afm.nl. Het Fonds heeft in oktober 2017 een aanvraag tot registratie ingediend.

Er wordt geen prudentieel toezicht (artikel 3 Wet financieel toezicht) en Pursuit of Business Supervision (artikel 4 Wet financieel toezicht) uitgeoefend op 'light' abi-beheerders. Bijgevolg is het Fonds, als geregistreerd 'light', niet onderworpen aan de vereisten van de Wet op het financieel toezicht met betrekking tot, bijvoorbeeld, de geschiktheid en betrouwbaarheid van de personen die het bedrijf daadwerkelijk leiden, het verstrekken van informatie aan beleggers, het waarborgen van voldoende personele en technische middelen die nodig zijn voor een goed beheer van abi's, eerlijk en billijk handelen (met de nodige vaardigheid, zorg en toewijding) en in het belang van de abi's en hun beleggers, het hebben van een solide en effectief beloningsbeleid en -praktijken, het uitvoeren van een adequaat risicobeheer, het hebben van voldoende startkapitaal en eigen vermogen, het delegeren van taken en het hebben van een AIFMD-bewaarder.

10.3 SFDR

De beheerder heeft besloten dat het fonds moet worden aangemerkt als een artikel 8-fonds onder de SFDR. Een artikel 8-fonds onder SFDR wordt gedefinieerd als "een fonds dat, naast andere kenmerken, ecologische of sociale kenmerken promoot, of een combinatie van die kenmerken, op voorwaarde dat de bedrijven waarin de beleggingen worden gedaan, goede bestuurspraktijken volgen." Verdere informatie over de manier waarop het Fonds ecologische en sociale kenmerken promoot, is te vinden in hoofdstuk 13 van dit document. Hoofdstuk 13 bevat het wettelijk vereiste model voor het bekendmaken van deze informatie aan beleggers en potentiële beleggers in het Fonds.

10.4 Belangrijke documenten van het fonds

De belangrijkste documenten die van toepassing zijn op het Fonds zijn dit Informatiememorandum en het Inschrijvingsformulier tussen de Beheerder, de Bewaarder en elke Belegger in het Fonds. Op de belangrijkste documenten van het Fonds is Nederlands recht van toepassing. De bevoegde Nederlandse rechtbanken zijn exclusief bevoegd om kennis te nemen van alle vorderingen, acties of geschillen die voortvloeien uit of verband houden met de belangrijkste documenten van het Fonds. Dit informatiememorandum kan worden gewijzigd op grond van een gezamenlijk besluit van de bewaarder en de beheerder. De Beheerder zal de Beleggers op de hoogte brengen van een voorgestelde wijziging door de voorgestelde wijziging samen met een toelichting op de Website te publiceren.

11 BELASTINGEN

11.1 Nederlandse fiscale aspecten

De volgende opsomming van bepaalde Nederlandse belastingaangelegenheden is gebaseerd op de wetgeving en praktijk die van kracht zijn op de datum van dit Memorandum van Inlichtingen en is onderhevig aan eventuele wetswijzigingen en de interpretatie en toepassing daarvan, welke wijzigingen met terugwerkende kracht kunnen worden aangebracht. De volgende samenvatting is niet bedoeld als een volledige beschrijving van alle fiscale overwegingen die relevant kunnen zijn voor een Investeerder en is niet bedoeld om de fiscale gevolgen te behandelen die van toepassing zijn op alle categorieën Beleggers. Beleggers dienen hun professionele adviseurs te raadplegen over de fiscale gevolgen van het verwerven, houden en vervreemden van de Participaties.

Het Fonds is transparant voor de Nederlandse vennootschapsbelasting. Als gevolg hiervan is het Fonds niet onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting. Uitkeringen door het Fonds (indien van toepassing) zijn niet onderworpen aan Nederlandse dividendbelasting.

11.2 Fiscaliteit van Nederlandse beleggers

Beleggers die natuurlijke personen zijn en ingezetene zijn of geacht worden ingezetene te zijn van Nederland, of die ervoor hebben gekozen om voor Nederlandse belastingdoeleinden als een in Nederland gevestigde Belegger te worden behandeld, zullen over het algemeen jaarlijks worden belast over een fictief inkomen van hun netto beleggingsvermogen, inclusief de waarde van hun Participatie(s), tegen een tarief van 30%, ongeacht of er uitkeringen worden ontvangen of meerwaarden worden gerealiseerd met betrekking tot de Participatie(s), mits de Participatie(s) worden aangehouden als een portefeuillebelegging en niet bijvoorbeeld in het kader van een onderneming.⁴

Zakelijke en institutionele beleggers die ingezetene zijn of geacht worden ingezetene te zijn van Nederland, zonder te zijn vrijgesteld van Nederlandse vennootschapsbelasting, zijn onderworpen aan de Nederlandse vennootschapsbelasting over alle inkomsten en winsten die worden gerealiseerd in verband met de Deelnemingen. Aangezien het Fonds transparant is voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, zullen dergelijke inkomsten en winsten bestaan uit alle inkomsten en winsten die worden gerealiseerd met betrekking tot de Beleggingen in verhouding tot de deelname van de Investeerder in het Fonds.

Vanwege de transparantie van het Fonds voor de Nederlandse vennootschapsbelasting kunnen wijzigingen in het proportionele belang van een Investeerder, bijvoorbeeld als gevolg van een nieuwe Investeerder die in het Fonds investeert, leiden tot het realiseren van meerwaarden voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Nederlandse belastingplichtige Beleggers, zowel particulieren, bedrijven als instellingen, kunnen, afhankelijk van het bronland van de betreffende Investering en de interpretatie van een toepasselijk belastingverdrag tussen dat land en Nederland, profiteren van bepaalde vrijstellingen en/of verminderingen van bron- en vermogenswinstbelasting met betrekking tot de Investeringen. Eventuele resterende bronbelasting op het niveau van de Beleggingen is over het algemeen verrekenbaar aan in Nederland gevestigde particuliere beleggers en zakelijke en institutionele beleggers die onderworpen zijn aan de Nederlandse vennootschapsbelasting.

11.3 Belastingheffing van niet-Nederlandse beleggers

Beleggers die geen ingezetene van Nederland zijn, zijn normaal gesproken niet onderworpen aan Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting met betrekking tot inkomsten of vermogenswinsten die worden gerealiseerd in verband met een Deelneming, tenzij er een specifieke band is met Nederland, zoals een onderneming of een deel daarvan die wordt uitgeoefend via een vaste inrichting in Nederland. Voor een Investeerder die de Deelnemingen houdt in het kader van een onderneming kan niet worden uitgesloten dat er sprake is van een vaste inrichting. Een Investeerder wordt niet ingezetene of wordt geacht ingezetene te zijn van Nederland louter op grond van het houden van een Deelneming.

⁴ Het fictief inkomen wordt door de Belastingdienst geschat op basis van de totale waarde van het vermogen van een particulier en het geschatte rendement op sparen en beleggen. Raadpleeg de Belastingdienst voor de actuele tarieven.

12 RISICOFACTOREN

12.1 De belangrijkste risico's die van toepassing zijn op het Fonds

Zoals alle beleggingsfondsen die in beursgenoteerde aandelen beleggen, neemt het Fonds beleggingsrisico's. Het is mogelijk om geld te verliezen door in het Fonds te beleggen. Er kan geen garantie worden gegeven dat de Beheerder erin zal slagen geschikte beleggingen te vinden, wat vervolgens een aanzienlijk nadelig effect kan hebben op zijn vermogen om zijn Fondsdoelstellingen te bereiken. Potentiële beleggers dienen onder meer de niet-uitputtende lijst van risico's die hieronder wordt vermeld zorgvuldig in overweging te nemen, hun professionele adviseurs te raadplegen en te vertrouwen op hun eigen onderzoek naar risicofactoren die verband houden met een belegging in het Fonds.

12.1.1 Marktrisico

Aandelenmarkten zullen stijgen en dalen als gevolg van vele factoren, inclusief maar niet beperkt tot veranderende verwachtingen van of nieuws met betrekking tot bedrijven of economieën, politieke en monetaire ontwikkelingen of andere gebeurtenissen. De aandelen waarin het Fonds belegt, zijn blootgesteld aan deze factoren en hun waarde zal naar verwachting in de loop van de tijd fluctueren.

12.1.2 Duurzaamheidsrisico

Duurzaamheidsrisico betekent een gebeurtenis of omstandigheid op milieu-, sociaal of governancegebied die, indien deze zich voordoet, een feitelijke of potentiële materiële negatieve impact op de waarde van het Fonds kan hebben.

12.1.3 Concentratierisico

In overeenstemming met zijn beleggingsbeleid kan het Fonds het aantal beleggingen dat het doet beperken, wat leidt tot een relatief geconcentreerde portefeuille. Als gevolg hiervan kan elke positieve of ongunstige ontwikkeling in een individuele Belegging een aanzienlijke invloed hebben op de waarde van het Fonds.

12.1.4 Gebrek aan liquiditeit

Onder bepaalde zeer ongunstige marktomstandigheden kunnen alle of sommige beleggingen van het Fonds geheel of gedeeltelijk illiquide worden. Daarom is het voor het Fonds niet altijd mogelijk om Beleggingen te kopen of te verkopen. Het Fonds kan te maken krijgen met ongunstige prijsbewegingen bij gedwongen liquidatie van zijn Beleggingen.

12.1.5 Internationaal beleggen

Beleggingsresultaten kunnen negatief worden beïnvloed door ontwikkelingen in landen waar de beleggingen van het Fonds of de tegenpartijen zich bevinden. Dit kan een aanzienlijk nadelig effect hebben op de waarderingen van de door het Fonds aangehouden effecten. Dergelijke ontwikkelingen omvatten, maar zijn niet beperkt tot: wisselkoersschommelingen; hoge inflatiecijfers; minder liquiditeit in verhandelde effecten; beperkte beschikbare openbare informatie over de emittenten van effecten.

12.1.6 Valutarisico

Internationale effecten worden vaak uitgedrukt en verhandeld in vreemde valuta, terwijl de activa en verplichtingen van het fonds een waarde van euro's hebben. Wisselkoersen tussen valuta's fluctueren voortdurend. Als gevolg hiervan zal de waarde van de beleggingen in andere valuta's dan in basisvaluta van het Fonds positief of negatief worden beïnvloed. Het Fonds kan een aanzienlijk deel van zijn vermogen beleggen in effecten in vreemde valuta. Hoewel de Beheerder zich af en toe tracht in te dekken tegen een mogelijke waardedaling van een valuta, is het mogelijk dat de Beheerder er niet altijd in slaagt om onder aanvaardbare voorwaarden afdekkingen te realiseren en kan het Fonds bijgevolg onderhevig zijn aan het risico van valutaschommelingen.

12.1.7 Tegenpartijrisico

Het Fonds is onderworpen aan het risico dat dealers, brokers, bewaarders, betalings- of clearinginstellingen, principalen of andere dienstverleners of andere tegenpartijen bij zijn transacties niet in staat of weigeren om dergelijke diensten of transacties tijdig uit te voeren of uit te voeren. Een dergelijk verzuim, weigering of vertraging, hetzij als gevolg van insolventie, faillissement of andere oorzaken, kan het Fonds aanzienlijke verliezen opleveren. Het Fonds zal ernaar streven deze risico's te beperken door een zorgvuldige selectie van zijn dienstverleners en tegenpartijen en alleen transacties aan te gaan met die partijen die het Fonds kredietwaardig en betrouwbaar acht.

12.1.8 Aflossingsrisico

Het fonds bundelt, net als alle open-end fondsen, de investeringen van veel beleggers. Acties van een of meer beleggers kunnen een impact hebben op de intrinsieke waarde van het Fonds. Aflossingen kunnen er bijvoorbeeld toe leiden dat het Fonds activa eerder dan verwacht of onder minder gunstige marktomstandigheden vervreemdt dan het Fonds anders zou hebben gedaan, wat op zijn beurt schadelijk kan zijn voor de verwezenlijking van zijn Beleggingsdoelstellingen. Aan de andere kant kunnen aanzienlijke niveaus van nieuwe inschrijvingen op de Participaties van het Fonds ertoe leiden dat het Fonds meer liquide middelen heeft dan anders het geval zou zijn, wat leidt tot een positieve of negatieve impact op de intrinsieke waarde.

12.2 Risico's met betrekking tot de bewaarder

Als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarder, zijn functionarissen of werknemers of derden die worden gebruikt voor de bewaring van activa van het Fonds, kan de waarde van de Participaties dalen.

12.3 Risico's met betrekking tot het Fonds

Het regelgevings- en fiscale klimaat voor beleggingsfondsen evolueert en veranderingen daarin kunnen een negatieve invloed hebben op zowel het vermogen van het Fonds om zijn beleggingsstrategie uit te voeren als de waarde van zijn Beleggingen. Het effect van toekomstige wijzigingen in de regelgeving of belastingen op het Fonds is onmogelijk te voorspellen. Onduidelijke wet- en regelgeving kan leiden tot een overtreding van de regels en voorschriften die van toepassing zijn op het Fonds. Hieruit voortvloeiende boetes en andere sancties en mogelijke schade aan de reputatie van het Fonds, de Beheerder en andere verbonden personen kunnen een negatieve impact hebben op de Intrinsieke Waarde van het Fonds en de Deelnemingen.

Het Fonds is gestructureerd als een fonds voor gezamenlijke rekening (fonds voor gemene rekening). De betrokken partijen hebben niet de intentie om een maatschap of commanditaire vennootschap op te richten. De Beleggers hebben niet de intentie om met elkaar samen te werken en de verplichting van een Investeerder om een vergoeding te betalen voor uit te geven Participaties is een verbintenis jegens de Bewaarder en geen inbreng of toezegging in de zin van titel 7A.9 van het Burgerlijk Wetboek.

Deelnemingen mogen niet worden geregistreerd onder enige effectenwetgeving en kunnen daarom niet worden doorverkocht, tenzij ze vervolgens worden geregistreerd onder dergelijke wet- of regelgeving op grond van die wet- of regelgeving. Er is geen openbare markt voor de deelnemingen en er wordt verwacht dat deze zich ook niet zal ontwikkelen. De beheerder is als enige bevoegd voor het beheer van alle verrichtingen van het Fonds. Beleggers mogen geen management- of controlefuncties uitoefenen met betrekking tot de activiteiten van het Fonds.

12.4 Risico's in verband met belangenconflicten

De Beheerder en/of gelieerde ondernemingen van de Beheerder kunnen andere klanten of beleggingsfondsen dan het Fonds beheren of adviseren. Hoewel de Beheerder van plan is om potentiële en daadwerkelijke belangenconflicten te goeder trouw te beheren in overeenstemming met het beleid inzake belangenconflicten van het Fonds, kan er geen garantie worden gegeven dat dergelijke belangenconflicten in het belang van het Fonds kunnen worden opgelost mochten ze zich voordoen. De Beheerder zal de beleggings-, fiscale en andere belangen van het Fonds en zijn Beleggers als geheel in aanmerking nemen, niet de beleggings-, belasting- of andere belangen van een Belegger afzonderlijk.

13 SFDR-openbaarmaking

Dit hoofdstuk bevat het wettelijk vereiste model voor het bekendmaken van deze informatie aan beleggers en potentiële beleggers in het Fonds.

Pre-contractual disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph of Regulation (EU) 2020/852

Product name: **Sustainable Dividends Value Fund** Legal entity identifier: **72450023IAQ5F5T9BV46**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The EU-taxonomy a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of environmentally sustainable economic activities. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Environmental and/or social characteristics

Does this financial product have a sustainable investment objective?

Yes No

<input type="checkbox"/> It will make a minimum of sustainable investments with an environmental objective: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> On economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> In economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> It will make a minimum of sustainable investments with a social objective: ___%	<input type="checkbox"/> It promotes Environmental/Social (E/S) characteristics and while it does not have as its objective a sustainable investment, it will have a minimum proportion of ___% of sustainable investments. <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective <input checked="" type="checkbox"/> It promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments.
---	--

What environmental and/or social characteristics are promoted by this financial product?



The fund invests according to its own sustainability policy. Pre-investment, several sustainability factors are considered together with the fundamental analysis part of the investment selection process. In these analyses the fund investigates both the product that the company produces or service that the company delivers, as well as the production process.

● **What sustainability indicators are used to measure the attainment of each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product?**

The Fund applies the analytical ESG framework as a methodology, which is laid down in an internal procedure. All investments are screened internally and sometimes also externally for the three ESG factors, where possible based on evidence-based data.

● 1) When investigating the environmental score of companies, the fund invests in, the following factors are taken into account:

- CO2 output, direct and indirect
- Energy use
- Recycling
- Water use
- Other use of resources
- Importance of ESG in investments
- The progress factor

2) When determining the social score of companies:

- Care for clients
- Care for employees
- Education of employees
- Social projects, charitable giving
- Free product versions for underprivileged
- Male and female inclusion
- Other inclusion and equality

3) When determining the governance score of companies:

- Management quality
- Goals: Focus and ambition, intentions
- Organisation, checks and balances
- Board quality
- Transparency and communication
- Lawsuits
- Concrete goal setting, measurable
- Company culture
- External validation

These three criteria are weighted as follows: the “E” for 50%, the “S” for 25% and finally the “G” for 25%. Each share in the fund has a sustainability score for both the product (Product Score) and the production process (Process Score). The Process Score consists of the three ESG -scores. In this way, sustainability criteria are inextricably linked to the fund's investment policy.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

What are the objectives of the sustainable investments that the financial product partially intends to make and how does the sustainable investment contribute to such objectives?

This financial product promotes ecological and financial characteristics, but does not invest in instruments that have sustainability as an objective but aim to contribute to sustainability.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

How do the sustainable investments that the financial product partially intends to make, not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

This financial product promotes ecological and financial characteristics, but does not invest in instruments that have sustainability as an objective but aim to contribute to sustainability. As the fund in the formal sense does not intend to make sustainable investments, this question is not applicable.

The EU Taxonomy sets out a "do not significant harm" principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific EU criteria.

The "do no significant harm" principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



Does this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

- Yes
- No



The investment strategy guides investment decisions based on factors such as investment objectives and risk tolerance.

What investment strategy does this financial product follow?

The Fund is an actively managed investment fund that invests with a concentrated portfolio in equities of companies that are domiciled in Europe. The selection of the stocks is based on fundamental analysis. This process focus on quality with a long a long-term view of companies with strong competitive positions, sound financial performance and a focus on sustainability factors. The strategy integrates sustainability indicators on a continuous basis as part of the stock selection process.

What are the binding elements of the investment strategy used to select the investments to attain each of the environmental or social characteristics promoted by this financial product?

The Fund has the following binding elements:

1. The fund promotes certain minimum environmental and social safeguards through applying exclusion criteria with regards to products and business practices that Sustainable Dividends believes are detrimental to society and incompatible with sustainable investment strategies.
2. The fund promotes adherence to and conducting business activities in accordance with the United Nations Universal Declaration of Human Rights, the International Labor Organization's (ILO) labor standards, the United Nations Guiding Principles for Business and Human Rights (UNGPs), the United Nations Global Compact (UNGC) and the OECD Guidelines for Multinational Enterprises, by scrutinizing companies that violate these principles.
3. The fund promotes good governance and sustainable corporate practices through proxy voting, which contributes to long-term shareholder value creation. This includes taking an active stance on social and environmental topics through Sustainable Dividends' proxy voting policy.
4. The fund limits investing in companies with an elevated sustainability risk based on ESG-risk scores.

Good governance practices include sound management structures, employee relations, remuneration of staff and tax compliance.

What is the committed minimum rate to reduce the scope of the investments considered prior to the application of that investment strategy?

The Fund does not commit to a minimum rate to reduce the scope of investments prior to the application of the investment strategy. The strategy integrates sustainability indicators on a continuous basis as part of the underlying fund due diligence.

What is the policy to assess good governance practices of the investee companies?

As part of the due diligence process, a control is performed on compliance with The Fund's selection process on governance. The Fund has a policy to assess governance practices of companies. The policy describes how the Fund determines if and when a company does not follow good governance practices and is therefore excluded from the initial investment universe.



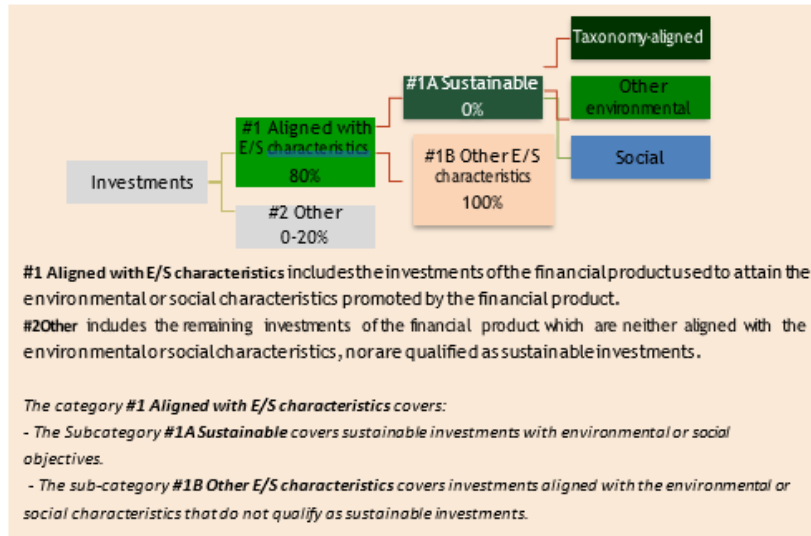
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What is the asset allocation planned for this financial product?

The planned asset allocation is 100% equities, while there is usually also cash or cash equivalents. At least 80% of the equities are aligned with the E/S characteristics of the Fund. The investments in the category Other, estimated between 0-20%, could be in equities which are not yet completely aligned with the E/s characteristics or in cash and cash equivalents.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **Turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **Capital expenditure (Capex)** showing the green investments made by investee companies, e.g., for a transition to a green economy.
- **Operational expenditure (Opex)** reflecting green operational activities of investee companies.



● **How does the use of derivatives attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product?**

The Fund does not make use of derivatives to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.



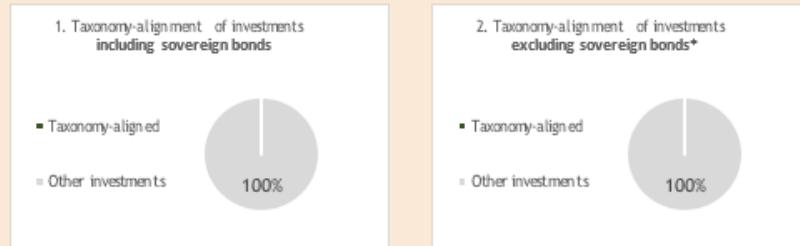
To what minimum extent are sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

The investments are aligned with the E/S characteristics, measured as a positive score via the Fund's selection framework. Among those could be investments aligned with the EU Taxonomy. However, the Fund does not commit to a minimum share of sustainable investments aligned with the EU Taxonomy.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective. Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under the EU Taxonomy.

The two graphs below show in green the minimum percentage of investments that are aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the Taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



* For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

● **What is the minimum share of investments in transitional and enabling activities?**

Not applicable

● **What is the minimum share of sustainable investments with an environmental objective that are not aligned with the EU Taxonomy?**

The Fund intends to make investments, measured as positive scores via the Fund's ESG framework. Among those could be investments with environmental objectives that qualify as Taxonomy-aligned. The Fund does not commit to a minimum share of sustainable investments with an environmental objective because the Fund's strategy does not have a specific environmental objective. Therefore, the minimum share of sustainable investments with an environmental objective is 0%.

● **What is the minimum share of socially sustainable investments?**

The Fund intends to investments, measured as positive scores via the Fund's ESG framework. Among those could be investments with social objectives. The Fund does not commit to a minimum share of socially sustainable investments because the Fund's strategy does not have a specific socially sustainable investment objective. Therefore, the minimum share of sustainable investments with an environmental objective is 0%.

● **What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?**

According to the Fund's strategy, a stock may score well on fundamental analysis but less so on ESG factors. This may also be because a company provides insufficient ESG information. The fund manager may exceptionally select such a share. In addition, according to the information memorandum, a small portion of the assets can be held in cash.



Is a specific index designated as a reference benchmark to determine whether this financial product is aligned with the environmental and/or social characteristics that it promotes?

No

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

- *How is the reference benchmark continuously aligned with each of the environmental or social characteristics promoted by the financial product?*
Not applicable
- *How is the alignment of the investment strategy with the methodology of the index ensured on a continuous basis?*
Not applicable
- *How does the designated index differ from a relevant broad market index?*
Not applicable
- *Where can the methodology used for the calculation of the designated index be found?*
Not applicable

Where can I find more product specific information online?

- o More product-specific information can be found on the website: <https://www.sustainabledividends.com/>

14 Directory

Directeur:

Sustainable Dividends B.V.
Spaarnzichtlaan 8
2101 ZM Heemstede

Depositaris:

Stichting Juridisch Eigenaar Sustainable Dividends Value Fund
Mondriaantoren, 19de verdieping
Amstelplein 40 C
1096 BC Amsterdam, Nederland

Bank:

ABN AMRO MeesPierson
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

Bewaarders:

Interactive Brokers (Verenigd Koninkrijk) Limited
Niveau 20 Reigertoren
110 Bisschopspoort
Londen EC2N 4AY, Verenigd Koninkrijk

Saxo Bank Nederland
Barbara Strozziilaan 310
1083 HN Amsterdam, Nederland

Administrateur:

AssetCare (AssetCare) B.V.
Mondriaantoren, 19de verdieping
Amstelplein 40 C
1096 BC Amsterdam, Nederland

AssetCare Bewaarder Services B.V.
Mondriaantoren, 19de verdieping
Amstelplein 40 C
1096 BC Amsterdam, Nederland

**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunning-
en prospectusplicht voor deze activiteit.**

