



Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund ("Fonds C"),
(Aandelen serie Fonds C)

Aanvullend prospectus
Juli 2008



Inhoud

	<u>pagina</u>
I. Belangrijke informatie	3
A. Inleiding	3
B. Algemeen	3
C. Beleggingsbeleid en Beleggingsdoel	3
D. Beleggingstechnieken	5
II. Kapitaal	6
III. Beleggingsrisico's	6
A. Algemeen	6
B. Marktrisico	6
C. Portefeuillerisico	7
D. Concentratierisico	7
E. Valutakoersrisico	7
F. Liquiditeitsrisico	7
G. Tegenpartijrisico	7
H. Afwikkelingsrisico	7
I. Bewaarrisico	7
J. Inflatierisico	7
K. Inflexibiliteitsrisico	8
L. Risico van verandering van wetgeving	8
M. Afscheiden vermogen	8
IV. Vergoedingen	8
A. Beheersvergoeding	8
B. Prestatievergoeding	8
V. Kosten	9
A. Algemeen	9
B. Depotbank en kosten Depotbank	9
C. Kosten TMF FundAdministrators B.V.	10
D. Kosten van de Vennootschap	10
E. Kosten Fonds C	11
F. Transactiekosten	11
G. Som van kosten	11
H. Kosten uitgifte en inkoop aandelen betreffende Fonds C	11
I. Kosten gerelateerd aan gemiddelde intrinsieke waarde	12
VI. Rendement Fonds C en retourprovisies	12
A. Rendement	13
B. Retourprovisies	13

Bijlage

Hoofdpijnen Prime Brokerage overeenkomst tussen de Beheerder en Merrill Lynch



I. Belangrijke informatie

A. Inleiding

Dit Aanvullend Prospectus moet worden gelezen in samenhang met het Basisprospectus van Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V. (hierna: de "Vennootschap"). Het Basisprospectus en de bijlagen daarbij, dit Aanvullend Prospectus en de overige Aanvullende Prospectussen vormen tezamen het gehele prospectus van de Vennootschap. Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, hebben begrippen in dit Aanvullend Prospectus de betekenis die daaraan is toegekend in het Basisprospectus.

B. Algemeen

Per 31 juli 1997 zijn de tot dan toe zelfstandige besloten beleggingsfondsen 'GIM Global Real Estate Fund' en 'GIM Capital Growth Fund' opgegaan in het toenmalige GIM Umbrella Fund N.V. en wel tegen uitgifte van aandelen serie 'Fonds C' (GIM Real Estate Equity Fund, vervolgens genaamd Insinger de Beaufort Multi-Manager Real Estate Equity Fund, thans genaamd Insinger de Beaufort Real Estate Equity Fund), respectievelijk aandelen serie 'Fonds D' (GIM World Equity Fund, thans genaamd Insinger de Beaufort Equity Income Fund).

Als gevolg van de overname van GIM Algemeen Vermogensbeheer B.V. door de Insinger de Beaufort groep in 1999 is per statutenwijziging d.d. 21 maart 2001 de naam GIM Umbrella Fund N.V. gewijzigd in Insinger de Beaufort Umbrella Fund N.V.

C. Beleggingsbeleid en Beleggingsdoel

Fonds C vormt de rechtstreekse voortzetting van het eertijds zelfstandige fonds voor gemene rekening 'GIM Global Real Estate Fund'. Fonds C belegt zijn vermogen – direct of indirect – in effecten van ondernemingen/fondsen die actief zijn in de vastgoedsector. Fonds C belegt alleen incidenteel in andere geografische regio's dan Europa.

Het beleggingsbeleid van Fonds C is zowel gericht op vermogensgroei als op het verwerven van inkomsten. Fonds C streeft naar een zo hoog mogelijk beleggingsresultaat gegeven de risico's van de onroerend goedmarkten. Door een goed gediversifieerde portefeuille te bouwen wordt verwacht dat de volatiliteit van de resultaten van Fonds C verminderd kan worden.

De doelstellingen van Fonds C kunnen worden verwezenlijkt enerzijds (1) door *direct* te beleggen in effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen die genoteerd zijn op de beurzen van de gevestigde markten. Fonds C mag daarbij zowel "long" als "short" posities in deze effecten innemen. Anderzijds (2) kan *indirect* worden belegd via beleggingsinstellingen die in deze effecten beleggen. De doelstelling van Fonds C kan tevens (3) worden verwezenlijkt door het delegeren van het beheer over een gedeelte van de portefeuille aan externe vermogensbeheerders, dit in de vorm van een discretionair mandaat. Fonds C kan ook gebruik maken van



afgeleide instrumenten voor het afdekken van koers- en valutarisico's en voor het voeren van een efficiënt beleggingsbeleid.

Hoewel Fonds C ernaar streeft zich in te dekken tegen risico's van een dalende markt voor de effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen, wordt er niet voortdurend gebruik gemaakt van afdekkingstechnieken en kan er geen garantie worden gegeven dat er altijd optimaal van dergelijke technieken gebruik zal worden gemaakt. Mede in het licht van het voorgaande wordt er nadrukkelijk op gewezen dat de koers van de effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen of beleggingsinstellingen in Fonds C zowel kan stijgen als dalen.

Fonds C kan ongelimiteerd liquiditeiten aanhouden indien de Beheerder dit in het belang van Fonds C acht. Het is Fonds C toegestaan te beleggen in geldmarktfondsen. Fonds C mag in beginsel geen leningen aangaan. Fonds C kan echter tijdelijk debet staan op rekeningen die worden aangehouden in het kader van de inkoop en verkoop van aandelen betreffende Fonds C waarbij tussen ontvangst en betaling van geldbedragen voor de aandelen vertraging kan optreden vanwege bepaalde settlement periodes.

Portefeuille samenstelling

De samenstelling van de portefeuille vindt plaats op basis van risicospreiding, zowel in absolute als in relatieve zin. In absolute zin wordt het beleggingsrisico gespreid over (1) meerdere effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen of (2) beleggingsinstellingen. Een discretionair mandaat (3) kan wel bij één beheerder worden ondergebracht. In relatieve zin wordt de totale belegging in effecten waarvan het koersverloop onderlinge samenhang vertoont, (bijvoorbeeld doordat zij tot een zelfde vastgoedsector behoren) beperkt gehouden.

Indien indirect wordt belegd via beleggingsinstellingen, is het toegestaan te beleggen in rechten van deelneming in een beleggingsinstelling die wordt beheerd door de Beheerder zelf of door een rechtspersoon waarmee de Beheerder is verbonden door gemeenschappelijke bedrijfsvoering, gemeenschappelijke zeggenschapsuitoefening of een aanmerkelijke rechtstreekse of middellijke deelneming. Eventuele kosten die door deze onderliggende fondsen in rekening worden gebracht, zullen niet aan Fonds C worden terugbetaald. Indien Fonds C rechten van deelneming in een andere beleggingsinstelling inkoopt dan wel verkoopt, geldt als uitgangspunt dat dit gebeurt tegen intrinsieke waarde. De beleggingsinstellingen waarin indirect wordt belegd kunnen (incidenteel) strategieën en instrumenten toepassen, waaronder arbitrage, toepassing van het hefboomeffect door financiering met vreemd kapitaal ("leverage"), blanco verkopen ("short selling") en financiële instrumenten met een wereldwijde werkingsfeer. Het doel hiervan is het verwezenlijken van een portefeuille-opbouw die gekenmerkt wordt door een geringere correlatie met of afhankelijkheid van de richting waarin de belangrijkste financiële markten zich ontwikkelen, waardoor de risico/rendementverhouding van de portefeuille verder verbetert. Ten tijde van dit Aanvullend Prospectus belegt Fonds C niet 20% of meer van het door haar beheerde vermogen in een andere beleggingsinstelling. Indien dit op een later moment wel het geval is, zal Fonds C informatie verschaffen over deze andere belegginginstelling in de jaarrekening. In een dergelijk geval zal de Beheerder aanspraak kunnen hebben op een retourprovisie van die andere beleggingsinstelling.



Naast de mogelijkheid om direct te beleggen in effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen of indirect te beleggen via beleggingsinstellingen die door externe beheerders worden beheerd, kan Fonds C tevens een discretionair mandaat afgeven aan een externe beheerder, zodat deze de portefeuille rechtstreeks op individuele basis zal beheren. Hierbij zullen dan wel dezelfde beleggingsrichtlijnen worden aangehouden. Een dergelijke keuze kan gemaakt worden indien de grootte van Fonds C dit wenselijk maakt. Als er sprake is van rechtstreeks individueel vermogensbeheer, zullen de houders van aandelen betreffende Fonds C ervan in kennis worden gesteld als er nieuwe externe beheerders aangesteld zijn of wanneer externe beheerders vervangen zijn, en wel door middel van een bijgewerkt Aanvullend Prospectus en via een vermelding in het eerstvolgende jaar – of halfjaarrapport. In het bijgewerkte Aanvullende Prospectus worden de naam, functie en vergoeding vermeld van de aangestelde externe beheerder(s). Het hiervoor omschreven discretionair mandaat kan te allen tijde worden beëindigd door de Beheerder. Ten tijde van dit Aanvullend Prospectus heeft Fonds C geen discretionair mandaat afgegeven aan een externe beheerder. Op het moment dat dit wel het geval is, zal dit Aanvullende Prospectus dienovereenkomstig worden aangepast.

D. Beleggingstechnieken

Gebruik van afgeleide instrumenten en short posities

Het koersrisico wordt van tijd tot tijd afgedekt wanneer, naar de mening van Insinger de Beaufort Asset Management N.V. (hierna: de "Beheerder"), Europese effecten van vastgoedondernemingen/-fondsen het gevaar lopen belangrijk te dalen. Voor het afdekken van het koersrisico kan gebruik worden gemaakt van short posities en van afgeleide instrumenten.

Naast het gebruik van afgeleide instrumenten voor het afdekken van koersrisico's, kan ook gebruik worden gemaakt van afgeleide instrumenten om de efficiëntie van het beleggingsbeleid te verbeteren. In dit geval wordt belegd in zogenoemde synthetische effecten, zoals contract-for-differences (CFD's), welke dezelfde koersbeweging hebben als "gewone" effecten.

Voor het gebruik van afgeleide instrumenten en short posities zal Fonds C de volgende richtlijnen hanteren:

1. De portefeuille van afgeleide instrumenten en short posities in zijn totaliteit dient de zogenaamde "net exposure" (de blootstelling van Fonds C aan de markt via long posities verminderd met de blootstelling van Fonds C aan de markt via short posities) van Fonds C te verkleinen, afhankelijk van de visie van de Beheerder. Deze "net exposure" van Fonds C mag per saldo maximaal 100% van de intrinsieke waarde van het Fonds zijn;
2. De "net exposure" van Fonds C zal door de portefeuille van afgeleide instrumenten en short posities in principe niet dalen tot beneden 0%. Fonds C zal er derhalve naar streven niet "short" te gaan voor meer dan de "exposure" van de long posities;
3. Afgeleide instrumenten mogen niet ingezet worden om gebruik te maken van het hefboomeffect door financiering met vreemd kapitaal ("leverage"). De "long exposure" in Fonds C mag de intrinsieke waarde van Fonds C dus niet te boven gaan.



Onder omstandigheden kan er door de marktwerking, buiten de invloed van de Beheerder om, van deze richtlijnen worden afgeweken. De Beheerder streeft er echter naar te allen tijde deze richtlijnen te hanteren en voorkomende afwijkingen direct te herstellen.

Voor het afdekken van koersrisico's mag Fonds C financiële termijncontracten ("futures") aan- of verkopen, "Contracts-for-differences" ("CFD's") aangaan, overeenkomsten voor financiële transacties tegen vaste voorwaarden ("forward contracts") aangaan, opties op financiële termijncontracten aan- of verkopen en optie-overeenkomsten aan- of verkopen. Ook mag fonds C optie-overeenkomsten of termijncontracten in waardepapieren, indices van effectenbeurzen en rentevoeten kopen of verkopen. Tevens mag Fonds C selectief call- of putopties verkopen of kopen op de rentevoet, of met wederzijds goedvinden rentevoet-ruiltransacties overeenkomen met eersteklas financiële instellingen gespecialiseerd in dit soort transacties.

Gebruik van afgeleide instrumenten ten behoeve van het afdekken van valutarisico's

Fonds C kan valutatermijncontracten, valutaoptieovereenkomsten en valutatransacties tegen een van tevoren bepaalde koers sluiten teneinde valutarisico's van beleggingen in andere valuta dan de euro af te dekken.

II. Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap omvat 3.000.000 gewone aandelen (€ 7.500.000,- nominaal) van Fonds C van in totaal 12.900.000 gewone aandelen.

III. Beleggingsrisico's

A. Algemeen

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Houders van aandelen betreffende Fonds C krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Teruggave van de inbreng in Fonds C of van de koopprijs voor aandelen betreffende Fonds C is niet gegarandeerd. Indien de hieronder vermelde risico's zich verwezenlijken kunnen de prijs en de waarde van de beleggingen hierdoor worden beïnvloed en kan de (intrinsieke) waarde (in euro) van een aandeel betreffende Fonds C dalen.

Hieronder worden specifieke risico's beschreven die van invloed kunnen zijn op beleggingen in aandelen betreffende Fonds C.

B. Marktrisico

Fonds C is onderworpen aan de gangbare fluctuaties in de vastgoedsector en aandelenmarkten betreffende ondernemingen die daarin actief zijn en betreffende beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen is geen garantie voor positieve dan wel relatief goede resultaten.



C. Portefeuillerisico

De koersen van aandelen in ondernemingen die actief zijn in de vastgoedsector (inclusief REIT's) en van aandelen in beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen kunnen dalen als gevolg van omstandigheden die specifiek die ondernemingen of die beleggingsinstellingen betreffen.

D. Concentratierisico

Door hoofdzakelijk te beleggen in ondernemingen die actief zijn in de vastgoedsector en van aandelen in beleggingsinstellingen die beleggen in dergelijke ondernemingen loopt men het risico dat is verbonden aan een grote concentratie van de beleggingen van die soort en in die sector.

E. Valutakoersrisico

De waarde van een belegging kan worden beïnvloed door valutakoersschommelingen. De koers van de euro kan stijgen ten opzichte van andere valuta waarin de prijs van een belegging wordt uitgedrukt.

F. Liquiditeitsrisico

Het is mogelijk dat een ten behoeve van Fonds C ingenomen positie niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod.

G. Tegenpartijrisico

Een uitgevende instelling of een tegenpartij kan in gebreke blijven. Bij aan- en verkooptransacties zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie.

H. Afwikkelingsrisico

Een afwikkeling via een betalingssysteem kan niet plaatsvinden zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet of niet op tijd of zoals verwacht plaatsvindt.

I. Bewaarrisico

Verlies kan optreden van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer of van een onderbewaarnemer.

J. Inflatierisico

De beleggingen van Fonds C beogen niet bescherming te bieden tegen inflatie.

K. Inflexibiliteitsrisico



Nu Fonds C open end is, kan het in theorie op ieder moment worden geconfronteerd met een groot aantal uittredingen, waardoor op in een dergelijk geval op korte termijn beleggingen moeten worden verkocht om aan de terugbetalingsverplichting jegens de uittredende aandeelhouders te voldoen. Dit kan nadelig zijn voor de resultaten van Fonds C.

L. Risico van verandering van wetgeving

Financiële en fiscale wetgeving is aan verandering onderhevig. Financiële en fiscale voordelen die bestonden ten tijde van de toetreding kunnen ten nadele van een aandeelhouder wijzigen.

M. Afgescheiden vermogen

Het vermogen van Fonds C is juridisch gezien niet afgescheiden van het vermogen van de overige subfondsen van de Vennootschap. Een negatief vermogen van een ander subfonds kan worden omgeslagen over het vermogen van Fonds C.

IV. Vergoedingen

A. Beheervergoeding

Voor het beheer van het vermogen van Fonds C komt aan de Beheerder een vergoeding toe ter grootte van 1,5% op jaarbasis. De beheervergoeding wordt berekend als percentage van de intrinsieke waarde van Fonds C per de laatste beursdag van de maand, en wordt maandelijks achteraf in rekening gebracht.

Zoals vermeld in het Basisprospectus (paragraaf XVII onder B) zijn eventuele vergoedingen of commissies die de Beheerder van externe beheerders ontvangt, ten gunste van de Beheerder. De beleggingsinstellingen van de externe beheerders waarin Fonds C belegt, kunnen een eigen beheerstructuur hanteren.

B. Prestatievergoeding

Naast de beheervergoeding zal Fonds C aan de Beheerder een prestatievergoeding voldoen van 20% over het absolute (positieve) rendement van Fonds A bepaald aan de hand van de intrinsieke waarde per aandeel inclusief dividend. De prestatievergoeding wordt dagelijks berekend over het gedeelte van de intrinsieke waarde per aandeel dat boven de zogenaamde "high water mark" uitkomt welke elke eerste handelsdag van de maand wordt vastgesteld. De high water mark is de hoogste intrinsieke waarde per aandeel waarover prestatievergoeding werd berekend.

De prestatievergoeding zal dagelijks worden berekend en worden opgenomen in de intrinsieke waarde berekening van Fonds C. En, indien op de laatste dag van een kalendermaand blijkt dat een prestatievergoeding verschuldigd is, wordt deze maandelijks uitbetaald.



Wanneer prestatievergoeding is uitgekeerd, zal de berekening van de prestatievergoeding als het ware weer op 'nul' gezet worden. Zolang er geen prestatievergoeding wordt uitgekeerd, zal dit niet het geval zijn. Wanneer prestatievergoeding eenmaal is uitgekeerd, zal er geen prestatievergoeding meer worden terugbetaald in geval van eventuele toekomstige negatieve rendementen.

Vanaf 1 september 2004 werd de basis voor de berekening van de prestatievergoeding op nul gezet. Negatieve resultaten uit het verleden komen hierdoor te vervallen voor de berekening van de prestatievergoeding.

V. Kosten

A. Algemeen

Alle hieronder vermelde kosten voor 2007 zullen, aangepast voor eventuele inflatie, naar verwachting, bijzondere omstandigheden voorbehouden, in volgende boekjaren in dezelfde lijn liggen, met uitzondering van de prestatievergoeding waarvoor verwezen wordt naar hetgeen daarover hiervoor is vermeld. Het voorgaande is geen garantie dat die kosten in 2008 of volgende boekjaren niet (substantieel) hoger zullen zijn omdat deze kosten niet alle door de Vennootschap of de Beheerder kunnen worden beïnvloed en daar waar deze wel door de Vennootschap of de Beheerder kunnen worden beïnvloed, zij in het belang van de aandeelhouders van de Vennootschap respectievelijk Fonds C besluiten kunnen nemen die tot gevolg hebben dat de kosten hoger zijn. De in deze paragraaf genoemde kosten zijn inclusief de daarover verschuldigde omzetbelasting, tenzij anders is aangegeven. In de jaarrekening en het halfjaarverslag van de Vennootschap zullen de daadwerkelijk gemaakte kosten worden verantwoord.

B. Kosten Depotbank / Prime Broker

Als depotbank / Prime Broker voor Fonds C treedt op Merrill Lynch International (de "Depotbank"). Het adres van de Depotbank is 2 King Edward St, London EC1A 1HQ, Verenigd Koninkrijk. De hoofdlijnen van de overeenkomst tussen de Vennootschap en de Depotbank inzake de depotbank- en prime brokerage diensten zijn als Bijlage bij dit prospectus gevoegd.

De depotbank/Prime Broker berekent voor haar diensten het volgende tarief berekend over het totaal vermogen per 31 december van elk jaar:

voor debit balances	LIBOR + 0,35%
voor credit balances	LIBOR – 0,125%
voor short sale proceeds	LIBOR

Portfolio Swaps:



voor long positions	LIBOR + 0,35%
voor short positions	LIBOR – Stock loan fee
voor sector swaps	LIBOR – Per swap; wordt afgesproken met traders

Securities Financing:

UK	+ 0,35%
Europa	+ 0,40%
“put through fees”	+0,25%

Deze kosten zijn exclusief overige provisies voor o.a., trade cancellations en clearing en settlement van transacties (afhankelijk per land tussen USD 20 en USD 50 per transactie). Over transacties met de Prime Broker worden geen zogenaamde “ticket fees” geheven.

Op investeringen door Fonds C in andere fondsen die worden beheerd door de Beheerder, is geen bewaarloon verschuldigd.

Naast de hiervoor vermelde kosten komen geen kosten van bewaring van de activa van Fonds C ten laste van Fonds C.

C. Kosten TMF FundAdministrators B.V. (de "Administrateur")

De Administrateur vraagt een vaste vergoeding voor haar diensten. Deze vergoeding kan jaarlijks fluctueren afhankelijk van inflatie en mogelijk overwerk. Voor 2007 zijn deze kosten:
EUR 47.296 voor Fonds C.

D. Kosten van de Vennootschap

Kosten en lasten van de Vennootschap die niet specifiek zijn toe te rekenen aan een Fonds worden ten laste gebracht van alle Fondsen waarvan aandelen uitstaan naar rato van de intrinsieke waarde van de Fondsen per de laatste beursdag van de maand waarin de kosten en lasten zijn gemaakt.

Onder kosten en lasten van de Vennootschap die niet specifiek zijn toe te rekenen aan een Fonds zijn mede begrepen de hierna vermelde kosten waarvan ten aanzien van de belangrijkste kosten hieronder de bedragen voor 2007 zijn vermeld:

kosten van externe toezicht: EUR 5.639;

kosten van beursnotering;

kosten van externe juridisch adviseurs;

kosten van publicaties, oproepingen, mededelingen;

kosten van algemene vergaderingen van aandeelhouders van de Vennootschap



E. Kosten Fonds C

De navolgende kosten worden direct in rekening gebracht aan Fonds C en komen ten laste van het vermogen van Fonds C; de hierna vermelde bedragen zijn de bedragen van de belangrijkste kosten in 2007:

de kosten van beheer (inclusief de prestatievergoeding): EUR 2.352.405;

kosten van de (externe) accountant en fiscaal adviseurs: EUR 27.027;

kosten van marketing van Fonds C: EUR 5.029;

kosten van de depotbank verrichte werkzaamheden: EUR 1.731;

kosten voor het inlenen van effecten: EUR 17.330;

F. Transactiekosten

Kosten die samenhangen met de koop en verkoop van activa (transactiekosten) kunnen bestaan uit belastingen, kosten van de (effecten)makelaar, spreads tussen bied- en laatprijzen en de verandering in de marktprijs als gevolg van de transactie. De hoogte van de transactiekosten is niet altijd met voldoende nauwkeurigheid in te bepalen. Bij sommige effecten worden de transactiekosten verwerkt in de (bruto)prijs. Daarnaast zijn veranderingen in marktprijs als gevolg van een transactie moeilijk te berekenen. Uitgangspunt voor transactiekosten is dat deze marktconform moeten zijn.

De aankoopkosten maken deel uit van de verkrijgingsprijs van de desbetreffende effecten en worden indien de waardering plaatsvindt tegen beurswaarde verwerkt in de ongerealiseerde koersresultaten.

Indien er sprake is van securities lending komen in beginsel zowel de kosten van als de vergoeding voor het in- en uitlenen van effecten voor rekening en ten gunste van Fonds C.

G. Som van kosten

De som van alle hiervoor vermelde kosten die ten laste van Fonds C komen beloopt EUR 2.456.457.

Men dient in het oog te houden dat dit wel de belangrijkste, doch niet alle kosten zijn die ten laste komen van Fonds C. Alle kosten die ten laste komen van Fonds C zullen worden vermeld in de toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening van de Vennootschap.

H. Kosten uitgifte en inkoop aandelen betreffende Fonds C

Nu de Vennootschap een open-end beleggingsmaatschappij is, zal de Beheerder op verzoek aandelen betreffende Fonds C uitgeven en/of ingekochte aandelen vervreemden met dien verstande dat het minimum uitgiftebedrag voor Fonds C EUR 100 moet zijn.



Bij uitgifte van aandelen betreffende Fonds C en bij verkoop van ingekochte eigen aandelen betreffende Fonds C zal de uitgifteprijs respectievelijk koopprijs gelijk zijn aan de intrinsieke waarde van de aandelen op de dag van uitgifte, vermeerderd met een door de Beheerder te bepalen opslag dan wel verminderd met een door de Beheerder te bepalen afslag (transactieprijs).

De Beheerder berekent de op- of afslag op basis van de gemiddelde kosten die zij bij de inkoop of uitgifte moet maken. Deze op- of afslag dient ter dekking van de door Fonds C te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of plaatsing van eigen aandelen. De hoogte is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin Fonds C belegt en kan variëren tussen de 0% en 0,40% van de intrinsieke waarde. De uiteindelijk te betalen op-/ afslag wordt door de Beheerder gepubliceerd op haar website. De Beheerder kan dit percentage aanpassen indien dit lang termijn gemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Het resultaat van deze op- of afslag komt geheel ten goede aan c.q. ten laste van Fonds C zodat deze daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende effecten kan voldoen. Zittende beleggers worden hierdoor beschermd tegen de kosten die Fonds C moet maken om eigen aandelen uit te geven of in te kopen.

Indien vermogen via de Insinger Beleggingsrekening in Fonds C wordt ingebracht, zijn de voorwaarden van de Insinger Beleggingsrekening van toepassing (zie paragraaf XI onder E van het Basisprospectus). Los van de door de Beheerder berekende op-/ of afslag kan de Insinger Beleggingsrekening aan aandeelhouders kosten in rekening brengen bij aankoop van aandelen in Fonds C, welke ten gunste komen van de Beheerder. Volledigheidshalve wordt erop gewezen dat deze kosten niet in rekening worden gebracht bij toetreding via Euronext.

Fonds C zal aandelen in het Fonds C inkopen tegen een koopprijs gelijk aan de transactieprijs.

I. Kosten gerelateerd aan gemiddelde intrinsieke waarde

Hierna is vermeld het niveau van de kosten van Fonds C per boekjaar, gerelateerd aan haar gemiddelde intrinsieke waarde in dat boekjaar.

	Exclusief prestatievergoeding	Inclusief prestatievergoeding
2007:	1,59%	2,48%
2006:	1,65%	6,13%
2005:	1,61%	5,34%
2004:	1,46%	3,82%
2003:	1,70%	1,70%

J. Kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsinstellingen

Indien Fonds C belegt in andere beleggingsinstellingen, zullen de naar soort onderscheiden kosten die hieruit voortvloeien worden vermeld in de toelichting op de balans en winst- en verliesrekening van de Vennootschap.



VI. Rendement Fonds C en retourprovisies

A. Rendement

Vanaf 2003 hebben de beleggingen van Fonds C het navolgende rendement behaald:

2007: -/-	9,69%
2006:	28,24%
2005:	23,26%
2004:	34,00%
2003:	23,49%

Een vergelijkend overzicht van de ontwikkeling van het vermogen van Fonds C alsmede van de baten en lasten van Fonds C over de afgelopen drie jaar zijn vervat in de jaarrekeningen over de laatste drie boekjaren, en de op die jaarrekeningen betrekking hebbende verklaringen en de laatste halfjaarcijfers. Deze documenten zijn openbaar en kosteloos verkrijgbaar op het kantooradres van de Vennootschap alsmede gepubliceerd op de website van de Vennootschap. Deze documenten worden geacht onderdeel te zijn van dit Aanvullend Prospectus. Deze documenten zijn als Bijlage E bij het Basisprospectus gevoegd.

Ieder nieuw halfjaarbericht zal in de plaats komen van het oude halfjaarbericht in Bijlage E bij het Basisprospectus. Daarnaast zal in Bijlage E iedere nieuwe jaarrekening van de Vennootschap met bijbehorende accountantsverklaring in de plaats komen van de jaarrekening van de Vennootschap met bijbehorende accountantsverklaring van (alsdan) vier boekjaren daarvoor. Een volledig bijgewerkte Bijlage E zal te allen tijde opvraagbaar zijn bij de Vennootschap (zie paragraaf VI (Informatieverstrekking) hierboven) voor beleggers die daarover niet reeds beschikken.

B. Retourprovisies

Per de datum van dit Aanvullend Prospectus bestaan er geen afspraken met de Beheerder of de Vennootschap over retourprovisies of goederen die door de Beheerder, of de bestuurders van de Beheerder of van de Vennootschap worden ontvangen of aan hen in het vooruitzicht worden gesteld voor het uitvoeren van opdrachten voor de Beheerder of de Vennootschap.

Eventueel opkomende retourprovisies komen in hun geheel ten gunste van de Beheerder.



BIJLAGE

HOOFDLIJNEN PRIME BROKERAGE OVEREENKOMST MERRILL LYNCH

Het Fonds heeft Merrill Lynch International ("MLI") aangesteld als de Prime Broker en depotbank volgens de bepalingen van haar Algemene Voorwaarden die voorzien in een Internationaal Prime Broker overeenkomst (de "Overeenkomst"). De functies die MLI krachtens de Overeenkomst zal uitvoeren behelzen het "clearen en settlen" van transacties, het financieren en uitlenen van effecten en het effectueren van valutatransacties, uit naam van het Fonds, met Merrill Lynch International Bank Limited ("MLIB") en in verband hiermee zal MLI als bewaarder van de activa van het Fonds optreden.

MLI zal, volgens de regels van de Financial Services Authority ("FSA"), de effecten van het Fonds zodanig identificeren, vastleggen en bewaren, dat op elk moment de identiteit en de locatie van deze effecten bepaald kan worden en dat deze effecten duidelijk herkenbaar zijn als effecten van een klant van MLI en duidelijk te onderscheiden zijn van de effecten van MLI zelf, opdat hierop geen beslag gelegd zou kunnen worden door de schuldeisers van MLI. Indien het vanwege de aard van de regelgeving of gebruiken in een markt in een jurisdictie buiten het Verenigd Koninkrijk in het belang is van het Fonds om de effecten te registreren op naam van MLI, en het anders niet uitvoerbaar is, dan zullen dergelijke effecten niet gescheiden worden van de effecten van MLI zelf en zullen deze minder goed beschermd zijn in het geval MLI niet aan haar verplichtingen kan voldoen.

MLI kan onderbewaarders aanwijzen, inclusief aan MLI gelieerde ondernemingen, of depotbanken en zal aansprakelijk zijn voor de handelingen van deze onderbewaarder indien het een aan MLI gelieerde onderneming is. Indien MLI een onderbewaarder heeft aangewezen die geen gelieerde onderneming is, zal MLI niet aansprakelijk zijn voor enig doen of nalaten, noch voor de insolventie, van een dergelijke onderbewaarder of voor enige hierdoor veroorzaakte verliezen. MLI zal bij de selectie van elke onderbewaarder alle redelijke vaardigheid gebruiken en zorg en aandacht besteden, en zal voor de duur van de onderbewaringgeving tegenover het Fonds verantwoordelijk zijn voor het zich ervan verzekeren dat de onderbewaarder blijvend in staat is bewaringsdiensten te verlenen aan het Fonds. MLI zal periodiek toepasselijke inlichtingen inwinnen teneinde te kunnen bevestigen of de onderbewaarder competent handelt.

Als zekerheidsstelling voor de betalingen en het voldoen aan alle verplichtingen van het Fonds aan MLI en MLIB, zullen alle effecten en kasmiddelen die gehouden worden door MLI, door het Fonds toegerekend worden aan MLI zelf en in haar hoedanigheid als trustee voor MLIB, en zullen daardoor gelden als onderpand in het kader van de FSA regelgeving. Effecten en kasmiddelen kunnen ook gehouden worden door het Fonds bij MLI via een marginrekening, welke eveneens gezien zullen worden als onderpand in het kader van de FSA regelgeving. In sommige gevallen zullen effecten die gezien worden als onderpand volgens de regels van de FSA niet gescheiden gehouden worden van de eigen effecten van MLI en kunnen deze beschikbaar zijn voor de schuldeisers van MLI.

Alle aan MLI overgeboekte of door MLI gehouden contanten zullen niet worden behandeld als cliëntgelden en zullen niet onderhevig zijn aan de cliëntgeldenbescherming volgens de FSA-regels met betrekking tot cliëntgelden. Als gevolg hiervan zullen de contanten van het Fonds niet worden gescheiden van de eigen



contanten van MLI en MLIB, en zullen deze door MLI en MLIB worden gebruikt in het kader van hun bedrijfsvoering. Het Fonds zal te dezen gerekend worden tot de algemene crediteuren van MLI of MLIB.

MLI kan te allen tijde Effecten die zijn geregistreerd als gehouden door het Fonds voor haar eigen rekening gebruiken of voor rekening van een derde. Dergelijke Effecten worden eigendom van MLI, en MLI zal in het kader van de Overeenkomst contractueel verplicht zijn Equivalente Effecten aan het Fonds te leveren. Het Fonds zal daarbij gezien worden als een concurrente schuldeiser en in het geval MLI niet aan haar verplichtingen kan voldoen, zal het Fonds mogelijk niet al haar activa kunnen terugkrijgen.

Noch MLI, noch MLIB kunnen aansprakelijk worden gehouden voor een verlies van het Fonds als gevolg van een handeling of omissie met betrekking tot de diensten die geleverd worden via deze Internationale Prime Brokerage overeenkomst, behalve als een dergelijk verlies een gevolg is van nalatigheid, bewuste roekeloosheid of fraude van MLI of MLIB of van daaraan gelieerde partijen. MLI zal niet aansprakelijk zijn voor de solvabiliteit, handelingen of omissies van een onderbewaarder of een andere partij welke niet gelieerd is aan MLI. Het Fonds heeft afgesproken om MLI en MLIB schadeloos te stellen voor enig verlies of enige claim tegen hen, behalve als deze een gevolg is van nalatigheid, bewuste roekeloosheid of fraude van MLI, MLIB of daaraan gelieerde partijen.

MLI en MLIB zijn direct of indirect eigendom van Merrill Lynch & Co., Inc. Merrill Lynch & Co., is een beursgenoteerde houdstermaatschappij waarvan de divisies een breed scala aan financiële producten en diensten aanbieden op het gebied van investment banking, aandelenhandel en brokerage aan zowel nationale als internationale cliënten. MLI en MLIB zijn gereguleerd in het Verenigd Koninkrijk door de Financial Services Authority ("FSA").

MLI en MLIB zijn dienstverleners aan het Fonds en zijn niet verantwoordelijk voor het maken van dit document of de activiteiten van het Fonds, en aanvaarden daarom geen verantwoordelijkheid voor enige in dit document vervatte informatie, anders dan bovenstaande beschrijving. MLI en MLIB zullen geen van beiden deel uitmaken van het beleggingsproces van het Fonds.

Het Fonds behoudt zich het recht voor de hierboven beschreven prime brokerage- en bewaringsregelingen te wijzigen, met instemming van MLI en/of, naar zijn goeddunken, extra of alternatieve prime broker(s) en bewaarder(s) aan te stellen, zonder goedkeuring door de Aandeelhouders. De Aandeelhouders zullen op de hoogte gebracht worden van elke verandering van of benoeming van (een) additionele prime broker(s) of bewaarder(s).