

FINANCIËLE BIJSLUITER VAN AMERICAN VALUE FUND

Dit document is de financiële bijsluiter van American Value Fund (hierna ook: het “**Fonds**”). De financiële bijsluiter bevat de bij of krachtens de wet voorgeschreven informatie over het beleggingsfonds en is een document van de beheerder van het Fonds: Safe Harbour Fund Management B.V. (de “**Beheerder**”). Het doel is u op hoofdlijnen een beeld te geven van het Fonds en om u in staat te stellen dit product beter te vergelijken met andere financiële producten. Deze financiële bijsluiter geeft geen uitputtende beschrijving van de voor u geldende rechten en plichten. Ook geeft deze financiële bijsluiter geen informatie die op uw persoonlijke situatie is toegesneden. Meer details vindt u in het prospectus van het Fonds (het “**Prospectus**”). De Beheerder raadt u aan ook hiervan kennis te nemen. De financiële bijsluiter wordt actueel gehouden.

De Beheerder beschikt over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wet op het financieel toezicht (de “**Wft**”).

A. KORTE WEERGAVE VAN HET FONDS

Structuur: fonds voor gemene rekening

Het Fonds is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Beleggen in het Fonds geschiedt door middel van uitgifte van deelnemingsrechten in het Fonds (“**Participaties**”). De Participaties vormen het risicodragend vermogen van het Fonds. De houders van de Participaties worden aangeduid als : de “**Participanten**”.

Minimum participatiebedrag

Ingeval van rechtstreekse deelname geldt een minimum deelnamebedrag van € 5.000. Ingeval van deelname via een financiële instelling dient tenminste voor één Participatie ingeschreven te worden.

Beheerder

De beheerder van het Fonds is:

Safe Harbour Fund Management B.V.
Javastraat 24
2585 AN Den Haag
Telefoon: (070) 364 4764
Fax: (070) 364 6888
E-mail: info@hek.eu
Website: www.hek.eu

Oprichtingsdatum Fonds en lidstaat statutaire zetel Beheerder

Het Fonds is voor onbepaalde tijd opgericht op 5 november 2009. De Beheerder is statutair gevestigd in Nederland.

Bewaarder

De bewaarder van het Fonds is Stichting Bewaarbedrijf Hermes II (de “**Bewaarder**”). De Bewaarder is, ten behoeve van de Participanten, juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds. De activa van het Fonds worden door de Bewaarder gescheiden gehouden van het vermogen van de Bewaarder. De Bewaarder dient de belangen van de Participanten te behartigen. Hiertoe controleert zij of de Beheerder het beleggingsbeleid uitvoert conform hetgeen daarover in het Prospectus is bepaald. Daarnaast ziet zij er op toe dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten, en dat uittreedende Participanten een correcte vergoeding ontvangen. Tevens wordt gecontroleerd of toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen.

Accountant

KPMG Accountants N.V. is de externe accountant van het Fonds.

B. BELEGGINGSGEGEVENS

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds streeft er naar om een gemiddeld rendement op de middellange termijn (3 tot 5 jaar) te behalen dat substantieel hoger is dan dat van de MSCI AC America's index (uitgedrukt in euro).

Beleggingsbeleid

Het Fonds tracht deze doelstelling te bereiken door te beleggen in aandelen van ongeveer 20 tot 40 ondergewaardeerde ondernemingen die zijn genoteerd aan geregementeerde beurzen in Noord- of Zuid Amerika.

Beleggingsuniversum

De Beheerder stelt een “beleggingsuniversum” samen van aandelen waarin belegd kan worden. Daarbij wordt als volgt te werk gegaan:

- (i) allereerst wordt bepaald van welke ondernemingen in Noord- of Zuid Amerika de aandelen (naar het oordeel van de Beheerder) voldoende verhandelbaar zijn om daarin transacties te kunnen doen zonder dat daarvan een wezenlijke invloed op de koers het gevolg is;
- (ii) vervolgens worden de betreffende ondernemingen gewaardeerd (op basis van de door de accountant van die onderneming goedgekeurde jaarcijfers) aan de hand van een aantal objectieve criteria, waaronder: verhouding winst/beurskoers, verhouding cashflow/beurskoers, verhouding dividend/beurskoers en verhouding intrinsieke waarde/beurskoers;
- (iii) van de ondernemingen die op die manier zijn gewaardeerd wordt de 10% met de laagste waardering opgenomen in het beleggingsuniversum.

Iedere maand wordt bepaald of er wijzigingen in het beleggingsuniversum aangebracht dienen te worden.

Selectie beleggingen

Het Fonds belegt in (circa) 20 tot 40 ondernemingen uit het beleggingsuniversum. De Beheerder selecteert die beleggingen op grond van zijn inschatting (gemaakt op basis van een aantal vaste criteria) van de kans op een substantieel koersherstel binnen een redelijk korte termijn (een aantal maanden).

Verkoop van beleggingen

De Beheerder zal in beginsel overgaan tot verkoop van een in de portefeuille opgenomen aandeel wanneer het verwachte koersherstel zich voordoet of het aandeel niet meer voldoet aan één of meer van de criteria voor opname in het beleggingsuniversum.

Wat zijn de financiële risico's van het Fonds?

De waardeontwikkeling van de Participaties is afhankelijk van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De waarde van een Participatie in het Fonds kan fluctueren. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat u minder terugkrijgt dan uw inleg. Het is 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.

Algemene risico's

De volgende algemene risico's kunnen van invloed zijn op de resultaten en het vermogen van het Fonds:

- het inflatierisico: het risico dat de koopkracht van de belegde gelden afneemt in geval van geldontwaarding;
- het rendementsrisico: het risico dat de beleggingen van het Fonds niet het beoogde rendement op zullen leveren;
- het risico van (fiscale) rechtswijzigingen: dit is het risico dat de fiscale behandeling van het Fonds in negatieve zin wijzigt of dat andere (Nederlandse of buitenlandse) wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op (de inkomsten of de transactiekosten van) het Fonds en/of op haar Participanten.

Specifieke risico's

Daarnaast bestaan de volgende specifieke risico's:

- het marktrisico: het risico dat de hele markt of een categorie van beleggingen in waarde daalt, waardoor de waarde van de beleggingen van het Fonds wordt beïnvloed;
- het concentratierisico: omdat slechts wordt belegd in Noord- en Zuid Amerika zullen ontwikkelingen in deze regio's (en daarin gelegen landen) een grotere invloed hebben op de waarde van de portefeuille van het Fonds dan wanneer wereldwijd belegd zou worden;
- het valutarisico: het Fonds dekt valutapositities in beginsel niet af. Beleggingen anders dan in euro kunnen hierdoor fluctuaties in de waarde van het Fonds, zowel positief als negatief, veroorzaken;
- het liquiditeitsrisico: het risico dat een positie niet verkocht kan worden zonder dat de koers van het aandeel daardoor negatief beïnvloed wordt;
- het risico van uitlenen effecten: het risico dat de inlener van de aandelen zijn verplichting tot (tijdige) teruglevering van die aandelen niet nakomt;
- het tegenpartijrisico: het risico bestaat dat een uitgevende instelling of tegenpartij in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen;
- het afwikkelingsrisico: het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht plaatsvindt;
- het risico van verlies van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolvabiliteit, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder;

De Beheerder raadt u aan ook kennis te nemen van de uitgebreide risicobeschrijving in het Prospectus.

Risico-indicator: risico dat u uw inleg niet geheel terugkrijgt



Beleggingsresultaten

Omdat het Fonds korter dan één jaar bestaat, is in de financiële bijsluiter geen staafdiagram met gerealiseerde beleggingsresultaten opgenomen.

C. BEDRIJFSINFORMATIE

Belastingregime

Het Fonds

Niet onderworpen aan vennootschapsbelasting

De Participaties in het Fonds kunnen slechts worden overgedragen aan het Fonds. Mede op grond hiervan wordt het Fonds als “fiscaal transparant” aangemerkt. Het Fonds is daardoor niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting

Op opbrengsten van het Fonds uit buitenlandse beleggingen kan in het desbetreffende land (bron)belasting zijn ingehouden/afgedragen. De fiscale transparantie van het Fonds heeft tot gevolg dat ingehouden dividendbelasting en bronheffingen, niet voor terugvordering of verrekening door het Fonds in aanmerking kunnen komen. Het Fonds kan geen beroep doen op belastingverdragen die Nederland heeft afgesloten. In beginsel zou een Participant, afhankelijk van de individuele situatie en het vestigingsland van het fonds waarin belegd wordt, mogelijk aanspraak kunnen maken op toepassing van een belastingverdrag c.q. verrekening van bronheffingen. De kosten van het bijhouden van een administratie die dit mogelijk maakt, wegen echter niet op tegen de opbrengsten van een dergelijke (naar verwachting beperkte) individuele terugvorderingmogelijkheid. Daarom wordt terugvordering niet gefaciliteerd en bevat de jaaropgave aan de Participanten geen gegevens over ingehouden bronbelasting.

In Nederland wonende of gevestigde Participanten

Een particuliere Participant is in het algemeen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting naar een fictief rendement van 4% ongeacht het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen tegen een tarief van 30%. Vennootschapsbelastingplichtige Participanten worden belast over alle inkomen uit en vermogenswinsten behaald met de Participaties. De fiscale behandeling van de beleggingen van het Fonds zal mede afhankelijk zijn van de fiscale wetgeving van de landen waarin beleggingen zullen worden aangehouden. De Beheerder raadt u aan om ook kennis te nemen van de uitgebreide fiscale beschrijving in het Prospectus.

Belastingadviseur

Zowel uw persoonlijke situatie als wijzigingen in de belastingregels van de lidstaat van herkomst en/of de lidstaat van ontvangst en de uitleg van deze regels kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op uw persoonlijke fiscale positie. In geval van onduidelijkheden dient u contact op te nemen met een belastingadviseur.

Kostenratio (TER)

De kostenratio (de verhouding van de kosten van het Fonds in een jaar tot de gemiddelde netto vermogenswaarde in dat jaar) bedraagt naar verwachting ongeveer 2,25% per jaar (bij een fondsomvang van € 25 miljoen, bij een fondsomvang van € 10 miljoen is de verwachting dat de kostenratio ongeveer 2,62% zal zijn). Bij deze berekening zijn de eventueel aan de Beheerder toekomende prestatievergoeding, de transactiekosten en de interestkosten buiten beschouwing gebleven.

Wat zijn de kosten?

De onderstaande kosten worden in rekening gebracht:

Aan toe- of uittredende Participanten

Geen.

Aan het Fonds

A. Kosten van oprichting

De kosten van oprichting van het Fonds bedragen € 5.000 (ex BTW) en worden in vijf jaar afgeschreven.

B. Beheerkosten

De Beheerder zal het Fonds de volgende vergoedingen in rekening brengen:

- a. een vaste beheervergoeding van 0,15% per maand over de Netto Vermogenswaarde per de laatste dag van de voorafgaande kalendermaand, per maand achteraf te voldoen.
- b. een prestatievergoeding die per kalenderjaar wordt vastgesteld en in rekening wordt gebracht. Deze vergoeding komt overeen met 20% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde in het betreffende jaar. Daarbij geldt dat de berekende prestatievergoeding slechts verschuldigd zal zijn indien en voor zover de Netto Vermogenswaarde (gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen) per 31 december van het verstreken kalenderjaar hoger is dan de “high-watermark” (de hoogste Netto Vermogenswaarde, gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen, op 31 december van de twee daaraan voorafgaande kalenderjaren (of een kortere periode indien een historie van twee kalenderjaren nog niet beschikbaar is).

De prestatievergoeding wordt aan het Fonds als geheel in rekening gebracht en wordt niet berekend aan de hand van waardestijging of waardevermindering van individuele Participaties. Dit kan bepaalde ongelijkheden tot gevolg hebben.

C. Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder ontvangt van het Fonds voor zijn werkzaamheden als Bewaarder een vergoeding gelijk aan € 6.000 per jaar (exclusief BTW).

D. Vergoeding administrateur

De administrateur ontvangt voor zijn werkzaamheden de volgende vergoedingen:

een vaste vergoeding van € 25.000;

plus

een variabele vergoeding die als volgt wordt berekend:

<u>over een Netto Vermogenswaarde van</u>	<u>Basispunten</u>
€ 0 – € 25.000.000	12 (0,12%)
€ 25.000.000 – € 50.000.000	10 (0,10%)
€ 50.000.000 – € 100.000.000	8 (0,08%)
> € 100.000.000	6 (0,06%)

E. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid

Transactiekosten

De transactiekosten worden verdisconteerd in de aan- of verkoopkoers en worden dus niet apart ten laste van het resultaat gebracht.

Andere kosten

Andere kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van het beleggingsbeleid (zoals bewaarloon, rentelasten) evenals de kosten van de depotbank worden gedragen door het Fonds. Voor deze kosten zijn marktconforme tarieven afgesproken.

F. Toezichtkosten

Dit betreft de kosten van toezicht door AFM en DNB (circa € 1.250), kosten onafhankelijk toezicht (circa € 4.350 ex BTW) en accountantskosten (circa € 10.500 ex BTW).

G. Overige kosten

De Beheerder verwacht de overige kosten, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, niet meer dan 0,02% op jaarbasis van de gemiddelde Netto Vermogenswaarde van het Fonds zullen bedragen. Het betreft hier kosten die verband houden met (onder meer): oproepen en houden van participantenvergaderingen en eventuele kosten voor juridisch en fiscaal advies.

Omloopfactor (Portfolio Turnover Rate)

De omloopfactor (de verhouding van het aantal transacties van het Fonds in een jaar tot de gemiddelde netto vermogenswaarde in dat jaar). Aan de hand van de omloopfactor kan een inschatting worden gemaakt over de mate waarin actief beheer plaatsvindt. De omloopfactor is nog niet bekend omdat het Fonds op het moment van publicatie van deze financiële bijsluiter nog geen jaar bestaat.

Retourprovisie

Er bestaan geen afspraken met derden (bijvoorbeeld effectenbrokers, banken of leveranciers) over door de Beheerder te ontvangen retourprovisies of andere vergoedingen. Een uitzondering hierop is dat gratis “research” wordt ontvangen van effectenbrokers en dat een computerterminal ter beschikking is gesteld door de depotbank. De Beheerder ziet dit als een normale gang van zaken. Indien dat in de toekomst verboden wordt en hier dus voor betaald moet worden, dan zullen de kosten voor het verkrijgen van die research ten laste van het Fonds komen.

D. COMMERCIELE INFORMATIE

Vaststelling waarde Participaties

De Beheerder stelt iedere werkdag de netto vermogenswaarde van een Participatie vast. Deze kunt u vinden op de website www.hek.eu.

Instappen in en uitstappen uit het Fonds

U kunt op iedere werkdag in of uit het Fonds stappen. Er worden door het Fonds geen toe- of uittredingskosten in rekening gebracht.

Dividendbeleid

De door het Fonds ontvangen dividenden en rente, alsmede behaalde vermogenswinsten, worden niet uitgekeerd maar herbelegd.

E. AANVULLENDE INFORMATIE

Prospectus en (half)jaarrekeningen van het Fonds

Het Prospectus en de (half)jaarrekeningen van het Fonds zijn kosteloos op aanvraag verkrijgbaar bij de Beheerder en te downloaden van de website: www.hek.eu.

Contact

Voor eventuele vragen kunt u zich richten tot:

Safe Harbour Fund Management B.V.
Javastraat 24
2585 AN Den Haag
Telefoon: (070) 364 4764
Fax: (070) 364 4888
E-mail: info@hek.eu
Website: www.hek.eu

Toezicht op de financiële bijsluiter

De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is de toezichthouder op de financiële bijsluiter. Voor vragen kunt u de Toezichtlijn van de AFM bellen op nummer 0900 5400 540 of kijken op de website www.afm.nl.

Actualisatie

De financiële bijsluiter is bijgewerkt tot 1 juli 2010.