Goldman Sachs | Asset Management

Prospectus

Datum: 2 december 2024

GOLDMAN SACHS DUTCH RESIDENTIAL MORTGAGE FUND (NL)

Inhoudsopgave

BELANGRIJKE INFORMATIE ... 3
ALGEMEEN ... 5
FONDS VOOR GEMENE REKENING ... 7
DOELSTELLING ... 7
BELEGGINGSBELEID ... 7
BELEGGINGSRESTRICTIES ... 8
DOELGROEP EN RISICOPROFIEL ... 9
RISICOPROFIEL ... 9
OVEREENKOMSTEN INZAKE INVESTERINGEN VAN HET FONDS ... 13
STRUCTUUR VAN HET FONDS ... 14
PARTICIPATIES ... 14
BEHEERDER VAN HET FONDS ... 15
POTENTIËLE HERSTRUCTURERING VAN HET FONDS, DE BEHEERDER, DE GELIEERDE VERMOGENSBEHEERDERS EN DE GELIEERDE GESUBDELEGEERDE VERMOGENSBEHEERDER(S) ... 16
BEWAARDER VAN HET FONDS ... 21
TOETREDING TOT HET FONDS ... 22
UITTREDEN UIT HET FONDS ... 23
TOETREDING DOOR RECHTSOPVOLGING OF DOOR GROEPSENTITEITEN ... 24
VASTSTELLING PARTICIPATIEWAARDE EN RESULTAAT VAN DE PARTICIPATIEKLASSE(N) EN VAN DE PARTICIPATIES ... 24
KOSTEN ... 25
KOSTEN VOOR RESEARCH ... 27
INFORMATIE OVER HET FONDS ... 28
VERGADERINGEN VAN PARTICIPANTEN ... 28
UITKERINGEN EN HERBELEGGING ... 29
FISCALE ASPECTEN ... 29
VERSLAGGEVING ... 30
MEDEDELINGEN ... 30
GELIEERDE PARTIJEN ... 30
BELEID TEN AANZIEN VAN UITBESTEDING ... 31
UITBESTEDING VAN BEHEERWERKZAAMHEDEN BINNEN GOLDMAN SACHS ... 31
INTRODUCTIE NIEUWE PARTICIPATIEKLASSEN ... 33
ONTBINDING EN VEREFFENING ... 33
BELONINGSBELEID BEHEERDER ... 33
WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN ... 34
KLACHTEN ... 34
MEDEDELING BEHEERDER ... 35
BIJLAGEN ... 36
BIJLAGE 1 ... 36
STATUTEN VAN GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT B.V. ... 36
BIJLAGE 2 ... 39
STATUTEN VAN GOLDMAN SACHS BEWAARSTICHTING I ... 39
BIJLAGE 3 ... 43
VOORWAARDEN VAN BEHEER EN BEWARING ... 43
GOLDMAN SACHS DUTCH RESIDENTIAL MORTGAGE FUND (NL) ... 43
BIJLAGE 4 ... 63
MORTGAGE LOAN CRITERIA HYPOTHECAIRE LENINGEN ... 63
BIJLAGE 5 ... 65
INSCHRIJFFORMULIER ... 65
GOLDMAN SACHS DUTCH RESIDENTIAL MORTAGE FUND ... 65
BIJLAGE 6 PCD ... 70

BELANGRIJKE INFORMATIE

Aan participaties in Goldman Sachs Dutch Residential Mortgage Fund (NL) (het Fonds) zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De (potentiële) beleggers in het Fonds dienen kennis te nemen van de volledige inhoud van dit prospectus (het Prospectus) alsmede van alle bij het Prospectus behorende aanvullingen, alvorens te beleggen in het Fonds.

Dit Prospectus is een prospectus in de zin van artikel 4:37l Wft en bevat slechts de informatie zoals bedoeld in artikel 23 lid 1 en artikel 23 lid 2, eerste zin van de richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (AIFMD). Dit Prospectus beoogt niet alle beschikbare informatie beschikbaar te stellen ten aanzien van de Beheerder en het Fonds en dient te worden gelezen in samenhang met ten minste de Voorwaarden.

De afgifte en verspreiding van dit Prospectus, alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van participaties kunnen in jurisdicties buiten Nederland onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Personen die in het bezit komen van dit Prospectus worden verzocht zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Dit Prospectus is eveneens geen aanbod van, of een uitnodiging tot aankoop van, of verzoek om in te schrijven op enige participatie in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. Goldman Sachs Asset Management B.V. (de Beheerder) is niet aansprakelijk voor schending van dergelijke wet- en/of regelgeving door een ander, ongeacht of deze een mogelijke belegger is of niet.

De participaties zullen niet worden geregistreerd onder de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de Securities Act), noch zal het Fonds worden geregistreerd onder de United States Investment Company Act van 1940 van de Verenigde Staten van Amerika, zoals laatstelijk gewijzigd. De participaties mogen niet worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, in de Verenigde Staten van Amerika, hun gebiedsdelen of bezittingen, enige staat van de Verenigde Staten en het District van Columbia, tenzij zulks geschiedt in overeenstemming met Regulation S van de Securities Act of als gevolg van een ontheffing van de in genoemde wet vervatte registratieplicht. Afgezien van bepaalde, beperkte uitzonderingen zal het Fonds dan ook geen inschrijvingen aanvaarden van personen die kwalificeren als US Person onder Rule 902 van voornoemde Regulation S van de Securities Act (bijvoorbeeld personen die gevestigd zijn in de Verenigde Staten van Amerika of handelen voor rekening of ten bate van enig persoon in de Verenigde Staten van Amerika).

Echter, de participaties mogen wel worden aangeboden, verkocht of geleverd, direct of indirect, aan beleggers die kwalificeren als US Person onder de Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) van de Verenigde Staten van Amerika, zoals laatstelijk gewijzigd, onder de voorwaarde dat deze beleggers niet tevens kwalificeren als US Person onder voornoemde Regulation S van de Securities Act.
Dit Prospectus mag niet worden aangeboden of verstuurd aan enig persoon in het Verenigd Koninkrijk, tenzij deze persoon valt onder artikel 49(2) van de Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 van het Verenigd Koninkrijk, zoals laatstelijk gewijzigd, of anderszins een persoon is aan wie dit document rechtmatig kan worden aangeboden of verstuurd.

Per de datum van dit Prospectus mogen de participaties van het Fonds uitsluitend aan professionele beleggers in de volgende landen worden aangeboden:

Nederland
België
Duitsland
Denemarken
Finland
Frankrijk
Verenigd Koninkrijk
Zweden
Spanje
Italië
Ierland
Griekenland
Slowakije
Tsjechië

Oostenrijk

Ten aanzien van alle in dit Prospectus opgenomen verwijzingen naar (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een participatie kan fluctueren en dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst. Ten aanzien van toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden aangezien ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen.

Met uitzondering van de Beheerder is niemand gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door de Beheerder. De afgifte van dit Prospectus en koop, verkoop, uitgifte en royement op basis hiervan houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in dit Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van dit Prospectus nog juist is, met dien verstande dat de gegevens die van wezenlijk belang zijn zullen worden geactualiseerd zodra daartoe aanleiding bestaat. Informatie hierover kunt u inwinnen bij de Beheerder

Potentiële beleggers worden geadviseerd hun eigen fiscaal adviseur in te schakelen teneinde hen te adviseren over de fiscale aspecten van een eventuele participatie in het Fonds.

Op dit Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

ALGEMEEN

Het Fonds is een beleggingsinstelling als gedefinieerd in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht (Wft) en als bedoeld in artikel 4, eerste lid, onderdeel a van de AIFMD in de vorm van een beleggingsfonds (fonds voor gemene rekening) met een open end structuur. Aan een ieder wordt op verzoek, tegen ten hoogste de kostprijs, de gegevens over het Fonds, die op grond van enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen, verstrekt.

Goldman Sachs Asset Management B.V. treedt op als beheerder van het Fonds. Goldman Sachs Asset Management B.V. beschikt in die hoedanigheid over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 eerste lid, aanhef en onderdeel a Wft. Daarnaast treedt Goldman Sachs Asset Management B.V. op als beheerder van diverse icbe's. In die hoedanigheid beschikt Goldman Sachs Asset Management B.V. over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b, eerste lid, aanhef en onderdeel a Wft.

De AFM is belast met het gedragstoezicht op grond van de Wft. Het prudentieel toezicht wordt uitgeoefend door De Nederlandsche Bank N.V. (DNB).

Alle aandelen in Goldman Sachs Asset Management B.V. worden gehouden door Goldman Sachs Asset Management International Holdings B.V.

Beheerder:
Goldman Sachs Asset Management B.V.
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag

Bewaarstichting:
Goldman Sachs Bewaarstichting I
Prinses Beatrixlaan 35
2595 AK Den Haag

Bewaarder:
The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch
Claude Debussylaan 7
1082 MC Amsterdam

Accountant:
PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Fascinatio Boulevard 350
3065 WB Rotterdam

Juridisch adviseur:
Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Bankier:
The Bank of New York Mellon SA/NV
Boulevard Anspachlaan 1
1000 B-Brussel
België

Transfer Agent:
The Bank of New York Mellon NV/SA, Amsterdam branch
Claude Debussylaan 7
1082 MV Amsterdam

Meer informatie over de door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen en icbe's kunt u vinden op de website van de Beheerder www.gsam/com/responsible-investing.

FONDS VOOR GEMENE REKENING

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening en heeft derhalve geen rechtspersoonlijkheid. De hierna te noemen bewaarstichting is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds dat door de Beheerder wordt belegd. Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de bewaarstichting ten behoeve en voor rekening van de participanten in het Fonds.

Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de bewaarstichting. De vermogensbestanddelen worden door de stichting gehouden voor rekening van de participanten. Op het Fonds zijn de Voorwaarden Goldman Sachs Dutch Residential Mortgage Fund (NL) 1 maart 2024, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de Voorwaarden) van toepassing.

In de Voorwaarden is de toetreding tot en uittreding uit het Fonds geregeld. De volledige tekst van de Voorwaarden is als bijlage 2 bij dit Prospectus opgenomen. Indien bepalingen in de Voorwaarden strijdig zijn met bepalingen uit het Prospectus zijn de bepalingen uit het Prospectus leidend en zal de Beheerder de Voorwaarden zodanig aanpassen dat deze overeenstemmen met het Prospectus. Het Fonds wordt beheerd door Goldman Sachs Asset Management B.V., die het beleggingsbeleid van het Fonds bepaalt. De leden van de directie van de Beheerder staan vermeld in de paragraaf "Beheerder van het Fonds".

Als bewaarstichting treedt thans Goldman Sachs Bewaarstichting I op (de Stichting).

Goldman Sachs Bewaarstichting I is opgericht op 28 juni 2018, statutair gevestigd te Den Haag en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 33263206.

Leden van de directie van Goldman Sachs Bewaarstichting I per de datum van dit Prospectus zijn:
H. Brink
T. Katgerman
A.F. Yska

De statuten van de Stichting zijn op aanvraag kosteloos te verkrijgen op het kantooradres van de Beheerder.

DOELSTELLING

Het Fonds is een fonds dat deelnemers de mogelijkheid biedt te beleggen in een actief beheerde portefeuille van hypothecaire vorderingen die ontstaan onder hypothecaire leningen die zijn verstrekt in Nederland door NN Bank N.V. na 1 januari 2014. Het beleggingsbeleid van het Fonds is erop gericht om – op basis van spreiding en binnen de doelstelling en het vastgestelde risicoprofiel – op langere termijn een zo hoog mogelijk totaalrendement te behalen.

Het Fonds heeft geen benchmark.

BELEGGINGSBELEID

Het Fonds belegt het vermogen voor rekening en risico van de participanten hoofdzakelijk in Nederlandse hypothecaire vorderingen/hypotheken die na 1 januari 2014 zijn verstrekt door NN Bank N.V. Deze hypotheken voldoen allen aan de Gedragscode Hypothecaire Financieringen, de Wft en de tijdelijke regeling hypothecair krediet.

Goldman Sachs Asset Management B.V. en Goldman Sachs Bewaarstichting I zijn in dit kader met NN Bank N.V. een overeenkomst aangegaan ("Master Mortgage Receivables Purchase Agreement") waaronder van tijd tot tijd hypothecaire vorderingen worden aangekocht ten behoeve van het Fonds. Op het moment dat er nieuwe gecommitteerde bedragen zijn voor het Fonds of beschikbare cash geherinvesteerd kan worden, reserveert en koopt het Fonds (bij voorbaat) nieuwe hypotheekproductie van NN Bank N.V.
De hypothecaire vorderingen die voortvloeien uit offertes uitgebracht door NN Bank na 1 mei 2020 worden aangekocht tegen hun nominale waarde. De hypothecaire vorderingen die voortvloeien uit offertes uitgebracht door NN Bank voor 1 mei 2020 worden aangekocht tegen marktwaarde. De juridische overdracht vindt plaats op de

Toetredingsdag (de leveringsdatum van de hypothecaire vordering door NN Bank N.V. aan het Fonds zijnde de eerste werkdag van de maand) en de toetredende Participant(en) dan wel het Fonds in geval van herbeleggingen is gerechtigd tot alle inkomsten (vruchten) van de hypothecaire vordering vanaf het moment van verstrekking van de betreffende hypothecaire offerte door NN Bank.

De aangekochte hypothecaire vorderingen zullen worden aangehouden door de Stichting ten behoeve van het Fonds. De overdracht van de hypothecaire vorderingen vindt plaats via stille cessie op de leveringsdatum. Het Fonds verkrijgt de vorderingsrechten en de hypotheekklanten weten niet dat deze vorderingen zijn overgedragen. NN Bank N.V. blijft het aanspreekpunt voor de hypotheekklanten.

Iedere hypotheek die het Fonds uit de productie van hypothecaire leningen van NN Bank N.V. via het Allocatie Mechanisme krijgt toegewezen, moet voldoen aan de Mortgage Loan Criteria. De Mortgage Loan Criteria (zie bijlage 4) zijn vastgelegd in de Master Mortgage Receivables Purchase Agreement. De allocatie wordt door een onafhankelijke externe auditor achteraf gecontroleerd.

In beginsel participeren NN Group entiteiten voor ten minste 25% in de door het Fonds aangevraagde productie. In het geval dat NN Group entiteiten geen mogelijkheid zien tot participatie in die betreffende risicoklasse (NHG/niet-NHG en rentevastperiode), kan het fonds in beginsel de volledige productie in de risicoklasse ontvangen wanneer, ter discretie van de AIFM/ Manager, hiermee het belang van de Participanten wordt gediend en de offerterentes die NN Bank op dat moment hanteert in lijn met de dan geldende offerterentes in de markt zijn.

In het Fonds zullen tevens liquide middelen aanwezig zijn, voortkomend uit bijvoorbeeld rentebaten of aflossingen op de hypotheken. De liquide middelen kunnen worden belegd in Money Market Fondsen (MMF) als het Liquid EURO dat eveneens wordt beheerd door de Beheerder of in een ander door de Beheerder aan te wijzen fonds met een overeenkomstig beleggingsbeleid.

Het Fonds promoot ecologische- en/of sociale kenmerken, zoals beschreven in artikel 8 van Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld).

Het Fonds past Stewardship toe evenals een ESG-integratiebenadering en uitsluitingscriteria met betrekking tot verschillende activiteiten. Aanvullende informatie kan worden gevonden in Bijlage 6 SFDR pre-contractuele disclosures voor artikel 8 en 9 fondsen.

Het Fonds neemt de belangrijkste ongunstigste effecten (Principal Adverse Impact, of PAI's) op duurzaamheidsfactoren voornamelijk middels Stewardship in overweging. Informatie omtrent de belangrijkste ongunstigste effecten op duurzaamheidsfactoren kan worden gevonden in Bijlage 6 SFDR pre-contractuele disclosures voor artikel 8 en 9 fondsen.

De Beheerder hanteert voor artikel 8 en 9 SFDR-subfondsen specifieke criteria voor verantwoord beleggen. De criteria weerspiegelen de beleggingsovertuigingen en -waarden, relevante wetten en internationaal erkende normen. De criteria per subfonds zijn vermeld in Bijlage 6 SFDR pre-contractuele disclosures voor artikel 8 en 9 fondsen.

Met betrekking tot beleggingen in icbe's en/of beleggingsinstellingen van derde partijen (inclusief ETFs en index fondsen) geldt dat voornoemde beleggingsrestricties niet aan deze icbe's en/of beleggingsinstellingen kunnen worden opgelegd.

BELEGGINGSRESTRICTIES

Het Fonds zal investeren in hypotheken die voldoen aan de Mortgage Loan Criteria (bijlage 4) zoals vastgelegd in de Master Mortgage Receivables Purchase Agreement.

Het Fonds zal maximaal 50% van het Fondsvermogen beleggen in hypothecaire vorderingen met NHG. Het Fonds kan leningen aangaan tot een maximum gelijk aan 5% van het vermogen van het Fonds. Bij een overschrijding van de hiervoor beschreven limieten zal de Beheerder ernaar streven om het Fondsvermogen zo spoedig als mogelijk

binnen de limieten te brengen. De Beheerder is daarbij niet verplicht om activa van het Fonds te vervreemden. Het Fonds maakt geen gebruik van securities lending technieken of repurchase agreements om extra inkomsten voor het Fonds te genereren. Het Fonds maakt geen gebruik van derivaten.

Transacties met gelieerde partijen zullen tegen marktconforme voorwaarden plaatsvinden (zie ook de paragraaf “Gelieerde partijen” in dit Prospectus).

DOELGROEP EN RISICOPROFIEL

Het Fonds richt zich uitsluitend tot gekwalificeerde beleggers in de zin van de Wft. Door het illiquide karakter van de activa waarin het Fonds belegt is het Fonds uitsluitend geschikt voor beleggers met een lange termijn beleggingshorizon. Het Fonds biedt investeerders de mogelijkheid te beleggen in na 1 januari 2014 door NN Bank N.V. uitgegeven woninghypotheken. Het Fonds heeft een conservatief karakter aangezien er wordt geïnvesteerd in nieuwe hypotheken die voldoen aan de recente regelgeving die erop is gericht dat er afgelost wordt op de hypotheken. Het Fonds hanteert sinds 2018 een Loan To Value (LTV) maximum op de hypotheken waarin het Fonds belegt van 100% - voor 2017, 2016 en 2015 was dit 101%, 102% en 103%, resp.. In geval van energie besparende maatregelen kan het Fonds in hypotheken beleggen met een LTV van maximaal 106% indien het deel boven de 100% volledig voor energiebesparende maatregelen wordt gebruikt.

RISICOPROFIEL

Aan beleggingen in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en participanten van het Fonds kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. De waarde van rechten van deelneming in het Fonds is afhankelijk van ontwikkelingen op de financiële markten. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat.

Onderstaand zijn de risico’s beschreven met betrekking tot de onderliggende investeringen van het Fonds. Daarnaast zijn er enkele andere risico’s verbonden aan het Fonds: er is een afhankelijkheid van de informatie die door NN Bank N.V. wordt verstrekt over de onderliggende hypotheken. Daarnaast heeft het Fonds gedurende een periode van maximaal 1 maand, waarin ontvangen rentes en aflossingen nog niet “fysiek” aan het Fonds vergoed zijn, een vordering op NN Bank N.V. c.q. NN Group N.V. Het Fonds maakt gebruik van services van derde partijen, zoals bijvoorbeeld voor de servicing en administratie van de hypotheken. De Beheerder heeft geen invloed op de (geautomatiseerde) systemen van deze derde partijen waarmee zij afhankelijk is van de systemen en van informatieverstrekking door deze derde partijen.

Groot

Aflossingsrisico

Een hypothecaire vordering kan vervroegd worden afgelost. Indien een hypothecaire vordering vervroegd wordt afgelost worden de ontvangen gelden in principe herbelegd tegen de dan geldende marktomstandigheden.

Concentratierisico

Het Fonds belegt in Nederlandse hypothecaire vorderingen. Het Fonds zal daardoor gevoelig zijn voor ontwikkelingen in de Nederlandse economie en hypotheekmarkt in het bijzonder. Daarnaast spelen ook niet economische factoren zoals het politieke klimaat, belastingregels en cultuur een rol.

Liquiditeitsrisico

Hypothecaire vorderingen zijn illiquide activa. Hierdoor bestaat het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om voldoende financiële middelen vrij te maken die nodig kunnen zijn om aan bepaalde verplichtingen te voldoen. In het

kader van liquiditeitsbeheer kan de Beheerder tijdelijk tot een maximum gelijk aan 5% van het vermogen van het Fonds leningen aangaan of op een andere manier vreemd vermogen aantrekken.

Inkoop van participaties kan alleen plaatsvinden, indien daarvoor ter discretie van de Beheerder voldoende liquide middelen in het Fonds beschikbaar zijn. Bij het bepalen van de voor inkoop beschikbare liquide middelen, zal de Beheerder de liquide middelen die nodig zijn voor de operationele gang van zaken en die bestemd zijn voor uitkeringen buiten beschouwing laten. Indien bij de Beheerder bekend is dat inkoop van participaties verzocht is, zal de Beheerder geen herbeleggingen meer doen voor zover de liquide middelen ontoereikend zijn om uittreders te faciliteren. De Beheerder mag geen leningen aangaan om inkoop van participaties te financieren. Investeerders zullen derhalve bij uittreding uit het Fonds afhankelijk zijn van de beschikbare liquide middelen. De Beheerder kan, indien hij een aanzienlijke instroom van liquide middelen verwacht als gevolg van de toetreding van nieuwe participanten tot het Fonds deze bedragen meewegen bij het bepalen van de voor uitkering beschikbare middelen. De beperkte liquiditeit kan ertoe leiden dat uitstroom uit het Fonds beperkt mogelijk is en langere tijd kan duren.

Participaties in het Fonds kunnen niet aan een derde worden overgedragen, doch kunnen slechts worden ingekocht door het Fonds.

Renterisico

De waardering van een hypothecaire vordering kan veranderen als gevolg van renteveranderingen. Indien de rente stijgt zal de waarde van een hypothecaire vordering in principe dalen.

Het Fonds koopt hypotheken die door NN Bank N.V. zijn verstrekt en is wat het te hanteren rentepercentage betreft afhankelijk van de door NN Bank N.V. overeenkomstig haar beleid aan hypotheekklanten te offreren tarieven. Daarnaast kunnen door NN Bank N.V. (product)wijzigingen in bestaande en nieuwe hypotheken worden aangebracht, die van invloed kunnen zijn op het (toekomstig) rendement van het Fonds.

Offerterisico

Na ontvangst en acceptatie van het Inschrijfformulier reserveert de Beheerder (eventueel bij voorbaat) hypothecaire vorderingen van (uitsluitend) NN Bank N.V. in overeenstemming met de Master Mortgage Receivables Purchase Agreement voor een nominale waarde die bij benadering gelijk is aan het gehele gecommitteerde bedrag van de Toetredende Participant, rekening houdend met te herbeleggen bedragen en verzoeken tot inkoop van Participaties.

De hypothecaire vorderingen worden altijd tegen de nominale waarde (“par”) aangekocht.
In de context van het Fonds wordt onder het “Offerterisico” verstaan het risico dat gelopen wordt doordat gedurende de periode gelegen tussen het moment van verstrekking van een hypotheekofferte aan de achterliggende klanten (de leningnemer(s)) en de levering van de daaraan gerelateerde hypothecaire vorderingen aan het Fonds De waarde van die vorderingen kan aan verandering onderhevig zijn. Deze waardeverandering wordt veroorzaakt doordat de hypotheekrente op moment van aankoop van de hypothecaire vordering door het fonds afwijkt van de hypotheekrente op het moment van het uitbrengen van de offerte. Het resultaat van het Offerterisico wordt berekend als de marktwaarde van de aangekochte hypotheken op het moment van overdracht minus de nominale waarde van de aangekochte hypotheken.

In het kader van het Fonds heeft het begrip “offerterisico” derhalve een andere, bredere betekenis dan hetgeen hier doorgaans in de hypotheekmarkt onder wordt verstaan.

Het resultaat van het Offerterisico komt in beginsel voor rekening en risico van de toetredende participant(en), zodat nieuwe toetredingen zo veel mogelijk koersneutraal zijn voor zittende Participanten. Herbeleggingen kunnen ook onderhevig zijn aan Offerterisico.

Wachtrij risico

Tussen het moment van acceptatie van het Inschrijfformulier en een Stortingsverzoek kan een lange periode zitten. Hoe lang deze periode zal zijn is afhankelijk van het aantal en de grootte van de uitstaande toegezegde bedragen van andere toetredende (aanstaande) Participanten en het aantal beschikbare hypothecaire vorderingen die er maandelijks beschikbaar komen voor het Fonds.

Gedurende deze periode, die onderhevig kan zijn aan diverse veranderingen van (markt)omstandigheden, heeft een toetredende participant zich vastgelegd voor het gecommitteerde bedrag. Het is een risico dat gedurende deze periode de omstandigheden dermate veranderen dat een toetredende participant, nog voordat deze (volledig) is toegetreden tot het Fonds, zich zou willen terugtrekken of zou willen uittreden. Herroeping is echter alleen mogelijk op grond van de in de Voorwaarden genoemde redenen.
Voor het deel waarvoor al is toegetreden kan een uittredingsverzoek ingediend worden conform de Voorwaarden. Voor het nog uitstaande gecommitteerde bedrag reserveert de Beheerder de hypothecaire vorderingen al bij NN Bank N.V. en kan daar niet op terug komen. Dit risico komt voor rekening en risico van de toetredende participant(en).

Middelgroot

Inflatierisico

Als gevolg van inflatie kan de waarde van de beleggingsopbrengsten worden aangetast. In geval van stijgende inflatie kan de waarde van geld lager zijn dan op het moment van de belegging in het Fonds.

Krediet- en tegenpartijrisico

Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat bij investering in vastrentende waarden kredietrisico wordt genomen. Indien een debiteur/leningnemer zijn verplichtingen uit hoofde van de hypotheek niet kan nakomen, heeft dit een negatieve invloed op het rendement van het Fonds. Dit risico binnen het Fonds wordt in beginsel niet beperkt.

Marktrisico

Het Fonds is gevoelig voor waardeverandering van de beleggingen als gevolg van fluctuatie van prijzen in financiële markten zoals de vastrentende markten (marktrisico).

Duurzaamheidsrisico’s

Duurzaamheidsrisico’s kunnen een negatieve invloed hebben op het rendement van het Fonds. De duurzaamheidsrisico’s waaraan het Fonds kan worden blootgesteld kunnen bijvoorbeeld zijn:

a) klimaatverandering
b) gezondheid & veiligheid
c) zakelijk gedrag

Op basis van de beoordeling van de duurzaamheidsrisico’s kan het duurzaamheidsprofiel worden gecategoriseerd als hoog, gemiddeld of laag. Het risicoprofiel geeft op kwalitatieve basis de waarschijnlijkheid en het niveau weer van de negatieve effecten van duurzaamheidsrisico’s op de prestaties van het Fonds. Dit is gebaseerd op het niveau en het resultaat van de integratie van milieu-, sociale en governancefactoren in het beleggingsproces van het Fonds. Het duurzaamheidsprofiel van het Fonds is gemiddeld.

Klein

Afwikkelingsrisico

Het Fonds is gevoelig voor het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de activa door een tegenpartij niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt.

Algemeen risico vermogen

Het Fonds is onderhevig aan risico's van waardeveranderingen van het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van inkoop van participaties en uitkeringen die hoger zijn dan het beleggingsrendement.

Bewaarnemingsrisico

Het Fonds loopt het risico van verlies van in bewaring gegeven activa (bewaarnemingsrisico) als gevolg van insolvabiliteit, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de (onder)bewaarnemer van die activa.

Verandering in wet- en regelgeving

Doordat financiële- en fiscale wet- en regelgeving aan verandering onderhevig zijn, kan een omstandigheid die ten tijde van toetreding bestaat daarna ten nadele wijzigen. Daarnaast kan de regulering van de hypotheekmarkt en meer in het bijzonder van de hypotheekverstrekking aan verandering onderhevig zijn

Hefboomfinancieringsrisico

Hefboomfinanciering is een methode waarmee de Beheerder de positie van het Fonds met geleend geld, met een hefboom in de vorm van extra hypotheken vergroot. Het Fonds maakt anders dan de door NN Bank voorgefinancierde hypotheken voor nieuwe aankopen door het fonds in principe geen gebruik van hefboomfinanciering, doch bij het aangaan van leningen of in geval van een negatieve cash balans zal in beperkte mate hefboomfinanciering ontstaan.

De Beheerder kan ten behoeve van het Fonds leningen aangaan tot een maximum gelijk aan 5% van het vermogen van het Fonds, waarbij ongetrokken bouwdepots zoals bedoeld in de Mortgage Receivables Purchase Agreement niet worden meegerekend. De betreffende leningen worden uitsluitend aangegaan onder voorwaarde dat de geldgever zich verbindt zich nimmer buiten het vermogen van het Fonds te verhalen. Voor zover nodig kan de Beheerder voor de uit deze leningen voortvloeiende betalingsverplichtingen het Fondsvermogen tot zekerheid verbinden tot een maximum gelijk aan 5% van het Fondsvermogen. De hiervoor bedoelde percentages worden telkenmale berekend over de waarde van het vermogen van het Fonds ten tijde van het aangaan van een dergelijke lening dan wel het verstrekken van dergelijke zekerheid. Alle voornoemde leningen zullen worden afgesloten tegen marktconforme voorwaarden en tarieven.
De Beheerder berekent de totale blootstelling van het Fonds op bruto en netto basis. Over het totale bedrag van de door het Fonds gebruikte hefboomfinanciering wordt jaarlijks verantwoording afgelegd in het jaarverslag. Met inachtneming van het hieromtrent in het Prospectus bepaalde is de bruto hefboomwerking van het Fonds maximaal 105% en de netto hefboomwerking maximaal 105%.

Verrekeningsrisico

Een verrekeningsrisico zou zich kunnen voordoen indien een hypotheekgever wiens hypothecaire lening in de portefeuille van het Fonds is opgenomen, tevens een vordering op NN Bank N.V. heeft uit hoofde van door de hypotheekgever aangehouden spaartegoeden bij NN Bank N.V. In een dergelijke situatie is de kans aanwezig dat indien NN Bank N.V., c.q. NN Group N.V., failliet zou gaan of surseance van betaling zou aanvragen, de hypotheekgever zich op het standpunt zou stellen dat hij gerechtigd is zijn schuld uit hoofde van de hypothecaire lening te verrekenen met zijn vordering op NN Bank N.V. uit hoofde van door de hypotheekgever aangehouden spaartegoeden bij NN Bank N.V. Dit zou gevolgen kunnen hebben voor het Fonds (afname vordering op de betreffende hypotheekgever, kosten van verhaal, juridische kosten, enz.). Er bestaat in Nederland nog geen jurisprudentie en een dergelijk geval heeft zich in Nederland nog niet eerder voorgedaan zodat er ook geen precedent bekend is.

Rentelasten voorfinancieringsrisico

Het Fonds is onderhevig aan het risico van stijgende rentelasten voor de voorfinanciering van hypothecaire leningen. Het Fonds koopt van NN Bank N.V. hypothecaire vorderingen die ontstaan doordat NN Bank N.V. hypothecaire leningen verstrekt aan derden. De hypothecaire vorderingen worden aangekocht tegen hun nominale waarde de Toetredende Participant(en), of in geval van herbeleggingen het Fonds, is gerechtigd tot alle inkomsten (vruchten) van de hypothecaire vordering vanaf het moment van verstrekking van de hypothecaire offerte. NN Bank N.V. financiert de hypothecaire lening voor en hier wordt een marktconforme rente voor betaald voor de periode tussen de verstrekkingsdatum van de hypothecaire lening en de leveringsdatum van deze hypothecaire lening aan het Fonds. Deze voorfinancieringskosten komen ten laste van de Toetredende Participant(en) dan wel de zittende Participanten in het geval van herbeleggingen.

Duurzaamheidsrisico’s

Duurzaamheidsrisico's kunnen een eigen risico vertegenwoordigen of invloed hebben op andere risico's en kunnen aanzienlijk bijdragen tot algemene risico's, zoals marktrisico's, liquiditeitsrisico's, kredietrisico's of operationele risico's.
De beoordeling van duurzaamheidsrisico's, zoals gedefinieerd in artikel 2 lid 22 van de Verordening (EU) 2019/2088 (betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiëledienstensector, welke verordening van tijd tot tijd kan worden gewijzigd of aangevuld), wordt geïntegreerd in het beleggingsbeslissingsproces door toepassing van fondsspecifieke criteria voor verantwoord beleggen en, indien van toepassing, integratie van relevante milieu-, sociale en governance (ESG) factoren.
De risicobeoordeling welke wordt uitgevoerd als onderdeel van de beleggingsanalyse houdt rekening met alle relevante risico's, inclusief duurzaamheidsrisico's. Deze beoordeling omvat, maar is niet beperkt tot, het beoordelen van het ESG-risicoprofiel van de uitgevende instelling door gebruik te maken van gegevens van externe leveranciers, waarvan sommige gespecialiseerd zijn in ESG-gerelateerde gegevens en bijbehorende risicobeoordelingen. Voor beleggingen waarbij er een indicatie is van gedrag of activiteiten die niet in overeenstemming zijn met de geformuleerde criteria voor verantwoord beleggen, wordt door de Beheerder een beslissing genomen over het al dan niet aangaan van een actieve dialoog dan wel het uitsluiten van de uitgevende instelling van het in aanmerking komende beleggingsuniversum van een fonds. Als gevolg van de keuze om de criteria voor verantwoord beleggen toe te passen kan het beleggingsuniversum van een fonds, indien van toepassing, verschillen van het beleggingsuniversum van een index.

Het uitoefenen van stewardship maakt deel uit van het beleggingsproces van de Beheerder en speelt een belangrijke rol in het bijdragen aan het minimaliseren en beperken van duurzaamheidsrisico's, evenals het verhogen van de economische en maatschappelijke waarde op lange termijn van de uitgevende instelling in de loop van de tijd. Onder actief aandeelhouderschap wordt verstaan het aangaan van een actieve dialoog met de ondernemingen waarin is belegd en de uitoefening van het stemrecht op aandeelhoudersvergaderingen om het succes van de ondernemingen op lange termijn te bevorderen, door het management verantwoordelijk te houden namens de belegger.

Onder Stewardship wordt verstaan de verantwoorde toewijzing, het beheer van en het toezicht op kapitaal om langetermijnwaarde te creëren voor klanten en begunstigden, wat leidt tot duurzame voordelen voor de economie, het milieu en de samenleving. Dit wordt gedaan door het voortdurend evalueren van de ondernemingsstrategieën, belelggings- en financieringsactiviteiten, management stimulansen, het gebruik van hulpbronnen, regelgevingsbeleid en milieu-impact van ondernemingen, evenals het algehele effect op en betrokkenheid bij consumenten, werknemers en de gemeenschappen waarin ze actief zijn om te beoordelen en waarde creatie op lange termijn te bevorderen. Het beoordelen en bevorderen van effectief Stewardship is een belangrijk onderdeel van het beleggingsproces.

De Stewardship Approach van de Beheerder geeft inzage in de rollen en verantwoordelijkheden van de Beheerder als actieve investeerder jegens beleggers, inclusief hoe de Beheerder stemrechten uitoefent op aandeelhoudersvergaderingen over de hele wereld en het begeleiden van de engagementactiviteiten met vennootschappen waarin wordt geïnvesteerd.

OVEREENKOMSTEN INZAKE INVESTERINGEN VAN HET FONDS

De juridische verhouding tussen de Beheerder en Goldman Sachs Bewaarstichting I is vastgelegd in de Voorwaarden welke zijn onderworpen aan Nederlands recht. Geschillen uit hoofde van het in de Voorwaarden bepaalde tussen de Beheerder enerzijds en één of meer participanten anderzijds worden ter keuze van de participant in eerste instantie voorgelegd aan de bevoegde Nederlandse rechter, tenzij de Beheerder als eisende partij de voorkeur geeft aan een buitenlandse rechter.

Op de overeenkomst inzake beheer en bewaring die is aangegaan met de Stichting is eveneens Nederlands recht van toepassing. In de overeenkomst met de Stichting is bepaald dat de Nederlandse rechter bevoegd is in geval van geschillen.

Ten behoeve van de door het Fonds te verrichten beleggingen heeft het Fonds diverse overeenkomsten gesloten met NN Bank N.V., waaronder de Mortgage Receivables Purchase Agreement en Servicing Agreement. Op deze overeenkomsten is Nederlands recht van toepassing en een expliciet forumkeuzebeding voor de Nederlandse rechter opgenomen. De overeenkomsten tussen het Fonds en NN Bank N.V. zijn in te zien ten kantore van de Beheerder.

STRUCTUUR VAN HET FONDS

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening voor Nederlandse fiscale doeleinden aangezien participaties niet overdraagbaar zijn - anders dan in geval van royement aan het Fonds zelf. Daardoor is het Fonds fiscaal transparant voor de vennootschapsbelasting en dividendbelasting.

Het Fonds heeft een open-end karakter, met dien verstande dat er geen maximum aantal participaties is. De mate waarin participanten kunnen toe- en uittreden hangt af van de hypothekenproductie bij NN Bank N.V. en de liquide middelen in het Fonds. Participaties in het Fonds kunnen niet worden overgedragen aan derden. Overdracht kan uitsluitend plaatsvinden door het Fonds participaties te laten inkopen. Indien en zolang als één of meerdere participaties aan het Fonds zijn aangeboden voor inkoop, zal de Beheerder geen verdere investeringen doen totdat al deze participaties zijn ingekocht. Toetreding en inkoop van participaties vindt in beginsel plaats op maandelijkse basis.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

PARTICIPATIES

Participaties luiden op naam; er worden geen participatiebewijzen afgegeven. Participaties zijn alleen overdraagbaar aan het Fonds en niet aan derden en hebben geen nominale waarde. Voor het Fonds wordt een register aangehouden waarin onder meer de namen en het aantal participaties van de participanten worden vermeld.

Participatieklassen

Het Fonds kent twee Participatieklassen. Participatieklassen binnen het Fonds kunnen onderling verschillen op het vlak van kosten- en vergoedingenstructuur, het minimum bedrag van eerste inleg en eisen aan de hoedanigheid van de beleggers.

Het Fonds kent twee verschillende klassen participaties:

Participatieklasse I en Participatieklasse Z

De huidige Participatieklassen van het Fonds zijn:

- Participatieklasse I: bestemd voor gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de Wft dan wel een op enig moment daarvoor in de plaats tredend ander wettelijk begrip, waarvoor een eerste minimum storting geldt van € 1.000.000,-- (één miljoen euro) waarbij de ingelegde bedragen, waardedalingen daargelaten, nimmer minder dan gemeld bedrag zullen bedragen; en

- Participatieklasse Z: bestemd voor andere door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen en icbe's dan wel professionele beleggers die (op andere wijze) een vergoeding betalen aan de Beheerder zelf of aan een aan de Beheerder gelieerde partij voor het beheer van hun vermogen.

De participaties geven per klasse recht op een evenredig aandeel in het vermogen van het Fonds dat aan de betreffende Participatieklasse wordt toegerekend. De Beheerder kan besluiten om een bepaalde Participatieklasse onder meerdere commerciële namen aan te bieden. Alle namen waaronder het Fonds dan wel een bepaalde Participatieklasse door de Beheerder wordt aangeboden, worden aan de AFM medegedeeld en door de AFM opgenomen in het register bedoeld in artikel 1:107 Wft.

Per Participatieklasse wordt een aparte administratie gevoerd. De participanten met participaties van een bepaalde Participatieklasse zijn economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds zoals dat uit de administratie van het Fonds met betrekking tot de desbetreffende Participatieklasse blijkt. Het ten behoeve van elke Participatieklasse gestorte of daaraan toe te rekenen gedeelte van het vermogen van het Fonds wordt overeenkomstig het beleggingsbeleid van het Fonds belegd. De Participatieklassen hebben derhalve hetzelfde beleggingsbeleid, maar kunnen een andere koersvorming hebben. Alle aan een bepaalde Participatieklasse toe te rekenen opbrengsten en kosten worden in de voor de betreffende Participatieklasse te voeren administratie separaat verantwoord. Dit komt tot

uitdrukking in de intrinsieke waarde van een participatie van de betreffende Participatieklasse. Deze waarde per participatie wordt berekend door de waarde van het vermogen dat aan de betreffende Participatieklasse wordt toegerekend te delen door het aantal participaties van de betreffende Participatieklasse die op dat moment zijn uitgegeven.

De Beheerder behandelt beleggers onder vergelijkbare omstandigheden op gelijke wijze. Per Participatieklasse bevinden beleggers zich in vergelijkbare omstandigheden.

BEHEERDER VAN HET FONDS

Goldman Sachs Asset Management B.V. is de beheerder van het Fonds alsmede van andere beleggingsinstellingen. Het eigen vermogen van Goldman Sachs Asset Management B.V. bedraagt ten minste EUR 125.000,-. Ter dekking van mogelijke beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit de werkzaamheden van Goldman Sachs Asset Management B.V. als beheerder van beleggingsinstellingen beschikt de Beheerder over een bijkomend eigen vermogen dat mogelijke beroepsaansprakelijkheidsrisico's als gevolg van beroepsnalatigheid kan dekken.

De Beheerder treedt op als beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft en valt als zodanig onder de vergunningbepalingen ingevolge artikel 2:65 lid 1, aanhef en onderdeel a van de Wft en dient zich derhalve aan de voorschriften gegeven bij of krachtens de Wft te houden. DNB en de AFM treden op als toezichthouders. De vergunning van de Beheerder ligt ter inzage en een afschrift daarvan is (tegen kostprijs) voor participanten verkrijgbaar op zijn kantooradres.

In het belang van de beleggers dienen beheerders waaraan een vergunning is verleend en beleggingsinstellingen waarover dergelijke beheerders het beheer voeren, te voldoen aan eisen met betrekking tot geschiktheid en betrouwbaarheid van (dagelijks- of mede-) beleidsbepalers, financiële waarborgen, bedrijfsvoering, de informatieverschaffing aan beleggers, publiek en toezichthouders en waarborgen voor een adequaat toezicht.

Goldman Sachs Asset Management B.V. maakt deel uit van The Goldman Sachs Group Inc. The Goldman Sachs Group Inc. is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs is een wereldwijd opererende financiële instelling en biedt - door middel van een grote verscheidenheid van toonaangevende bedrijven en dochterondernemingen - particulieren, bedrijven en instellingen (geïntegreerde) financiële diensten aan.

De directie van de Beheerder bestaat per de datum van dit Prospectus uit:

- P. den Besten, Chief Risk Officer Goldman Sachs Asset Management;
- M.C.M. Canisius, Co-Chief Executive Officer Goldman Sachs Asset Management;
- G.E.M. Cartigny, Co-Chief Executive Officer Goldman Sachs Asset Management;
- E.J. Siermann, Chief Investment Officer Goldman Sachs Asset Management;
- B.G.J. van Overbeek, Chief Technology and Operations Officer Goldman Sachs Asset Management

De Beheerder kan participaties houden in het Fonds. Haar (eventuele) belangen in het Fonds worden vermeld onder de overige gegevens in het jaarverslag van het Fonds. Het Fonds heeft geen leningen aan hen verstrekt.

De Beheerder treedt bij het beheer van de beleggingsinstellingen en icbe's uitsluitend in het belang van de beleggers in die beleggingsinstellingen en icbe's op. De Beheerder behandelt beleggers onder vergelijkbare omstandigheden op gelijke wijze. Geen enkele belegger valt een voorkeursbehandeling ten deel of kan het recht daartoe verwerven.

De Beheerder behandelt beleggers steeds op billijke wijze, ook indien een belangenconflict onvermijdelijk blijkt te zijn. De Beheerder voert een adequaat beleid ter voorkoming en beheersing van belangenconflicten. Dit beleid heeft ook betrekking op belangenconflicten die kunnen ontstaan als gevolg van de structuur en bedrijfsactiviteiten van andere ondernemingen die deel uitmaken van de groep waartoe de Beheerder behoort.

In het geval een belangenconflict onvermijdelijk blijkt te zijn, informeert de Beheerder beleggers hierover via zijn website alvorens een besluit te nemen of een (rechts)handeling te verrichten.

Op zijn website publiceert de Beheerder:

a. een afschrift van de vergunning die door de AFM aan de Beheerder is verleend;
b. de statuten van de Beheerder en de Bewaarder (zoals hierna genoemd);
c. uittreksels uit het handelsregister van de Beheerder en de Bewaarder;
d. de jaarrekeningen en jaarverslagen van de Beheerder en de door hem beheerde beleggingsinstellingen met bijbehorende accountantsverklaringen;
e. de halfjaarcijfers van de Beheerder en de door hem beheerde beleggingsinstellingen;
f. de jaarrekeningen en jaarverslagen van de Bewaarder;
g. een afschrift van de overeenkomst met de Bewaarder;
h. het Prospectus;
i. een voorstel tot wijziging van de Voorwaarden alsmede een wijziging van de Voorwaarden indien de wijziging afwijkt van het gepubliceerde voorstel daartoe;
j. oproepen voor vergaderingen van participanten; en
k. indien de Beheerder zou besluiten tot een verzoek aan de AFM tot intrekking van de vergunning, de mededeling hiervan.

Aan een ieder worden op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs de gegevens over de Beheerder en de Bewaarder die op grond van enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen, verstrekt. Aan een ieder wordt op verzoek kosteloos een afschrift van de statuten van de Beheerder verstrekt. De jaarverslagen, de jaarrekeningen en de laatste halfjaarcijfers van de Beheerder liggen ter inzage op zijn kantooradres en zijn beschikbaar op zijn website.

Goldman Sachs Asset Management B.V. beheert het vermogen van beleggingsinstellingen die deelnemingsrechten aanbieden aan zowel professionele als niet-professionele beleggers. De Beheerder heeft kennis en ervaring in het beheer van zowel aandelen-, vastrentende-, geldmarkt- als indirecte vastgoedportefeuilles alsmede combinaties daarvan. Deze hoofdcategorieën kunnen nader worden onderscheiden in beleggingscategorieën zoals Emerging Markets Equity, Emerging Markets Debt, Asset Backed Securities, High Yield Bonds en Sectorfondsen. Goldman Sachs Asset Management B.V. heeft bovendien kennis van het beheer van derivatenconstructies, hedgefunds, private equity en multi-manager portefeuilles.

Goldman Sachs Asset Management B.V. treedt tevens op als de Beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 5 N.V. en Goldman Sachs Wereldwijd Mix Fonds N.V. zijnde beleggingsmaatschappijen met veranderlijk kapitaal zoals omschreven in artikel 2:76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek alsmede als beheerder van enkele fondsen voor gemene rekening, alle een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 4, eerste lid, onderdeel a van de richtlijn beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen.

Goldman Sachs Asset Management B.V. treedt daarnaast op als beheerder van Goldman Sachs Paraplufonds 1 N.V., Goldman Sachs Paraplufonds 2 N.V., Goldman Sachs Paraplufonds 3 N.V., Goldman Sachs Paraplufonds 4 N.V., Goldman Sachs Equity Investment Fund N.V., Goldman Sachs Europa Duurzaam Aandelen Fonds N.V. en Goldman Sachs Euro Rente Fonds N.V. zijnde beleggingsmaatschappijen met veranderlijk kapitaal zoals omschreven in artikel 2:76a van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek alsmede als beheerder van enkele fondsen voor gemene rekening, alle een icbe als gedefinieerd in artikel 1:1 Wft.

POTENTIËLE HERSTRUCTURERING VAN HET FONDS, DE BEHEERDER, DE GELIEERDE VERMOGENSBEHEERDERS EN DE GELIEERDE GESUBDELEGEERDE VERMOGENSBEHEERDER(S)

The Goldman Sachs Group, Inc. (hierna “Goldman Sachs”) kan in de toekomst, naar eigen goeddunken en zonder kennisgeving aan de participanten en met inachtneming van de bepalingen van de statuten en toepasselijke wetgeving, de Beheerder, de gelieerde vermogensbeheerders of eventuele gelieerde gesubdelegeerde vermogensbeheerders herstructureren of een voorstel tot herstructurering van de (beheerstructuur van) het Fonds indienen (waaronder begrepen, doch daartoe niet beperkt, het verminderen van de economische belangen of stemrechten van Goldman Sachs in het Fonds, de Beheerder, de gelieerde vermogensbeheerder of eventuele gelieerde gesubdelegeerde vermogensbeheerders) teneinde:

a. te voldoen aan eventuele door toezichthouders opgelegde beperkingen of het verminderen of elimineren van de impact of de toepasselijkheid hiervan op Goldman Sachs, het Fonds of andere fondsen en portefeuilles die worden beheerd door de Beheerder, de gelieerde vermogensbeheerders

of eventuele gelieerde gesubdelegeerde vermogensbeheerders en hun gelieerde partijen, waaronder begrepen, doch daartoe niet beperkt, de Amerikaanse Bank Holding Company Act van 1956, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (hierna “de BHCA”) en de Volcker Rule (zie paragraaf “Volcker Rule”), wat mogelijk gepaard gaat met het toekennen van extra bevoegdheden (of het beperken van eerder toegekende bevoegdheden of machtigingen) aan de Beheerder, de gelieerde vermogensbeheerders of eventuele gelieerde gesubdelegeerde vermogensbeheerders;

b. te voldoen aan Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijn 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordening (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010), zoals van tijd tot tijd gewijzigd (al dan niet als gevolg van aanpassingen van deze richtlijn), of

c. de marketing van het Fonds op basis van de paspoortregeling of anderszins toe te staan in een of meer EU-lidstaten of andere jurisdicties, zoals bepaald door de Beheerder.

Om tot dit resultaat te komen, kan Goldman Sachs de Beheerder, de gelieerde vermogensbeheerders of eventuele gelieerde gesubdelegeerde vermogensbeheerders ontbinden of elders vestigen, wat betekent dat een andere entiteit Goldman Sachs Asset Management B.V. zal vervangen als de Beheerder of dat andere entiteiten de entiteiten zoals genoemd in 'Uitbesteding van beheerwerkzaamheden binnen Goldman Sachs” van het Prospectus vervangen als de gelieerde vermogensbeheerders en gelieerde gesubdelegeerde vermogensbeheerder(s). Hierbij zullen de eigendomsrechten van eventuele gelieerde gesubdelegeerde vermogensbeheerders worden overgedragen en een separate vermogensbeheerder (met inbegrip van eventuele gelieerde vermogensbeheerders en/of gelieerde gesubdelegeerde vermogensbeheerders of een gelieerde onderneming) worden aangesteld voor het beheer van de beleggingen van het Fonds of een combinatie van het voorgaande,] door de omvang van de belegging door Goldman Sachs in het Fonds (indien van toepassing)] te verlagen of door naar eigen goeddunken andere actie te ondernemen. Een eventuele dergelijke rechtverkrijgende of vervangende vermogensbeheerder, gesubdelegeerde vermogensbeheerder of beheerder is mogelijk niet gelieerd aan Goldman Sachs. In verband met een dergelijke wijziging kunnen de Beheerder, de gelieerde vermogensbeheerders en/of gelieerde gesubdelegeerde vermogensbeheerders naar eigen goeddunken hun recht op de gehele of gedeeltelijke ontvangst van de managementvergoeding cederen of een andere entiteit tot het Fonds laten toetreden ten behoeve van de gehele of gedeeltelijke ontvangst van de managementvergoeding en kunnen zij het Fonds de managementvergoeding geheel of gedeeltelijk laten betalen aan een willekeurige beheerder, gelieerde vermogensbeheerder en/of gelieerde gesubdelegeerde vermogensbeheerder.

Gereguleerde bank holding company

Goldman Sachs, de uiteindelijke moedermaatschappij van de Beheerder, staat onder toezicht als zijnde een 'bank holding company' in de zin van de Amerikaanse Bank Holding Company Act van 1956, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de 'BHCA'), die bank holding companies over het algemeen beperkt in het uitoefenen van bedrijfsactiviteiten anders dan het bankbedrijf en bepaalde nauw verwante activiteiten. Goldman Sachs heeft ervoor gekozen te opereren als een financiële houdstermaatschappij in de zin van de BHCA en mag zich als zodanig bezighouden met een breder scala aan financiële en aanverwante activiteiten, mits Goldman Sachs aan bepaalde randvoorwaarden blijft voldoen.

Omdat Goldman Sachs momenteel wordt geacht 'beleidsbepalende invloed' uit te oefenen op Goldman Sachs Paraplufonds in de zin van de BHCA, zullen de door de BHCA en aanverwante regelgeving opgelegde beperkingen naar verwachting van toepassing zijn op het Fonds. Dienovereenkomstig kunnen de BHCA en andere toepasselijke wet- en regelgeving, regels, voorschriften en richtlijnen inzake het bankwezen en de interpretatie en uitvoering daarvan door de desbetreffende toezichthouders, waaronder begrepen, doch daartoe niet beperkt, de Board of Governors van het Federal Reserve System (de 'Federal Reserve'), de transacties en relaties tussen de Beheerder, Goldman Sachs en hun gelieerde partijen enerzijds en het Fonds anderzijds beperken en worden mogelijk de beleggingen en transacties door en de activiteiten van het Fonds beperkt.

Daarnaast kunnen de BHCA-regels die van toepassing zijn op Goldman Sachs en het Fonds onder andere beperkingen stellen aan het vermogen van het Fonds om bepaalde beleggingen te doen of aan de omvang van bepaalde beleggingen een maximale termijn van aanhouden voorschrijven voor sommige of alle beleggingen van het Fonds. Tevens kunnen beperkingen worden gesteld aan het vermogen van de Beheerder en de gelieerde ge(sub)delegeerde vermogensbeheerders om deel te nemen aan het beheer en de activiteiten van de

ondernemingen waarin het Fonds belegt en beperkingen worden gesteld aan het vermogen van Goldman Sachs om in het Fonds te beleggen. Bovendien vereisen bepaalde BHCA-regels mogelijk het samenvoegen van posities die eigendom zijn van, worden aangehouden door of onder beleidsbepalende invloed staan van verwante entiteiten. Zo kan het in bepaalde omstandigheden nodig zijn dat posities die door Goldman Sachs (met inbegrip van de Beheerder en gelieerde ge(sub)delegeerde vermogensbeheerders) voor rekeningen van klanten en voor eigen rekening worden aangehouden, moeten worden samengevoegd met posities die door het Fonds worden aangehouden. Verder kan het Fonds ervoor kiezen dat al haar belangen in andere uitgevende instellingen, geheel of gedeeltelijk:

a) worden aangemerkt als belangen zonder stemrecht, ongeacht of een belang geheel of gedeeltelijk is overgedragen aan andere rechtspersonen;

b) niet worden meegerekend om te bepalen of het vereiste percentage van de stemgerechtigden heeft ingestemd met de bestuursdocumenten van dergelijke uitgevende instellingen of deze heeft goedgekeurd of op grond hiervan actie heeft ondernomen, en

c) voor alle andere doeleinden worden behandeld als zijnde onderdeel van één belangencategorie met alle andere belangen in een dergelijke uitgevende instelling, met de bedoeling uit te sluiten dat het Fonds wordt geacht 'beleidsbepalende invloed' uit te oefenen over dergelijke uitgevende instellingen in de zin van de BHCA.

In dit geval, wanneer BHCA-regelgeving een limiet stelt aan de hoogte van een aangehouden positie, kan Goldman Sachs beschikbare capaciteit gebruiken om beleggingen voor eigen rekening of voor rekening van andere klanten te doen, mogelijk is genoodzaakt om bepaalde beleggingen te beperken en/of te liquideren. Zie paragraaf “Beheerder van het Fonds”.

De potentiële toekomstige impact van deze beperkingen is onzeker. Deze beperkingen kunnen het vermogen van de Beheerder of de gelieerde ge(sub)delegeerde vermogensbeheerders om bepaalde strategieën binnen het beleggingsbeleid het Fonds na te streven aantasten en anderszins een materieel nadelig effect hebben op het Fonds. Bovendien is het mogelijk dat Goldman Sachs in de toekomst niet langer in aanmerking komt als een 'financiële houdstermaatschappij', wat kan inhouden dat het Fonds worden onderworpen aan aanvullende beperkingen. Daarnaast kan er geen zekerheid worden geboden over de impact van wijzigingen in Amerikaanse bankwetgeving op Goldman Sachs of het Fonds, met inbegrip van nieuwe regels of voorschriften uitgevaardigd door toezichthoudende instanties (waaronder de Federal Reserve), noch dat de impact van dergelijke wetswijzigingen geen materieel nadelige effecten hebben op het Fonds.

Goldman Sachs kan in de toekomst, naar eigen goeddunken en zonder kennisgeving aan participanten, de gelieerde ge(sub)delegeerde vermogensbeheerder(s) en/of de Beheerder herstructureren teneinde de impact of toepasselijkheid van eventuele door toezichthouders opgelegde beperkingen aan Goldman Sachs, het Fonds of andere fondsen en portefeuilles die worden beheerd door de Beheerder en haar gelieerde ge(sub)delegeerde vermogensbeheerders, te verminderen of te elimineren. Om tot dit resultaat te komen, kan Goldman Sachs de Beheerder of haar gelieerde ge(sub)delegeerde vermogensbeheerders vervangen of naar eigen goeddunken andere actie ondernemen. Een vervangende beheerder of haar gelieerde ge(sub)delegeerde vermogensbeheerders zijn mogelijk niet gelieerd aan Goldman Sachs.

CFTC

De Commodity Futures Trading Commission (de 'CFTC') en verschillende beurzen kunnen beperkingen stellen aan de maximale netto long- of shortposities die een rechtspersoon of groep mag bezitten of aanhouden in (een optie op) een bepaald futurescontract of waarover een rechtspersoon of groep beleidsbepalende invloed mag uitoefenen. Dergelijke limieten kunnen het Fonds ervan weerhouden posities in te nemen die anders mogelijk wenselijk of winstgevend zouden zijn geweest.

Daarnaast heeft de CFTC onlangs, in overeenstemming met de Dodd-Frank Act, opnieuw regels voor positielimieten voorgesteld met betrekking tot futures- en optiecontracten voor 25 landbouw-, energie- en metaalgrondstoffen, inclusief economisch equivalente futures, opties en swaps. Deze regels en aanstaande regelwijzigingen vormen mogelijk een belemmering om dergelijke contracten te verhandelen en zouden een nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten en winstgevendheid van het Fonds. De CFTC heeft onlangs ook bepaalde regels en regelwijzigingen aangenomen met betrekking tot de opname van samenvoegingscriteria, die in sommige opzichten restrictiever zijn dan de huidige regels en een belemmering kunnen vormen voor het vermogen van het Fonds om bepaalde contracten te verhandelen. De toepassing van zowel de onlangs aangenomen samenvoegingsregels als de voorgestelde regels voor positielimieten is in een aantal opzichten onzeker en kan een

rechtspersoon verplichten om bepaalde grondstofposities van het Fonds samen te voegen met de eigen grondstofposities van die rechtspersoon.

De onlangs aangenomen samenvoegingsregels vereisen onder andere ook dat een rechtspersoon de posities samenvoegt van alle portefeuilles die in wezen een identiek beleggingsbeleid hebben. Deze vereiste is van toepassing als een rechtspersoon posities aanhoudt in een of meer portefeuilles die in wezen een identiek belegginsbeleid hebben of beleidsbepalende invloed uitoefent op de handel in dergelijke posities zonder deze rechtstreeks aan te houden, niettegenstaande de beschikbaarheid van een eventuele vrijstelling. Elke participant is verantwoordelijk voor de naleving van deze vereiste in verband met een belegging in het Fonds en eventuele overige beleggingen en dient met betrekking tot deze vereiste zijn eigen juridische adviseurs te raadplegen. Het is nog onzeker welke eventuele impact deze nieuwe regels hebben op het Fonds, maar eventuele noodzakelijke beperkingen van de beleggingen door het Fonds als gevolg van de toepassing van deze regels kunnen voor het Fonds nadelig zijn.

Voor zover vereist beheert de Beheerder het Fonds overeenkomstig één van een aantal mogelijke vrijstellingen voor CFTC-doeleinden. Afhankelijk van welke vrijstelling van toepassing is, zullen bepaalde CFTC-voorschriften voor Commodity Pool Operators ('CPO's') van toepassing zijn op het Fonds.

De Beheerder zal het Fonds beheren alsof de Beheerder is vrijgesteld van registratie als een CPO op grond van Rule 4.13(a)(3) van de Amerikaanse Commodity Exchange Act (de 'Rule 4.13(a)(3)-vrijstelling'). De Beheerder verwacht met betrekking tot het Fond een beroep te kunnen doen op de Rule 4.13(a)(3)-vrijstelling, op basis van de vervulling van criteria voor een dergelijke vrijstelling, waaronder de volgende:

a) het aanbieden en de verkoop van de participanten is vrijgesteld van registratie op grond van de 1933 Act en vindt plaats zonder aanbieding aan het publiek in de Verenigde Staten;

b) het Fonds voldoet te allen tijde aan de 'de minimis'-handelslimieten van Rule 4.13(a)(3)(ii) met betrekking tot elke 'grondstofpositie';

c) de Beheerder is redelijkerwijze van mening dat elke rechtspersoon die in het Fonds participeert voldoet aan de geschiktheidscriteria voor beleggers op grond van Rule 4.13(a)(3); en

d) de participanten len worden niet aangeboden als (onderdeel van) een vehikel voor handel op de markten voor grondstoffenfutures of -opties. Om zich op de Rule 4.13(a)(3)-vrijstelling te kunnen beroepen, mag het Fonds slechts een beperkt aantal grondstoftransacties uitvoeren, waaronder transacties waarbij futurescontracten en swaps zijn betrokken. Als gevolg van deze beperking is het mogelijk dat een het Fonds bepaalde transacties niet kan uitvoeren, wat nadelig kan zijn voor het rendement van het Fonds..

Er dient ook te worden opgemerkt dat waar participanten van het Fonds momenteel enkel worden aangeboden en verkocht aan personen niet zijnde US Persons, de Beheerder niet is verplicht het Fonds te beheren als een 'commodity pool' onderworpen aan CFTC-toezicht krachtens een vrijstelling van dergelijke registratie.
Voor zover het Fonds in de toekomst participanten gaat aanbieden aan US Persons, zal de Beheerder voorafgaand hieraan de toepasselijke CFTC-regels en -voorschriften naleven of zich beroepen op een passende vrijstelling van dergelijke regels en voorschriften.

Indien de Beheerder het Fonds beheert alsof zij is vrijgesteld van registratie als een CPO, is de Beheerder niet verplicht om de participanten het Fonds te voorzien van een document dat voldoet aan de CFTC vereisten en een gecontroleerd jaarverslag. Dit heeft overigens, ter voorkoming van enig misverstand, geen enkele invloed op de overige verslagen die particpanten in het Fonds zullen ontvangen, zoals beschreven in dit Prospectus.

De Volcker Rule

In juli 2010 werd de Dodd-Frank Act door het Amerikaanse Congres tot wet verheven. In de Dodd-Frank Act is de zogenaamde 'Volcker Rule' opgenomen. Amerikaanse financiële toezichthouders hebben op 10 december 2013 definitieve regels uitgevaardigd om uitvoering te geven aan het wettelijke mandaat van de Volcker Rule. Op grond van de Dodd-Frank Act is de Volcker Rule van kracht vanaf 21 juli 2012; de Federal Reserve heeft echter een besluit uitgevaardigd waarin wordt gesteld dat bankentiteiten pas op 21 juli 2015 aan de Volcker Rule en de bijbehorende definitieve regels hoeven te voldoen. Op grond van de Volcker Rule mag Goldman Sachs hedgefondsen en private-equityfondsen of andere fondsen die zich uitsluitend beroepen op artikel 3(c)(1) of artikel

3(c)(7) van de Amerikaanse Investment Company Act van 1940, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, of die anderszins vallen onder de definitie van een 'gedekt fonds' in de zin van de Volcker Rule, enkel 'sponsoren' of beheren als aan bepaalde voorwaarden is voldaan.

Verwacht wordt dat het Fonds wordt geacht een 'gedekte fonds' te zijn in de zin van de Volcker Rule. Na afloop van de toegestane conformiteitsperiode die volgt op de overname van de Beheerder door Goldman Sachs (afgerond op 11 april 2022), moet dus aan deze Volcker Rule-voorwaarden zijn voldaan. Deze Volcker Rule-voorwaarden verbieden bankentiteiten (waaronder Goldman Sachs) over het algemeen om onder andere 'gedekte transacties' en bepaalde andere transacties aan te gaan met gedekte fondsen die worden beheerd door gelieerde partijen van de bankentiteiten of met andere gedekte fondsen die onder beleidsbepalende invloed staan van dergelijke beheerde gedekte fondsen die meer dan drie procent van de eigendomsbelangen in een dergelijk beheerd gedekt fonds bezitten of om de verplichtingen of prestaties van een dergelijk beheerd gedekt fonds te garanderen, over te nemen of anderszins te waarborgen.

Onder 'gedekte transacties' wordt verstaan leningen of kredietverschaffing, aankoop van activa en bepaalde andere transacties (waaronder transacties met betrekking tot afgeleide financiële instrumenten en zekerheidstellingen) die ertoe leiden dat de bankentiteiten of hun gelieerde partijen een kredietpositie innemen in gedekte fondsen die door hun gelieerde partijen of andere gedekte fondsen onder beleidsbepalende invloed van dergelijke beheerde fondsen worden beheerd. Daarnaast schrijft de Volcker Rule voor dat bepaalde andere transacties tussen Goldman Sachs en dergelijke entiteiten plaatsvinden op basis van marktconforme voorwaarden ('at arm's length'). Het Fonds verwacht niet dat het Fonds in materiële mate dergelijke transacties met Goldman Sachs zal aangaan en bijgevolg wordt niet verwacht dat het verbod op gedekte transacties tussen Goldman Sachs en het Fonds een materieel effect op het Fonds zal hebben.

Verder is het bankentiteiten op grond van de Volcker Rule verboden om activiteiten te ondernemen waarbij sprake is van of die resulteren in een materieel belangenconflict tussen de bankentiteit en haar cliënten, klanten of tegenpartijen of die direct of indirect resulteren in een materiële blootstelling van de bankentiteit aan activa of handelsstrategieën met een hoog risico. Er bestaat echter nog altijd grote onzekerheid over hoe dit verbod uiteindelijk van invloed zal zijn op Goldman Sachs en het Fonds. Het beleid en de procedures van Goldman Sachs zijn erop gericht om de blootstelling aan dergelijke materiële gevallen van belangenverstrengeling en dergelijke risicovolle activa en handelsstrategieën in haar beleggingsbeleid te identificeren en te beperken, waaronder de activiteiten van Goldman Sachs die betrekking hebben op het Fonds. Als de toezichthoudende instanties die uitvoering geven aan de Volcker Rule met richtlijnen komen voor best practices om hier werk van te maken, zoals ze hebben aangegeven van plan te zijn, kunnen het beleid en de procedures van Goldman Sachs aan de hand van dergelijke richtlijnen worden gewijzigd of aangepast. Alle vereisten of beperkingen die vanuit het beleid en de procedures van Goldman Sachs of door de Volcker Rule-instanties worden opgelegd, kunnen een materieel nadelig effect hebben op het Fonds, onder meer doordat de vereisten of beperkingen er onder andere toe kunnen leiden dat het Fonds afziet van bepaalde beleggingen of beleggingsstrategieën of andere acties onderneemt of hier juist van afziet, wat nadelig kan zijn voor het Fonds.

Zoals hierboven vermeld, kan Goldman Sachs op grond van de Volcker Rule hedgefondsen, private- equityfondsen en andere 'gedekte fondsen' enkel 'sponsoren' en beheren als aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Hoewel Goldman Sachs ernaar streeft om aan deze voorwaarden te voldoen, is het mogelijk dat als Goldman Sachs om welke reden dan ook niet in staat is om aan deze voorwaarden of andere Volcker Rule-voorwaarden te voldoen of ervoor kiest om niet aan deze voorwaarden of andere Volcker Rule-voorwaarden te voldoen, Goldman Sachs niet langer in staat is om het Fonds te sponsoren. In een dergelijk geval is het mogelijk dat de structuur, de bedrijfsvoering van het Fonds zodanig moeten worden gewijzigd dat Goldman Sachs niet langer wordt geacht sponsor van het Fonds te zijn of dat het Fonds moet worden opgeheven.

Bovendien kunnen andere artikelen van de Dodd-Frank Act een nadelige invloed hebben op het vermogen van het Fonds om zijn beleggingsbeleid na te streven en mogelijk materiële wijzigingen vereisen in de activiteiten en de bedrijfsvoering van het Fonds of andere nadelige gevolgen hebben voor het Fonds.

Goldman Sachs kan in de toekomst, naar eigen goeddunken en zonder kennisgeving aan participanten, de Beheerder herstructureren of een voorstel tot herstructurering van het Fonds indienen, teneinde de impact of toepasselijkheid van de Volcker Rule op Goldman Sachs, het Fonds of andere fondsen en portefeuilles die worden beheerd door de Beheerder te verminderen of te elimineren. Om tot dit resultaat te komen, kan Goldman Sachs de

omvang van de belegging door Goldman Sachs in het Fonds (indien van toepassing) verlagen of naar eigen goeddunken andere actie ondernemen.

Omdat het Fonds zich beroept op Artikel 3(c)(5)(C) van de Investment Company Act van 1940, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de 'Investment Company Act'), is het Fonds geen 'gedekt fonds' in de zin van de Volcker Rule. Hoewel het Fonds voornemens is om een beroep te doen op Artikel 3(c)(5)(C), zonder daarbij overige uitzonderingen van registratie op grond van de Investment Company Act (anders dan Artikel 3(c)(1) of 3(c)(7) waarop het Fonds een beroep kan doen) te beperken, kan er geen garantie worden gegeven dat het Fonds blijft voldoen aan de vereisten van dergelijke uitzonderingen, noch dat een of meer toezichthoudende instanties die uitvoering geven aan de Volcker Rule in de toekomst niet zullen bepalen dat het Fonds niet langer is uitgesloten van de definitie van een 'gedekt fonds' in de zin van de Volcker Rule.

BEWAARDER VAN HET FONDS

De activa van het Fonds worden bewaard door The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch, als de bewaarder van het Fonds (de Bewaarder).

Het eigen vermogen van de Bewaarder bedraagt ten minste EUR 730.000,-.

Tussen de Beheerder en de Bewaarder van het Fonds is een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring gesloten. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- de Bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van het Fonds naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens beleggers bij de inschrijving op de participaties ontvangen zijn en dat alle contanten van het Fonds geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van de Stichting ten behoeve van het Fonds of op naam van de Bewaarder die namens het Fonds optreedt, geopend zijn bij (in beginsel) een entiteit zoals beschreven in artikel 18 lid 1 onder a), b) en c) van de Europese Richtlijn 2006/73/EG (een kredietinstelling of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend);
- de activa van het Fonds bestaande uit financiële instrumenten worden bij de Bewaarder in bewaring gegeven. De Bewaarder houdt alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een financiële instrumentenrekening in de boeken van de Bewaarder in bewaarneming op aparte rekeningen op naam van de Stichting ten behoeve van het Fonds. Daarnaast houdt de Bewaarder alle financiële instrumenten in bewaarneming die fysiek aan de Bewaarder kunnen worden geleverd;
- de Bewaarder zorgt ervoor dat de verkoop, de uitgifte en inkoop van participaties alsmede de terugbetaling daarvan gebeuren in overeenstemming met Nederlands recht en met het reglement van het Fonds;
- de Bewaarder zorgt ervoor dat de waarde van de participaties in het Fonds wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht en de Voorwaarden;
- de Bewaarder voert de aanwijzingen van de Beheerder uit, tenzij deze in strijd zijn met Nederlands recht of de Voorwaarden;
- de Bewaarder vergewist zich ervan dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds;
- de Bewaarder vergewist zich ervan dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en de Voorwaarden.

De Bewaarder treedt bij de bewaring in het belang van de beleggers in het Fonds op.

Op verzoek van beleggers is een afschrift van deze overeenkomst verkrijgbaar bij de beheerder tegen ten hoogste de kostprijs.
Volgens Nederlands recht is de Bewaarder jegens het Fonds of de beleggers aansprakelijk voor het verlies door de Bewaarder of door een derde aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen financiële instrumenten is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument restitueert de Bewaarder onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan het Fonds. De Bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen.

De Bewaarder is jegens het Fonds of de beleggers eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de Bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

Volgens Nederlands recht kan een bewaarder zijn aansprakelijkheid voor verlies van de in bewaring gegeven financiële instrumenten jegens het Fonds of de Beheerder in beginsel slechts uitsluiten indien:

- hij aan alle daarvoor geldende vereisten voor delegatie van bewaarnemingstaken heeft voldaan;
- hij een schriftelijke overeenkomst met de derde die de uitbestede werkzaamheden verricht, heeft gesloten waarin zijn aansprakelijkheid aan de derde wordt overgedragen en op grond waarvan het Fonds, de Beheerder of de bewaarder namens hen, op dezelfde voet als waarin oorspronkelijk de bewaarder kon worden aangesproken, de derde kan aanspreken wegens schade wegens verlies van financiële instrumenten; en
- hij een schriftelijke overeenkomst met het Fonds of de Beheerder heeft gesloten waarin het Fonds of de Beheerder namens het Fonds instemt met de uitsluiting van de aansprakelijkheid van de Bewaarder en waarin een objectieve reden voor die uitsluiting is opgenomen.

The Bank of New York Mellon SA/NV als Bewaarder maakt thans geen gebruik van deze mogelijkheid.

In de schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring tussen de Beheerder en de Bewaarder is een zgn. onherroepelijk derdenbeding (om niet) inzake de aansprakelijkheid van de Bewaarder opgenomen ten behoeve van beleggers. Beleggers kunnen daaraan rechtstreeks rechten ontlenen. Een afschrift van deze overeenkomst is op de website van de Beheerder gepubliceerd.

TOETREDING TOT HET FONDS

Voor deelname in het Fonds geldt voor Participatieklasse I een minimum gecommitteerd bedrag zoals gedefinieerd in de Voorwaarden van €1.000.000,-- (een miljoen euro). Toetreden tot het Fonds kan alleen middels het Inschrijfformulier dat voor de cut off tijd (12.00 uur Nederlandse tijd op de 15e kalenderdag van de maand dan wel op de eerstvolgende werkdag na de 15e kalenderdag indien de 15e kalenderdag geen werkdag is voorafgaand aan de Toetredingsdag) volledig ingevuld door de Beheerder op een door de Beheerder opgegeven adres moet zijn ontvangen om voor de eerstvolgende Toetredingsdag in behandeling te worden genomen. Een Toetredingsdag is iedere eerste werkdag van een kalendermaand. Met het ondertekenen van het Inschrijfformulier verbindt de toetredende participant zich tot betaling van zijn gecommitteerde bedrag op het moment dat de Beheerder, al dan niet vertegenwoordigd door de Transfer Agent, dat verzoekt middels een Stortingsverzoek. De Beheerder heeft te allen tijde het recht om zonder enige opgaaf van redenen toetreding te weigeren dan wel de mogelijkheid van toetreding te beperken of te wijzigen. De Beheerder kan aan toetreding nadere voorwaarden stellen. Een participant kan gedurende de looptijd van het Fonds zijn gecommitteerde bedrag verhogen met de voorafgaande toestemming van de Beheerder. De verhoging van het gecommitteerde bedrag wordt voor de volgorde waarin de gecommitteerde bedragen worden behandeld, gezien als een nieuwe order.

Uitgifte van participaties vindt steeds plaats nadat een participant heeft voldaan aan een verzoek om (een deel van) zijn gecommitteerde bedrag te storten. Participaties worden uitgegeven tegen de waarde zoals bepaald op de betreffende waarderingsdatum. De waarderingsdatum is de datum, gelegen uiterlijk 11 werkdagen na een Toetredingsdag, waarop de Participatiewaarde wordt berekend en waartegen Participaties worden uitgegeven. In geval van doorbelasting van het resultaat van het Offerterisico en rentelasten voor de voorfinanciering wordt de Individuele Participatiewaarde berekend volgens Artikel 13 van de Voorwaarden. In elk Stortingsverzoek zal de betaaldatum van het bedrag dat bij de betreffende (toetredende) Participant wordt opgevraagd, vermeld worden. Het betreffende bedrag dient op de in het Stortingsverzoek vermelde betaaldatum op de rekening van de Beheerder ontvangen te zijn.

De Beheerder zal, al dan niet vertegenwoordigd door de Transfer Agent, de gecommitteerde bedragen per cut off tijd pro rata opvragen. De Beheerder kan hier naar eigen inzicht van afwijken in het geval dat een participant een relatief klein gecommitteerd bedrag heeft ten opzichte van het/de gecommitteerde bedrag(en) van de andere participant(en) van wie het Inschrijfformulier met betrekking tot dezelfde Toetredingsdag is ontvangen.

Alle stortingen door, en uitkeringen aan, de participanten en alle berekeningen onder de Voorwaarden dienen te worden gemaakt in euro. Het is in beginsel geen enkele participant toegestaan om enig deel van het gecommitteerde

bedrag in te trekken, te annuleren of te herroepen. De Beheerder kan in bijzondere omstandigheden een gecommitteerde investeerder toestaan het gecommitteerde bedrag te herroepen overeenkomstig artikel 7.6 en 7.7 van de Voorwaarden. Het Fonds is geen vergoeding verschuldigd over het uitstaande gecommitteerde bedrag. Geen van de participanten kan zijn betalings- of stortingsverplichtingen jegens het Fonds opschorten of zich jegens het Fonds op verrekening beroepen.

Het eventuele resultaat dat ontstaat doordat feitelijke kosten van het Fonds afwijken van de hierboven genoemde vergoeding, zal toekomen aan dan wel ten laste komen van het Fonds.

Het gecommitteerde bedrag wordt afgegeven voor onbepaalde tijd. Het is de Beheerder toegestaan daarvan af te wijken. De Beheerder heeft de mogelijkheid het gecommitteerde bedrag dat voor onbepaalde tijd is gegeven te wijzigen naar een gecommitteerd bedrag voor bepaalde tijd.

Toetredende Participanten dragen in beginsel het Offerterisico met betrekking tot de hypothecaire vorderingen die de Beheerder in verband met hun toetreding (eventueel bij voorbaat) koopt van NN Bank N.V., zodat het toetreden van deze nieuwe Participanten zo veel mogelijk koersneutraal is voor zittende Participanten. Het Offerterisico is aanwezig bij de aankoop van nieuwe hypothecaire vorderingen voor de uitgifte van nieuwe Participaties. Indien er geen nieuwe hypothecaire vorderingen aangekocht worden voor de uitgifte van nieuwe Participaties, bij voorbeeld wanneer verrekening plaatsvindt van de Participaties van uittredende Participanten en Toetredende Participanten of indien (gedeeltelijk) liquide middelen aangehouden worden voor de nieuw uitgeven Participaties, is er in beginsel geen Offerterisico. Het resultaat van het Offerterisico wordt doorberekend in de Individuele Participatiewaarde zoals beschreven in Artikel 13 van de Voorwaarden.

UITTREDEN UIT HET FONDS

Overdracht van participaties kan uitsluitend plaatsvinden door het Fonds participaties te laten inkopen. Het Fonds kan op schriftelijk verzoek participaties inkopen. Een verzoek tot inkoop is onherroepelijk, dient gedaan te worden uiterlijk op de 15e van een kalendermaand dan wel op de eerstvolgende werkdag na de 15e kalenderdag indien de 15e kalenderdag geen werkdag is en voor de cut off tijd (12 uur Nederlandse tijd) door de Beheerder te zijn ontvangen. De Beheerder zal de order aan het einde van de maand waarin het verzoek op de wijze als hiervoor bedoeld is ontvangen, in behandeling nemen.

Inkoop zal plaatsvinden tegen de participatiewaarde zoals bepaald op de eerstvolgende waarderingsdatum, volgend op de maand, waarin het schriftelijk verzoek tot inkoop in behandeling is genomen. Indien daarvoor ter discretie van de Beheerder voldoende liquide middelen in het Fonds beschikbaar zijn, zal hij overgaan tot inkoop en verkrijging van de betreffende participaties, zoveel als mogelijk, pro rata het totaal aantal per Participatieklasse ter inkoop aangeboden participaties.

Inkoop van participaties kan alleen plaatsvinden indien daarvoor ter discretie van de Beheerder voldoende liquide middelen in het Fonds beschikbaar zijn. Bij het bepalen van de voor inkoop beschikbare liquide middelen, zal de Beheerder de liquide middelen die nodig zijn voor de operationele gang van zaken en die bestemd zijn voor uitkeringen buiten beschouwing laten. De Beheerder kan de gecommitteerde bedragen van Toetredende Participanten, welke nog niet zijn verantwoord in de liquide middelen ter discretie meewegen bij het bepalen van de voor inkoop beschikbare middelen.

Ieder verzoek tot inkoop van participaties wordt afgegeven voor onbepaalde tijd. Wanneer een verzoek tot inkoop niet volledig is uitgevoerd wordt het restant eerstvolgende maand pro rata met alle overige inkoop verzoeken behandeld. Door de verkrijging van een participatie door het Fonds gaat de participatie teniet.

Indien bij de Beheerder bekend is dat inkoop van participaties verzocht is, zullen geen herbeleggingen meer plaatsvinden voorzover de liquide middelen ontoereikend zijn om de inkoop te financieren. De Beheerder mag geen leningen aangaan om inkoop van participaties te financieren.

Indien de mogelijkheid zich voordoet kan de Beheerder een representatieve doorsnede aanbieden aan NN Bank N.V. of een andere (gelieerde) entiteit teneinde liquiditeit aan het Fonds te verschaffen. De Beheerder is echter niet verplicht over te gaan tot een dergelijk aanbod. Het aanbod zal niet automatisch leiden tot acceptatie, de tegenpartij

heeft geen acceptatieverplichting. Het beleggingsprofiel van het Fonds mag als gevolg van een dergelijke transactie niet veranderen en de verkoop moet in het belang zijn van de zittende participanten.

TOETREDING DOOR RECHTSOPVOLGING OF DOOR GROEPSENTITEITEN

Het reguliere uitgifte- en toewijzingsproces, zoals hierboven beschreven, vindt geen toepassing in geval van eerste uitgifte en toewijzing van Participaties aan de Rechtsopvolger van de zittende Participant dan wel aan een Groepsentiteit van een zittende Participant. In dat geval worden alle dan wel een deel van de door de zittende Participant gehouden Participaties ingekocht in ruil voor uitgifte en toewijzing van een gelijk aantal Participaties aan diens Rechtsopvolger of Groepsentiteit, buiten de wachtrij om. In dit geval vinden inkoop en uitgifte op dezelfde Handelsdag en tegen dezelfde Intrinsieke Waarde plaats en is geen sprake van het Offerterisico. Op deze bijzondere vorm van toetreding tot het Fonds zijn de eisen en voorwaarden van artikel 11 lid 6, 7 en 8 van de Voorwaarden van toepassing.

VASTSTELLING PARTICIPATIEWAARDE EN RESULTAAT VAN DE PARTICIPATIEKLASSE(N) EN VAN DE PARTICIPATIES

De participatiewaarde van alle Participatieklassen van het Fonds zal elke waarderingsdatum door de Beheerder worden vastgesteld. De participatiewaarde per participatie wordt bekendgemaakt op de website van de Beheerder . Eenmaal per maand stelt de Beheerder voor dit Fonds de participatiewaarde vast.

De waarde van een participatie van een bepaalde Participatieklassen wordt bepaald door de waarde van de desbetreffende Participatieklasse te delen door het aantal op de dag van vaststelling bij beleggers uitstaande, geplaatste participaties van die klasse. De waarde van (participaties van) een Participatieklasse wordt vastgesteld met inachtneming van de hierna omschreven waarderingsgrondslagen.

Het vermogen van het Fonds wordt gevormd door de activa minus de passiva. Onder de activa zijn begrepen de beleggingen, de vorderingen en de overige activa, waaronder de liquide middelen. De passiva betreffen de schulden.

Ter bepaling van de waarde van het vermogen van het Fonds in euro’s worden in beginsel de volgende grondslagen in acht genomen.
Beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de volgende uitgangspunten:

Hypothecaire vorderingen worden gewaardeerd op marktwaarde. Dat wil zeggen door de toekomstige contractuele kasstromen, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de Kredietnemer/leningnemer, te verdisconteren met een marktconforme rente voor soortelijke hypothecaire leningen per maandeinde van de maand waarover de waarde van het Fonds wordt bepaald.

Beleggingen in andere door de Beheerder beheerde beleggingsfondsen worden gewaardeerd op de intrinsieke waarde van die(zelfde) dag.

Effecten worden gewaardeerd op beurskoers of daarmee vergelijkbare andere marktnotering. Voor op verschillende beurzen genoteerde effecten geldt de koers op de hoofdbeurs.

Voor zover effecten geen beurs- of andere marktnotering kennen of indien de koersvorming niet representatief wordt geacht (dat kan bijvoorbeeld zijn in tijden van grote volatiliteit op de financiële markten), vindt vaststelling van de waarde door de Beheerder plaats. Deze vaststelling wordt verricht met behulp van objectieve en recente marktinformatie en/of met gebruikmaking van algemeen gangbare rekenmodellen.

Overige, als beleggingen aangemerkte, financiële instrumenten worden gewaardeerd op marktwaarde die wordt afgeleid uit door derden afgegeven marktnoteringen en marktinformatie. Indien voor dergelijke financiële instrumenten geen objectieve marktnotering beschikbaar is, dan worden deze instrumenten gewaardeerd tegen de

theoretische waarde die wordt berekend aan de hand van objectieve en breed gedragen rekenkundige modellen en met inachtneming van naar het oordeel van de Beheerder voor de betreffende beleggingen gangbare maatstaven.

De niet als beleggingen aangemerkte activa en de passiva worden gewaardeerd op nominale waarde.

Voor toetreding en uittreding worden geen kosten in rekening gebracht, tenzij er een goede reden bestaat om daarvan af te wijken, zulks ter beoordeling van de Beheerder. De kosten bij toetreding respectievelijk uittreding worden alsdan vastgesteld door de Beheerder. De Beheerder zal de Participanten voorafgaand aan de toe- of uittreding over deze kosten informeren. Deze kosten dienen in een dergelijk geval enkel ter bescherming van de zittende participanten.

De Beheerder kan, indien naar zijn oordeel bijzondere omstandigheden de vaststelling van het fondsvermogen zoals hiervoor omschreven praktisch onmogelijk of kennelijk onredelijk maken, van de grondslagen tot vaststelling van het fondsvermogen afwijken (dat kan bijvoorbeeld zijn in tijden van grote volatiliteit op de financiële markten). Vaststelling van het fondsvermogen zal in dergelijke gevallen geschieden op basis van indices of andere maatschappelijk aanvaardbare waarderingsgrondslagen.

Het resultaat van een Participatieklasse is samengesteld uit waardeveranderingen van de beleggingen, de in het boekjaar ontvangen interest en de gedeclareerde dividenden onder aftrek van aan het boekjaar toe te rekenen kosten. Bij de bepaling van de interest wordt rekening gehouden met de overlopende interest van banktegoeden. De directe opbrengsten en lasten worden voor elke Participatieklasse toegerekend aan het boekjaar waarop zij betrekking hebben.

Indien blijkt dat de participatiewaarde van een Participatieklasse niet correct is berekend en de betreffende Participatieklasse schade heeft geleden als gevolg van deze onjuist berekende participatiewaarde, zal de Beheerder de schade aan de betreffende Participatieklasse vergoeden in geval van een afwijking van minimaal 1% ten opzichte van de juiste participatiewaarde.

KOSTEN

Algemeen

Aan het beleggen in beleggingsfondsen zijn kosten verbonden die zijn gemoeid met het beheer van het beleggingsfonds, de bewaring van de activa van het beleggingsfonds, de accountant en o.a. het toezicht.

De kosten van transacties in financiële instrumenten (transactiekosten) ten behoeve van de aan- en verkoop van de beleggingen door het Fonds en de interestlasten worden direct ten laste van het Fonds gebracht. Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen.

Transactiekosten omvatten onder meer de verandering in marktprijs als gevolg van de transactie (market impact).

Indien het Fonds belegt in andere beleggingsinstellingen of icbe's is het mogelijk dat door de desbetreffende doorbelegging zowel op het niveau van het Fonds als op het niveau van de onderliggende beleggingsinstelling of icbe een managementvergoeding of andere vergoedingen in rekening worden gebracht.

Indien het Fonds direct of indirect belegt in andere door de Beheerder of een met de Beheerder verbonden beheerder beheerde beleggingsinstellingen of icbe's, worden de kosten van die beleggingsinstellingen of icbe's meegenomen bij het bepalen van het niveau van de kosten van het Fonds.
Indien het Fonds direct of indirect belegt voor 10% of meer in andere beleggingsinstellingen of icbe's die niet door de Beheerder of een met de Beheerder verbonden beheerder worden beheerd, worden die kosten meegenomen bij het bepalen van het niveau van de kosten van het Fonds
Voor zover kosten direct toerekenbaar zijn aan een of meer bepaalde Participatieklassen, worden deze kosten rechtstreeks ten laste van de betreffende Participatieklasse(n) gebracht. Voor zover kosten niet direct toerekenbaar zijn aan een of meer bepaalde Participatieklassen worden deze via een verdeelsleutel ten laste van alle uitgegeven Participatieklassen gebracht.

Daar waar sprake is van BTW zal deze voor rekening komen van (de betreffende Participatieklasse(n) van) het Fonds. Aan het Fonds in rekening gebrachte BTW kan niet worden teruggevorderd.

Uit hoofde van opgenomen leningen en incidentele roodstanden op bankrekeningen van het Fonds kunnen interestlasten zijn verschuldigd. Deze lasten worden nader toegelicht in de jaarrekening.

Over de algemene kosten van (de Participatieklasse(n) van) het Fonds wordt verantwoording afgelegd in het jaarverslag. Voor de som van de kosten zoals bedoeld in dit hoofdstuk wordt verwezen naar het jaarverslag van het Fonds.

1) Managementvergoeding Participatieklasse I

De Beheerder zal voor Participatieklasse I een managementvergoeding in rekening brengen van 0,225% per jaar (te vermeerderen met de daarover eventueel verschuldigde BTW), te herleiden naar een percentage op maandbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van het Fonds dat aan iedere Participatieklasse aan het einde van iedere maand wordt toegerekend. Voormelde managementvergoedingen worden maandelijks onttrokken aan het vermogen van het Fonds ten laste van Participatieklasse I.
Indien redelijke, objectieve criteria zoals de omvang van een belegging in het Fonds zulks rechtvaardigen, staat het de Beheerder vrij om aan een of meer (professionele) beleggers een korting op de managementvergoeding met betrekking tot Participatieklasse I te verlenen.

De managementvergoeding is vrijgesteld van BTW.

2) Overige kosten

Naast bovengenoemde managementvergoeding zal de Beheerder aan Participatieklasse I een vaste vergoeding, de Vaste Overige Kostenvergoeding (“VOK”), in rekening brengen van 0,275% per jaar, te herleiden naar een percentage op maandbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse I aan het einde van iedere maand.

Deze overige kosten betreffen servicing en administratie van hypotheken van 0,245% alsmede reguliere en/of doorlopende kosten van 0,03% waaronder onder meer de kosten van: de administratie en de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het Fonds, de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van participanten, alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent), een en ander voor zover deze kosten in rekening zijn gebracht ten laste van het Fonds.

De VOK staat vast in die zin dat de Beheerder alle feitelijke kosten die de VOK eventueel zullen overtreffen voor zijn rekening zal nemen met uitzondering van de kosten in de volgende alinea genoemd. Daartegenover heeft de Beheerder in voorkomende gevallen het recht om de VOK te behouden, indien de feitelijke kosten lager blijken te zijn dan de ontvangen VOK. Bij de bepaling van de hoogte van de VOK neemt de Beheerder ook marktomstandigheden en de hoogte van vergelijkbare vergoedingen bij vergelijkbare beleggingsinstellingen en icbe’s die door andere beheerders worden beheerd in aanmerking.

In aanvulling op de VOK kunnen incidentele, buitengewone kosten die verband houden met bijvoorbeeld de implementatie van ingrijpende wijzigingen in toepasselijke wet- en regelgeving en/of als gevolg van onvoorziene omstandigheden ten laste worden gebracht van het resultaat van het Fonds dan wel de betreffende Participatieklasse. Deze kosten bedragen maximaal 0,02% van het gemiddelde vermogen op jaarbasis. Over deze kosten wordt in voorkomende gevallen verantwoording afgelegd in het jaarverslag.

3) Overige kosten Participatieklasse Z

Aan Participatieklasse Z wordt een vaste vergoeding, de Vaste Overige Kostenvergoeding (“VOK”), in rekening gebracht van 0,275% per jaar, te herleiden naar een percentage op maandbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van Participatieklasse Z aan het einde van iedere maand.
Deze overige kosten betreffen servicing en administratie van hypotheken van 0,245% alsmede reguliere en/of doorlopende kosten van 0,03% waaronder onder meer de kosten van: de administratie en de verslaggeving

(waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het Fonds, de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van participanten, alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent), een en ander voor zover deze kosten in rekening zijn gebracht ten laste van het Fonds.

De VOK staat vast in die zin dat de Beheerder alle feitelijke kosten die de VOK eventueel zullen overtreffen voor zijn rekening zal nemen met uitzondering van de kosten in de volgende alinea genoemd. Daartegenover heeft de Beheerder in voorkomende gevallen het recht om de VOK te behouden, indien de feitelijke kosten lager blijken te zijn dan de ontvangen VOK. Bij de bepaling van de hoogte van de VOK neemt de Beheerder ook marktomstandigheden en de hoogte van vergelijkbare vergoedingen bij vergelijkbare beleggingsinstellingen en icbe's die door andere beheerders worden beheerd in aanmerking.

In aanvulling op de VOK kunnen incidentele, buitengewone kosten die verband houden met bijvoorbeeld de implementatie van ingrijpende wijzigingen in toepasselijke wet- en regelgeving en/of als gevolg van onvoorziene omstandigheden ten laste worden gebracht van het resultaat van het Fonds dan wel de betreffende Participatieklasse. Deze kosten bedragen maximaal 0,02% van het gemiddelde vermogen op jaarbasis. Over deze kosten wordt in voorkomende gevallen verantwoording afgelegd in het jaarverslag.

KOSTEN VOOR RESEARCH

De beheerder en/of de externe vermogensbeheerder waaraan de beheerder (een deel van) de beheerwerkzaamheden heeft uitbesteed, streven ernaar om de kosten voor research los te koppelen van andere kosten gerelateerd aan transacties ter uitvoering van de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Fonds. In overeenstemming daarmee en als algemene regel worden de kosten voor research gedragen door de externe vermogensbeheerder. Echter, het is mogelijk dat het portefeuillebeheer van het Fonds is uitbesteed aan een buiten de Europese Unie gevestigde externe vermogensbeheerder, die buiten het toepassingsgebied van de Europese MiFID II richtlijn (2014/65/EU) valt en onderworpen is aan lokale wet- en regelgeving en marktpraktijken op het gebied van research zoals op enig moment geldend in het toepasselijke rechtsgebied van de betreffende externe vermogensbeheerder. Deze vermogensbeheerder kan er vanwege geldende juridische beperkingen voor gekozen hebben of verzocht zijn om deze kosten niet te dragen en/of het kan zijn dat het de externe vermogensbeheerder niet is toegestaan om te betalen (contante transacties) voor research. Dit betekent dat het fondsvermogen van het Fonds kan worden belast om de kosten voor research te voldoen. Indien en zodra een externe vermogensbeheerder van het Fonds de kosten voor research inderdaad betaalt via de transacties van het Fonds, zal dit uitdrukkelijk worden vermeld in het Prospectus van het Fonds. In die specifieke gevallen kan de externe vermogensbeheerder een vergoeding ontvangen voor de transacties die door hem namens het Fonds zijn aangegaan vanwege de activiteiten die hij uitvoert met bepaalde tegenpartijen (zoals een bank, beursmakelaar, handelaar, OTC-tegenpartij, futureshandelaren, tussenpersonen enz.). Onder bepaalde omstandigheden en in lijn met het best execution beleid van de beheerder en/of de externe vermogensbeheerder mogen de beheerder en/of de externe vermogensbeheerder het Fonds aan de ene tegenpartij hogere transactiekosten laten betalen dan aan de andere tegenpartij vanwege de research die zij hebben ontvangen. Dit kan de volgende vormen aannemen:
a. Gebundelde broker kosten - In deze gevallen nemen de tegenpartijen de prijs voor hun eigen research, zoals analistenopinies, commentaren, rapporten, analyses of handelsideeën op in de transactiekosten voor de meeste financiële instrumenten, waaronder vastrentende waarden. In sommige gevallen kunnen ze deze service kosteloos verlenen. De tegenpartijen prijzen hun research niet uitdrukkelijk als een aparte dienst en vereisen derhalve niet van hun klanten, zoals het Fonds, de beheerder of de externe vermogensbeheerder dat zij overeenkomsten met hen aangaan voor het verrichten van bepaalde activiteiten. De hoeveelheid transacties van het Fonds, de beheerder en/of de externe vermogensbeheerder correspondeert niet nadrukkelijk met de hoeveelheid of kwaliteit van de research die wordt aangeboden door de tegenpartijen. De research kan beschikbaar worden gesteld aan een aantal of alle klanten van de tegenpartijen zonder aanvullende kosten (naast de transactiekosten voor de beleggingen).
b. Zgn. Commission Sharing Agreements (CSA's) – De beheerder en/of de externe vermogensbeheerder zijn mogelijk overeenkomsten aangegaan met tegenpartijen, waarbij aan de tegenpartijen is gevraagd om een deel van de vergoedingen gegenereerd door bepaalde aandelentransacties van het Fonds af te scheiden ("ontbundelen") om te betalen voor research geleverd door onafhankelijke leveranciers van research. In tegenstelling tot gebundelde broker kosten, heeft de hoeveelheid CSA-transacties directe invloed op de hoeveelheid research die de beheerder en/of de externe vermogensbeheerder kunnen kopen van onafhankelijke leveranciers van research. CSA's zijn over het algemeen niet beschikbaar voor vastrentende transacties.

Commissies, broker kosten en transactiekosten zoals genoemd in deze paragraaf worden over het algemeen uitgedrukt als een percentage van het aantal transacties.

INFORMATIE OVER HET FONDS

Maandelijks wordt een actueel overzicht met betrekking tot het Fonds gepubliceerd op de website van de Beheerder of direct aan alle investeerders beschikbaar gesteld met onder meer een overzicht van:

- Participatiewaarde;

en direct aan de beleggers;

- Hypotheek achterstanden rapport;
- Stratificatietabellen van de hypotheken;
- Loan-level-data van de hypotheken via Portal;
- Cash flow projecties;
- Maandelijkse Fondsrapportage.

VERGADERINGEN VAN PARTICIPANTEN

Minimaal 1 keer per jaar vindt een vergadering van participanten plaats.

Bovendien roept de Beheerder een vergadering van participanten bijeen, indien hij dit in het belang van de participanten wenselijk acht of indien 1 of meerdere participanten, die alleen of tezamen tenminste 1/4 van het totaal aantal stemmen dat kan worden uitgebracht vertegenwoordigen hierom verzoeken. Het aantal vergaderingen is begrensd tot 4 keer per jaar.

Participanten worden uiterlijk op de vijftiende dag voor de aanvang van een vergadering van participanten voor die vergadering opgeroepen. De oproeping geschiedt hetzij per advertentie in één of meer landelijk verspreide Nederlandse dagbladen hetzij aan het (email)adres van iedere participant.

De vergadering wordt geleid door een door de Beheerder aan te wijzen voorzitter vanuit de Beheerder. Indien een meerderheid van de participanten daaraan op enig moment de voorkeur mocht geven, bestaat de mogelijkheid om 1 of meerdere vergaderingen te laten leiden door een andere voorzitter dan de door de Beheerder aangewezen voorzitter.

Participanten kunnen onderwerpen waarover nadere informatie of overleg met andere participanten gewenst is, aandragen bij de Beheerder.

De volgende besluiten vereisen voorafgaande instemming van de vergadering van participanten en kunnen dus alleen genomen worden na bijeenroeping van een vergadering van participanten:

- Het besluit tot benoeming van een nieuwe beheerder;
- Een besluit tot wijziging van het beleggingsbeleid van het fonds;
- Een besluit tot wijziging van de Mortgage Loan Criteria;
- Besluiten die de rechten of zekerheden van participanten verminderen.

Nieuwe lasten die aan participanten worden opgelegd, waaronder verhogingen van kosten en vergoedingen, kunnen zonder goedkeuring van participanten worden doorgevoerd. Zie hiervoor nader onder het kopje Wijziging van de voorwaarden.

Besluiten worden genomen met volstrekte meerderheid van ter vergadering uitgebrachte stemmen, met dien verstande dat ten minste 2 participanten niet zijnde aan de Beheerder gelieerde entiteiten/partijen voor het geagendeerde besluit moeten hebben gestemd.

Besluiten van participanten kunnen ook buiten vergadering worden genomen, mits dit schriftelijk is geschied, alle participanten in staat zijn gesteld hun stem uit te brengen en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet.

UITKERINGEN EN HERBELEGGING

De Beheerder bepaalt voor elke Participatieklasse of en met welke frequentie er uitkeringen kunnen worden gedaan. De Beheerder bepaalt na ieder boekjaar welk bedrag per participatie zal worden uitgekeerd. Uitkering vindt plaats binnen acht maanden na het einde van het boekjaar onder inhouding van eventueel verschuldigde belasting. Uitkering geschiedt ten laste van het vermogen van het Fonds dat aan de betreffende Participatieklasse wordt toegerekend en zoals dat luidt op de laatste dag van het verstreken boekjaar aan de participanten van de betreffende Participatieklasse. Uitkering geschiedt naar evenredigheid van het aantal participaties van iedere participant zoals dat op het moment van de betaalbaarstelling blijkt uit het door de Beheerder aangehouden register. De uitkering kan per Participatieklasse verschillen.

Betaalbaarstelling van de uitkering geschiedt door automatische herbelegging in participaties, tenzij de participant voor gehele of gedeeltelijke bijschrijving op een te zijnen name staande geldrekening, bestemd voor girale betalingen, kiest. Herbelegging van uitkeringen vindt plaats tegen de intrinsieke waarde zoals deze uiterlijk op de eerste waarderingsdatum die volgt op de dag waarop de uitkering betaalbaar is gesteld, wordt vastgesteld door de Beheerder, zoals nader uiteengezet in de Voorwaarden. Bij herbelegging kan er sprake zijn van Offerterisico en rentelasten voor voorfinanciering, het resultaat van dit risico zal doorbelast worden overeenkomstig Artikel 13 van de Voorwaarden.

Ingeval een participant bijschrijving op een geldrekening wenst, stelt hij de Beheerder hiervan tijdig voor betaalbaarstelling schriftelijk in kennis met vermelding van het betreffende geldrekeningnummer. De participant vermeldt daarbij tevens voor hoeveel participaties hij bijschrijving als bedoeld wenst.

De betaalbaarstelling door de Beheerder van uitkeringen aan participanten in de Participatieklassen, de samenstelling van de uitkering alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden bekend gemaakt op de website van de Beheerder en/of aan het (email)adres van iedere participant. Bekendmaking aan het (email)adres van een participant kan plaatsvinden door kennisgeving van herbelegging in participaties of door kennisgeving van bijschrijving op een ten name van de participant staande geldrekening.

Voor zover het vermogen van het Fonds respectievelijk het aan de betreffende Participatieklasse(n) toe te rekenen gedeelte daarvan dit toelaat heeft de Beheerder de mogelijkheid tot het doen van tussentijdse uitkeringen. Uitkeringen ten laste van het fondsvermogen waarover na betaalbaarstelling niet wordt beschikt vervallen niet eerder dan na een termijn van vijf jaar.

FISCALE ASPECTEN

Het Fonds wordt in Nederland aangemerkt als een fiscaal transparante entiteit en is mitsdien niet onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting en niet inhoudingsplichtig voor de Nederlandse dividendbelasting. Om het besloten karakter van het Fonds te waarborgen is overdracht van de participaties - anders dan middels royement aan het Fonds zelf en toetreding door rechtsopvolging of door groepsentiteiten- niet mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance Act van de Verenigde Staten van Amerika

Het Fonds zal voldoen aan de Foreign Account Tax Compliance Act (“FATCA”) van de Verenigde Staten van Amerika en de daaraan gerelateerde van toepassing zijnde Nederlandse wet- en regelgeving. Als gevolg daarvan zal (de Beheerder van) het Fonds dan wel door haar aangestelde derden mogelijk:

- een cliëntenonderzoek verrichten naar (potentiële) participanten om te bepalen of een participant is te kwalificeren als US Person onder de Foreign Account Tax Compliance Act van de Verenigde Staten van Amerika en, waar vereist, verzoeken om aanvullende informatie (bijvoorbeeld naam, adres, geboorteplaats, zetel, fiscaal nummer, etc.) of documentatie (bijvoorbeeld formulieren W-8BEN, W-8IMY, W-9, etc.) met betrekking tot de participant;

- gegevens betreffende participanten die kwalificeren als US Person onder de Foreign Account Tax Compliance Act van de Verenigde Staten van Amerika rapporteren aan de Belastingdienst die de gegevens zal delen met de Amerikaanse belastingautoriteiten;
- belasting inhouden op bepaalde betalingen door of voor rekening van het Fonds aan natuurlijke dan wel rechtspersonen die kwalificeren als US Person onder de Foreign Account Tax Compliance Act van de Verenigde Staten, zoals laatstelijk gewijzigd. Het belastingtarief is 30%.

Niet in Nederland woonachtige participanten of participanten die de participaties in het Fonds houden via een niet in Nederland gevestigde financiële instelling kunnen te maken krijgen met lokale FATCA regelgeving die afwijkt van hetgeen hierboven is beschreven. In dergelijke gevallen wordt de participant aangeraden te verifiëren dat de financiële instelling aan de (lokale) FATCA voorwaarden voldoet.

Common Reporting Standard

Het Fonds zal voldoen aan de door de OESO ontwikkelde Common Reporting Standard ('CRS') zoals deze door de Europese Unie is geïmplementeerd in de Richtlijn 2014/107/EU en de daaraan gerelateerde van toepassing zijnde Nederlandse wet- en regelgeving. Als gevolg daarvan zal (de directie van) het Fonds dan wel door haar aangestelde derden mogelijk:

- een cliëntenonderzoek verrichten naar het fiscale woonland van haar aandeelhouders om te bepalen of dit woonland een ander is dan Nederland;
- gegevens betreffende aandeelhouders waarvan het fiscale woonland niet Nederland is, rapporteren aan de Belastingdienst die de gegevens zal delen met de belastingautoriteiten van het betreffende land.

VERSLAGGEVING

De jaarrekeningen van het Fonds met bijbehorende controleverklaringen en het laatste halfjaarbericht zijn indien beschikbaar op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij het kantooradres van de Beheerder en via de website van de Beheerder.

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december.

Jaarlijks uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het boekjaar maakt de Beheerder een jaarrekening en jaarverslag op over dat boekjaar overeenkomstig het bepaalde in artikel 4:37o Wft. De jaarrekening en het jaarverslag worden ondertekend door de Beheerder. De Beheerder maakt uiterlijk binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening en het jaarverslag openbaar door publicatie daarvan op de website van de Beheerder. Op verzoek van participanten worden de jaarrekening en het jaarverslag kosteloos aan de betreffende participanten verstrekt.

Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder een halfjaarbericht openbaar over de eerste helft van dat boekjaar met inachtneming van het bepaalde in het Bgfo. Dit halfjaarbericht wordt opgesteld conform de structuur van de jaarrekening. Openbaarmaking van het halfjaarbericht geschiedt door plaatsing op de website van de Beheerder.
De jaarrekeningen en halfjaarberichten luiden in euro. De jaarrekening van het Fonds wordt thans gecontroleerd door PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Voorzover beschikbaar worden de jaarrekeningen van het Fonds over de laatste drie boekjaren met bijbehorende accountantsverklaring en het laatste halfjaarbericht geacht onderdeel uit te maken van dit Prospectus en zijn op aanvraag voor participanten kosteloos verkrijgbaar bij het kantooradres van de Beheerder en via de website van de Beheerder.

MEDEDELINGEN

Mededelingen worden gedaan in één of meerdere landelijk verspreide Nederlandse dagbladen, aan het (email)adres van iedere participant of op de website van de Beheerder.

GELIEERDE PARTIJEN

In het kader van de uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds kan gebruik worden gemaakt van de diensten van gelieerde partijen. Het betreft onder meer het uitvoeren van beleggingstransacties, het uitzetten en aantrekken van liquide middelen en het aangaan van leningen. Deze dienstverlening vindt plaats tegen marktconforme voorwaarden. Verder zal, zoals in het beleggingsbeleid beschreven, gebruik worden gemaakt van de dienstverlening van NN Bank N.V. in het verwerven en servicen en administreren van de hypothecaire leningen ten behoeve van het Fonds.

Beleggingstransacties met gelieerde partijen, buiten een effectenbeurs of andere markt in financiële instrumenten om, vinden plaats op basis van een onafhankelijke waardebepaling. Indien een onafhankelijke waardebepaling niet mogelijk is of de Beheerder de onafhankelijke waardebepaling niet representatief acht, vindt vaststelling van de waarde plaats door de Beheerder op basis van objectieve en recente marktinformatie.

BELEID TEN AANZIEN VAN UITBESTEDING

Uit hoofde van een professionele en/of kostenefficiënte bedrijfsvoering houden de Beheerder en in voorkomende gevallen de Bewaarder de markt nauwlettend in de gaten. Besluiten tot uitbesteding worden zorgvuldig voorbereid en op adequate wijze geïmplementeerd, waarbij afspraken in een overeenkomst worden vastgelegd. Aan iedere uitbesteding liggen objectieve argumenten ten grondslag.

Een voornemen tot uitbesteding kan slechts worden uitgevoerd indien de uitbesteding voldoet aan wet- en regelgeving.

UITBESTEDING VAN BEHEERWERKZAAMHEDEN BINNEN GOLDMAN SACHS

De Beheerder kan (een deel van) zijn beheerwerkzaamheden ten behoeve van het Fonds uitbesteden aan een gelieerde externe vermogensbeheerder die als zodanig onderdeel uitmaakt van Goldman Sachs als groep. Het kan daarbij gaan om de volgende gelieerde vermogensbeheerders:

Goldman Sachs Asset Management, L.P.
200 West Street
10282 New York,
Verenigde Staten

Goldman Sachs Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
12, Topiel
Warschau 00-342,
Polen

Goldman Sachs Asset Management International
Plumtree Court
25 Shoe Lane
London, EC4A 4AU,
Verenigd Koninkrijk

De gelieerde externe vermogensbeheerder is daarbij verantwoordelijk voor: het nemen van de beleggingsbeslissingen binnen het kader van het beleggingsbeleid zoals vastgesteld door de beheerder en zoals beschreven in het prospectus van het Fonds, het verzamelen en verrichten van research op basis waarvan deze beleggingsbeslissingen kunnen worden genomen, het geven van opdracht tot aan- en verkoop van financiële instrumenten alsmede, in voorkomende gevallen, de settlement van dergelijke transacties.

De beheerder kan op die wijze (een deel van) zijn beheerwerkzaamheden ten behoeve van het Fonds uitbesteden aan Goldman Sachs Asset Management International (“GSAMI”), gevestigd in het Verenigd Koninkrijk.

GSAMI staat onder toezicht van de Financial Conduct Authority in het Verenigd Koninkrijk. Daarnaast is GSAMI geregistreerd als zgn. investment adviser in het kader van de U.S. Investment Advisers Act van 1940, zoals van tijd tot tijd gewijzigd. Als zodanig bedient GSAMI een breed scala aan klanten, waaronder beleggingsfondsen, pensioenfondsen, openbare lichamen, stichtingen, banken, verzekeringsmaatschappijen, bedrijven, particuliere beleggers en familiy offices.
GSAMI is een gelieerde partij (zie ook de paragraaf “Gelieerde partijen” in het Prospectus). Zowel de beheerder als GSAMI zijn onderdeel van The Goldman Sachs Group, Inc. The Goldman Sachs Group Inc. is beursgenoteerd aan de New York Stock Exchange en kwalificeert als een zgn. bank holding company onder Amerikaanse wetgeving. Goldman Sachs, opgericht in 1869, is een van ’s werelds oudste en grootste zakenbanken en beleggingsondernemingen. Goldman Sachs opereert wereldwijd met meer dan 30 kantoren. GSAMI en aan haar gelieerde partijen opereren wereldwijd met meer dan 1000 beleggingsprofessionals.

Indien het portefeuillebeheer aan GSAMI is uitbesteed, zoals hiervoor beschreven, zal GSAMI op haar beurt een of meerdere groepsmaatschappijen als (gesubdelegeerde) vermogensbeheerder aanstellen, een en ander met inachtneming van de daarop van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Op deze wijze is GSAMI in staat om de specifieke expertise van een of meer van deze vermogensbeheerders te benutten ten behoeve van de beleggingsportefeuille van het Fonds.

Het is GSAMI toegestaan om het portefeuillebeheer ten behoeve van het Fonds uit te besteden aan een of meerdere groepsmaatschappijen als gesubdelegeerde vermogensbeheerder zoals hierna vermeld, een en ander zonder afbreuk te doen aan GSAMI’s aansprakelijkheid voor de uitbestede werkzaamheden jegens het Fonds:

Goldman Sachs Asset Management (Hong Kong) Ltd.
2 Queens Road
Cheung Kong Center, 68th Floor Central,
Hong Kong

Goldman Sachs Asset Management, L.P.
200 West Street
10282 New York,
Verenigde Staten

Goldman Sachs Asset Management (Singapore) Pte. Ltd.
1 Raffles Link
#07-01 South Lobby,
Singapore 039393

Goldman Sachs Asset Management Co., Ltd.
Roppongi Hills Mori Tower
10-1, Roppongi 6-chome
Minato-Ku, Tokyo, 106-6147,
Japan

GS Investment Strategies, LLC
200 West Street
10282 New York,
Verenigde Staten

Goldman Sachs Hedge Fund Strategies, LLC
1 New York Plaza

10004 New York
Verenigde Staten.

Goldman Sachs International
Plumtree Court
25 Shoe Lane
London EC4A 4AU,
Verenigd Koninkrijk

Een overzicht met actuele (onder)uitbestedingen van het portefeuillebeheer binnen Goldman Sachs ten behoeve van het Fonds inclusief een opgave van uitbestede werkzaamheden is gepubliceerd op de Website van de Beheerder (zie Overzicht (onder)uitbestedingen portefeuillebeheer Goldman Sachs).

De kosten die verbonden zijn aan een (onder)uitbesteding zoals hiervoor beschreven, zijn verdisconteerd in de door het Fonds in rekening gebrachte managementvergoeding met uitzondering van de kosten voor research.

GSAMI en alle gesubdelegeerde (gelieerde) vermogensbeheerder(s) waaraan GSAMI de beheerwerkzaamheden in voorkomende gevallen heeft uitbesteed, zijn buiten de Europese Unie gevestigde externe vermogensbeheerders die niet zijn onderworpen aan de Europese MiFID II richtlijn (2014/65/EU), doch in plaats daarvan zijn onderworpen aan lokale wet- en regelgeving en marktpraktijken op het gebied van research zoals geldend in het op hen van toepassing zijnde rechtsgebied. Dit betekent dat de kosten voor research in dit geval kunnen worden voldaan ten laste van het fondsvermogen van het Fonds. Overeenkomstig het best execution beleid van deze externe vermogensbeheerders zullen de kosten voor research, die aldus worden gedragen door het Fonds in het belang van beleggers zoveel mogelijk beperkt blijven tot hetgeen noodzakelijk is voor het beheer van het fondsvermogen van het Fonds.

INTRODUCTIE NIEUWE PARTICIPATIEKLASSEN

Indien een of meer nieuwe Participatieklassen worden geïntroduceerd, zal bij die gelegenheid dit Prospectus worden aangepast zodat hierin tevens de specifieke kenmerken van de betreffende Participatieklasse(n) zijn opgenomen.

ONTBINDING EN VEREFFENING

De Beheerder is bevoegd te besluiten tot opheffing van het Fonds. De vereffening geschiedt door de Beheerder. Hetgeen na voldoening van alle schulden van het vermogen van een Participatieklasse is overgebleven, wordt uitgekeerd aan de participanten van de Participatieklasse in de verhouding tot het aantal van door hen gehouden participaties van de Participatieklasse. Voor een meer gedetailleerde beschrijving van de opheffing van het Fonds en de vereffening daarvan wordt verwezen naar hetgeen bepaald is in de Voorwaarden (zie Bijlage 2).

BELONINGSBELEID BEHEERDER

De Beheerder hanteert een beloningsbeleid. Een uitvoerige en de meest actuele beschrijving van dit beloningsbeleid met daarin onder meer een beschrijving van de wijze van berekening van de beloning en de uitkeringen, de identiteit van de personen die verantwoordelijk zijn voor het toekennen van de beloning en de uitkeringen staat op onze Website. Op verzoek van beleggers is kosteloos een afschrift van deze beschrijving verkrijgbaar bij de Beheerder. Hieronder is een samenvatting van het door de Beheerder gehanteerde beloningsbeleid weergegeven.
De Beheerder heeft een Compensation Committee, dat verantwoordelijk is voor de uitvoering van het beloningsbeleid en de onderliggende beloningsplannen. Het Compensation Committee bestaat uit de Co-CEO, het Hoofd HR, de Chief Risk Officer, het Hoofd Compliance en de Head of Reward van de Beheerder.

Er worden duidelijke prestatiedoelstellingen voor de korte en lange termijn gesteld om te waarborgen dat de beloning van medewerkers op een passende manier gekoppeld is aan de prestaties van het individu, de teams en de organisatie. Voor fondsmanagers zijn de doelstellingen direct gekoppeld aan de relatieve prestaties van de fondsen die gemanaged worden, kijkend naar periodes van 1, 3 en 5 jaar. Hierdoor ontstaat een directe koppeling met de belangen van beleggers in de door de Beheerder beheerde fondsen. Bovendien is het beloningsbeleid gericht op prudent risicomanagement, zodat medewerkers niet aangemoedigd worden om onverantwoorde risico's te nemen.

De Beheerder heeft zgn. "Identified Staff" geselecteerd in overeenstemming met de op de Beheerder toepasselijke wetgeving, onder meer de Alternative Investment Fund Managers Directive. Voor Identified Staff in controlerende functies, is maximaal 15% van de doelstellingen gekoppeld aan financiële prestaties (bijvoorbeeld afdelingsbudget) en minimaal 85% gekoppeld aan niet-financiële doelstellingen. Deze groep heeft alleen financiële doelstellingen die niet gekoppeld zijn aan het bedrijfsonderdeel waar ze een controlerende functie voor vervullen. Voor Identified Staff in niet-controlerende functies, is maximaal 50% van de doelstellingen gekoppeld aan financiële prestaties en minimaal 50% gekoppeld aan niet-financiële doelstellingen.

De Beheerder kent een deel van de totale (variabele) beloning toe in fondsen die door de Beheerder worden beheerd, met een uitgestelde eigendomsoverdracht (deferral). Voorafgaand aan de eigendomsoverdracht (vesting) van de uitgestelde componenten van variabele beloning wordt rekening gehouden met eventuele feiten die nog niet bekend waren op het moment van toekenning.

WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN

De Beheerder is bevoegd tot wijziging van de voorwaarden die gelden tussen het Fonds en zijn participanten. Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden alsmede een wijziging van de voorwaarden indien deze afwijkt van het eerder gepubliceerde voorstel daartoe wordt bekend gemaakt in één of meerdere landelijk verspreide Nederlandse dagbladen of aan het (email)adres van iedere participant of op de website van de Beheerder. Het voorstel tot wijziging en de wijziging indien deze afwijkt van het eerder gepubliceerde voorstel daartoe worden op de website van de Beheerder toegelicht.

Wijzigingen van de voorwaarden, waardoor rechten of zekerheden van de participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, of waardoor het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, kunnen tegenover die participanten niet worden ingeroepen voordat één maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging in één of meerdere landelijk verspreide Nederlandse dagbladen of aan het (email)adres van iedere participant of op de website van de Beheerder. Gedurende deze periode kunnen de participanten hun belegging in het Fonds tegen de gebruikelijke voorwaarden te gelde maken.

KLACHTEN

Desgewenst kunt u uw vragen of klachten met betrekking tot het Fonds schriftelijk toesturen aan:
Goldman Sachs Asset Management B.V.
Afdeling Client Servicing
Locatiecode HP C.06.042
Postbus 90470
2509 LL Den Haag

MEDEDELING BEHEERDER

De in dit Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover aan de Beheerder van het Fonds redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid en er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

Uitsluitend de Beheerder van het Fonds is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in dit Prospectus.

Den Haag, 1 maart 2024
Goldman Sachs Asset Management B.V.

BIJLAGEN

BIJLAGE 1

STATUTEN VAN GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT B.V.

Statutair gevestigd te ’s-Gravenhage

d.d. 6 maart 2023

Naam en zetel.
Artikel 1

De vennootschap draagt de naam Goldman Sachs Asset Management B.V. en heeft haar zetel te 's-Gravenhage.

DOEL
Artikel 2

De vennootschap heeft ten doel:

a. het voeren of doen voeren van beheer over vermogen dat aan derden, waaronder beleggingsinstellingen en ICBE’s (zijnde een fonds voor collectieve belegging in effecten), ter beschikking staat, onder beheer begrepen het verrichten of doen verrichten van transacties in financiële instrumenten;

b. het geven van beleggingsadviezen aan derden, waaronder begrepen het geven van advies over, controleren van of toezien op het beheer van het aan derden ter beschikking staande vermogen;

c. het ontvangen, doorgeven en uitvoeren van orders in financiële instrumenten en de administratieve afhandeling ervan;

d. het verlenen van zakelijke diensten, onder meer op het gebied van vermogensbeheer, beleggingsadvies en op administratief gebied;

e. het oprichten van, besturen van en het deelnemen - in welke vorm dan ook - in beleggingsinstellingen en ICBE’s alsmede het oprichten van, besturen van en het deelnemen - in welke vorm dan ook - in vennootschappen , andere rechtspersonen of instellingen, waaronder vennootschappen, rechtspersonen of instellingen die optreden als Beheerder of bestuurder van beleggingsinstellingen en ICBE’s;

f. het verlenen van diensten aan andere ondernemingen en instellingen die een soortgelijk doel beogen, waaronder begrepen het aangaan van samenwerkingsverbanden op het gebied van fondsen- en vermogensbeheer, waaronder het optreden als Beheerder of bestuurder van beleggingsinstellingen en ICBE’s;

g. het verstrekken van zekerheden voor schulden van derden;

h. alsmede het verrichten van alle handelingen die met het vorenstaande verband houden, daaruit voortvloeien of daaraan bevorderlijk kunnen zijn, een en ander in de ruimste zin des woords.

KAPITAAL EN AANDELEN
Artikel 3

3.1 Het kapitaal van de vennootschap is verdeeld in aandelen met een nominaal bedrag van vijf euro (EUR 5,--).

3.2 Alle aandelen luiden op naam en zijn vrij overdraagbaar.
Voor de aandelen worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.

REGISTER
Artikel 4

Door het bestuur wordt een register bijgehouden, waarin van ieder die daarin behoort te worden ingeschreven, worden vermeld zijn naam en adres en verder al zodanige gegevens als de wet bepaalt en het bestuur overigens nodig acht.

BESTUUR
Artikel 5

5.1 Er is een bestuur, bestaande uit één of meer leden.

5.2 De benoeming van de leden van het bestuur geschiedt door de algemene vergadering.

5.3 Een lid van het bestuur kan door de algemene vergadering te allen tijde worden geschorst of ontslagen.

5.4 In het in lid 3 bedoelde geval worden de voor schorsing of ontslag voorgedragen personen in de gelegenheid gesteld zich te verantwoorden.

5.5 De bezoldiging van de leden van het bestuur en overige voorwaarden in verband met de door hen te verrichten werkzaamheden, worden vastgesteld door de algemene vergadering.

TAAK EN BEVOEGDHEID
Artikel 6

6.1 Het bestuur is belast met het bestuur van de vennootschap.

6.2 Het bestuur kan een reglement opstellen waarin een regeling wordt gegeven van de wijze van vergaderen en van besluitvorming van het bestuur. Het bestuur is bevoegd de bestuurstaken onderling te verdelen. De taakverdeling wordt –al dan niet bij reglement- schriftelijk vastgelegd. Het besluit tot vaststelling of wijziging van het reglement van het bestuur of tot vaststelling of wijziging van de taakverdeling van het bestuur behoeft de goedkeuring van de algemene vergadering.

6.3 Bij de vervulling van zijn taak is het bestuur gehouden de aanwijzingen van de algemene vergadering op te volgen, tenzij deze in strijd zijn met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

6.4 De vennootschap wordt vertegenwoordigd door het bestuur. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt bovendien toe aan twee gezamenlijk handelende leden van het bestuur.

6.5 Het bestuur behoeft de voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering voor zodanige bestuursbesluiten als de algemene vergadering bij een specifiek omschreven besluit zal vaststellen.

BELET OF ONTSTENTENIS
Artikel 7

7.1 Ingeval van belet of ontstentenis van één of meer leden van het bestuur is het overige lid of zijn de overige leden tijdelijk met het bestuur belast, totdat het belet of de ontstentenis is opgeheven.

7.2 Ingeval van belet of ontstentenis van het gehele bestuur berust het bestuur tijdelijk bij één of meer personen, daartoe door de algemene vergadering aangewezen.

ALGEMENE VERGADERING, PLAATS EN AGENDA
Artikel 8

8.1 Tot het bijeenroepen van een algemene vergadering is bevoegd het bestuur, iedere aandeelhouder alsmede ieder ander aan wie het vergaderrecht toekomt. De oproeping omvat de agenda met daarin vermeld de te behandelen onderwerpen.

8.2 De algemene vergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap haar statutaire zetel heeft en voorts te Amsterdam, 's-Gravenhage of Rotterdam, al naar gelang degeen die de oproeping verricht zal bepalen.

LEIDING EN NOTULEN
Artikel 9

9.1 De vergadering benoemt zelf haar voorzitter. De voorzitter wijst de secretaris aan.

9.2 De notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering dan wel vastgesteld door een volgende vergadering; in het laatste geval worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van de volgende vergadering ondertekend. Zij leveren daarna bewijs van hetgeen daarin vermeld staat, behoudens tegenbewijs.

9.3 Het bepaalde in lid 2 is niet van toepassing indien en voor zover van het verhandelde in de vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt.

TOEGANG
Artikel 10

10.1 Iedere vergadergerechtigde is bevoegd, hetzij in persoon de vergadering bij te wonen, hetzij zich door een schriftelijk gevolmachtigde te doen vertegenwoordigen.

10.2 Over de toelating van anderen dan vergadergerechtigden, hun gevolmachtigden en leden van het bestuur beslist de voorzitter van de vergadering.

STEMRECHT EN STEMMINGEN
Artikel 11

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

11.2 De besluiten van de vergadering worden, tenzij bij de wet een grotere meerderheid is voorgeschreven, genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

11.3 Stemming over zaken geschiedt mondeling.

11.4 Stemming over personen geschiedt schriftelijk, tenzij de vergadering eenstemmig besluit tot mondelinge stemming of benoeming bij acclamatie.

11.5 Blanco of ongeldige stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht.

BOEKJAAR, JAARREKENING EN WINSTBESTEMMING
Artikel 12

12.1 Het boekjaar van de vennootschap loopt van één januari tot en met één en dertig december.

12.2 De jaarrekening wordt ondertekend door alle leden van het bestuur; ontbreekt de ondertekening van één of meer hunner, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt. Indien alle aandeelhouders tevens lid van het bestuur zijn, geldt ondertekening van de jaarrekening door alle leden van het bestuur niet als vaststelling van de jaarrekening.

12.3 De bestemming van de winst wordt, het bestuur gehoord, door de algemene vergadering bepaald.

DIVIDEND, INTERIM-DIVIDEND EN UITKERING UIT RESERVES
Artikel 13

13.1 Uitkering van winst kan eerst geschieden na de vaststelling van de jaarrekening, waaruit blijkt dat het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden en nadat het bestuur de uitkering heeft goedgekeurd.

13.2 Zowel het bestuur als de algemene vergadering kan besluiten reeds voor de vaststelling van de jaarrekening van enig boekjaar op rekening van het dividend één of meer interim-dividenden uit te keren, mits aan het in het eerste lid bedoelde vereiste betreffende de vermogenstoestand is voldaan en het bestuur voorafgaande aan de uitkering hieraan goedkeuring heeft verleend.

13.3 De algemene vergadering kan te allen tijde besluiten tot het doen van uitkeringen uit de reserves, mits aan het in het eerste lid bedoelde vereiste betreffende de vermogenstoestand is voldaan en het bestuur voorafgaande aan de uitkering hieraan goedkeuring heeft verleend.

13.4 Een uitkering als bedoeld in de leden 1 tot en met 3 is terstond opeisbaar en betaalbaar zodra is voldaan aan de voorwaarden die in de desbetreffende bepaling zijn gesteld, behoudens voorzover het orgaan dat tot die uitkering heeft besloten, daarbij anders heeft bepaald.

13.5 De vordering tot uitkering van dividend vervalt vijf jaar na de eerste dag, waarop het opeisbaar is.

13.6 De vordering tot uitkering van interim-dividend vervalt vijf jaar na de eerste dag, waarop het dividend op rekening waarvan interim-dividend kon worden uitgekeerd, opeisbaar is.

STATUTENWIJZIGING
Artikel 14

De algemene vergadering kan besluiten tot statutenwijziging.

ONTBINDING EN VEREFFENING
Artikel 15

15.1 De algemene vergadering kan besluiten tot ontbinding van de vennootschap.

15.2 Bij ontbinding van de vennootschap geschiedt de vereffening door het bestuur, tenzij de algemene vergadering anders besluit.

15.3 Gedurende de liquidatie blijven de bepalingen van deze statuten zoveel mogelijk van kracht.

15.4 Indien bij de vereffening, na betaling van alle schulden, daaronder begrepen de kosten van de vereffening, een saldo resteert, zal dit aan de aandeelhouders worden uitgekeerd in verhouding tot het op ieder aandeel gestorte deel van het nominale bedrag.

BIJLAGE 2

STATUTEN VAN GOLDMAN SACHS BEWAARSTICHTING I

Statutair gevestigd te ’s-Gravenhage

d.d. 6 maart 2023

HOOFDSTUK I.

Artikel 1. Begripsbepalingen.

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

bestuur betekent het bestuur van de stichting.

bestuurder betekent een bestuurder van de stichting.

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

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

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

NAAM, ZETEL, DOEL EN VERMOGEN.

Artikel 2. Naam en zetel.

2.1 De naam van de stichting is Goldman Sachs Bewaarstichting I.

2.2 De stichting heeft haar zetel in de gemeente 's-Gravenhage.

Artikel 3. Doel en vermogen.

3.1 De stichting heeft ten doel: het ten titel van beheer verwerven en houden van de juridische eigendom van het vermogen van de van tijd tot tijd door Goldman Sachs Asset Management B.V. dan wel haar rechtsopvolger beheerde beleggingsfondsen of icbe's (zijnde fondsen voor collectieve belegging in effecten) als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht (elk een "Beleggingsinstelling"), al dan niet tezamen met het bewaren en / of administreren van de hiervoor bedoelde vermogenswaarden; en

b) het verrichten van alle (rechts)handelingen welke met het vorenstaande in verband staan, daaruit voortvloeien of daartoe bevorderlijk kunnen zijn.

3.2 De middelen van de stichting bestaan uit de door de Beleggingsinstellingen te vergoeden bedragen en alle andere wettige inkomsten. Het vermogen van de stichting dient ter verwezenlijking van het doel van de stichting.

HET BESTUUR.

Artikel 4. Bestuurders.

4.1 Het bestuur bestaat uit een door Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. vast te stellen aantal bestuurders van ten minste (i) twee bestuurders-natuurlijke personen dan wel (ii) één bestuurder rechtspersoon. Een niet voltallig bestuur behoudt zijn bevoegdheden.

4.2 Bestuurders worden benoemd door Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. In ontstane vacatures wordt zo spoedig mogelijk voorzien.

4.3 Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. kan een rooster vaststellen dat voorziet in periodiek aftreden van bestuurders en is bevoegd zodanig rooster te wijzigen. Vaststelling van of wijziging in zodanig rooster kan niet meebrengen dat een zittend bestuurder tegen zijn wil defungeert voordat de termijn waarvoor hij is benoemd, verstreken is.

4.4 Ieder lid van het bestuur kan te allen tijde door Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. worden geschorst en ontslagen.

4.5 Een bestuurder defungeert:

a) door het verstrijken van de periode waarvoor hij is benoemd of door zijn aftreden volgens een rooster als bedoeld in artikel 4.3;

b) door zijn ontslag als bedoeld in artikel 4.4;

c) door zijn vrijwillig aftreden;
d) door zijn ontslag, verleend door de rechtbank in de gevallen in de wet voorzien;
e) doordat hij failliet wordt verklaard of surséance van betaling aanvraagt als bedoeld in de Faillissementswet.

4.6 Ingeval van ontstentenis of belet van een of meer bestuurders berust het bestuur bij de overige bestuurders. Ingeval van ontstentenis of belet van alle bestuurders, berust het bestuur van de stichting bij één of meer daartoe door Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. aangewezen personen.

Artikel 5. Taak en bevoegdheden.

5.1 Het bestuur is belast met het besturen van de stichting.

5.2 Het bestuur is bevoegd tot het verrichten van alle handelingen als bedoeld in artikel 3.1.

5.3 Het bestuur kan regels vaststellen omtrent de wijze van vergadering, de besluitvorming en de werkwijze van het bestuur, in aanvulling op hetgeen daaromtrent in deze statuten is bepaald.

Artikel 6. Voorzitter en secretaris.

6.1 Indien het bestuur uit ten minste twee personen bestaat, benoemt het bestuur uit zijn midden een voorzitter van het bestuur. Het bestuur kan in dat geval tevens uit zijn midden een plaatsvervangend voorzitter benoemen, die bij afwezigheid van de voorzitter al diens taken en bevoegdheden waarneemt.

6.2 Het bestuur benoemt voorts, al dan niet uit zijn midden, een secretaris van het bestuur en treft dan een regeling voor diens vervanging.

Artikel 7. Vertegenwoordiging.

7.1 Het bestuur is bevoegd de stichting te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan twee bestuurders tezamen.

7.2 Het bestuur kan functionarissen met algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Ieder van hen vertegenwoordigt de stichting met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. De titulatuur van deze functionarissen wordt door het bestuur bepaald.

Artikel 8, Bestuursvergaderingen.

8.1 Bestuursvergaderingen worden gehouden zo dikwijls een bestuurder dat nodig acht, maar ten minste éénmaal per jaar.

8.2 Bestuursvergaderingen worden bijeengeroepen door de voorzitter of een andere bestuurder.

8.3 De oproeping geschiedt schriftelijk, niet later dan op de zevende dag voor die van de vergadering.

8.4 Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld. Onderwerpen die niet bij de oproeping zijn vermeld, kunnen nader worden aangekondigd met inachtneming van het bepaalde in dit artikel 8.

8.5 Bestuursvergaderingen worden gehouden op een door de voorzitter van het bestuur te bepalen plaats. Echter, indien een vergadering wordt bijeengeroepen door een andere bestuurder, wordt de plaats van die vergadering door deze bestuurder bepaald.

8.6 De bestuursvergaderingen worden geleid door de voorzitter van het bestuur of diens plaatsvervanger. Bij hun afwezigheid wordt de voorzitter van de vergadering aangewezen door de ter vergadering aanwezige bestuurders, bij meerderheid van stemmen. De voorzitter van de vergadering wijst voor de vergadering een notulist aan.

8.7 Van het verhandelde in een bestuursvergadering worden notulen gehouden door de notulist van de vergadering. De notulen worden vastgesteld door het bestuur, in dezelfde of in de eerstvolgende vergadering. Ten blijke van vaststelling worden de notulen ondertekend door de voorzitter en de notulist van de vergadering waarin zij worden vastgesteld.

Artikel 9. Besluitvorming.

9.1 In het bestuur heeft iedere bestuurder één stem.

9.2 Voor zover de wet of deze statuten geen grotere meerderheid voorschrijven, worden alle besluiten van het bestuur genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

9.3 Staken de stemmen, dan is het voorstel verworpen, onverminderd het bepaalde in artikel 10.3.

9.4 Voor zover de wet of deze statuten voor het nemen van een besluit geen groter quorum voorschrijven, kan het bestuur in een vergadering alleen geldige besluiten nemen, indien de meerderheid van de in functie zijnde bestuurders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is.

9.5 Indien de in deze statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van bestuursvergaderingen niet in acht zijn genomen, kunnen ter vergadering alleen geldige besluiten van het bestuur worden genomen, indien alle in functie zijnde bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn en geen van de bestuurders zich alsdan tegen besluitvorming verzet.

9.6 Besluiten van het bestuur kunnen ook buiten vergadering worden genomen, schriftelijk of op andere wijze, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde bestuurders is voorgelegd en geen van hen zich tegen de desbetreffende wijze van besluitvorming verzet. Van een besluit buiten vergadering dat niet schriftelijk is genomen, wordt door de secretaris van het bestuur een verslag opgemaakt dat door de voorzitter en de secretaris van het bestuur wordt ondertekend. Schriftelijke besluitvorming geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle in functie zijnde bestuurders.

9.7 Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming indien hij of zij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de stichting en de met haar verbonden onderneming of organisatie. Wanneer hierdoor geen besluit kan worden genomen, beslist het bestuur onder schriftelijke vastlegging van de overwegingen die aan het besluit ten grondslag liggen.

Artikel 10. Stemmingen.

10.1 Alle stemmingen geschieden mondeling. De voorzitter van de vergadering kan echter bepalen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Indien het betreft een stemming over personen kan ieder ter vergadering aanwezige bestuurder verlangen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Schriftelijke stemming geschiedt door middel van ongetekende stembriefjes.

10.2 Blanco stemmen en ongeldige stemmen gelden als niet uitgebracht.

10.3 Indien bij een verkiezing van personen niemand de volstrekte meerderheid heeft verkregen, heeft een tweede vrije stemming plaats. Heeft alsdan weer niemand de volstrekte meerderheid verkregen, dan geldt de persoon als niet verkozen.

10.4 Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter van de vergadering omtrent de uitslag van een stemming is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit voor zover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van dat oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats wanneer de meerderheid van de ter vergadering aanwezige bestuurders, of indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, een ter vergadering aanwezige bestuurder dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.

BOEKJAAR, JAARREKENING EN ADMINISTRATIE.

Artikel 11. Boekjaar en jaarrekening.

11.1 Het boekjaar van de stichting valt samen met het kalenderjaar.

11.2 Het bestuur is verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een jaarrekening te maken en op papier te stellen.

11.3 De jaarrekening bestaat uit een balans en een staat van baten en lasten.

11.4 Het bestuur kan, alvorens tot vaststelling van de jaarrekening over te gaan, deze doen onderzoeken door een door het bestuur aan te wijzen accountant. Deze brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan het bestuur.

11.5 Indien de stichting één of meer ondernemingen als bedoeld in artikel 2:360 lid 3 van het Burgerlijk Wetboek in stand houdt en voldoet aan de andere in die wetsbepaling genoemde criteria is op haar jaarrekening voorts van toepassing het bepaalde in de artikelen 2:299a en 2:300 van het Burgerlijk Wetboek, alsmede het bepaalde in Boek 2, Titel 9, van het Burgerlijk Wetboek.

Artikel 12. Administratie.

12.1 Het bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de stichting en van alles betreffende de werkzaamheden van de stichting naar de eisen die voortvloeien uit deze werkzaamheden, op zodanige wijze een administratie te voeren en de daartoe behorende boeken, bescheiden en andere gegevensdragers op zodanige wijze te bewaren, dat te allen tijde de rechten en verplichtingen van de stichting kunnen worden gekend.

12.2 Het bestuur is verplicht de op papier gestelde jaarrekening, alsmede de hiervoor in dit artikel 12 bedoelde

boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaren te bewaren, onverminderd het bepaalde in artikel 12.3.

12.3 De op een gegevensdrager aangebrachte gegevens, uitgezonderd de op papier gestelde jaarrekening, kunnen op een andere gegevensdrager worden overgebracht en bewaard, mits de overbrenging geschiedt met juiste en volledige weergave der gegevens en deze gegevens gedurende de volledige bewaartijd beschikbaar zijn en binnen redelijke tijd leesbaar kunnen worden gemaakt.

STATUTENWIJZIGING; ONTBINDING EN VEREFFENING.

Artikel 13. Statutenwijziging.

13.1 Het bestuur is, na voorafgaande goedkeuring van Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V., bevoegd deze statuten en eventuele reglementen te wijzigen. Het besluit daartoe kan slechts worden genomen met algemene stemmen in een vergadering waarin alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

13.2 Voor de totstandkoming van een statutenwijziging is een notariële akte vereist. Iedere bestuurder afzonderlijk is gerechtigd zodanige akte te verlijden.

Artikel 14. Ontbinding en vereffening.

14.1 Het bestuur is bevoegd de stichting te ontbinden na voorafgaande goedkeuring van Goldman Sachs Asset Management Holdings B.V. Het besluit daartoe kan slechts worden genomen op de wijze als in artikel 13.1 tweede zin is bepaald.

14.2 De vereffening geschiedt door het bestuur.

14.3 Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van de statuten zoveel mogelijk van kracht.

14.4 Het bestuur bepaalt de bestemming van een eventueel batig liquidatiesaldo, welke bestemming zoveel mogelijk in overeenstemming met het doel van de stichting dient te zijn.

14.5 Nadat de stichting heeft opgehouden te bestaan blijven de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de stichting gedurende zeven jaar berusten onder degene, die daartoe door het bestuur is aangewezen.

BIJLAGE 3

VOORWAARDEN VAN BEHEER EN BEWARING GOLDMAN SACHS DUTCH RESIDENTIAL MORTGAGE FUND (NL)

(1 maart 2024)

Voorwaarden van Beheer en Bewaring Goldman Sachs Dutch Residential Mortgage Fund (NL)

Deze Voorwaarden zijn van toepassing op het Goldman Sachs Dutch Residential Mortgage Fund (NL), een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht en de rechtsverhouding tussen de Beheerder en de Stichting.

Definities

Artikel 1

In deze Voorwaarden wordt verstaan onder:

Allocatie Mechanisme: de methode om willekeurig hypothecaire offertes toe te wijzen zoals overeengekomen tussen NN Bank N.V., de Stichting en de Beheerder, zoals in meer detail omschreven in de Master Mortgage Receivables Purchase Agreement.

Beheerder: Goldman Sachs Asset Management B.V., of de opvolgende rechtspersoon die in de uitoefening van een beroep of bedrijf het beheer voert over het Beleggingsfonds.

Beleggingen: de door de Stichting voor het Beleggingsfonds aangehouden goederen (contanten daaronder begrepen).

Beleggingsfonds: het Goldman Sachs Dutch Residential Mortgage Fund (NL), een fonds voor gemene rekening waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen, dat door de Beheerder onder toepassing van deze Voorwaarden wordt of is ingesteld.

Bewaarder: The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch of de opvolgende rechtspersoon die belast is met de bewaring van de activa behorend tot het vermogen van het Beleggingsfonds.

Cut Off tijd: Tijdstip tot wanneer uiterlijk orders worden geaccepteerd door de Beheerder voor behandeling van de order per de eerstvolgende Toetredingsdag. Dit tijdstip ligt op 12.00 uur (Nederlandse tijd) op de 15^{e} kalenderdag van een maand dan wel op de eerstvolgende Werkdag na de 15^{e} kalenderdag indien de 15^{e} kalenderdag geen Werkdag is voorafgaand aan de Toetredingsdag.

Fondsvermogen: het geheel van de door de Stichting voor het Beleggingsfonds aangehouden activa en passiva inclusief de Beleggingen en Investeringen, zoals vastgesteld conform artikel 13 van deze Voorwaarden.

Gecommitteerde Bedrag: het bedrag dat maximaal door een Participant zal worden geïnvesteerd in het Beleggingsfonds zoals vermeld in het Inschrijfformulier van die Participant, zoals aanvaard door de Beheerder welk bedrag voor Participatieklasse I minimaal € 1.000.000,-- (één miljoen euro) bedraagt.

Groepsentiteit: een door een zittende Participant aangewezen entiteit waarmee zij in een groep is verbonden in verband met een overdracht van Participaties zoals bedoeld in artikel 11 lid 7 van de Voorwaarden. Een groep is een economische eenheid waarin rechtspersonen en vennootschappen organisatorisch zijn verbonden.

Individuele Participatiewaarde: de waarde van de Participatie in Euro's waartegen een Toetredende Participant toetreedt zoals vastgesteld conform artikel 13 van deze Voorwaarden.

Inkoopdatum: de datum, gelegen uiterlijk 11 Werkdagen na de eerste Werkdag van een kalendermaand, waarop de (gedeeltelijke) uitschrijving uit het register plaatsvindt van de door een Participant gehouden Participaties.

Inschrijfformulier: het formulier als bedoeld in artikel 7 lid 2 van deze Voorwaarden.

Investering: hypothecaire vordering die voldoet aan de Mortgage Loan Criteria en is aangekocht en verkregen door het Fonds of de participaties verkregen door het investeren in het Liquid EURO of een ander door de Beheerder aan te wijzen fonds met een overeenkomstig beleggingsbeleid.

LTV ratio: de loan to value ratio van een hypothecaire vordering, berekend door de totale uitstaande hoofdsom van de betreffende vordering te delen door de originele marktwaarde van het gerelateerde onderpand.

Master Mortgage Receivables Purchase Agreement: de overeenkomst zoals op enig moment luidend tussen de Beheerder, de Stichting en NN Bank N.V. inzake de aankoop van hypothecaire vorderingen, welke ter inzage ligt ten kantore van de Beheerder.

Mortgage Loan Criteria: de criteria waaraan een hypothecaire lening moet voldoen om in aanmerking te komen voor opname in het Fonds, zoals beschreven in de Master Mortgage Receivables Purchase Agreement.

NHG: Nationale Hypotheek Garantie verstrekt bij het afsluiten van een hypothecaire lening door de Stichting Waarborgfonds Eigen Woningen.

Offerterisico: Het risico dat gelopen wordt doordat gedurende de periode gelegen tussen het moment van verstrekking van een hypotheekofferte aan de achterliggende klanten (de leningnemer(s)) en de levering van de daaraan gerelateerde hypothecaire vorderingen aan het Fonds, de waarde van die vorderingen aan verandering onderhevig zijn. Deze waardeverandering wordt veroorzaakt doordat de hypotheekrente op moment van aankoop van de hypothecaire vordering door het fonds afwijkt van de hypotheekrente op het moment van het uitbrengen van de offerte. In het kader van het Fonds heeft het begrip "*offerterisico*" derhalve een andere, bredere betekenis dan hetgeen hier doorgaans in de hypotheekmarkt onder wordt verstaan. Het resultaat van het offerterisico wordt berekend als de marktwaarde van de aangekochte hypotheken op het moment van overdracht minus de nominale waarde (aankoopprijs) van de aangekochte hypotheken.

Participant(en): de rechthebbende(n) op één of meer Participaties of delen van Participaties.

Participant in Verzuim: een Participant in verzuim als bedoeld in artikel 10 lid 1 van deze Voorwaarden.

Participatie: een evenredig aandeel in het Fondsvermogen dat wordt toegerekend aan een bepaalde Participatieklasse van het Beleggingsfonds.

Participatieklasse: een gedeelte van het Beleggingsfonds, waartoe een bepaalde categorie Participanten economisch gerechtigd is.

Participatiewaarde: de waarde van één Participatie in Euro zoals vastgesteld conform artikel 13 van deze Voorwaarden.

Rechtsopvolger: een door een zittende Participant in verband met Rechtsopvolging (in overeenstemming met artikel 11 lid 6 van de Voorwaarden) aangewezen andere rechtspersoon.

Rechtsopvolging: de situatie waarin een zittende Participant (in zijn geheel of een substantieel deel van diens vermogen) onder algemene dan wel bijzondere titel overgaat in of wordt overgedragen aan een Rechtsopvolger als gevolg van een fusie, splitsing, overname, verandering van rechtsvorm of herstructurering.

Schriftelijk: bij brief, fax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen.

Servicing Agreement: de overeenkomst tussen NN Bank N.V., Goldman Sachs Bewaarstichting I en Goldman Sachs Asset Management B.V. inzake het beheer door NN Bank N.V. van de Investeringen, zoals aangepast van tijd tot tijd, welke ter inzage ligt ten kantore van de Beheerder.

Stichting: Goldman Sachs Bewaarstichting I de rechtspersoon die voor gemeenschappelijke rekening en risico van de Participanten als juridisch eigenaar van de goederen van het Beleggingsfonds optreedt, welke entiteit als zodanig in de Voorwaarden is vermeld.

Stortingsverzoek: een Schriftelijk verzoek tot storting van (een gedeelte van) het Uitstaande Gecommitteerde Bedrag van de Beheerder, al dan niet vertegenwoordigd door de Transfer Agent, aan de Participanten.

Toetredingsdag: iedere eerste Werkdag van een kalendermaand.

Toetredende Participant(en): de Participant(en) die toetreedt tot het Beleggingsfonds of haar deelname vergroot.

Totaal Gecommitteerde Bedragen: het totaal aan Gecommitteerde Bedragen van alle Participanten.

Transactiekosten: de kosten als bedoeld in artikel 14 lid 2 van deze Voorwaarden.

Transfer Agent: The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam branch of de opvolgende rechtspersoon die belast is met de beoordeling en acceptatie van de aan- en verkoopopdrachten betreffende Participaties zoals die bij haar zijn ingelegd in het orderboek, met inachtneming van de voorwaarden zoals vermeld in het prospectus van het Beleggingsfonds en deze Voorwaarden.

Uittredende Participant(en): de Participant(en) die zijn deelname in het Beleggingsfonds verkleint of beëindigt.

Uitgiftedatum: de datum, gelegen uiterlijk 11 Werkdagen na de Toetredingsdag, waarop inschrijving van het aantal door een Participant verworven Participaties in het register van Participanten plaatsvindt.

Uitstaande Gecommitteerde Bedrag: het niet opgevraagde deel van het Gecommitteerde Bedrag.

Voorwaarden: deze voorwaarden van beheer en bewaring die van toepassing zijn op de rechtsverhouding tussen de Beheerder en de Stichting, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Waarderingsdatum: de datum, gelegen uiterlijk 11 Werkdagen na een Toetredingsdag, waarop de Participatie-waarde wordt berekend en waartegen Participaties worden uitgegeven dan wel ingekocht. De waarde wordt berekend op basis van de slotkoers van het Beleggingsfonds van de maand voorafgaand aan de Toetredingsdag.

Website: de website van de Beheerder zoals vermeld in het prospectus van het Beleggingsfonds.

Werkdag: iedere dag waarop de effectenbeurs van Euronext Amsterdam N.V. voor de handel en de bankinstellingen in Nederland voor bankzaken geopend zijn.

Wft: Wet op het financieel toezicht.

Aard van het Beleggingsfonds en de Beleggingen

Artikel 2

Het Beleggingsfonds is een open end beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Het Beleggingsfonds is een overeenkomst van eigen aard en geen rechtspersoon noch een maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.

Het Beleggingsfonds is verdeeld in Participatieklassen zoals omschreven in artikel 7 van deze Voorwaarden. De Beheerder bepaalt de toewijzing van de verschillende Participatieklassen aan verschillende categorieën van Participanten.

De verplichting voor Participanten om een tegenprestatie te betalen voor een toe te kennen Participatie of aan een Stortingsverzoek te voldoen is uitsluitend een verbintenis jegens de Stichting.

Het Beleggingsfonds wordt in Nederland aangemerkt als een fiscaal transparante entiteit en is mitsdien niet

onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting. Het Beleggingsfonds beoogt in andere jurisdicties eveneens aangemerkt te worden als een fiscaal transparante entiteit. Participanten zullen alle informatie verschaffen aan de Beheerder voor zover nodig of wenselijk ter behartiging van de fiscale belangen van de Participanten.

Het Beleggingsfonds heeft als doel het beleggen van vermogen. Het Beleggingsfonds beoogt een zo goed mogelijk resultaat te behalen door collectief voor rekening van de Participanten te beleggen. De Beleggingen van het Beleggingsfondsen bestaan, direct of indirect, uit de Beleggingen die de Beheerder daarvoor vaststelt. Voor het Beleggingsfonds stelt de Beheerder de doelstelling, het beleggingsbeleid, het risicoprofiel en de eventuele beleggingsrestricties vast.

Bij de vervulling van zijn taken en bevoegdheden richt de Beheerder zich uitsluitend naar de belangen van de Participanten. De Beheerder behandelt Participanten onder vergelijkbare omstandigheden op gelijke wijze.

Beheer en bewaring

Artikel 3

1. De Beheerder is belast met het beheer van het Beleggingsfonds. Met inachtneming van hetgeen in deze Voorwaarden ter zake van het Beleggingsfonds is vastgesteld, de inhoud van op grond van deze Voorwaarden genomen besluiten alsmede het prospectus is de Beheerder vrij in de keuze van de Beleggingen. Het Goldman Sachs Dutch Residential Mortage Fund (NL) zal investeren in hypotheken die voldoen aan de afspraken die zijn vastgelegd in de Master Mortgage Receivables Purchase Agreement en voldoen aan de Mortgage Loan Criteria.

2. De Beheerder is te allen tijde bevoegd in de samenstelling van het Fondsvermogen wijzigingen aan te brengen die hij in het belang acht van de Participanten en daartoe aanwezige Beleggingen te verkopen en andere te kopen. Vorenstaande omvat mede de bevoegdheid van de Beheerder om een deel van het Fondsvermogen voor kortere of langere termijn in liquide vorm aan te houden voor zover hij dit op een gegeven moment raadzaam acht.

3. De Beleggingen van het Beleggingsfonds bestaan in hoofdzaak uit de op grond van artikel 6 van deze Voorwaarden ter zake van het Beleggingsfonds vastgestelde waarden. De Beheerder streeft ernaar de balans van aangehouden liquide middelen te minimaliseren. De Stichting kan in hoedanigheid van juridisch eigenaar van het Fondsvermogen leningen aangaan tot een maximum gelijk aan 5% van het Fondsvermogen. De in dit lid bedoelde leningen worden uitsluitend aangegaan onder voorwaarde dat de geldgever/geldgevers zich verbindt/verbinden zich nimmer buiten het Fondsvermogen te verhalen. Voor zover nodig kan de Beheerder -voor de uit deze leningen voortvloeiende betalingsverplichtingen - het betreffende Fondsvermogen dat ten behoeve van het Beleggingsfonds op naam van de Stichting is gesteld tot zekerheid verbinden tot een maximum gelijk aan 5% van het Fondsvermogen.

4. De in het voorafgaand lid van dit artikel bedoelde percentages worden telkenmale berekend over de waarde van het Fondsvermogen ten tijde van respectievelijk het aangaan van een dergelijke verplichting, Belegging of lening dan wel het verstrekken van dergelijke zekerheid. Alle voornoemde leningen zullen worden afgesloten tegen marktconforme voorwaarden en tarieven.

5. De Beheerder is te allen tijde bevoegd om met inachtneming van de toepasselijke wettelijke bepalingen met behoud van zijn verantwoordelijkheid en aansprakelijkheid taken en bevoegdheden te delegeren. De Beheerder is niet bevoegd om met betrekking tot het beheer van het Beleggingsfonds zowel het portefeuillebeheer als het risicobeheer uit te besteden.

6. Aan de Beheerder is door elk van de Participanten de bevoegdheid verleend om, hetzij bij volmacht, hetzij op eigen naam op grond van lastgeving, gerechtelijke procedures te voeren die betrekking hebben op het Fondsvermogen van het Beleggingsfonds en alle (voorbereidende) handelingen die met betrekking hiertoe naar het oordeel van de Beheerder nodig of wenselijk zijn te verrichten, waaronder begrepen het treffen van een schikking en het innen van vorderingen ten behoeve van het Fondsvermogen. Op verzoek van de

Beheerder zal een Participant al die (rechts)handelingen verrichten die in verband met het hiervoor bepaalde nodig zijn. Zolang een Participant Participaties houdt, kan voormelde volmacht en lastgeving niet door de Participant worden beëindigd.

7. Het is de Beheerder toegestaan om reserves aan te houden ten einde daarvan belastingen te voldoen die in of buiten Nederland worden opgelegd aan het Beleggingsfonds of aan de Participanten.

8. Het is de Beheerder toegestaan om de informatie als bedoeld in artikel 5 lid 6 te verstrekken aan belastingautoriteiten, toezichthouders of enige andere autoriteit, indien het naar de mening van de Beheerder in het belang is van het Beleggingsfonds, de Stichting of één van de Participanten, waaronder begrepen, maar niet beperkt tot, het doen van een beroep op een belastingverdrag.
9. De Beheerder houdt een lijst bij van Participatieklassen, die onder toepassing van deze Voorwaarden zijn ingesteld. De lijst is op de Website van de Beheerder geplaatst en ligt ter inzage ten kantore van de Beheerder.

10. Het Beleggingsfonds dat onder toepassing van de onderhavige Voorwaarden is ingesteld, is gevestigd ten kantore van de Beheerder.

11. De Beheerder is ten behoeve van het Beleggingsfonds en de Participanten een schriftelijke overeenkomst inzake beheer en bewaring met de Bewaarder aangegaan, een en ander overeenkomstig het bepaalde in artikel 4:37f Wft. Een afschrift van genoemde overeenkomst is op de Website van de Beheerder geplaatst.

Eigendom van het Fondsvermogen

Artikel 4

1. De Stichting is juridisch eigenaar van alle goederen van het Beleggingsfonds. Alle goederen zijn respectievelijk worden door de Stichting in eigen naam verkregen voor rekening en risico van de Participanten.

2. De tot het Beleggingsfonds behorende Beleggingen worden ten name van de Stichting gesteld ten behoeve van het Beleggingsfonds. De niet belegde goederen die behoren tot het Fondsvermogen zullen worden aangehouden op één of meer rekeningen op naam van de Stichting ten behoeve van het Beleggingsfonds bij één of meer in de Europese Unie gevestigde banken die door de Beheerder worden aangewezen.

3. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Beleggingsfonds zijn respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Stichting.

4. De Stichting is verplicht van het Fondsvermogen zodanige aantekening te (laten) houden dat daaruit te allen tijde de goederen van het Beleggingsfonds kunnen worden gekend.

Participanten/Participaties

Artikel 5

1. De Participanten van de betreffende Participatieklassen van het Beleggingsfonds zijn gezamenlijk economisch eigenaar van het aan de Participatieklassen toe te rekenen Fondsvermogen dat voor hun rekening en risico wordt belegd; alle baten en lasten voortvloeiende uit en/of verband houdende met het Fondsvermogen zoals toe te rekenen aan de onderscheiden Participatieklassen komen ten gunste en ten laste van de betreffende Participatieklasse(n).

2. Participatieklassen binnen het Beleggingsfonds hebben een zodanig aanduiding dat deze van elkaar onderscheiden kunnen worden. Het aantal Participatieklassen alsmede de aanduiding daarvan worden

vastgesteld door de Beheerder. Voor elke Participatieklasse wordt een aparte administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan Participatieklassen toe te rekenen kosten en opbrengsten per Participatieklasse worden verantwoord.

3. De Participanten in een Participatieklasse zijn economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen dat aan de betreffende Participatieklasse wordt toegerekend naar verhouding van het aantal Participaties dat de Participant houdt. Onverminderd het bepaalde in dit lid 2 en lid 4 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor-en nadelen, die economisch aan een Participatieklasse zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten die de desbetreffende Participaties houden.
4. Participanten zijn jegens derden niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en/of de Stichting en dragen niet verder in de verliezen van de betreffende Participatieklasse dan tot het bedrag dat in de betreffende Participatieklasse is gestort als tegenprestatie voor de Participaties die door de Participant worden gehouden.

5. De gerechtigdheid van elke Participant in de onderscheiden Participatieklassen van het Beleggingsfonds wordt uitgedrukt in Participaties en in delen van Participaties. Delen van Participaties worden maximaal uitgedrukt tot in zes decimalen achter de komma. Afronding van het laatste cijfer dat achter de komma gebruikt wordt om een deel van een Participatie weer te geven vindt als volgt plaats:

    a. is het op dat cijfer volgende cijfer achter de komma 4 of lager dan blijft dat laatste cijfer achter de komma ongewijzigd;

    b. is het op dat cijfer volgende cijfer achter de komma 5 of hoger dan wordt dat laatste cijfer achter de komma met 1 verhoogd.

    c. Onderhavige Voorwaarden zijn, voor zover niet anders bepaald, van overeenkomstige toepassing op delen van Participaties, met dien verstande dat de bij of krachtens de Voorwaarden ter zake van Participaties vastgestelde prijzen, uitkeringen, vergoedingen, kosten en dergelijke voor delen van Participaties in evenredigheid gelden met de voor hele Participaties geldende bedragen.

6. Participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen afgegeven. Binnen uiterlijk 5 Werkdagen na de Uitgiftedatum ontvangt de Participant een opgave van het aantal Participaties dat ten gunste van hem wordt geadministreerd in het register. Met uitzondering van het bepaalde in Artikel 11 lid 6, 7 en 8 zijn Participaties onoverdraagbaar en wel in dier voege dat met deze bepaling goederenrechtelijke werking als bedoeld in art. 3:83 lid 2 Burgerlijk Wetboek is beoogd.

7. De Beheerder houdt voor de onderscheiden Beleggingsfondsen respectievelijk Participatieklassen een register aan. In elk van de registers wordt van iedere Participant de naam en het (email)adres, de Participatieklasse en het aantal van zijn Participaties, de datum van verkrijging van de Participaties vermeld alsmede alle gegevens die de Beheerder overigens nodig acht. Iedere Participant is verplicht wijzigingen betreffende de in het register ingeschreven gegevens terstond Schriftelijk ter kennis van de Beheerder te brengen. De Participant ontvangt op zijn verzoek van zijn inschrijving en van iedere wijziging daarvan kosteloos een afschrift. De in de onderscheiden registers vermelde gegevens strekken ten opzichte van de Participant tot volledig bewijs, behoudens tegenbewijs.

8. De Beheerder en/of de Stichting erkent/erkennen ter zake van een Participatie slechts één (rechts)persoon als Participant. Indien een Participatie tot een onverdeeldheid behoort, dan kunnen de gezamenlijke gerechtigden ten aanzien van de Beheerder en/of de Stichting hun rechten slechts uitoefenen door één door hen Schriftelijk aan te wijzen persoon.

Doel en beleggingsbeleid

Artikel 6

1. Het Beleggingsfonds belegt het vermogen voor rekening en risico van de Participanten, direct of indirect, hoofdzakelijk in vorderingen die ontstaan onder Nederlandse hypothecaire leningen die zijn verstrekt door NN Bank N.V. Middelen die niet in dergelijke hypothecaire vorderingen worden geïnvesteerd, worden

belegd in het Liquid EURO of een ander door de Beheerder aan te wijzen fonds met een overeenkomstig beleggingsbeleid of worden aangehouden op de geldrekening van het Beleggingsfonds.

2. De hypothecaire vorderingen worden aangekocht en verkregen door de Stichting ten behoeve van het Beleggingsfonds overeenkomstig de Master Mortgage Receivables Purchase Agreement, voldoen aan de Mortgage Loan Criteria.

3. Het Beleggingsfonds:

   a. zal investeren in hypotheken die voldoen aan de afspraken die zijn vastgelegd in de “Mortgage Loan Criteria”.

   b. zal voor niet meer dan 50% van het Fondsvermogen belegd zijn in hypothecaire vorderingen die ontstaan onder Nederlandse hypothecaire leningen met NHG;

4. kan leningen aangaan tot een maximum gelijk aan 5% van het Fondsvermogen; Bij een overschrijding van de in het vorige lid beschreven limieten zal de Beheerder zorgdragen om zo spoedig als mogelijk, weer binnen de limieten te komen. Hierbij is de Beheerder niet verplicht om bestaande Investeringen te verkopen.

Toetreding

Artikel 7

1. Het Beleggingsfonds kent thans twee verschillende Participatieklassen:

   Participatieklasse I: bestemd voor gekwalificeerde beleggers zoals gedefinieerd in de Wft dan wel een op enig moment daarvoor in de plaats tredend ander wettelijk begrip, waarvoor een eerste minimum storting geldt van EUR 1.000.000 waarbij de ingelegde bedragen, waardedalingen daargelaten, nimmer minder dan gemeld bedrag zullen bedragen; en

   Participatieklasse Z: bestemd voor andere door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen en icbe’s dan wel professionele beleggers die (op andere wijze) een vergoeding betalen aan de Beheerder zelf of aan een aan de Beheerder gelieerde partij voor het beheer van hun vermogen.

2. Op iedere Toetredingsdag kunnen toekomstige Participanten toetreden tot het Beleggingsfonds. Toetreding tot het Beleggingsfonds kan uitsluitend in geld (niet in natura) plaatsvinden. Toetreding tot één van de onderscheiden Participatieklassen van het Beleggingsfonds geschiedt middels ondertekening door de Toetredende Participant en acceptatie door de Beheerder van het in bijlage 5 opgenomen inschrijfformulier, waarin het prospectus van toepassing wordt verklaard (het **Inschrijfformulier)**.

3. Toetreden tot het Beleggingsfonds kan alleen middels het Inschrijfformulier dat voor de 15^{e} dag van een kalendermaand, voor de Cut Off tijd (12.00 uur Nederlandse tijd) volledig ingevuld door of namens de Beheerder op een door of namens de Beheerder opgegeven adres zoals vermeld in het Inschrijfformulier moet zijn ontvangen om voor de eerstvolgende Toetredingsdag in behandeling te worden genomen. Met het ondertekenen van het Inschrijfformulier verbindt de Toetredende Participant zich tot betaling van zijn Gecommitteerde Bedrag op het moment dat de Beheerder, al dan niet vertegenwoordigd door de Transfer Agent, dat verzoekt middels een Stortingsverzoek. Een Participant kan gedurende de looptijd van het Beleggingsfonds zijn Gecommitteerde Bedrag verhogen met de voorafgaande toestemming van de Beheerder.
   De verhoging van het gecommitteerde bedrag wordt voor de volgorde waarin de gecommitteerde bedragen worden behandeld, gezien als een nieuwe order.

4. Het is geen enkele Participant toegestaan om enig deel van het Gecommitteerde Bedrag in te trekken, te annuleren of te herroepen, tenzij lid 6 van toepassing is. Het Beleggingsfonds is geen vergoeding verschuldigd over het Uitstaande Gecommitteerde Bedrag.

5. De Beheerder heeft te allen tijde het recht om zonder enige opgaaf van redenen, toetreding te weigeren dan wel de mogelijkheid van toetreding te beperken of te wijzigen. De Beheerder kan aan toetreding nadere voorwaarden stellen.

6. Naar discretie van de Beheerder kan deze de Toetredende Participant het recht tot herroeping van een deel dan wel het gehele Gecommitteerde Bedrag verlenen indien na de commitment de Voorwaarden dusdanig wijzigen dat de Toetredende Participant geen commitment zou hebben afgegeven indien die wijziging op dat moment reeds bekend was geweest en het een wijziging betreft waarvoor de participanten op grond van de voorwaarden een goedkeuringsrecht hebben. Het herroepingsrecht kan worden ingeroepen binnen 1 maand nadat de wijziging bekend is gemaakt.

7. De Toetredende Participant kan het recht tot herroeping van een deel dan wel het gehele Gecommitteerde Bedrag uitoefenen door middel van een schriftelijke verzoek met vermelding waarom de wijziging dusdanig nadelig is dat de Toetredende Participant niet zou zijn toegetreden indien de wijziging bekend zou zijn geweest. Het is ter discretie van de Beheerder of het verzoek zal worden ingewilligd.

Tijdstip aankoop Investering

Artikel 8

1. Na ontvangst en acceptatie van een Inschrijfformulier, zal de Beheerder mede op basis van alle voor de relevante Cut Off tijd ontvangen Gecommitteerde Bedragen die afgegeven zijn middels de Inschrijfformulieren opdracht geven tot levering van een selectie van hypothecaire vorderingen van NN Bank N.V. in overeenstemming met de Master Mortgage Receivables Purchase Agreement voor een waarde die bij benadering gelijk is aan het/de (gehele) Gecommitteerde Bedrag(en) van de Toetredende Participant(en) en eventueel door het Beleggingsfonds te herbeleggen bedragen. NN Bank N.V. informeert de Beheerder maandelijks over de productie die aan het Beleggingsfonds geleverd kan worden zodat de Beheerder kan inschatten wanneer Uitstaande Gecommitteerde Bedragen belegd kunnen worden. Orders van het Beleggingsfonds uit hoofde van herbelegging hebben voorrang op orders ter belegging van Gecommitteerde Bedragen van Participanten.

Uitgifte

Artikel 9

1. Uitgifte van Participaties vindt steeds plaats op een Uitgiftedag nadat een Participant heeft voldaan aan een Stortingsverzoek op de Toetredingsdag voorafgaand aan de Uitgiftedag. De Participaties worden geacht te zijn uitgegeven tegen de Individuele Participatiewaarde.

2. In elk Stortingsverzoek zal de betaaldatum van het bedrag dat bij de betreffende (toetredende) Participant wordt opgevraagd, vermeld worden. Het betreffende bedrag dient op de in het Stortingsverzoek vermelde betaaldatum op de rekening van de Beheerder ontvangen te zijn.

3. De Beheerder, al dan niet vertegenwoordigd in deze door de Transfer Agent, zal pro rata de Gecommitteerde Bedragen opvragen overeenkomstig het bepaalde in dit artikel 9. Het in dit lid bepaalde is niet van toepassing ingeval sprake is van een situatie zoals bedoeld in artikel 11 lid 6.

4. De Beheerder kan afwijken van het in artikel 9 lid 2 bedoelde beginsel om pro rata Gecommitteerde Bedragen op te vragen ingeval een Participant een relatief klein toegezegd bedrag heeft ten opzichte van de toegezegde bedragen van de andere Toetredende Participanten van wie het Inschrijfformulier binnen dezelfde kalendermaand is ontvangen.

5. Alle stortingen door, en uitkeringen aan, de Participanten en alle berekeningen onder deze Voorwaarden dienen te worden gemaakt in euro. Geen van de Participanten kan zijn betalings- of stortingsverplichtingen jegens het Beleggingsfonds opschorten of zich jegens het Beleggingsfonds op verrekening te beroepen.

6. De uitgifte van Participaties geschiedt op basis van een door de Beheerder te bepalen volgorde. Daarbij worden Participaties die zijn uitgegeven in dezelfde kalendermaand voor de Cut Off tijd geacht gelijktijdig te zijn uitgegeven en tussen deze Participaties bestaat geen prioriteit. Het in dit lid bepaalde is niet van toepassing ingeval sprake is van een situatie zoals bedoeld in artikel 11 lid 6, in welk geval de uit te geven Participaties aan de in dat artikel te noemen Toetredende Participant zullen worden uitgegeven.

7. Gecommitteerde Bedragen uit eerdere maanden moeten eerst zijn opgevraagd en voor al deze Gecommitteerde Bedragen moeten Participaties zijn uitgegeven en orders uitgevoerd voordat er uitgifte van Participaties kan plaats vinden ten laste van later Gecommitteerde Bedragen.

Stortingsverzuim

Artikel 10

1. Indien een Participant niet tijdig voldoet aan zijn verplichting tot betaling van het geheel of een gedeelte van het Gecommitteerd Bedrag overeenkomstig een Stortingsverzoek dan is de betreffende Participant onmiddellijk in verzuim (**Participant in Verzuim**) jegens het Beleggingsfonds. De in het Stortingsverzoek vermelde betalingsdatum wordt beschouwd als een fatale termijn in de zin van art 6:83 Burgerlijk Wetboek.

2. Iedere Participant in Verzuim zal aansprakelijk zijn jegens het Beleggingsfonds en dient het Beleggingsfonds schadeloos stellen voor alle geleden schade en alle kosten (waaronder advocaatkosten en eventuele leningskosten) die het Beleggingsfonds redelijkerwijs heeft moeten maken als gevolg van zulk verzuim.

3. De Participant In Verzuim zal:

   de stemrechten op zijn Participaties niet kunnen uitoefenen totdat het verzuim in zijn geheel is hersteld en worden behandeld alsof hij geen Participant is in het Beleggingsfonds;

   zolang het verzuim niet is hersteld, geen recht hebben op enige uitkering, in welke vorm dan ook, met betrekking tot zijn Participaties.

   het Beleggingsfonds een boete van 10% op jaarbasis betalen over het deel van het Gecommitteerd Bedrag dat door de Beheerder is opgevraagd en waartoe hij in verzuim is vanaf de datum waarop het verzuim is ingetreden tot aan de datum van betaling van het volledige opgevraagde gedeelte van het Gecommitteerd Bedrag.

4. Indien de Participant In Verzuim niet binnen een dag na intreding van het verzuim dit herstelt en ongedaan maakt, worden de voor hem gereserveerde Participaties niet uitgegeven en zal de schade die is ontstaan worden verhaald op de in Participant in Verzuim.

5. De Beheerder is bevoegd om naast het bepaalde in dit artikel alle rechtsmiddelen aan te wenden die het Beleggingsfonds ter beschikking staan op grond van de wet in verband met het verzuim van een Participant in Verzuim, waaronder het recht om schadevergoeding te eisen. Daarnaast zal de Beheerder bevoegd zijn om nakoming te vorderen van een Participant in Verzuim van zijn verplichtingen op grond van deze Voorwaarden, waaronder het doen van stortingen.

6. Geen enkele handeling tussen het Beleggingsfonds en een Participant in Verzuim of vertraging in het uitoefenen van enig rechtsmiddel zal inhouden dat het Beleggingsfonds afstand doet van haar rechten.

Uittreding en inkoop van Participaties

Artikel 11

1. Overdracht van Participaties kan uitsluitend plaatsvinden door het Beleggingsfonds Participaties te laten inkopen (en royeren). Uittreding uit het Beleggingsfonds kan uitsluitend in geld (niet in natura) plaatsvinden.

2. Indien een Participant (een deel van) zijn Participaties door het Beleggingsfonds wenst te laten inkopen, dient hij een Schriftelijk verzoek in onder vermelding van het aantal in te kopen Participaties. Dit verzoek moet worden gedaan voor de 15e dag van een kalender maand, voor de Cut Off tijd (12.00 uur Nederlandse tijd) door of namens de Participant op een door of namens de Beheerder opgegeven adres zoals vermeld in het Inschrijfformulier zijn ontvangen. Dit verzoek is onherroepelijk.

3. Indien daarvoor ter discretie van de Beheerder voldoende liquide middelen aanwezig zijn, zal de Beheerder met inachtneming van het in lid 4 bepaalde onverwijld overgaan tot inkoop en verkrijging van de betreffende Participaties, zoveel als mogelijk, pro rata het totaal aantal per Participatieklasse ter inkoop aangeboden Participaties.

4. Voor de inkoop van Participaties kunnen alleen liquide middelen worden aangewend die vrijkomen uit de kasstromen onder de Beleggingen of door uitgiftes van nieuwe Participaties in het Beleggingsfonds. Bij het bepalen of er voldoende liquide middelen voor inkoop aanwezig zijn, (i) zal de Beheerder liquide middelen die de Beheerder nodig acht voor de operationele gang van zaken van het Beleggingsfonds en die bestemd zijn voor uitkeringen niet in aanmerking nemen en (ii) kan de Beheerder, indien deze een grote instroom van Gecommitteerde Bedragen verwacht, welke nog niet verantwoord zijn als liquide middelen, deze bedragen ter discretie meewegen bij het bepalen van de voor uitkering beschikbare middelen. Indien bij de beheerder bekend is dat inkoop van participaties verzocht is, zal de beheerder geen herbeleggingen meer doen voorzover de liquide middelen ontoereikend zijn om uittreders te faciliteren. De beheerder mag geen leningen aangaan om inkoop van participaties te financieren.

5. Indien het verzoek voor de cut-off tijd van de betreffende maand is ontvangen neemt de Beheerder een verzoek tot inkoop in behandeling aan het einde van de maand waarin deze met inachtneming van lid 2 is ontvangen. Participaties worden ingekocht tegen de waarde die berekend wordt op de eerstvolgende Waarderingsdatum volgend op de maand waarin het Schriftelijk verzoek tot inkoop in behandeling is genomen.
   Na vaststelling van deze inkoopprijs wordt deze medegedeeld aan de betreffende Participanten en vervolgens zo spoedig mogelijk uitbetaald aan de Participanten wiens Participaties zijn ingekocht. Door verkrijging van een Participatie door het Beleggingsfonds gaat de Participatie teniet.

6. Indien beëindiging van een deelname in het Beleggingsfonds door een Uittredende Participant plaatsvindt gelijktijdig met de toetreding overeenkomstig deze Voorwaarden van een andere Toetredende Participant die als rechtsopvolger van de Uittredende Participant kan worden aangemerkt ,heeft de Beheerder de bevoegdheid om, onder de hierna te noemen voorwaarden en bepalingen, per dezelfde handelsdag eenzelfde aantal (nieuwe) Participaties tegen de waarde zoals berekend overeenkomstig het bepaalde in lid 5 uit te geven aan de Toetredende Participant, zulks zonder aan de Uittredende respectievelijk Toetredende Participant kosten van uittreding respectievelijk toetreding, zoals bedoeld in artikel 12 van deze Voorwaarden, in rekening te brengen.

7. Indien beëindiging van een gehele dan wel gedeeltelijke deelname in het Beleggingsfonds door een Uittredende Participant plaatsvindt gelijktijdig met de toetreding overeenkomstig deze Voorwaarden van een Groepsentiteit van de Uittredende Participant (“Toetredende Participant”), heeft de Beheerder de bevoegdheid om, onder de hierna te noemen voorwaarden en bepalingen, per dezelfde handelsdag eenzelfde aantal (nieuwe) Participaties tegen de waarde zoals berekend overeenkomstig het bepaalde in lid 5 uit te geven aan de Toetredende Participant, zulks zonder aan de Uittredende respectievelijk Toetredende Participant kosten van uittreding respectievelijk toetreding, zoals bedoeld in artikel 12 van deze Voorwaarden, in rekening te brengen. Er is hierbij geen sprake van het doorberekenen van het

resultaat van het Offerterisico.

8. Zonder afbreuk te doen aan het bepaalde in lid 1, eerste zin, luiden de voorwaarden en bepalingen zoals bedoeld in lid 6 en lid 7, als volgt:

- de Uittredende Participant dient een daartoe strekkend schriftelijk verzoek in bij de Beheerder tezamen en gelijktijdig met het Schriftelijke verzoek zoals bedoeld in lid 2;
- het aantal in te kopen Participaties is gelijk aan het aantal aan de Toetredende Participant uit te geven Participaties;
- in geval van rechtsopvolging heeft de Uittredende Participant de rechtsopvolging, zowel in juridische als economische zin, genoegzaam aannemelijk gemaakt, zulks naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder, desverlangd door middel van nadere ondersteunende documenten en/of verklaringen;
- in geval van overdracht aan een Groepsentiteit heeft de Uittredende Participant genoegzaam bekend gemaakt dat de Groepsentiteit naar algemene maatstaven kan worden gezien als Groepsentiteit en met de Uittredende Participant verbonden is in een groep, zulks naar het uitsluitende oordeel van de Beheerder;
- de Toetredende Participant voldoet aan alle toetredingseisen op grond van deze Voorwaarden;
- de uitgifte van de nieuwe Participaties aan de Toetredende Participant vindt plaats, op een Uitgiftedag, waarbij in afwijking van het bepaalde in artikel 9 lid 1 eerste volzin de aan de Uittredende Participant toe te kennen inkoopprijs geacht wordt door de Toetredende Participant als storting te zijn gebruikt op de nieuw uit te geven Participaties;
- voor wat betref de toepassing van deze Voorwaarden wordt de Toetredende Participant geacht in de plaats te treden van de Uittredende Participant voor wat betreft reeds Gecommitteerde Bedragen van alsmede Stortingsverzoeken ten aanzien van de Uittredende Participant.

Kosten van toetreding en uittreding

Artikel 12

1. Voor toetreding en uittreding wordt geen op- of afslag in rekening gebracht, tenzij er een goede reden bestaat om daarvan af te wijken, zulks enkel ter beoordeling van de Beheerder. De opslag dan wel afslag bij toetreding respectievelijk uittreding worden alsdan vastgesteld door de Beheerder. De Beheerder zal de Participanten voorafgaand aan de toe- of uittreding over deze kosten informeren. Deze kosten dienen in een dergelijk geval enkel ter bescherming van de zittende Participanten van het Beleggingsfonds, komen ten goede aan het Beleggingsfonds en worden uitgedrukt in een vast percentage van de overeenkomstig artikel 9 vastgestelde waarde bij uitgifte en/of de overeenkomstig artikel 11 vastgestelde waarde bij inkoop. Deze kosten dienen ook ter dekking van de aan-of verkoopkosten van Beleggingen. Of een opslag dan wel afslag wordt gehanteerd, is afhankelijk van de vraag of het Beleggingsfonds alle Participatieklassen omvattend, per saldo Participaties uitgeeft (hetgeen leidt tot een opslag) of inkoopt (hetgeen leidt tot een afslag). Indien kosten in rekening worden gebracht zal de Beheerder de Participanten voorafgaand aan de toe- of uittreding over deze kosten informeren.

2. Indien bij toetreding of uittreding enige belasting of enig recht is verschuldigd, wordt deze afzonderlijk aan de Participant in rekening gebracht.

3. De eventueel door de Beheerder vastgestelde percentages zoals bedoeld in dit artikel en zoals geldend voor het Beleggingsfonds worden vastgesteld om verwatering voor bestaande participanten door Toetredende Participanten te voorkomen.

4. In geval van Toetreding tot het Fonds wordt er in de periode gelegen tussen het moment van verstrekking van een hypotheekofferte en de levering van de daaraan gerelateerde hypothecaire vordering aan het Fonds Offerterisico gelopen. Het resultaat van het Offerterisico kan zowel positief als negatief zijn en komt in beginsel voor rekening en risico van de Toetredende Participant(en), en in geval van herbelegging de zittende Participanten, zodat het toetreden van deze nieuwe participanten zo veel mogelijk koersneutraal is voor de zittende Participanten. Op het moment van toetreden wordt met inachtneming van het resultaat van

het Offerterisico de Individuele Participatiewaarde berekend conform het bepaalde in Artikel 13 lid 3. De Beheerder kan besluiten het resultaat van het Offerterisico niet door te berekenen indien dit niet wordt geacht materieel nadelig te zijn voor de zittende Participanten.

5. Het Fonds koopt van NN Bank N.V. hypothecaire vorderingen tegen hun nominale waarde. De juridische overdracht vindt plaats op een Toetredingsdag en het Fonds is gerechtigd tot alle inkomsten (*vruchten*) van de hypothecaire vordering vanaf het moment van verstrekking van de hypothecaire lening. NN Bank N.V. voorfinanciert de hypothecaire lening gedurende de periode van de verstrekkingsdatum tot aan de leveringsdatum van de hypothecaire vordering aan het Fonds. De rentelasten voor deze financiering zijn marktconform en worden doorbelast aan Toetredende Participanten dan wel bij herbeleggingen in de Participatiewaarde zoals vermeld in Artikel 13 van de Voorwaarden.

Vaststelling van het Fondsvermogen en de waarde van Participaties

Artikel 13

1. De Beheerder stelt iedere maand en ten minste op de Waarderingsdatum de voor de Toetredingsdatum geldende Participatiewaarde van iedere Participatie van iedere Participatieklasse van het Beleggingsfonds in euro vast. De Participatiewaarde wordt berekend door de overeenkomstig dit artikel vastgestelde waarde van het aan de betreffende Participatieklasse toe te rekenen Fondsvermogen van het Beleggingsfonds te delen door het op de dag van vaststelling aantal uitstaande Participaties in de betreffende Participatieklasse en/of delen daarvan. De Participatiewaarde wordt tot maximaal zes cijfers achter de komma weergegeven. Afronding van de Participatiewaarde vindt plaats op de wijze als omschreven in artikel 5 lid 5. De Beheerder stelt ook iedere maand de waarde van het Beleggingsfonds vast door voor iedere Participatieklasse de waarde van iedere Participatie van die Participatieklasse te vermenigvuldigen met het aantal uitstaande Participaties in die Participatieklasse en deze bij elkaar op te tellen.

2. Ter bepaling van de Participatiewaarde van Participaties van iedere Participatieklasse van het Beleggingsfonds wordt het Fondsvermogen zoals toe te rekenen aan iedere Participatieklasse van het Beleggingsfonds vastgesteld. Het vermogen wordt gevormd door de activa minus de passiva. Onder de activa zijn begrepen de Beleggingen, de Investeringen, de vorderingen en de overige activa. De passiva betreffen de schulden van het Beleggingsfonds. Ter bepaling van de waarde in Euro van het aan iedere Participatieklasse toe te rekenen gedeelte van het Fondsvermogen worden in beginsel de volgende grondslagen in acht genomen. Beleggingen worden gewaardeerd op reële waarde. Vaststelling van deze reële waarde vindt plaats op basis van de volgende uitgangspunten:

   - Participaties in andere door de Beheerder beheerde beleggingsfondsen worden gewaardeerd op de intrinsieke waarde van die(zelfde) dag.

   - Financiële instrumenten worden gewaardeerd op beurskoers of daarmee vergelijkbare andere marktnotering. Voor op verschillende beurzen genoteerde financiële instrumenten geldt de koers op de hoofdbeurs. Voor zover financiële instrumenten geen beurs- of andere marktnotering kennen of indien de koersvorming niet representatief wordt geacht, vindt vaststelling door de Beheerder plaats. Deze vaststelling wordt verricht met behulp van objectieve en recente marktinformatie en/of met gebruikmaking van algemeen gangbare rekenmodellen.

   - Overige, als Beleggingen aangemerkte, financiële instrumenten worden gewaardeerd op marktwaarde die wordt afgeleid uit door derden afgegeven marktnoteringen en marktinformatie. Indien voor dergelijke financiële instrumenten geen objectieve marktnotering beschikbaar is, dan worden deze instrumenten gewaardeerd tegen de theoretische waarde die wordt berekend aan de hand van objectieve en breed gedragen rekenkundige modellen en met inachtneming van naar het oordeel van de Beheerder voor de betreffende beleggingen gangbare maatstaven.

   - Voor zover een beurs- of marktnotering voor individuele financiële instrumenten die in specifieke regio's zijn genoteerd niet tijdig beschikbaar is, kan de waardebepaling van onderdelen van het

Fondsvermogen ook plaatsvinden op basis van de wijziging in de voor die regio relevante indices.

- Hypothecaire vorderingen worden gewaardeerd op marktwaarde. Dat wil zeggen door de toekomstige contractuele kasstromen, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de Kredietnemer/leningnemer, te verdisconteren met een marktconforme rente voor soortelijke hypothecaire leningen per maandeinde van de maand waarover de waarde van het Fonds wordt bepaald.

De niet als beleggingen aangemerkte activa en de passiva worden gewaardeerd op nominale waarde.

3. Op het moment dat een Participant toetreedt tot het Fonds berekent de Beheerder, met inachtneming van de kosten vermeld in Artikel 12, het aantal participaties dat de Toetredende Participant ontvangt conform de volgende formule:

$$\frac{\text{Het opgevraagde deel van het gecommiteerde bedrag} + \text{ontvangen hypotheekopbrengsten voor levering aan het fonds} \square - \text{rentelasten voorfinanciering} \pm \text{resultaat van het Offerterisico}}{\text{Participatiewaarde op de Toetredingsdag}}$$

De Individuele Participatiewaarde waartegen de Toetredende Participant toetreedt is:

$$\frac{\text{Het opgevraagde deel van het gecommiteerde bedrag}}{\text{Het aantal uitgegeven Participaties}}$$

4. In afwijking van het bepaalde in lid 2 kan de Beheerder besluiten tot het niet vaststellen van de waarde van Participaties per het desbetreffende tijdstip in de navolgende gevallen:

(a) een of meer effectenbeurzen waaraan financiële instrumenten zijn genoteerd die behoren tot het vermogen van het Beleggingsfonds of behoren tot het vermogen van een icbe of beleggingsinstelling waarin het Beleggingsfonds belegt, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze beurzen zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de beursgenoteerde financiële instrumenten kan geven;

(b) de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Beleggingsfonds niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het vermogen van het Beleggingsfonds niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;

(c) factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarover de Beheerder geen zeggenschap heeft, de Beheerder verhindert de waarde van het vermogen van het Beleggingsfonds te bepalen;

(d) er doen zich andere objectief bepaalbare omstandigheden voor die een betrouwbare waardebepaling belemmeren.

5. De Beheerder kan, indien naar zijn oordeel (andere) bijzondere omstandigheden de vaststelling van het Fondsvermogen van het Beleggingsfonds respectievelijk van het aan een of meer Participatieklassen daarvan toe te rekenen vermogen zoals hiervoor omschreven praktisch onmogelijk of kennelijk onredelijk maken, van het in dit artikel bepaalde afwijken.

6. De Beheerder publiceert de vastgestelde waarde van iedere Participatie(klasse) van het Beleggingsfonds onverwijld op zijn Website.

7. De Beheerder informeert de Toetredende Participant over de Individuele Participatiewaarde.

8. De accountant controleert de door de Beheerder vastgestelde intrinsieke waarde naar de stand van 31 december. Van elke vaststelling in overeenstemming met dit lid stelt de Beheerder alle Participanten in kennis.

Kosten van het Beleggingsfonds

Artikel 14

1. De Beheerder ontvangt voor het door hem gevoerde beheer een beheerloon, bestaande uit een jaarlijkse vergoeding voor Participatieklasse I. Deze jaarlijkse vergoeding is uitgedrukt in een percentage (te vermeerderen met de daarover eventueel verschuldigde omzetbelasting) en wordt herleid naar een percentage op maandbasis dat wordt berekend over het totale Fondsvermogen zoals toegerekend aan iedere uitgegeven Participatieklasse aan het einde van iedere maand. Het beheerloon wordt maandelijks onttrokken aan het Fondsvermogen ten laste van de betreffende Participatieklasse. De Beheerder kan bepalen dat voor één of meer bepaalde Participatieklassen geen beheerloon verschuldigd is. Voor Participatieklasse Z is geen beheerloon verschuldigd.

2. Daarnaast wordt per Participatieklasse een jaarlijkse vergoeding, de Vaste Overige Kostenvergoeding ("**VOK**"), in rekening gebracht, te herleiden naar een percentage op maandbasis dat wordt berekend over het totale vermogen van de betreffende Participatieklasse aan het einde van iedere maand. Deze overige kosten betreffen servicing en administratie van hypotheken alsmede reguliere en/of doorlopende kosten waaronder onder meer de kosten van: de administratie en de verslaggeving (waaronder mede te verstaan de kosten van datavoorziening en het verwerken en berekenen van financiële gegevens van het Fonds, de bewaring van de activa, de accountant, het toezicht, het verrichten van betalingen, publicaties, vergaderingen van participanten, alsmede externe adviseurs en service providers zoals de Transfer Agent), een en ander voor zover deze kosten in rekening zijn gebracht ten laste van het Fonds. De VOK staat vast in die zin dat de Beheerder alle feitelijke kosten die de VOK eventueel zullen overtreffen voor zijn rekening zal nemen met uitzondering van de kosten in de volgende alinea genoemd. Daartegenover heeft de Beheerder in voorkomende gevallen het recht om de VOK te behouden, indien de feitelijke kosten lager blijken te zijn dan de ontvangen VOK. Bij de bepaling van de hoogte van de VOK neemt de Beheerder ook marktomstandigheden en de hoogte van vergelijkbare vergoedingen bij vergelijkbare beleggingsinstellingen en icbe's die door andere beheerders worden beheerd in aanmerking.

3. De kosten van transacties in financiële instrumenten (transactiekosten) ten behoeve van de aan- en verkoop van de Beleggingen door het Beleggingsfonds en de interestlasten worden direct ten laste van het Fondsvermogen gebracht. Aan- en verkoopkosten van Beleggingen worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk in mindering gebracht op de verkoopopbrengst van de betreffende Beleggingen. Transactiekosten omvatten het marktrisico van de transactie (market impact).

4. Voor zover kosten direct toerekenbaar zijn aan een bepaalde Participatieklasse, worden deze kosten rechtstreeks ten laste van de betreffende Participatieklasse gebracht. Voor zover kosten niet direct toerekenbaar zijn aan een of meer bepaalde Participatieklassen worden deze via een verdeelsleutel ten laste van alle Participatieklassen van het Beleggingsfonds gebracht.

5. In aanvulling op de VOK kunnen incidentele, buitengewone kosten die verband houden met bijvoorbeeld de implementatie van ingrijpende wijzigingen in toepasselijke wet- en regelgeving en/of als gevolg van onvoorziene omstandigheden ten laste worden gebracht van het resultaat van het Fonds dan wel de betreffende Participatieklasse.. Over deze kosten wordt in voorkomende gevallen verantwoording afgelegd in het jaarverslag.

Uitkeringen

Artikel 15

1. Voor elk van de Participatieklassen bepaalt de Beheerder of en met welke frequentie van het Fondsvermogen uitkeringen kunnen worden gedaan.

2. Indien voor een Participatieklasse besloten is dat uitgekeerd zal kunnen worden, gelden de navolgende regels:

(a) De Beheerder bepaalt na ieder boekjaar welk bedrag per Participatie zal worden uitgekeerd. Uitkering vindt plaats binnen acht maanden na het einde van het boekjaar onder inhouding van eventueel verschuldigde belasting. Uitkering geschiedt ten laste van het Fondsvermogen dat aan de betreffende Participatieklasse wordt toegerekend en zoals dat luidt op de laatste dag van het verstreken boekjaar aan de Participanten van de betreffende Participatieklasse. Uitkering geschiedt naar evenredigheid van het aantal Participaties van iedere Participant zoals dat op het moment van de betaalbaarstelling blijkt uit het door de Beheerder aangehouden register.

(b) Iedere Participant geeft de Stichting volmacht om de betaalbaarstelling van de uitkering te doen geschieden door automatische herbelegging in Participaties, tenzij de Participant voor gehele of gedeeltelijke bijschrijving op een te zijnen name staande geldrekening, bestemd voor girale betalingen, kiest. De Beheerder stelt de koers van herbelegging uiterlijk vast op de eerste Waarderingsdatum die volgt op de dag waarop de uitkering betaalbaar is gesteld. Ingeval de Participant bijschrijving op een geldrekening wenst, stelt hij de Beheerder hiervan tijdig voor betaalbaarstelling Schriftelijk in kennis met vermelding van het betreffende geldrekeningnummer en het aantal Participaties waarvoor hij bijschrijving als hiervoor bedoeld wenst.

(c) De betaalbaarstelling door de Beheerder van uitkeringen aan Participanten in de onderscheiden Participatieklassen, de samenstelling van de uitkering alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden bekend gemaakt op de Website en/of aan het (email)adres van iedere Participant. Bekendmaking aan het (email)adres van een Participant kan plaatsvinden door kennisgeving van herbelegging in Participaties of door kennisgeving van bijschrijving op een ten name van de Participant staande geldrekening of door kennisgeving van betaalbaarstelling in de zin van sub b. van dit lid.

(d) Voor zover het Fondsvermogen respectievelijk het aan de betreffende Participatieklassen toe te rekenen gedeelte daarvan dit toelaat heeft de Beheerder de mogelijkheid tot het doen van tussentijdse uitkeringen. Het hiervoor in dit artikel bepaalde, is op dergelijke tussentijdse uitkeringen zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing.

3. Uitkeringen ten laste van het Fondsvermogen waarover na betaalbaarstelling niet wordt beschikt vervallen niet eerder dan na een termijn van vijf jaar.

4. Ten behoeve van Nederlandse fiscale doeleinden wordt aan de Participanten jaarlijks op Schriftelijk verzoek (per email) een opgave verstrekt.

Jaarverslaggeving, halfjaarcijfers en overige rapportage

Artikel 16

1. Het boekjaar van het Beleggingsfonds loopt van één januari tot en met eenendertig december.

2. Jaarlijks uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het boekjaar maakt de Beheerder van het Beleggingsfonds een jaarrekening en jaarverslag op over dat boekjaar overeenkomstig het bepaalde in artikel 4:37o Wft. De jaarrekening en het jaarverslag worden ondertekend door de Beheerder. De Beheerder maakt uiterlijk binnen 6 maanden na afloop van het boekjaar de jaarrekening en het jaarverslag van het Beleggingsfonds openbaar door publicatie daarvan op de Website van de Beheerder. Op verzoek van Participanten worden de jaarrekening en het jaarverslag kosteloos aan de betreffende Participanten verstrekt.

3. De Beheerder maakt jaarlijks binnen 9 weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar halfjaarcijfers openbaar over de eerste helft van dat boekjaar met inachtneming van het bepaalde in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft. Deze halfjaarcijfers worden opgesteld conform de structuur van de jaarrekening. Openbaarmaking van de halfjaarcijfers geschiedt door plaatsing daarvan op de Website van de Beheerder.

4. De jaarrekening en het jaarverslag worden onderzocht door een door de Beheerder aan te wijzen deskundige als bedoeld in artikel 393 eerste lid van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Voornoemde deskundige zal van dit onderzoek verslag uitbrengen aan de Beheerder van het Beleggingsfonds en de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weergeven.

5. Maandelijks verstrekt de Beheerder de Participanten Schriftelijk of op andere wijze de volgende rapportages met betrekking tot de Investeringen:
(i) Participatiewaarde;
(ii) Hypotheek achterstanden rapport;
(iii) Stratificatietabellen van de hypotheken;
(iv) Loan-level-data van de hypotheken via Portal;
(v) Cash flow projecties;
(vi) Maandelijkse Fondsrapportage.

Vergadering van Participanten

Artikel 17

1. Minimaal 1 keer per jaar vindt een vergadering van participanten plaats. Bovendien roept de Beheerder een vergadering van Participanten bijeen, indien hij dit in het belang van de Participanten wenselijk acht of indien 1 of meerdere Participanten, die alleen of tezamen tenminste 1/4 van het totaal aantal stemmen dat kan worden uitgebracht vertegenwoordigen hierom verzoeken. Het aantal vergaderingen is begrensd tot 4 keer per jaar.

2. Participanten kunnen onderwerpen waarover nadere informatie of overleg met andere Participanten gewenst is, aandragen bij de Beheerder. Op de agenda van de jaarvergadering staat in ieder geval, ter informatie, de jaarrekening van het Fonds.

3. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag vóór die van de vergadering, hetzij per advertentie in één of meer landelijk verspreide Nederlandse dagbladen, hetzij aan het (email)adres van iedere Participant. Bij de oproeping worden de plaats en het tijdstip van de vergadering vermeld alsmede de te behandelen onderwerpen.

4. Iedere Participant is bevoegd in persoon dan wel bij Schriftelijk gevolmachtigde de vergadering bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen, mits hij zijn voornemen om de vergadering in persoon of bij gevolmachtigde bij te wonen Schriftelijk aan de Beheerder heeft medegedeeld. Zodanige mededeling dient uiterlijk te geschieden op de dag die daarvoor in de oproeping is vermeld, welke dag evenwel niet vroeger kan worden gesteld dan op de zevende dag vóór die van de vergadering. Ingeval van vertegenwoordiging bij gevolmachtigde moet de Schriftelijke volmacht uiterlijk ten tijde en ter plaatse in de oproeping tot de vergadering vermeld, zijn gedeponeerd.

5. Iedere hele Participatie geeft voor de betreffende Participatieklasse recht op het uitbrengen van één stem, delen van Participaties geven geen stemrecht.

6. De vergadering wordt geleid door een door de Beheerder aan te wijzen voorzitter vanuit de Beheerder. Indien een meerderheid van de Participanten daaraan op enig moment de voorkeur mocht geven, bestaat de mogelijkheid om 1 of meerdere vergaderingen te laten leiden door een andere voorzitter dan de door de Beheerder aangewezen voorzitter. Van het verhandelde worden notulen gehouden door een door de voorzitter van de vergadering aangewezen notulist. De notulen worden door de voorzitter en de notulist vastgesteld en leveren daarna tegenover de Beheerder en de Participanten bewijs van hetgeen daarin vermeld staat, behoudens tegenbewijs.

7. Besluiten worden genomen met volstrekte meerderheid van ter vergadering uitgebrachte stemmen, met dien verstande dat ten minste 2 Participanten niet zijnde aan de Beheerder gelieerde entiteiten/partijen voor het geagendeerde besluit moeten hebben gestemd.

8. Stemming geschiedt Schriftelijk, tenzij de vergadering eenstemmig besluit tot mondelinge stemming of stemming bij acclamatie.

9. Blanco of ongeldige stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht.

10. Over toelating van anderen dan Participanten, hun gevolmachtigde en de Beheerder, beslist de voorzitter van de vergadering.

11. Besluiten van de vergadering van Participanten kunnen ook buiten vergadering worden genomen, mits dit Schriftelijk is geschied, alle Participanten in staat zijn gesteld hun stem uit te brengen en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet.

12. Deelname aan de vergadering van Participanten kan eveneens elektronisch (via een door de Beheerder te bepalen communicatiemiddel) geschieden. Participanten dienen via het elektronisch communicatiemiddel te kunnen worden geïdentificeerd middels de door Beheerder verstrekte toegangscode. De Participanten dienen de Vergadering “live” te kunnen volgen en in de gelegenheid te worden gesteld om het stemrecht uitoefenen. Indien participanten hiervan gebruik willen maken dienen zij dit bij de aanmelding aan te geven.

Wijziging van de Voorwaarden

Artikel 18

1. De Beheerder is bevoegd deze Voorwaarden te wijzigen.

2. De Beheerder brengt de Participanten binnen redelijke termijn op de hoogte van wijzigingen van deze Voorwaarden dan wel een besluit dat op grond van deze Voorwaarden is genomen hetzij door mededeling daarvan te doen aan het (email)adres van iedere Participant of in een advertentie in één of meer landelijk verspreide Nederlandse dagbladen hetzij door plaatsing van een daartoe strekkende mededeling op de Website van de Beheerder.

3. Wijzigingen in het beleggingsbeleid en wijzigingen van de Voorwaarden waardoor rechten en zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden niet tegenover de Participanten ingeroepen voordat een maand is verstreken na de bekendmaking van de voorgenomen wijzigingen. Een Participant heeft gedurende deze periode het recht de Beheerder tot inkoop van Participaties te verzoeken op basis van de dan nog ongewijzigde Voorwaarden.

4. In het in lid 2 genoemde geval en binnen de daar vermelde periode van een maand worden Participanten, met inachtneming van artikel 11, in staat gesteld uit te treden tegen de gebruikelijke Voorwaarden, die tot het moment van het van kracht worden van de wijziging nog gelden.

5. In aanvulling op de hierboven beschreven regeling geldt dat de volgende wijzigingen van deze Voorwaarden instemming vereisen van de vergadering van Participanten:
(i) Een besluit tot wijziging van het beleggingsbeleid van het fonds;
(ii) Een besluit tot wijziging van de Mortgage Loan Criteria;
(iii) Besluiten die de rechten of zekerheden van Participanten verminderen;

Beëindiging beheer

Artikel 19

1. Indien de Beheerder te kennen geeft voornemens te zijn om zijn functie ter zake het Beleggingsfonds neer te leggen, wordt binnen een termijn van vier weken een vergadering van Participanten gehouden om in de benoeming van een nieuwe Beheerder te voorzien.

2. Alsdan zal de Beheerder kunnen worden vervangen door een met instemming van de Beheerder aangewezen nieuwe Beheerder. Vervanging geschiedt krachtens een door de vergadering van Participanten genomen besluit. Het betreffende besluit wordt genomen met volstrekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen. De oorspronkelijke Beheerder kan zijn functie niet neerleggen voordat de nieuwe Beheerder zijn functie zal hebben aanvaard.

Opheffing

Artikel 20

1. Indien de Beheerder voornemens is het Beleggingsfonds respectievelijk Participatieklassen op te heffen roept hij ofwel een vergadering van Participanten bijeen teneinde tijdens die vergadering dit voornemen toe te lichten ofwel wordt hiervan mededeling gedaan in hetzij een advertentie in één of meer landelijk verspreide Nederlandse dagbladen, hetzij aan het (email)adres van iedere Participant teneinde dit voornemen toe te lichten, tenzij een Participant naar aanleiding van deze mededeling te kennen heeft gegeven prijs te stellen op een toelichting tijdens een vergadering van Participanten, in welk geval een dergelijke vergadering bijeen geroepen zal worden.

2. Indien de Beheerder tot opheffing van het Beleggingsfonds respectievelijk Participatieklassen besluit en dit besluit afwijkt van de voorgenomen besluitvorming zoals bedoeld in lid 1 van dit artikel, wordt van dit besluit mededeling gedaan aan het (email)adres van iedere Participant.

3. Nadat het besluit tot opheffing is genomen, vervalt de mogelijkheid van uitgifte van de desbetreffende Participaties alsmede het recht van Participanten om uit te treden en/of om te zetten.

4. De Beheerder legt aan de Participanten van de betreffende Participatieklasse rekening en verantwoording af, voordat hij tot uitkering aan die Participanten overgaat.

5. In afwijking van het bepaalde in lid 4 kan de Beheerder, ook voordat rekening en verantwoording is afgelegd, overgaan tot het doen van uitkeringen bij voorbaat, telkens wanneer de stand van het vermogen van de betreffende Participatieklasse dit toelaat.

6. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van deze Voorwaarden voor zover mogelijk van toepassing.

Toepasselijk recht en geschillenbeslechting

Artikel 21

1. De Beheerder draagt zorg voor een adequate behandeling van klachten van Participanten. Hiertoe beschikt de Beheerder over een interne klachtenprocedure. Geschillen uit hoofde van het in deze Voorwaarden bepaalde tussen de Beheerder enerzijds en één of meer Participanten anderzijds worden in eerste instantie voorgelegd aan de bevoegde Nederlandse rechter, tenzij de Beheerder als eisende partij de voorkeur geeft aan een buitenlandse rechter.

2. Op deze Voorwaarden is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

Slotbepalingen

Artikel 22

1. Participanten worden geacht, door het enkele feit van toetreding tot het Beleggingsfonds, kennis te dragen van en zich te onderwerpen aan alle bepalingen van deze Voorwaarden.

2. Door de Participanten kan ten kantore van de Beheerder kosteloos een afschrift van onderhavige Voorwaarden worden verkregen. Onderhavige Voorwaarden zijn tevens beschikbaar op de Website van de Beheerder.

3. In gevallen waarin deze Voorwaarden niet voorzien beslist de Beheerder.

4. Kennisgevingen/mededelingen aan en oproepingen van Participanten worden geacht geldig te zijn gedaan, indien zij zijn verzonden aan het (email)adres opgenomen in het in artikel 5 lid 6 bedoelde register dan wel indien zij overeenkomstig deze Voorwaarden per advertentie zijn geschied. Als datum van een kennisgeving/mededeling geldt de datum van verzending door de Beheerder. Aan het niet kennisgenomen hebben van enige kennisgeving, mededeling of oproeping kunnen Participanten geen rechten ontlenen. Kennisgevingen/mededelingen van Participanten aan de Beheerder dienen Schriftelijk te geschieden en te worden gedaan per brief aan het volgende adres: Goldman Sachs Asset Management B.V., Postbus 90470, 2509 LL Den Haag,

5. De Beheerder heeft op zijn Website voor ieder door hem beheerd Beleggingsfonds een ingevolge de wet vereist prospectus dan wel een ander document dat op enig moment daarvoor in de plaats mocht treden beschikbaar.

6. Deze Voorwaarden kunnen worden aangehaald als de "Voorwaarden Goldman Sachs Dutch Residential Mortgage Fund (NL) (1 maart 2024)".

BIJLAGE 4

MORTGAGE LOAN CRITERIA HYPOTHECAIRE LENINGEN

Iedere Hypothecaire Lening/Hypotheek voldoet op de overdrachtsdatum aan de volgende criteria (**de Mortgage Loan Criteria**):

Hypotheek acceptatiecriteria NN Bank N.V.:

de Kredietnemer/leningnemer is een natuurlijk persoon en inwoner van Nederland;

iedere Hypothecaire Lening wordt gedekt door een Hypotheek in eerste rang of, in geval van Hypothecaire Leningen die door hetzelfde onroerende goed worden gedekt, door Hypotheken in eerste en daaropvolgende lagere rangen;

ieder verbonden object (Verbonden Object) dat dient ter dekking van een Hypothecaire Lening is geen onderwerp van verhuur aan particulieren en wordt op het moment van afsluiten door de Kredietnemer bewoond;

rentebetalingen geschieden maandelijks via automatische incasso;

ieder Verbonden Object bevindt zich in Nederland;
uitgezonderd het bouwdepot is de hoofdsom van iedere Hypothecaire Lening al dan niet via de desbetreffende notaris volledig aan de desbetreffende Kredietnemer uitgekeerd;

geen van de Kredietnemers heeft op het moment van aanvraag een negatieve BKR-codering anders dan een codering die is toegestaan onder de NHG Voorwaarden die op dat moment van kracht zijn.;

iedere Hypothecaire Lening heeft een juridische looptijd van niet meer dan dertig (30) jaar en één maand;

de Hypothecaire Lening is niet gebaseerd op een eigen inkomensverklaring of door een adviseur gecontroleerde inkomensverklaring van de Kredietnemer;

de restanthoofdsom van iedere Hypothecaire NHG-Lening bedraagt niet meer dan het maximale leningbedrag zoals op het moment van afsluiten in de NHG-Acceptatiecriteria is bepaald;

iedere Hypothecaire Lening vormt de gehele aan de desbetreffende Kredietnemer verstrekte lening die door het Verbonden Object wordt gedekt en niet slechts één of meer Leningdelen;

iedere Hypothecaire Lening heeft een positieve restanthoofdsom;

Selectiecriteria van het Fonds:

de Hypotheken zijn:

Lineaire hypotheken;
Annuïteitenhypotheken;
Aflossingsvrije Hypotheken
Overbruggingshypotheek; of

Hypothecaire Leningen die een combinatie vormen van de bovenstaande soorten hypotheken;

geen enkele Hypothecaire Lening en geen enkel deel daarvan kwalificeert als krediethypotheek

de Kredietnemer/leningnemer is geen werknemer van Verkoper of een van haar groepsmaatschappijen;

op het moment waarop de Hypothecaire Leningen via het Allocatie Mechanisme worden toegewezen zijn geen

bedragen achterstallig en openstaand die ingevolge een Hypothecaire Lening verschuldigd zijn;

alle Hypothecaire Leningen zijn op of na 1 januari 2014 afgesloten;

de totale bruto Restanthoofdsom van iedere Hypothecaire Lening bedraagt niet meer dan EUR 1.000.000;

op het moment van afsluiten is de Maximale Oorspronkelijke Loan-to-Market Value (LTV) 104% in 2014, 103% in 2015, dalend tot 102% in 2016, 101% in 2017 en 100% in 2018. In geval van energiebesparende maatregelen kan de Loan-to Market Value (LTV) maximaal 106% bedragen, indien dat het deel boven de 100% volledig wordt gebruikt voor dit doel

Op verhogingen zijn tevens kwalificatiecriteria zoals vastgelegd in de Mortgage Loan Criteria van toepassing.

BIJLAGE 5

INSCHRIJFFORMULIER

GOLDMAN SACHS DUTCH RESIDENTIAL MORTAGE FUND

DIT INSCHRIJFFORMULIER (het I**nschrijfformulier**) heeft betrekking op

Het verkrijgen van Participaties in het Goldman Sachs Dutch Residential Mortgage Fund (NL), een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht (het **Fonds**), door de investeerder (de **Investeerder**), waarvan de verdere gegevens zijn opgenomen in **Addendum 1** bij dit formulier.

1. INTERPRETATIE

Dit Inschrijfformulier is gerelateerd aan het Fonds. De gedefinieerde begrippen die in dit Inschrijfformulier worden gebruikt, voor zover in dit Inschrijfformulier niet anders gedefinieerd, hebben de betekenis zoals daaraan toegekend in de Voorwaarden van het Fonds gedateerd 30 oktober 2023 en zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de Voorwaarden).

2. TOETREDING

1.1 Voorafgaand aan het ondertekenen van dit Inschrijfformulier, dienen toekomstige Investeerders het prospectus van het Fonds en de Voorwaarden te hebben gelezen.

1.2 Middels het ondertekenen van dit Inschrijfformulier, verklaart de Investeerder (i) de Voorwaarden te accepteren en
(ii) de voorwaarden zoals opgenomen in de Voorwaarden na te leven.

1.3 De Investeerder bevestigt dat de gegevens inzake zijn Gecommitteerde Bedrag correct zijn opgenomen in Addendum 1 bij dit Inschrijfformulier.

1.4 De Investeerder erkent dat de Beheerder te allen tijde het recht heeft om zonder enige opgaaf van redenen, toetreding te weigeren dan wel de mogelijkheid van toetreding te beperken of te wijzigen. De Beheerder kan aan toetreding nadere voorwaarden stellen.

1.5 De Investeerder verbindt zich om het door de Beheerder opgevraagde deel van het Gecommitteerde Bedrag binnen de in het Stortingsverzoek opgenomen termijn overeenkomstig het bepaalde in de artikelen 7 en 9 van de Voorwaarden over te maken aan het Fonds op het in het Stortingsverzoek vermelde rekening nummer.

3. VERKLARINGEN EN GARANTIES

De Investeerder verklaart en garandeert aan het Fonds dat elk van de volgende verklaringen correct en accuraat is en zal het Fonds inlichten indien dit niet langer geldt.

(a) De Investeerder bevestigt het prospectus van het Fonds en de Voorwaarden te hebben ontvangen en gelezen, dat er geen bepalingen in staan die aanleiding geven tot enige wettelijke overtreding door de Investeerder en dat hij de bepalingen in dit prospectus en de Voorwaarden zal naleven.

(b) De Investeerder verklaart dat hij een gekwalificeerde belegger is zoals gedefinieerd in de Wet op het financieel toezicht dan wel een op enig moment daarvoor in de plaats tredend ander wettelijk begrip.

(c) De Investeerder is zich ervan bewust dat een investering in het Fonds substantiële risico's met zich meebrengt. De Investeerder begrijpt de risico's en heeft deze overwogen en heeft voor zichzelf bepaald dat een investering in het Fonds een passende investering voor hem is.

(d) De Investeerder beschikt over de financiële middelen om het economische risico waaronder het gehele verlies van zijn investering in het Fonds te dragen en heeft voldoende middelen om in zijn huidige behoeften en onvoorziene gebeurtenissen te voorzien en heeft geen behoefte aan liquiditeit met betrekking tot zijn investering in het Fonds.

(e) De Investeerder beschikt over voldoende kennis en ervaring met de activiteiten van het Fonds zodat hij in staat is om de investeringsstrategie van het Fonds te kunnen beoordelen.

(f) De Investeerder is in de gelegenheid gesteld om vragen te stellen aan en antwoorden te ontvangen van het Fonds met betrekking tot de activiteiten die het Fonds zal ondernemen, de financiële positie van het Fonds, de voorwaarden van de aanbieding en andere zaken gerelateerd aan een investering in het Fonds. De Investeerder is in de gelegenheid gesteld om adviseurs te raadplegen en de noodzakelijke additionele informatie te verkrijgen om de juistheid van de informatie opgenomen in het prospectus van het Fonds en de Voorwaarden te verifiëren en om investeringsstrategie en de risico's van het Fonds te kunnen beoordelen.

(g) De Investeerder begrijpt (i) dat het Fonds belegt in illiquide activa, (ii) dat het ingevolge artikel 7.4 van de Voorwaarden van het Fonds niet mogelijk is een door indiening van het ondertekende inschrijfformulier gecommitteerd bedrag terug te trekken, (iii) dat na toetreding investeerders zich niet kunnen terugtrekken uit het Fonds anders dan is voorzien in artikel 11 van de Voorwaarden van het Fonds en (iv) dat de participaties in het Fonds beperkt overdraagbaar zijn. Als een consequentie daarvan erkent de Investeerder dat hij zich bewust is dat hij mogelijk het economische risico van zijn investering moet dragen totdat het Fonds wordt ontbonden.

(h) De Investeerder is zich ervan bewust dat het resultaat van het Offerterisico kan worden doorbelast in lijn met artikel 13 van de Voorwaarden zodat het toetreden van Toetredende Participanten zoveel mogelijk neutraal is voor de Participatiewaarde van de bestaande Participanten.

(i) De Investeerder is bevoegd en bekwaam om een investeerder in het Fonds te worden, en bevoegd om zijn Gecommitteerde Bedrag aan het Fonds over te maken, en de persoon/personen die dit Inschrijfformulier ondertekent/ondertekenen en deze verklaringen geeft/geven zijn bevoegd de Investeerder te vertegenwoordigen waardoor dit Inschrijfformulier geldig, bindend en afdwingbaar is jegens de Investeerder.

(j) De ondertekening van dit Inschrijfformulier, de nakoming van de verplichtingen van de Investeerder jegens het Fonds zijn niet in strijd met de statuten of enige materiële overeenkomst waar de Investeerder partij bij is.

(k) Enige informatie die de Investeerder heeft verstrekt aan het Fonds is correct en compleet op de datum van ondertekening van dit Inschrijfformulier en de Investeerder zal het Fonds inlichten indien dit niet langer geldt.

(l) De Investeerder zal de informatie als weergegeven in het **Deelnameformulier** zoals dat op enig moment door The Bank of New York Mellon S.A./N.V. als Transfer Agent optredend namens de Beheerder wordt gehanteerd, verstrekken bij het indienen van het Inschrijfformulier en zal daarnaast op verzoek van de Beheerder aan de Beheerder dan wel The Bank of New York Mellon S.A./N.V. als Transfer Agent alle verdere informatie verstrekken die de Beheerder dan wel The Bank of New York Mellon S.A./N.V. nodig heeft om te kunnen voldoen aan de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme.

Toepasselijk recht

Dit Inschrijfformulier en de rechten en verplichtingen en relatie tussen de Investeerder en het Fonds en alle niet-contractuele verplichtingen die ontstaan in verband met dit Inschrijfformulier, het prospectus van het Fonds en de Voorwaarden worden beheerst door Nederlands recht en enig geschil dat ontstaat of voortvloeit uit dit Inschrijfformulier, het prospectus van het Fonds en/of de Voorwaarden zal in eerste instantie worden voorgelegd

aan de bevoegde Nederlandse rechter, tenzij de Beheerder als eisende partij de voorkeur geeft aan een buitenlandse rechter.

GECOMMITTEERD BEDRAG VAN DE INVESTEERDER

Naam Investeerder: _____

Gecommitteerde Bedrag: EUR_____, in letters: _____

☐ *Goldman Sachs Dutch Residential Mortgage Fund (NL) – I ISIN Code NL0010937074 Goldman Sachs Dutch Residential Mortgage Fund (NL) – Z ISIN Code NL0010937082*

Datum:

Getekend voor of namens Investeerder door:

Naam:_____Handtekening:

Titel: _____

en

Naam:_____Handtekening:

Titel: _____

Om een belegging in het Fonds mogelijk te maken, dient o.a. een rekening geopend te worden bij de Transfer Agent van het Fonds: The Bank of New York Mellon SA/NV. Naast het Deelnameformulier zoals bedoeld in artikel 3 sub k dient dit formulier te worden ingevuld en ondertekend. Deze volledig ingevulde en rechtsgeldig ondertekende formulieren dienen inclusief de benodigde bijlagen verzonden te worden naar:

The Bank of New York
Mellon SA/NV 2-4 Rue
Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

De Transfer Agent optredend namens de Beheerder van het Fonds zal de ontvangst van dit 'Commitment' aan de Investeerder bevestigen.

De gevolgen van vroegtijdige betalingen door de Investeerder voor de betaaldatum zoals vermeld in het Stortingsverzoek, zijn geheel voor rekening en risico van de Investeerder inclusief daaraan verbonden kosten. Met betrekking tot mogelijke kosten zullen de officiële tarieven van de Transfer Agent worden gehanteerd en de Investeerder zal daar in voorkomende gevallen een separate factuur voor ontvangen.

Voor vragen over het bovenstaande kan contact opgenomen worden met de relatiebeheerder bij Goldman Sachs Asset Management (+31 (0)70 378 1051) dan wel met de Transfer Agent (+32 2280 3404, F: +32 2280 4071).

BIJLAGE 6 PCD

Model voor de precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten als bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. In de verordening is geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten vastgesteld. Duurzame beleggingen met een milieudoelstelling kunnen al dan niet in overeenstemming zijn met de taxonomie.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de

Productbenaming:
Goldman Sachs Dutch Residential Mortgage Fund (NL)

Identificatiecode voor juridische entiteiten (LEI):
54930032RE4K1DOWLO36

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S - kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **Ja** ☒ **Nee**

☐ Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** worden gedaan: ___%

- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zal een minimumaandeel **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling worden gedaan:** ___%

☐ Het product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken,** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling heeft, zal het een minimumaandeel duurzame beleggingen van __% behelzen

- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een sociale doelstelling

☒ Het product promoot E/S-kenmerken, maar **zal geen duurzame beleggingen doen**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Fonds promoot milieu- en maatschappelijke kenmerken, zoals beschreven in artikel 8 van de SFDR. Het Fonds promoot specifiek milieu- en maatschappelijke kenmerken door:

-Focus op energiezuinigheid en maximaliseren van energiezuinige hypotheken in de portefeuille.

ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot worden verwezenlijkt.

Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

De volgende duurzaamheidsindicatoren worden gebruikt om de verwezenlijking van de milieu- of maatschappelijk kenmerken die door het Fonds worden gepromoot te meten:

-Verdeling van de verschillende energielabels van de woningen in het Fonds.

Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

N.v.t. – Deze vraag is niet van toepassing aangezien het Fonds niet toezegt Duurzame Beleggingen te doen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen geen ernstige afbreuk aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

N.v.t. – Deze vraag is niet van toepassing aangezien het Fonds niet toezegt Duurzame Beleggingen te doen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

N.v.t. – Deze vraag is niet van toepassing aangezien het Fonds niet toezegt Duurzame Beleggingen te doen.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

N.v.t. – Deze vraag is niet van toepassing aangezien het Fonds niet toezegt Duurzame Beleggingen te doen.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu of sociale doelstellingen.

Wordt in dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

X Ja, het Fonds houdt rekening met de belangrijkste ongunstige effecten (Principal Adverse Impact, of PAI's) op Duurzaamheidsfactoren. PAI-indicatoren maken deel uit van het gedocumenteerde beleggingsproces van het Fonds. De PAI's zelf zijn verankerd in het beleggingsproces van GSAM via de beperkingscriteria en Stewardship.

In het jaarverslag van het Fonds zal informatie worden verstrekt over de wijze waarop het Fonds indicatoren voor ongunstige effecten in aanmerking heeft genomen.

☐ Nee

Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen op basis van factoren als beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

Om de milieu- en maatschappelijke kenmerken die door het Fonds worden gepromoot te verwezenlijken, past het Fonds het volgende toe:

-ESG-integratiebenadering
-Stewardship

- **ESG-integratiebenadering**

Het Fonds integreert de informatie over milieu-, sociale en governance factoren voor zijn beleggingen. De eerste stap naar ESG-integratie is het identificeren van materiële ESG-kwesties. Ten tweede worden de prestaties van de hypotheekverstrekker op basis van de geïdentificeerde materiële ESG-kwesties beoordeeld en uitgedrukt via een ESG-rating. Er wordt onderzocht hoe materiële ESG-kwesties zich vertalen in de hypotheekstrategie en welke risico's en kansen ze met zich meebrengen. De laatste stap van ESG-integratie omvat het opnemen van deze ESG- analyse in de beleggingsbeslissingen, waarbij niet alleen rekening wordt gehouden met de financiële, maar ook met de milieu-, sociale en governance factoren van de hypotheekverstrekker.

In de ESG-rating wordt specifiek rekening gehouden met de aanpak om de Co2-afdruk van het hypotheekfonds te verbeteren en gescoord.

- **Stewardship**

Stewardship verwijst naar dialoog en betrokkenheid bij de hypotheekverstrekker – het is een instrument dat wordt gebruikt om invloed uit te oefenen om milieu- en sociale kwesties die relevant zijn voor het Fonds te verbeteren. In het geval dat materiële problemen op milieuniveau worden geïdentificeerd, worden deze besproken met de hypotheekverstrekker om deze ervan te overtuigen de milieunormen en de Co2-afdruk te verbeteren.

Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om te voldoen aan alle ecologische en sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

De bindende elementen van het Fonds worden hieronder opgesomd:

De uitstaande hoofdsommen op hypothecaire leningen voor woningen met ten minste een A-label bedragen ten minste 30% van de uitstaande hoofdsommen van alle hypotheken van het Fonds.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, beloning van het betrokken personeel en naleving van de belastingwetgeving.

Wat is het toegezegde minimumpercentage voor het beperken van de beleggingsruimte overwogen vóór de toepassing van die beleggingsstrategie?

N.v.t. – Voorafgaand aan de toepassing van de beleggingsstrategie zegt het Fonds geen minimaal percentage toe om de beleggingsscope mee te verkleinen.

Wat is het beoordelingsbeleid voor praktijken op het gebied van goed bestuur

van de ondernemingen waarin is belegd?

Het Fonds hanteert een eigen benadering voor het vaststellen en beoordelen van schenders van wereldwijde normen en uitgevende instellingen die mogelijk betrokken zijn bij slechte bestuurspraktijken, in het bijzonder met betrekking tot gezonde managementstructuren, arbeidsverhoudingen, personeelsbeloning en naleving van belastingwetgeving.

Deze interne benadering is erop gericht om ondernemingen die door externe gegevensverstrekkers zijn aangemerkt als zijnde ondernemingen die de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties (UNGC), de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de VN-richtlijnen inzake het bedrijfsleven en mensenrechten schenden of hier anderszins niet op zijn afgestemd, alsmede ondernemingen met hoge controverse-scores (waaronder belangrijke controverses op het gebied van governance, arbeidsrechten en naleving van belastingwetgeving), te identificeren, te bestuderen, te evalueren en te volgen. Na het bestuderen van deze externe gegevens worden ondernemingen waar volgens de Beheerder sprake is van een aanhoudende en ernstige overtreding en/of die geacht worden geen goede bestuurspraktijken te hanteren, en onvoldoende initiatief aan de dag leggen om dit te herstellen, uitgesloten van het Fonds. Deze lijst van ondernemingen wordt halfjaarlijks herzien.

Goed bestuur wordt altijd beoordeeld als onderdeel van ESG-integratie, waarbij voor elke belegging alle drie de milieu-, sociale en governance factoren aantoonbaar en voortdurend moeten worden geïntegreerd in het beleggingsproces.
Hoewel het Fonds niet in ondernemingen belegt, worden de goede governance praktijken van de hypotheekverstrekker beoordeeld in een jaarlijkse evaluatie. We beoordelen de naleving van wet- en regelgeving, klantcommunicatie, zekerheid over acceptatienormen en de focus van de hypotheekverstrekker op ESG-integratie.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.

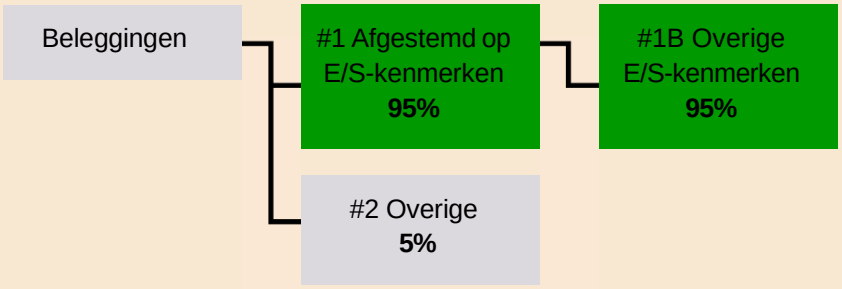
Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:
- de **omzet** die het aandeel van de opbrengsten uit groene activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen;
- de **kapitaaluitgaven**(Cap Ex) die laten zien welke groene beleggingen worden gedaan door de ondernemingen waarin is belegd, bv. voor een transitie naar een groene economie;
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten van ondernemingen waarin is belegd weerspiegelen.

Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

De geplande assetallocatie van het Fonds, afgestemd op milieu-, maatschappelijke en overige kenmerken, wordt aangegeven in onderstaande tabel.

De geplande activaspreiding is dat 95% van de beleggingen van het Fonds afgestemd zijn op de gepromote E/S-kenmerken. Naar schatting valt 5% van de beleggingen van het Fonds in de categorie 'overig' en wordt het niet gebruikt om E/S-kenmerken te promoten. Deze beleggingen zijn meestal in contanten, kasequivalenten, derivaten die worden gebruikt voor hedging doeleinden en ICBE's en beleggingsinstellingen die geen ecologische of sociale kenmerken bevorderen en die geen duurzame beleggingsdoelstelling hebben.

Het Fonds zegt niet toe te beleggen in Duurzame Beleggingen.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

De categorie **#1 Afgestemd op E/S-kenmerken** omvat:
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

Op welke wijze voldoet het gebruik van derivaten aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot?

N.v.t. – Voor het verwezenlijken van de milieu- of maatschappelijke kenmerken die door het Fonds worden gepromoot, worden geen derivaten gebruikt.

Om te bepalen of aan de EU-taxonomie wordt voldaan, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissie-grenswaarden en de omschakeling op hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniv e-aus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

In welke minimale mate zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

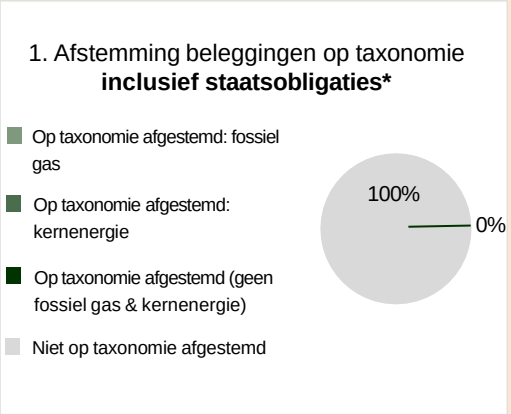
Het Fonds verbindt zich er niet toe om duurzame investeringen te doen met een milieudoelstelling die in overeenstemming is met de EU-taxonomie. De minimale omvang is dus 0%.

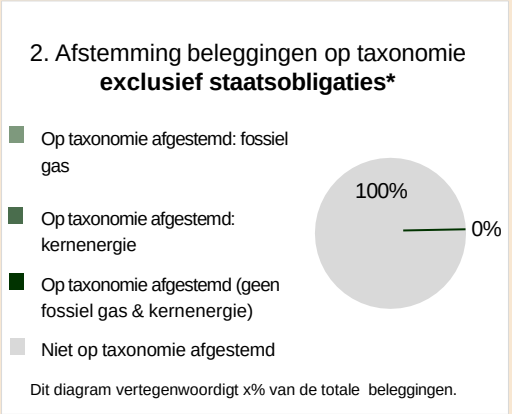
Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen?

[ ] Ja:
- [ ] In fossiel gas
- [ ] In kernenergie

[X] Nee

De twee onderstaande grafieken tonen in groen het minimumpercentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de taxonomie zijn afgestemd.





* In deze diagrammen omvat “staatsobligaties” alle blootstellingen aan overheden. Aangezien het Fonds/Subfonds zich er niet aan committeert om duurzame investeringen te doen in overeenstemming met de EU Taxonomie, zal het aandeel “staatsobligaties” in de portefeuille van het Fonds/Subfonds geen invloed hebben op het aandeel duurzame investeringen in overeenstemming met de EU Taxonomie dat in de grafiek is opgenomen.

Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Het minimumaandeel van beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten is 0%.

zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie?

Het Fonds verbindt zich er niet toe duurzame beleggingen te doen. De minimale toezegging is dus 0%.

Wat is het minimumaandeel van sociaal duurzame beleggingen?

N.v.t. – Deze vraag is niet van toepassing aangezien het Fonds niet toezegt Duurzame Beleggingen te doen.

Welke beleggingen zijn opgenomen in “#2 Overige”? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen die onder "overige" vallen, kunnen liquide middelen omvatten die voor liquiditeitsdoeleinden worden gebruikt en/of beleggingen in icbe's en icb's die kunnen worden gebruikt om de beleggingsdoelstelling van het fonds te bereiken, maar die noch de milieu- of sociale kenmerken van het fonds bevorderen, noch als duurzame beleggingen kunnen worden aangemerkt.
Het getoonde percentage is het doel dat in deze instrumenten kan worden gehouden, maar het werkelijke percentage kan van tijd tot tijd variëren.

Deze financiële instrumenten zijn niet onderworpen aan minimale milieu- of sociale waarborgen.

Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

N.v.t.– Dit Fonds heeft geen specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de milieu- of sociale kenmerken die het bevordert.

Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op alle ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

N.v.t.– Dit Fonds heeft geen specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de milieu- of sociale kenmerken die het bevordert.

Hoe wordt de afstemming van de beleggingsstrategie op de methodologie van de index doorlopend gewaarborgd?

N.v.t.– Dit Fonds heeft geen specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de milieu- of sociale kenmerken die het bevordert.

In welk opzicht verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?

N.v.t.– Dit Fonds heeft geen specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de milieu- of sociale kenmerken die het bevordert.

Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methodologie te vinden?

N.v.t.– Dit Fonds heeft geen specifieke index die is aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de milieu- of sociale kenmerken die het bevordert.

Waar is er online meer productspecifieke informatie te vinden?

Meer productspecifieke informatie is te vinden op de website www.gsam.com/responsible-investing onder het product- en/of SFDR-pagina.