

AeAM Dutch Mortgage Fund

Informatie Memorandum



AEGON

Asset Management

Inhoud

| | |
|---|-----------|
| Adressen | 3 |
| Definities | 4 |
| Belangrijke Informatie | 6 |
| 1. Inleiding | 7 |
| 2. Beschrijving hypotheekmarkt | 8 |
| 3. Doelgroep investeerders | 10 |
| 4. Profiel en beleggingsbeleid van het Fonds | 11 |
| 5. Risicofactoren | 13 |
| 6. Deelname in het Fonds | 15 |
| 7. Winstuitkering | 20 |
| 8. Fiscale aspecten | 21 |
| 9. Waardering van het Fonds | 22 |
| 10. Kosten en vergoedingen | 23 |
| 11. Verslaglegging en overige informatie | 24 |
| 12. Vergaderingen van participanten | 25 |
| 13. Beheerder, Juridisch eigenaar, Depositary, hypotheekverstrekker en 'servicer' | 26 |
| 14. Gelieerde partijen | 29 |
| 15. Overige gegevens | 30 |
| 16. Verantwoord beleggen | 31 |
| | |
| Bijlagen | |
| I Rendementen | 33 |
| II Voorwaarden van Beheer en Bewaring | 34 |
| III Toetredingsformulier | 48 |
| IV Samenvatting overeenkomsten gelieerde partijen | 50 |
| V SFDR Disclosure | 51 |
| | |
| Fundsificatie | 52 |

Adressen

Beheerder

Aegon Investment Management B.V.
Aegonplein 50
2591 TV Den Haag

Juridisch eigenaar

Aegon Custody B.V.
Aegonplein 50
2591 TV Den Haag

Accountant

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Thomas R. Malthusstraat 5
1066 JR Amsterdam

Juridisch adviseur

Allen & Overy
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Depositary

Citibank Europe Plc, Netherlands branch
Schiphol Boulevard 257
1118 BH Schiphol

Voor informatie

Aegon Investment Management B.V.
Aegonplein 50
2591 TV Den Haag
www.aegon.nl

Den Haag, 8 december 2022

Definities

De volgende termen, die in het Informatie Memorandum een hoofdletter bevatten, zullen de volgende betekenis hebben:

Aanstaande Participant: een (rechts)persoon wiens Toetredingsformulier door de Beheerder is geaccepteerd, maar aan wie nog geen Participaties zijn toegekend en wie nog geen Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag heeft ingeroepen als bedoeld in artikel 6.10 van de Fondsvoorwaarden.

Aegon: Aegon N.V. en al haar dochtermaatschappijen;

AFM: Stichting Autoriteit Financiële Markten;

Beheerder: Aegon Investment Management B.V.;

Benchmark: JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands;

Common Reporting Standard: de door de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) opgestelde regelgeving ter verbetering van de naleving van de belastingplicht, zoals geïmplementeerd in de Nederlandse wet- en regelgeving; **BGfo:** het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;

Code Tabaksblat: de Corporate Governance Code van de Commissie Tabaksblat;

Custodian: de Depositary heeft in lijn met de Depositary Overeenkomst zijn bewaartaken uitbesteed aan een Custodian, Citibank N.A.;

Depositary: Citibank Europe Plc, gevestigd te Dublin, Ierland, handelend vanuit het Nederlandse bijkantoor, of de opvolger daarvan; **Depositary Overeenkomst:** de overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch eigenaar en de Depositary waarvan de inhoud en strekking nader is toegelicht in Hoofdstuk 13.4 van het Informatie Memorandum.;

FATCA: de Amerikaanse Foreign Accounts Tax Compliance Act;

Fonds: het AeAM Dutch Mortgage Fund;

Fondsvermogen: het geheel van de onder het verband van het Fonds staande bezittingen en schulden; **Fondsvoorwaarden:** de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van het Fonds, zoals van tijd tot tijd gewijzigd;

Fondswaarden: de Investerings van het Fonds en liquide middelen of Nederlandse staatsobligaties behorend tot het Fondsvermogen;

Gelieerde Partij: een met het Fonds, de Beheerder of Juridisch eigenaar gelieerde partij zoals bedoeld in artikel 1 van het BGfo;

Groepsentiteit: een met een Participant in een groep verbonden entiteit. Een groep is een economische eenheid waarin rechtspersonen en vennootschappen organisatorisch zijn verbonden. Daarnaast kunnen investeringsvehikels waarvan het volledige vermogen in (economisch) eigendom is van entiteiten die binnen eenzelfde groep zijn verbonden ook kwalificeren als Groepsentiteit;

Handelsdag: iedere laatste dag van de maand waarop de banken in Nederland en/of de voor één of meer Fondsen relevante beurs of beurzen en/of de voor één of meer Fondsen relevante banken in het buitenland geopend zijn voor het verrichten of doen verrichten van transacties, zulks ter uitsluitende beoordeling van de Beheerder;

Hypotheek Servicing fee: de vergoeding die de Beheerder aan AEGON Hypotheken B.V. betaalt voor het beheer van de Investerings bestaande uit hypothecaire vorderingen. De afspraken hierover zijn vastgelegd in de Servicing Agreement;

Individuele Toetredingskoers: de koers waartegen een Participant toetreedt aan wie het Offerterisico wordt doorberekend conform artikel 11.9 van de Fondsvoorwaarden;

(In)directe Investeerder: een investeerder, die Professionele Belegger is, en ofwel direct investeert in het Fonds als houder van Participaties of een investeerder die indirect in het Fonds participeert via een investering in een (alternatieve) beleggingsinstelling ("AIF") of instelling voor collectieve beleggingen in effecten ("ICBE") (beide in de zin van de Wft), welke AIF of ICBE Participant is in het Fonds;

Informatie Memorandum: dit informatie memorandum, inclusief de bijlagen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld;

Inkoopdatum: de datum, gelegen uiterlijk vijftien werkdagen na een Handelsdag, waarop (gedeeltelijke) uitschrijving van de door een Participant gehouden Participaties in het register van Participanten plaatsvindt;

Intrinsieke Waarde: de waarde per Participatie, welke wordt berekend door de waarde van alle Fondswaarden bij elkaar op te tellen, daarvan de kosten die het Fonds maakt en de verplichtingen die het Fonds heeft af te trekken en vervolgens de uitkomst te delen door het aantal uitstaande Participaties;

Investing: hypothecaire vordering die voldoet aan de Mortgage Loan Criteria en is aangekocht en verkregen door het Fonds;

Juridisch eigenaar: Aegon Custody B.V.;

Kapitaalstorting: het bedrag dat is opgevraagd middels een Verzoek tot Storting en door de Participanten is of dient te worden gestort en niet aan de betreffende Participant is terugbetaald;

Key Person: Frank Meijer;

Key Person Event: de beëindiging van de arbeidsrelatie tussen de Key Person en de Beheerder of een situatie waarin de Key Person niet langer een substantieel deel van zijn werktijd besteedt aan het Fonds;

LTV ratio: de Loan-to-Value ratio van een hypothecaire vordering, berekend door de totale uitstaande hoofdsom onder de betreffende vordering te delen door de originele marktwaarde van het onderpand;

Master Mortgage Receivables Purchase Agreement: de overeenkomst tussen Aegon Custody B.V., Aegon Investment Management B.V. en Aegon Hypotheken B.V. d.d. 30 augustus 2013 inzake de aankoop van hypothecaire vorderingen, zoals gewijzigd van tijd tot tijd, 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, welke ten tijde van het verschijnen van dit Informatie Memorandum inhouden dat:

(a) het onderpand particuliere Nederlandse woonhuizen betreft; en

(b) de hypothecaire lening is afgesloten na 1 januari 2013;

NHG: Nationale Hypotheek Garantie verstrekt door de Stichting Waarborgfonds Eigen Woningen;

Non-United States Person: een (rechts)persoon of entiteit als bedoeld in Commodity Futures Trading Commission Rule 4.7(A)(1) (iv), danwel enige bepaling die daarvoor in de plaats komt;

Offerterisico: het risico op een daling of toename van de waarde van een hypothecaire vordering tussen het moment van verstrekking van een hypotheekofferte aan de achterliggende klant (de hypotheekgever) en het moment van levering van de daaraan gerelateerde hypothecaire vordering aan het Fonds. In het kader van het Fonds heeft het begrip "offerterisico" derhalve een bredere betekenis dan die welke daaraan in de hypotheekmarkt doorgaans wordt toegekend;

Participant: iedere houder van één of meer Participaties;

Participatie: een vorderingsrecht, recht gevend op een deel van het Fondsvermogen gehouden door een Participant;

Professionele Belegger: professionele belegger als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht;

Pijplijn: het volledige Uitstaande Toegezegde Bedrag van (Aanstaande) Participanten dat het totale bedrag van beschikbare hypotheekvordering van het Fonds overschrijdt, waardoor een wachtrij van investeerders ontstaat die tot het Fonds wensen toe te treden;

Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag: het recht van de Aanstaande Participant om het gehele Toegezegde Bedrag (en daarmee het Toetredingsformulier) te herroepen in overeenstemming met artikel 6.10 van deze Fondsvoorwaarden binnen een door de Beheerder aangegeven periode.

Rechtsopvolger: een door een zittende Participant in verband met Rechtsopvolging (in overeenstemming met artikel 6.6 van de Fondsvoorwaarden) aangewezen andere rechtspersoon, danwel door de wet erkend afgescheiden vermogen daarbinnen;

Rechtsopvolging: de situatie waarin een zittende Participant (in zijn geheel of een substantieel deel van diens vermogen) overgaat in of wordt overgedragen naar een Rechtsopvolger als gevolg van een fusie, splitsing, overname, verandering van rechtsvorm, herstructurering of verplaatsing van zijn (statutaire) vestigingsplaats naar een ander land;

Schriftelijk: bij brief, telefax 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 Aegon Custody B.V., Aegon Investment Management B.V. en Aegon Hypotheken B.V. d.d. 30 augustus 2013 inzake het beheer door Aegon Hypotheken B.V. van de Investerings bestaande uit hypothecaire vorderingen, zoals aangepast van tijd tot tijd, welke ter inzage ligt ten kantore van de Beheerder;

Specified U.S. Person: een (rechts)persoon of entiteit als bedoeld in de Intergovernmental Agreement tussen Nederland en de Verenigde Staten inzake de Foreign Accounts Tax Compliance Act (zgn. FATCA regelgeving), danwel enige bepaling die daarvoor in de plaats komt;

Toegezegde Bedrag: het bedrag dat door een Participant aan het Fonds is toegezegd als bedoeld in artikel 6.1 van de Fondsvoorwaarden en waarvoor de Aanstaande Participant geen beroep heeft gedaan op het Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag als bedoeld in artikel 6.10 van de Fondsvoorwaarden;

Toetredingsformulier: het formulier als bedoeld in artikel 6.1 van de Fondsvoorwaarden;

Uitgiftedatum: de datum, gelegen uiterlijk vijftien werkdagen na een Handelsdag, waarop inschrijving van het aantal door een Participant verworven Participaties in het register van Participanten plaatsvindt;

Uitstaande Toegezegde Bedrag: het nog niet opgevraagde gedeelte van het Toegezegde Bedrag en waarvoor de Aanstaande Participant het Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag niet heeft ingeroepen;

Verzoek tot Storting: een schriftelijk verzoek van de Beheerder aan de Participanten om (een gedeelte van) het Uitstaande Toegezegde Bedrag te storten;

Voorgedragen Participant: een partij voorgedragen door een Participant om bij een verzoek tot Inkoop haar Participaties (geheel of ten dele) aan over te dragen via het Fonds conform de Fondsvoorwaarden.

Website: de website www.aegon.nl/zakelijk/fondsen;

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

Belangrijke informatie

(Potentiële) Participanten in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat zij zich bij hun beslissing om te investeren in het Fonds uitsluitend dienen te baseren op de informatie die in dit Informatie Memorandum is opgenomen. (Potentiële) Participanten in het Fonds worden er tevens nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goede nota te nemen van de volledige inhoud van dit Informatie Memorandum. In hoofdstuk 5 van dit Informatie Memorandum is een beschrijving opgenomen van de belangrijkste risico's die verband houden met investeren in het Fonds.

De in dit Informatie Memorandum opgenomen gegevens zijn, voor zover aan de Beheerder en haar directeuren redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid en er zijn geen gegevens weggelaten waarvan vermelding de strekking van het Informatie Memorandum zou wijzigen. Uitsluitend de Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in het Informatie Memorandum.

Het Informatie Memorandum houdt als zodanig geen aanbod in van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig financieel instrument anders dan de aangeboden Participaties, noch een aanbod tot koop van enig financieel instrument aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet is geoorloofd. Ten tijde van het verschijnen van dit Informatie Memorandum is het Fonds op grond van artikel 2:121c Wft toegelaten voor marketing aan Professionele Beleggers in de volgende lidstaten van de Europese Economische Ruimte:

- België;
- Denemarken;
- Finland;
- Frankrijk
- Duitsland;
- Ierland;
- Noorwegen; en
- Zweden.

De afgifte van het Informatie Memorandum en de verkoop op basis hiervan houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in het Informatie Memorandum vermelde informatie ook op een later tijdstip nog volledig juist is, met dien verstande dat de gegevens in het Informatie Memorandum die van wezenlijk belang zijn, geactualiseerd zullen worden zodra daartoe aanleiding bestaat. Potentiële beleggers worden geattendeerd op de in hoofdstuk 3 van dit Informatie Memorandum opgenomen informatie met betrekking tot bepaalde implicaties van de Amerikaanse FATCA en Dodd-Frank regelgeving voor deelname in het Fonds door Amerikaanse belastingplichtige personen en lichamen.

Met betrekking tot alle in het Informatie Memorandum genoemde rendementen wordt er op gewezen dat de waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Op het Informatie Memorandum is Nederlands recht van toepassing. De beschrijving is gebaseerd op de wet- en regelgeving zoals van toepassing op de activiteiten van de Beheerder op het moment van vaststelling van dit Informatie Memorandum.

Klachtenprocedure

Klachten van Participanten die betrekking hebben op het Fonds kunnen schriftelijk worden ingediend bij de Beheerder, ter attentie van de Directie:

Aegon Investment Management B.V.
Aegonplein 50
2591 TV Den Haag

1. Inleiding

Het Fonds is een beleggingsfonds in de vorm van een fonds voor gemene rekening. Het Fonds wordt beheerd door Aegon Investment Management B.V. ("de Beheerder"). Het Fonds is een 'stand alone' beleggingsfonds en maakt geen deel uit van "AEAM Funds".

Aan de Beheerder is een vergunning verleend als beheerder zoals bedoeld in de Wft. Op grond van de vergunning mag de Beheerder het beheer voeren over verschillende beleggingsinstellingen waaronder het Fonds. Het Fonds kwalificeert als extern beheerde beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft in de vorm van een beleggingsfonds. De Beheerder is onderworpen aan de vergunningseisen krachtens de Wft en de Beheerder en het Fonds staan geregistreerd bij – en onder toezicht van – de AFM hetgeen blijkt uit de inschrijving in het register als bedoeld in artikel 1:107 van de Wft. Dit register ligt voor een ieder ter inzage bij de AFM te Amsterdam. Een afschrift van de vergunning is op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

De Beheerder voldoet aan de eisen omtrent het eigen vermogen zoals die worden gesteld op grond van de Wft. Aanvullend houdt de Beheerder 0,01% van de waarde van het beheerde vermogen van de door haar beheerde beleggingsfondsen met een Wft vergunning als bijkomend eigen vermogen aan ter dekking van aansprakelijkheidsrisico's.

Onverminderd het voorgaande heeft de Beheerder een aansprakelijkheidsverzekering afgesloten voor aansprakelijkheid als gevolg van fouten en omissies met betrekking tot het beheer van het Fonds. Algemene aansprakelijkheid en aansprakelijkheid voor werknemers worden gedekt door een separate Nederlandse verzekering. Aansprakelijkheid van bestuurders is verzekerd onder het zgn. Aegon Global D&O Programme. De verzekeringen zijn overeengekomen met verzekeraars met een hoge rating. (Potentiële) Participanten dienen zich ervan bewust te zijn dat beleggen risico's met zich meebrengt. De waarde van een Participatie kan stijgen, maar ook dalen, waardoor verlies kan worden geleden in die zin dat het niet onmogelijk is dat Participanten hun inleg (gedeeltelijk) kunnen verliezen.

2. Beschrijving hypotheekmarkt en positionering van het Fonds

2.1 Algemeen

De Nederlandse hypotheekmarkt is sinds de crisis van 2008 aan grote veranderingen onderhevig geweest. Er is veel politieke discussie geweest over hypotheek, waaronder met betrekking tot de maximale Loan-to-Value Ratio, het maximaal toegestane leningsbedrag bij een bepaald salaris en de fiscale aftrekbaarheid van rentebetalingen op de hypotheek. Besluitvorming met betrekking tot dit onderwerp is een essentieel onderwerp geworden van Nederlandse politieke partij programma's alsmede het platform van verkiezingscampagnes.

De doorgevoerde structurele hervormingen hebben tot doel dat aflossen de norm wordt en schulden worden teruggebracht. Tevens is het bevorderen van het vertrouwen op de woningmarkt van belang. Om deze doelen te bereiken is voor nieuwe hypotheekrenten alleen nog aftrekbaar indien die hypotheek gedurende de looptijd van maximaal 30 jaar volledig en tenminste annuïtair of lineair worden afgelost. Bestaande aflossingsvrije hypotheekrenten zijn echter vrijgesteld en blijven fiscaal aftrekbaar.

Ook zijn de verstrekkingnormen aangescherpt, waardoor met hetzelfde inkomen minder kan worden geleend. De maximale Loan-to-Value ratio van een hypotheek is stapsgewijs, met 1% per jaar, verlaagd van 106% van de woningwaarde in 2012 naar 100% van de woningwaarde in 2018. Naast deze maatregelen is per 1 januari 2014 het maximale percentage waartegen hypotheekrente in aftrek kan worden gebracht stapsgewijs verlaagd van 52% naar 49% in 2019. De belastingaftrek zal nog verder dalen tot 37,05%, in stappen van 3%-punt per jaar, in de periode tot 2023.

Door een toenemend competitief marktlandschap en onder lichte dwang van toezichhouders zijn de afgelopen jaren meerdere hypotheekaanbieders in Nederland begonnen om de leningnemers automatische neerwaartse aanpassingen van de rente aan te bieden. Deze aanpassingen treden in werking wanneer als gevolg van contractuele of vervroegde aflossingen, de leningnemer overgaat naar een andere LTV categorie waar de hypotheekverstrekker een lagere rente zou hebben aangeboden wanneer het een nieuwe lening betrof. Als gevestigde en proactieve speler op de Nederlandse hypotheekmarkt heeft Aegon Hypotheken B.V. sinds het derde kwartaal van 2019 deze automatische daling geïmplementeerd voor al haar klanten.

Ook het maximum bedrag waarvoor een NHG hypotheek kan worden afgesloten wordt de komende jaren geleidelijk aangepast. Gedurende de crisis was de NHG tijdelijk verhoogd tot €350.000 (van €265.000). Per 1 juli 2012 is het maximum verlaagd tot €320.000, per 1 juni 2013 tot €290.000, per 1 juli 2014 tot €265.000, per 1 juli 2015 tot €245.000. Aanvankelijk bestond het voornemen de NHG grens te verlagen tot €225.000 per 1 juli 2016. Hier is echter van afgezien in het licht van de gestegen huizenprijzen. Vanaf 1 januari 2017 wordt de grens gekoppeld aan de gemiddelde huizenprijs; voor 2020 is dit vastgesteld op €310.000. Daarnaast dekt de NHG garantie sinds 2014 niet langer 100% maar 90% van de kredietverliezen.

Bovengenoemde maatregelen, en de onzekerheid in afwachting op de nieuwe maatregelen, hadden een prijsdrukkend effect op woningen in Nederland. Een maatregel die in dat opzicht positief bijdroeg was de permanente verlaging van de overdrachtsbelasting van 6% naar 2% per 1 juli 2012.

Na de top van de woningmarkt halverwege 2008 is de gemiddelde woningwaarde substantieel gedaald. Verschillende metingen laten een daling tussen de 14% en 20,5% zien, tot aan het dieptepunt in juni 2013. Ook is het aantal huishoudens met betalingsachterstanden sinds 2007 fors gestegen. In 2007 waren er bij BKR nog ongeveer 30.000 huishoudens met een betalingsachterstand op hun hypotheek. Aan het einde van 2015 was dit aantal toegenomen tot bijna 113.000 huishoudens. Sinds de piek neemt dit aantal weer langzaam af (77.000 huishoudens in 2018). De toename was mede het gevolg van een oplopende werkloosheid en een toenemend aantal echtscheidingen. Het aantal huiseigenaren met een hypotheek bedraagt iets meer dan 5 miljoen. Relatief gezien is het aantal huishoudens met een betalingsachterstand 2,2%. Het aantal executieverkopen is daarentegen sinds eind 2011 licht gedaald. De top van het aantal executieverkopen lag op ongeveer 393 in januari 2011. In oktober 2019 was dit aantal reeds gedaald tot 62. Deze daling is mede het gevolg van het voorkomen van een verkoop via een executieveiling en een zeer goedaardig economisch klimaat. De jaarlijkse waardeverminderingen op Nederlandse hypotheekrenten zijn echter zeer beperkt.

2.2 Karakteristieken van nieuw verstrekte Nederlandse woninghypotheek

Over het algemeen wordt het grootste deel van de hypotheekrenten die sinds 1 januari 2013 in Nederland zijn georigineerd terugbetaald middels een annuïtair, dan wel lineair, aflossingsschema. Aflossing is de nieuwe norm geworden en overkreditering wordt ingeperkt, wat gunstig is voor het risicoprofiel van hypotheekrenten. Een aanzienlijk deel van de nieuw georigineerde hypotheekrenten bestaat nog steeds uit aflossingsvrije hypotheekrenten; bullet hypotheekrenten die op de vervaldag worden terugbetaald.

Aflossingsvrije hypotheekleningen zijn over het algemeen risicovoller dan annuitaire leningen: de LTV-ratio van een aflossingsvrije hypotheek neemt namelijk niet af tijdens de looptijd van de hypotheek, tenzij de waarde van het onderpand stijgt. Bovendien daalt het gegarandeerde NHG-bedrag middels een annuitair aflossingsschema van 30 jaar gedurende de looptijd van de hypotheek. Daarom bestaat er voor aflossingsvrije hypotheekleningen een mismatch tussen het NHG-gegarandeerde bedrag en het feitelijke uitstaande saldo van de hypotheek. NHG-gegarandeerde hypotheekleningen zijn daarom niet altijd volledig gegarandeerd en er kunnen kredietverliezen ontstaan op aflossingsvrije NHG-hypotheekleningen.

Alhoewel het thans niet de verwachting is dat het Fonds in volledige spaar- of beleggingshypotheekleningen belegt (hypotheekleningen met een spaar- of vermogensopbouwcomponent belegt), staat het beleggingsbeleid van het Fonds dergelijke beleggingen in beginsel wel toe. In het Fonds zijn hypotheekleningen opgenomen met een spaar- of vermogensopbouwcomponent, welke door de hypotheekgever zijn "meegenomen" bij het herfinancieren van een oudere hypotheek.

Voor dat type hypotheekleningen (levenhypotheekleningen en (bank)spaarhypotheekleningen) zou het verrekeningsrisico zich kunnen voordoen, met name indien een hypotheekgever wiens hypotheeklening in de portefeuille van het Fonds is opgenomen, tevens een vordering op Aegon heeft uit hoofde van het spaar- of vermogensopbouwcomponent van het product. In een dergelijke situatie is de kans aanwezig dat indien Aegon Hypotheek B.V., c.q. Aegon Levensverzekering N.V., c.q. Aegon Bank 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 hypotheeklening te verrekenen met zijn vordering uit hoofde van het spaar- of vermogensopbouwcomponent van het product. Dit zou gevolgen kunnen hebben voor het Fonds (afname vordering op de betreffende hypotheekgever, kosten van verhaal, juridische kosten, enz.). Over de mogelijkheid van verrekening in een dergelijke situatie bestaat er momenteel geen precedent in de Nederlandse jurisprudentie.

3. Doelgroep investeerders

De Participaties zijn slechts beschikbaar voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht ("Wft").

In verband met de eisen uit hoofde van de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") en de zgn. "Dodd Frank" regelgeving staat het Fonds bovendien alleen open voor investeerders (met inbegrip van enige eventuele uiteindelijk belanghebbenden) die

- (i) "Non-United States Persons" zijn, als bedoeld in Commodity Futures Trading Commission Rule 4.7(A)(1)(iv); en
- (ii) niet als "Specified U.S. Persons" zijn aan te merken, als bedoeld in de Intergovernmental Agreement tussen Nederland en de Verenigde Staten inzake FATCA compliance.

De Beheerder is te allen tijde bevoegd (toetredende) Participanten te verzoeken informatie te verschaffen met het oog op het (opnieuw) vaststellen van hun status (alsmede die van eventuele uiteindelijk belanghebbenden) onder genoemde regelgeving. Indien de Beheerder van mening is dat een (toetredende) Participant en/of eventuele uiteindelijk belanghebbende(n) redelijkerwijs kan worden geacht niet (langer) aan (één der) voornoemde voorwaarden te voldoen is de Beheerder tot inkoop van de betreffende Participaties over te gaan zoals beschreven in paragraaf 6.4 van dit Informatie Memorandum. In een dergelijk geval is artikel 12 van de Fondsvoorwaarden van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat het bepaalde in van artikel 13.2, laatste volzin, geen toepassing vindt. Voor een dergelijke inkoop is de instemming van de Participant niet vereist. (Toetredende) Participanten worden er tevens op geattendeerd dat de Beheerder sinds 1 januari 2016 de Nederlandse regelgeving uit hoofde van de Common Reporting Standard toepast. Dit houdt onder andere in dat de Beheerder gehouden is de fiscale en feitelijke vestigingsplaats van elke Participant conform de Common Reporting Standard vast te stellen en daar onder omstandigheden over te rapporteren aan toezichthoudende instanties.

Via een participatie in het Fonds kunnen investeerders beleggen in nieuwe door Aegon Hypotheken B.V. uitgegeven woninghypotheken. Het Fonds heeft een conservatief karakter door een hoge allocatie naar NHG gegarandeerde hypotheken. Vanwege dit relatief lage risicoprofiel biedt het Fonds investeerders de mogelijkheid om binnen een portefeuille vastrentende beleggingen met een laag risicoprofiel verdere spreiding aan te brengen. Door het illiquide karakter van het Fonds is een belegging in het Fonds bedoeld voor de langere termijn.

4. Profiel en beleggingsbeleid

4.1 Beleggingsbeleid en doelstelling

Het Fonds belegt in Nederlandse hypotheekleningen die door Aegon Hypotheken B.V. zijn verstrekt, voldoen aan de Mortgage Loan Criteria en waarvan het onderpand particuliere Nederlandse woonhuizen betreft. Het Fonds verkrijgt hypothecaire vorderingen tegen de nominale waarde op het tijdstip van verstrekking door in te schrijven op een dwarsdoorsnede van de nieuwe hypotheekleningenproductie van Aegon Hypotheken B.V. (de zogenoemde “vertical slice”). Fondsmiddelen die niet in dergelijke vorderingen worden geïnvesteerd, worden belegd in liquide middelen of Nederlandse staatsobligaties, overeenkomstig artikel 4.5 van de Fondsvoorwaarden. Liquide middelen worden aangehouden om daarmee onder andere toe- en uittredingen te faciliteren.

Het Fonds schrijft doorgaans in op de vertical slice van de hypotheekleningenproductie van Aegon Hypotheken B.V. Een onafhankelijke partij verifieert dat de hypotheekleningenpool die aan het Fonds is toegewezen – binnen statistische grenzen – gelijk is aan de hypotheekleningenpool die niet aan het Fonds is toegewezen. Jaarlijks zullen twee Participanten het rapport van de onafhankelijke partij bekijken om te verifiëren of er bevindingen zijn die de Beheerder niet heeft gemeld.

Het beleggingsbeleid is erop gericht om op langere termijn een hoger totaal rendement voor beheerkosten te behalen dan de Benchmark als gevolg van de spread die geldt voor Nederlandse hypothecaire leningen ten opzichte van Nederlandse staatsobligaties.

4.2 Benchmark

De Benchmark van het Fonds is JP Morgan Government Bond Index traded Netherlands. JP Morgan hanteert o.a. de volgende restricties voor deze Benchmark. De Benchmark bevat liquide vastrentende Nederlandse staatsobligaties met een looptijd van meer dan 12 maanden. Er is geen minimum omvang vereiste, maar in verband met lagere liquiditeit worden de uitgiftes van relatief kleine omvang uit de Benchmark gelaten.

Herbalancerings van de Benchmark vindt plaats op de eerste werkdag van de maand (inclusief vakantiedagen). De Benchmark is volledig geïnvesteerd. Ontvangen couponnen worden meteen geherinvesteerd. Meer informatie over de Benchmark is beschikbaar op de Morgan Markets website (<https://mm.jpmorgan.com>), inlogcode noodzakelijk.

De keuze voor een Benchmark met staatsobligaties is ingegeven door het feit dat middels het Fonds, hypotheekleningen worden aangeboden als alternatief voor staatsobligaties. De specifieke JP Morgan Government Bond Index traded Netherlands is geselecteerd op basis van het risicoprofiel van de Benchmark, en totale duratie (tussen de 5 en 10 jaar), welke het beste aansluiten bij het beoogde risicoprofiel en de duratie van het beleggingsfonds.

De Beheerder kwalificeert de Benchmark als benchmark in de zin van de EU Benchmark Verordening (2016/1011). Deze Benchmark is momenteel niet geregistreerd bij de European Securities Markets Authority (ESMA). De Beheerder zal de registratie van benchmarks monitoren en indien – nadat overgangsregelingen zijn geëindigd – het de Beheerder niet is toegestaan de Benchmark te gebruiken, dan zal de Beheerder daarmee stoppen en de Participanten daarvan op de hoogte brengen. De EU Benchmark Verordening vereist van de Beheerder solide schriftelijke plannen die de acties omschrijven die nodig zijn in het geval dat er een benchmark (zoals gedefinieerd in de EU Benchmark Verordening) materieel wijzigt of het bestaan ervan stopgezet wordt. De Beheerder zal aan dit vereiste voldoen. Meer informatie omtrent het plan is beschikbaar op verzoek.

4.3 Beleggingsrestricties

Het Fonds belegt voor minimaal 50% in NHG hypotheekleningen en maximaal 50% in niet-NHG hypotheekleningen. Voor hypotheekleningen geldt daarnaast een LTV ratio restrictie van maximaal 106%.

Het Fonds belegt strategisch in liquide middelen voor 0%, met een minimum van -5% en maximum van +5%, waarbij niet-opgenomen bouwdepots niet worden meegeteld bij het bepalen van de exposure naar liquide middelen. Liquide middelen kunnen worden belegd in Nederlandse staatsobligaties.

Conform artikel 20.3 van de Fondsvoorwaarden zijn besluiten van de Beheerder tot wijziging van het beleggingsbeleid van het Fonds, onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring van de Vergadering van Participanten.

Bij een overschrijding van deze bandbreedtes zal de Beheerder zorgdragen om de portefeuille zo snel als redelijkerwijs mogelijk binnen de bandbreedtes te brengen. Hierbij is de Beheerder niet genoodzaakt om bestaande hypotheekleningen te verkopen.

Het Fonds kan enkel in euro gedenomineerde waarden beleggen. Het Fonds zal geen securities lending transacties aangaan.

4.4 Voornaamste juridische implicaties

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht. Op grond van de Fondsvoorwaarden is de juridische verhouding tussen de Beheerder, de Juridisch eigenaar en de Participanten onderworpen aan Nederlands recht en is de rechter te 's-Gravenhage bevoegd om kennis te nemen van eventuele geschillen uit hoofde van de Fondsvoorwaarden. In de Fondsvoorwaarden is meer uitgebreide informatie te vinden met betrekking tot de aard en voornaamste juridische implicaties van de contractuele verhouding die Participanten aangaan door in het Fonds te investeren. Onder andere wordt in artikel 16 van de Fondsvoorwaarden de aansprakelijkheid geregeld van de Beheerder, de Juridisch eigenaar en de Depositary jegens het Fonds en de Participanten.

In het kader van de Depositary Overeenkomst is eveneens Nederlands recht van toepassing op de verhouding tussen de Beheerder, de Juridisch eigenaar en de Depositary. De Depositary Overeenkomst bepaalt tevens dat de Nederlandse rechter bevoegd is in geval van geschillen dienaangaande.

Ook de Master Mortgage Receivables Purchase Agreement, de Servicing Agreement en de in Bijlage IV genoemde nevenovereenkomsten, zijn onderworpen aan Nederlands recht en bevatten –zekerheidshalve– een expliciet forumkeuzebeding voor de Nederlandse rechter.

5. Risicofactoren

Beleggen brengt risico's met zich mee. Er zijn geen garanties dat de beleggingsdoelstellingen zullen worden gerealiseerd. De Intrinsieke Waarde kan zowel stijgen als dalen. Er bestaat geen garantie dat de oorspronkelijke inleg in het Fonds bij uittreding volledig wordt terugbetaald.

De onderstaande classificatie van risico's is bedoeld om een overzicht te geven van de risico's die zich voor kunnen doen bij een Participatie in het Fonds. Deze classificatie is niet uitputtend. (Potentiële) Participanten in het Fonds worden er uitdrukkelijk op gewezen dat er (financiële) risico's zijn verbonden aan het investeren in het Fonds en worden geadviseerd dit Informatie Memorandum grondig te bestuderen en zich zo nodig te laten adviseren.

5.1 Financiële risico's

Binnen de financiële risico's kan onderscheid gemaakt worden tussen marktrisico en kredietrisico. Markt risico worden gedreven door ontwikkelingen op de financiële markten zoals bijvoorbeeld veranderingen in de rentecurve of spreadcurve. Krediet risico is direct verbonden aan de debiteur en wordt gedreven door diens financiële positie.

5.1.1 Marktrisico's

Renterisico

Het risico dat de waardering van een instrument zal veranderen als gevolg van een verandering in het absolute niveau van de rente of een verandering in de rente curve. Bij een stijgende rente zal de waarde van een hypothecaire vordering over het algemeen dalen. De rentegevoeligheid van het Fonds zal door de tijd heen fluctueren, bijvoorbeeld vanwege een veranderende samenstelling van hypotheekleningen in het Fonds en vanwege fluctuaties in het patroon van vervroegde aflossingen door consumenten. Vervroegde aflossingen van hypotheekleningen resulteren in een lagere rentegevoeligheid ("duration") van de hypotheekleningen in het Fonds.

Aflossingsrisico

Het risico van verliezen als gevolg van het vervroegd aflossen van een hypotheek. Indien een hypotheek vervroegd wordt afgelost dienen de vrijgekomen middelen tegen de huidige marktomstandigheden te worden belegd.

Vervroegd afgeloste hypotheekleningen kunnen boven Par zijn gewaardeerd. Vervroegd aflossen resulteert dan in een verlies in marktwaarde van het Fonds.

Inflatierisico

Het risico van verliezen als gevolg van inflatieontwikkelingen. Een stijgende inflatie heeft een negatief effect op de waarde van geld. Door inflatie kan de koopkrachtwaarde van tussentijdse aflossingen en de uiteindelijke aflossing lager zijn dan op het moment van Investering. Het Fonds maakt geen gebruik van inflatie gekoppelde instrumenten en heeft geen specifiek beleid ten aanzien van inflatierisico anders dan hetgeen tot uitdrukking komt in het renterisico beleid.

Concentratierisico (beleggingen/markten)

Het risico van verliezen als gevolg van een concentratie van de beleggingen in bepaalde soorten of op bepaalde markten. Het Fonds zal investeren in Nederlandse hypothecaire vorderingen en daarmee in hoge mate geconcentreerd zijn.

Risico van leverage (beleggen met geleend geld)

Het risico van leverage doet zich voor indien namens of voor rekening en risico van de beleggers geleend geld wordt belegd en kan daarmee leiden tot een hefboomeffect (hoe meer er wordt belegd, hoe meer marktrisico er wordt gelopen). Het Fonds maakt in principe geen gericht gebruik van leverage. Desalniettemin kan de Beheerder in het kader van liquiditeitsbeheer tijdelijk tot een maximum gelijk aan 5% van de Fondswaarden 'rood staan', leningen aangaan met een tot de groep van de Beheerder behorende Treasury entiteit of op een andere manier vreemd vermogen aantrekken. Dergelijke transacties worden niet aangegaan met het oogmerk om structureel de positie van het Fonds te vergroten, maar kunnen er toe leiden dat er, in beperkte mate en op tijdelijke basis, leverage ontstaat binnen het Fonds.

Alle voornoemde transacties vinden tegen marktconforme voorwaarden en tarieven plaats.

Offerterisico

Na ontvangst en acceptatie van een Toetredingsformulier koopt de Beheerder (eventueel bij voorbaat) hypothecaire vorderingen van (uitsluitend) Aegon Hypotheken B.V. in overeenstemming met de Master Mortgage Receivables Purchase Agreement voor een waarde die bij benadering gelijk is aan het gehele Toegezegde Bedrag van de toetredende Participant. De hypothecaire vorderingen worden altijd tegen de nominale waarde bij verstrekking ("par") aangekocht. Gedurende de periode gelegen tussen het moment van verstrekking van een hypotheekofferte aan de achterliggende klanten (de hypotheekgevers) en de levering van de daaraan gerelateerde hypothecaire vorderingen aan het Fonds, kan de waarde van die vorderingen aan verandering onderhevig zijn. In de context van het Fonds wordt onder het "Offerterisico" verstaan het risico dat gelopen wordt gedurende die periode, met inbegrip van het renterisico en het risico dat de op het moment van het passeren van de hypotheek geldende hypotheekrente tarieven hoger (of lager) zijn dan de rente waarop de achterliggende klant (hypotheekgever) de hypothecaire lening daadwerkelijk afsluit. 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 Offerterisico komt in beginsel voor rekening en risico van de toetredende Participant(en), zodat nieuwe toetredingen zo veel mogelijk koersneutraal zijn voor zittende Participanten. In de gevallen zoals voorzien in de Fondsvoorwaarden kan van dat uitgangspunt worden afgeweken.

Liquiditeitsrisico

Hypothecaire vorderingen zijn illiquide beleggingen. Dit heeft tot gevolg dat de Investerings niet per direct te gelde te maken zullen zijn. Inkoop van Participaties zal worden voldaan uit de liquide middelen die vrijkomen uit de kasstromen onder de Investerings of door nieuwe uitgaves van Participaties in het Fonds. Investeerders zullen derhalve bij uittreding uit het Fonds afhankelijk zijn van de beschikbare liquide middelen en nieuwe instroom in het Fonds. Deze beperkte liquiditeit kan ertoe leiden dat uitstroom uit het Fonds lang kan duren.

Pijplijn risico

Tussen het moment van acceptatie van een Toetredingsformulier en een Verzoek tot Storting 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 hypotheek 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 een Toegezegd 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. Voor het deel waarvoor al is toegetreden kan een uittredingsverzoek ingediend worden conform de Fondsvoorwaarden. Voor het Uitstaande Toegezegde Bedrag heeft de Beheerder in beginsel de hypothecaire vorderingen al besteld bij Aegon Hypotheken B.V. en kan daar niet op terug komen. Dit risico komt voor rekening en risico van de toetredende Participant(en).

5.1.2 Krediet risico's

Debiteurenrisico

Het risico van verliezen als gevolg van het niet kunnen nakomen van verplichtingen van een debiteur. Indien een debiteur de hypothecaire verplichtingen niet meer kan betalen kan dit een negatieve invloed hebben op het rendement van het Fonds. Het debiteuren risico binnen het Fonds wordt primair beperkt door een hoge allocatie naar NHG hypotheek. Het debiteuren risico verplaatst hiermee van de individuele hypotheekgever naar de Nederlandse staat.

Onderpand risico

Het risico op verliezen doordat de waarde van het onderpand niet toereikend is om de verplichting na te komen wanneer een debiteur niet meer aan zijn hypothecaire verplichtingen kan voldoen. In het geval van NHG hypotheek worden dit risico afgedekt door de garantie. Voor hypotheek verstrekt vóór 1 januari 2014 bedroeg de garantie 100%. Voor hypotheek die na 1 januari 2014 zijn verstrekt bedraagt de garantie 90%. Voor overige hypotheek wordt dit risico beperkt door de LTV ratio restrictie.

Landenrisico

Het risico verbonden aan het investeren in of houden van bezittingen in een bepaald land. Landenrisico is gerelateerd aan niet economische factoren binnen een land, zoals bijvoorbeeld het politieke klimaat, belastingregels, en cultuur. Binnen het Fonds zou landenrisico zich kunnen voordoen indien de Nederlandse regering beleid of regelgeving doorvoert ten ongunste van de Nederlandse huizen- of hypotheekmarkt.

5.2 Niet-financiële risico's

Bewaarnemingsrisico

Het risico van verliezen van in bewaring gegeven activa als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Custodian of de Depository, danwel eventueel door hen aangestelde derden.

Operationeel risico

Het risico van verliezen als gevolg van inadequate of falende interne processen, controles, mensen, systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Onder dit risico vallen onder andere bedrijfsrisico, juridisch en compliance risico, belastingrisico, frauderisico, het risico dat op het bedrijf geen of geen adequaat toezicht wordt gehouden, proces en administratierisico, systeemrisico, personeelsrisico en faciliteitsrisico.

Risico opschorting van inkoop en uitgifte

Onder omstandigheden zoals opgenomen in de Fondsvoorwaarden, kan de uitgifte en inkoop van Participaties worden opgeschort. Participanten lopen het risico dat zij niet altijd op korte termijn Participaties kunnen aan- of verkopen.

6. Deelname in het Fonds

Onderstaande informatie betreft een samenvatting van de wijze waarop deelname aan het Fonds geschiedt. Voor meer uitgebreide informatie worden investeerders verwezen naar de Fondsvoorwaarden, welke zijn opgenomen als Bijlage II bij dit Informatie Memorandum.

6.1 Open-end beleggingsfonds met beperkte liquiditeit

Het Fonds heeft de structuur van een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter, met dien verstande dat de mate waarin Participanten in- en uit kunnen treden, te allen tijde afhankelijk is van de hypotheekproductie bij Aegon Hypotheken B.V., respectievelijk de beschikbare liquide middelen. Binnen deze marges is het Fonds – behoudens bijzondere omstandigheden en in overeenstemming met de bepalingen van de Fondsvoorwaarden – bereid Participaties in te kopen en uit te geven onder de voorwaarden zoals beschreven in dit Informatie Memorandum en –in meer detail– in de Fondsvoorwaarden. Participaties in het Fonds kunnen niet worden overgedragen aan derden of worden vervreemd, behalve bij inkoop als bedoeld in paragraaf 6.4. De prijs van een Participatie in het Fonds is gebaseerd op de Intrinsieke Waarde.

Uitgifte en inkoop van Participaties van het Fonds vindt in beginsel plaats op maandelijkse basis.

6.2 Initiële toetreding tot het Fonds

Een verzoek tot toetreding in het Fonds wordt gericht aan de Beheerder van het Fonds. Verzoeken tot toetreding worden alleen in behandeling genomen na ontvangst en acceptatie door de Beheerder van een volledig ingevuld Toetredingsformulier. Participanten komen bij toetreding tot het Fonds het totale bedrag overeen dat zij aan het Fonds ter beschikking zullen stellen (het Toegezegde bedrag). Het (Uitstaande) Toegezegde Bedrag wordt vervolgens door de Beheerder opgevraagd (eventueel in meerdere gedeeltes) door middel van een of meerdere Verzoek(en) tot Storting zoals verder beschreven in de Fondsvoorwaarden, tenzij de Aanstaande Participant gebruik heeft gemaakt van het Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag. Voor deelname in het Fonds geldt een minimum bedrag van EUR 1 miljoen.

Wanneer een volledig ingevuld Toetredingsformulier is ontvangen, zal de toetreding tot het Fonds door de Beheerder worden geaccepteerd zodra de customer due diligence procedure van de Beheerder succesvol is afgerond en de (Aanstaande) Participant hierover tevens Schriftelijk is geïnformeerd (per email en/of (bevestigings)brief).

Zodra de aanvraag tot toelating tot het Fonds is geaccepteerd, is het (Uitstaande) Toegezegde Bedrag in principe onherroepelijk. Het is de (Aanstaande) Participanten niet toegestaan om zich uit (de Pijlijn van) het Fonds terug te trekken of enig deel van hun (Uitstaande) Toegezegde Bedrag op te nemen of in te trekken, tenzij uitdrukkelijk anders is bepaald in de Fondsvoorwaarden (zoals in artikel 6.10 – wanneer onder bepaalde omstandigheden een Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag wordt verleend door de Beheerder).

De Beheerder kan de Aanstaande Participant een Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag verlenen. De Beheerder bericht de Aanstaande Participant voorafgaand aan diens verzoek tot toetreding of deze het Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag kan worden verleend en onder welke voorwaarden. De Beheerder houdt hierbij onder andere rekening met het totaal aan Toegezegde Bedragen van Aanstaande Participanten (de Pijlijn) en de spread level op de Investerings in het Fonds.

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 Aegon Hypotheken B.V., zodat het toetreden van deze nieuwe Participanten zo veel mogelijk koersneutraal is voor zittende Participanten. Het Offerterisico wordt berekend in overeenstemming met artikel 11.9 van de Fondsvoorwaarden. In bepaalde gevallen kan het Uitstaande Toegezegde Bedrag van kleinere Participanten met voorrang worden opgevraagd overeenkomstig artikel 7.3 van de Fondsvoorwaarden.

Indien een Participant het Offerterisico draagt met betrekking tot zijn Toegezegde Bedrag wordt deze informatie, onder vermelding van de berekeningsmethodiek, opgenomen in het Verzoek tot Storting aan de betreffende toetredende Participant(en).

6.3 Uitgifte van Participaties

Op iedere Handelsdag kan een Participant toetreden tot het Fonds. Indien de Beheerder tot uitgifte van Participaties heeft besloten doet de Beheerder hiervan mededeling aan de Participanten met een Uitstaand Toegezegd Bedrag door middel van een Verzoek tot Storting. Elk Verzoek tot Storting bevat een betaaltermijn van maximaal tien (10) werkdagen en een beschrijving van

het doel waarvoor het opgevraagde bedrag gebruikt zal worden. In beginsel en behoudens artikel 6.5 van de Fondsvoorwaarden vindt allocatie van de op enige Handelsdag uit te geven Participaties plaats op basis van alle Uitstaande Toegezegde Bedragen, ongeacht:

- (i) of de gegadigden reeds Participanten zijn; en
- (ii) het tijdstip waarop de betreffende Toetredingsformulieren binnen de betreffende kalendermaand zijn ontvangen. Daarbij geldt dat de Uitstaande Toegezegde Bedragen van Participanten van wie het Toetredingsformulier in een eerdere kalendermaand is ontvangen, als eerste worden opgevraagd totdat deze Participanten volledig zijn gevuld. De in een latere kalendermaand ontvangen Toetredingsformulieren worden derhalve pas daarna in behandeling genomen. Bij het aldus toewijzen van Participaties zal de Beheerder zich inspannen om de Uitstaande Toegezegde Bedragen pro rata parte van de Participanten op te vragen.

Van het voorgaande mag de Beheerder afwijken:

- (i) in het geval zoals beschreven in artikel 7.3 van de Fondsvoorwaarden;
- (ii) ingeval een Participant een relatief klein Toegezegd Bedrag heeft ten opzichte van de Toegezegde Bedragen van de andere Participanten van wie het Toetredingsformulier binnen dezelfde kalendermaand is ontvangen; en daarnaast
- (iii) in het geval een (toetredende) Participant de Beheerder verzoekt zijn Uitstaande Toegezegde Bedrag over een langere periode gespreid op te vragen dan op basis van de pro rata parte toewijzingssystematiek van artikel 11.4 van de Fondsvoorwaarden aangewezen is.

De Beheerder is nimmer verplicht een dergelijk verzoek in te willigen. De hiervoor geldende procedure staat nader beschreven in artikel 6.5 van de Fondsvoorwaarden. In een dergelijk geval doet de Participant afstand van zijn recht op pro rata parte toewijzing van Participaties overeenkomstig artikel 11.4 van de Fondsvoorwaarden.

Een Participatie wordt geacht te zijn uitgegeven op de Handelsdag voorafgaand aan de Uitgiftedatum tegen de Intrinsieke Waarde zoals die wordt vastgesteld op de Waarderingsdatum volgend op die Handelsdag. De bevoegdheid tot uitgifte van Participaties berust uitsluitend bij de Beheerder. Vanaf de betreffende Handelsdag komt deelname aan het Fonds voor rekening en risico van de Participant en is de Participant aansprakelijk jegens het Fonds tot het maximum van zijn Toegezegde Bedrag.

Pijplijn

Dit betreft de tijd die verstrijkt tussen acceptatie van het Toetredingsformulier en het eerste Verzoek tot Storting door de Beheerder. Indien in een maand of meerdere maanden verschillende Toetredingsformulieren en/of één of meer Toetredingsformulieren met grote Toegezegde Bedragen worden ontvangen, waarbij de Toegezegde Bedragen bij elkaar de voor het Fonds beschikbare hypotheekvorderingen (aanzienlijk) overstijgt, ontstaat er een Pijplijn. In die omstandigheden kan het een tijd duren voordat het eerste Verzoek tot Storting door de Beheerder aan een (aanstaande) Participant met een Uitstaand Toegezegd Bedrag wordt gestuurd. Het kan gaan om enkele maanden, velen maanden of zelfs meer dan een jaar afhankelijk van de omstandigheden. De Beheerder kan de (Aanstaande) Participanten met een Uitstaand Toegezegd Bedrag een schatting geven van het aantal maanden dat het ongeveer kan gaan duren, maar vanwege de afhankelijkheid van de beschikbare hypotheekvorderingen voor het Fonds blijft dit een ruwe schatting, welke tussentijds kan worden gewijzigd indien een of meerdere andere Aanstaande Participanten gebruik maken van het Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag.

6.3.1 Uitgifte van nieuwe Participaties bij een speciale inkoopprocedure - Substitutie door een Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant

Het reguliere uitgifte- en toewijzingsmechanisme, zoals hierboven beschreven, vindt geen toepassing in geval van eerste uitgifte en toewijzing van Participaties aan de Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant. In dat geval worden alle of een deel door de oorspronkelijke Participant gehouden Participaties (bij een Rechtsopvolger betreft het altijd alle Participaties) in één keer ingekocht tegen gelijktijdige uitgifte en toewijzing van een gelijk aantal nieuwe Participaties aan diens Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant, buiten de Pijplijn om.

In dit geval vinden inkoop en uitgifte op dezelfde Handelsdag en tegen dezelfde Intrinsieke Waarde plaats en is geen sprake van het doorberekenen van het Offerterisico. Het betreft een buitengewone procedure voor Participanten die bedoeld is om substitutie door Groepsentiteiten, (In)directe Investeerders of Voorgedragen Participanten mogelijk te maken en om uitzonderlijke situaties van Rechtsopvolging –of daarmee gelijk te stellen gebeurtenissen– van een Participant te ondervangen.

Bij het beoordelen van een verzoek tot toepassing van voornoemde procedure toetst de Beheerder inhoudelijk of voldaan wordt aan alle gestelde vereisten om te kunnen kwalificeren als:

1. Rechtsopvolger;
2. Groepsentiteit;
3. (In)directe Investeerder; of
4. Voorgedragen Participant.

Deze beoordeling is ter discretie van de Beheerder. Zie verdere informatie in paragraaf 6.4 hieronder.

Bij deze speciale procedure moet een Toetredingsformulier met een Toegezegd Bedrag worden ondertekend en daarnaast moet de betreffende partij aan de gebruikelijke voorwaarden voldoen om toegelaten te kunnen worden door het Fonds.

In het geval van een speciale inkoopprocedure met betrekking tot een Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant wordt het Toegezegde Bedrag opgevraagd door de Beheerder (tenzij anders overeengekomen met alle betrokken partijen) en die gelden worden gebruikt om de oorspronkelijke Participant te laten uittreden voor datzelfde bedrag. De gelden van de Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant zullen slechts worden gebruikt, voor zover nodig, om de Participaties in te kopen van de oorspronkelijke Participant die het speciale inkoopverzoek heeft gedaan en die gelden zullen niet gebruikt worden voor eventuele inkoopverzoeken van andere Participanten. In het geval van Rechtsopvolging wordt van de Rechtsopvolger het Toegezegde Bedrag niet opgevraagd en de uittredende Participant zal geen betaling in cash ontvangen voor het inkoopverzoek, omdat geacht wordt dat dit het bedrag is dat door de Rechtsopvolger betaald is voor de nieuw uitgegeven Participaties.

Bovengenoemde speciale inkoopprocedure kan ook naar analogie van toepassing zijn op Aanstaande Participanten die verzoeken dat een Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of voorgedragen Participant hen zal vervangen in de Pijlijn voor het Uitstaande Toegezegde Bedrag (te weten: het volledige Uitstaande Toegezegde Bedrag in het geval van een Rechtsopvolger, dan wel – in het geval van een Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant – een deel van of het gehele Uitstaande Toegezegde Bedrag). Er dient te worden voldaan aan de betreffende voorwaarden om te kwalificeren als Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant. De Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant stemt ermee in om de verzoekende Aanstaande Participant te vervangen in de pijlijn (in de maand waarin het Toetredingsformulier is ingediend door de verzoekende Aanstaande Participant) voor het deel van het Uitstaande Toegezegde Bedrag dat is aangegeven in het Schriftelijke verzoek ondertekend door beide partijen. De Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant neemt alle rechten en verplichtingen van de Aanstaande Participant over met betrekking tot de toetreding tot het Fonds.

6.3.2. Substitutie door Voorgedragen Participanten

Het reguliere uitgifte- en toewijzingsmechanisme, zoals hierboven beschreven, vindt ook geen toepassing in geval van eerste uitgifte en toewijzing van Participaties aan een Voorgedragen Participant. In de situatie dat een inkoopverzoek van een zittende Participant vanwege gebrek aan liquiditeit niet, niet volledig of niet direct ingewilligd kan worden door de Beheerder, staat het een Participant vrij om een investeerder (die kwalificeert als Professionele Belegger) voor te dragen die bereid is om Participant te worden voor hetzelfde aantal Participaties als het inkoopverzoek. De Participant dient daartoe een schriftelijk inkoopverzoek in te dienen bij de Beheerder waarbij de Participant deze partij voordraagt.

Om een gelijke behandeling van (Aanstaande) Participanten te waarborgen staat deze mogelijkheid voor substitutie door een Voorgedragen Participant alleen open voor zover er geen Pijlijn is, er geen Uitstaand Toegezegd Bedrag is om als liquiditeit te dienen voor een inkoopverzoek en er slechts beperkte liquiditeit beschikbaar is om een inkoopverzoek direct of volledig in te willigen.

In principe kan een Aanstaande Participant ook worden vervangen door een Voorgedragen Participant. Echter, aangezien vereist is dat er geen sprake is van een Pijlijn en Uitstaande Toegezegde Bedragen, dient de verzoekende Aanstaande Participant de enige (resterende) investeerder in de Pijlijn te zijn.

6.4 Inkoop van Participaties

Indien een Participant één of meer Participaties aan het Fonds wenst of dient over te dragen, waarbij de Beheerder optreedt namens het Fonds, geeft hij dit schriftelijk uiterlijk 1 maand van tevoren aan de Beheerder op, met vermelding van het bedrag, c.q. het aantal Participaties waarom het gaat, overeenkomstig artikel 13.1 van de Fondsvoorwaarden. Deze opgave is onherroepelijk. De Beheerder, die daarbij optreedt namens het Fonds, zal onverwijld overgaan tot inkoop en verkrijging van de betreffende Participaties, pro rata parte van het totaal aantal Participaties dat is aangeboden voor inkoop, ongeacht de kalendermaand waarin het verzoek tot inkoop ontvangen is. Ook uittredende Participanten uit verschillende kalendermaanden zullen derhalve op gelijke wijze worden behandeld en een pro rata parte deel ontvangen uit de beschikbare liquide middelen. Inkopen worden bekostigd uit de liquide middelen die vrijkomen uit de kasstromen onder de Investerings of vanwege nieuwe uitgiftes van Participaties in het Fonds, indien en voor zover toereikend. Mitsdien wordt een Participatie geacht te zijn ingekocht op de tweede Handelsdag volgend op voornoemde schriftelijke opgave tegen de koers zoals die wordt berekend op de Waarderingsdatum volgend op die Handelsdag. Indien de liquiditeit in het Fonds ontoereikend is om een verzoek tot inkoop (volledig) in te willigen worden de betreffende Participaties volgens dezelfde procedure opnieuw 'meegenomen' bij de eerstvolgende inkoopronde, enz. Indien en zolang als één of meerdere Participaties aan het Fonds zijn aangeboden voor inkoop, zal de Beheerder geen verdere Investerings doen totdat al deze Participaties zijn ingekocht.

Speciale inkoopprocedures

De Fondsvoorwaarden kennen een speciale, afwijkende inkoopprocedure voor:

1. **Rechtsofvolgers:** situaties waarin er bij een Participant de behoefte ontstaat al zijn Participaties in het Fonds ter inkoop aan te bieden onmiddellijk gevolgd door uitgifte en toewijzing van nieuwe Participaties aan zijn Rechtsofvolger, dan wel het geval waarbij een Aanstaande Participant zijn Uitstaande Toegezegde Bedrag wenst over te dragen aan een Rechtsofvolger. Deze behoefte kan ontstaan in verband met een aanstaande herstructurering, verandering van rechtsvorm en/of land van vestiging of het onderbrengen van beleggingsactiviteiten in een andere rechtspersoon (of afgescheiden vermogen daarbinnen). Een verzoek voor een Rechtsofvolger dient betrekking te hebben op alle Participaties of het volledige Uitstaande Toegezegde Bedrag van een (Aanstaande) Participant (dan wel een volledig, afgescheiden deel);
2. **Groepsentiteiten:** situaties waarin een zittende Participant de behoefte heeft om al of een deel van haar Participaties in het Fonds ter inkoop aan te bieden tegen uitgifte en toewijzing van nieuwe Participaties aan een Groepsentiteit, dan wel voor een Aanstaande Participant om alle of een gedeelte van zijn Uitstaande Toegezegde Bedrag over te dragen aan een Groepsentiteit;
3. **(In)directe Investeerders:** een situatie waarin (i) een investeerder zijn indirecte belegging in het Fonds wenst om te zetten naar een directe belegging in het Fonds of, (ii) vice versa, een situatie waarin een Participant zijn (directe) investering in het Fonds wenst om te zetten naar een indirecte investering door in het Fonds te investeren via een investering in een Participant (de Participant zal dan kwalificeren als beleggingsinstelling (AIF) of ICBE).
 - (i) In een dergelijk geval zal een Indirecte Investeerder voor een bepaald bedrag uittreden uit de betreffende Participant (de AIF of ICBE) en via de speciale inkoopprocedure van het Fonds zal de betreffende Participant (de AIF of ICBE) voor datzelfde bedrag uittreden uit het Fonds en tegelijkertijd zal de Indirecte Investeerder toetreden tot het Fonds voor datzelfde bedrag (of voor hetzelfde bedrag van het Uitstaande Toegezegde Bedrag); of
 - (ii) vice versa, de directe investeerder / Participant zal voor een bepaald bedrag toetreden tot de betreffende Participant (de AIF of ICBE) en via de speciale inkoopprocedure zal de directe investeerder / Participant voor datzelfde bedrag uittreden uit het Fonds terwijl de betreffende Participant (AIF of ICBE) tegelijkertijd en voor hetzelfde bedrag (of voor hetzelfde bedrag van het Uitstaande Toegezegde Bedrag) toetreedt tot het Fonds;
4. **Voorgedragen Participanten:** situaties waarin een zittende Participant de behoefte heeft om uit te treden, maar waarbij de Beheerder het inkoopverzoek niet direct of volledig kan inwilligen vanwege een gebrek aan liquiditeit. Een inkoopverzoek kan direct ingewilligd worden indien (een deel van) de Participaties overgedragen kunnen worden aan een door een zittende Participant voorgedragen nieuwe investeerder. Teneinde gelijke behandeling van (Aanstaande) Participanten te waarborgen, is de bovengenoemde procedure voor een Voorgedragen Participant enkel toegankelijk zo lang als:
 - er geen Pijplijn is;
 - er geen Uitstaande Toegezegde Bedragen zijn die in de liquiditeit kunnen voorzien om te voldoen aan het uittredingsverzoek van een Participant; en
 - er beperkte liquiditeit is om onmiddellijk dan wel volledig aan het verzoek te kunnen voldoen.Tevens kan een Aanstaande Participant worden vervangen door een Voorgedragen Participant.

Voor een Participant bestaat de mogelijkheid om aan de Beheerder een Schriftelijk verzoek te doen tot een speciale inkoopprocedure als bedoeld in artikel 6.6 van de Fondsvoorwaarden. De beoordeling is ter discretie van de Beheerder.

- Bij het beoordelen van een speciaal inkoopverzoek met betrekking tot een Rechtsofvolger dient het verzoek zich tot alle gehouden Participaties uit te strekken. Bij het beoordelen van het verzoek toetst de Beheerder of de beoogde opvolger naar algemene maatstaven kan worden vereenzelvigd met de oorspronkelijke Participant, zowel in economische als in juridische zin.
- Bij het beoordelen van een speciaal inkoopverzoek met betrekking tot een Groepsentiteit, toetst de Beheerder of de aangewezen entiteit kan worden gezien als Groepsentiteit van de Participant;
- Bij het beoordelen van een speciaal inkoopverzoek met betrekking tot een (In)directe Investeerder zal de Beheerder verifiëren of de (In)directe Investeerder inderdaad investeerder is in de Participant (of zal worden) en als indirect / economische rechthebbende van het Fonds gezien kan worden;
- Bij het beoordelen van een speciaal inkoopverzoek met betrekking tot een Voorgedragen Participant controleert de Beheerder de beschikbare liquiditeit en de mogelijkheden om te kunnen voldoen aan een regulier inkoopverzoek en het daarmee samenhangende gerechtvaardigde belang van de zittende Participant bij het speciale inkoopverzoek. De mate van beschikbaarheid van liquide middelen wordt vastgesteld aan de hand van het interne cash beleid van de Beheerder ter zake van het Fonds. Op verzoek van Participanten wordt door de Beheerder een kopie van (de meeste recente versie van) dat beleid verstrekt.

Indien de Beheerder het verzoek inwilligt vinden inkoop en uitgifte op dezelfde Handelsdag en tegen dezelfde Intrinsieke Waarde plaats, waarbij tevens alle aan de Rechtsofvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant uit te geven Participaties ineens aan hem worden toegewezen. Een Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant zullen in principe een Verzoek tot Storting ontvangen voordat de Participaties uitgegeven worden en de uittredende Participant zal cash ontvangen voor de inkoop van haar Participaties, tenzij anders overeen gekomen wordt met alle betrokken partijen. In het geval van Rechtsofvolging zal de Rechtsofvolger geen Verzoek tot Storting ontvangen en de uittredende Participant zal geen betaling in cash ontvangen voor het inkoopverzoek, omdat geacht wordt dat dit het bedrag is dat door de Rechtsofvolger betaald is voor de nieuw uitgegeven Participaties.

Voor een meer uitgebreide beschrijving van deze bijzondere inkoopprocedure en de gevallen waarin deze kan worden toegepast wordt verwezen naar de artikelen 6.2, 6.6 tot en met 6.9, 7.6, 11.2 tot en met 11.4 en 13.1 van de Fondsvoorwaarden.

6.5 Opschorting van uitgifte en inkoop van Participaties

In overeenstemming met de bepalingen van de Fondsvoorwaarden worden Participaties op verzoek van de Participanten door het Fonds met inachtneming van de toe/uitredingsfrequentie direct of indirect ingekocht of terugbetaald ten laste van de activa. De Beheerder zal zich inspannen om verzoeken tot inkoop te honoreren. Investeerders worden er echter op geattendeerd dat de mate waarin het Fonds in staat is verzoeken tot inkoop van Participaties te honoreren afhankelijk is van de liquide middelen die vrijkomen uit de kasstromen onder de Investeringsen en vanwege nieuwe uitgiftes van Participaties in het Fonds. Zie verder de risicoparagraaf en de Fondsvoorwaarden. De Beheerder is bevoegd de inkoop van de Participaties of de terugbetaling van de rechten daarvan, voor zover redelijkerwijs voorzienbaar, in het belang van de Participanten op te schorten.

De opschorting van de inkoop van Participaties en terugbetaling van de Participatie vindt plaats indien, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, zich een bijzondere of een zeer bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt.

- Een bijzondere omstandigheid kan een situatie zijn waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van Participaties in het Fonds tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten, of van één of van meer groepen Participanten, onevenredig geschaad worden.
- Een bijzondere omstandigheid kan ook zijn dat, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, de liquiditeitspositie van het Fonds, zulke inkoop niet toestaat en bovendien, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een voor inkoop benodigde verkoop van Fondswaarden, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, daaronder begrepen de mogelijk te realiseren verkoopopbrengst(en), onverantwoord of onmogelijk is.
- Tenslotte kan een zeer bijzondere omstandigheid zijn dat er sprake is van een aanzienlijk inkoopverzoek of meerdere samenlopende inkoopverzoeken waardoor de liquiditeitspositie van het Fonds als geheel volledige of directe inkoop niet toestaat en een schorsing of vertraging van de inkoop van de Participaties in het belang gezien kan worden van het Fonds als geheel.

De Beheerder zal te allen tijde binnen een maand na de opschorting een Vergadering van Participanten in het Fonds bijeenroepen om het besluit tot opschorting toe te lichten.

6.6 Uitgifte- en inkooprij Participaties

Bij de eerste uitgifte van Participaties door het Fonds bedroeg de uitgifteprijs per Participatie EUR 10,-. Vervolgens is de uitgifteprijs van een Participatie in het Fonds gelijk aan de Intrinsieke Waarde op de Handelsdag waarop uitgifte heeft plaatsgevonden, met dien verstande dat de Beheerder in beginsel het Offerterisico conform artikel 7.2 van de Fondsvoorwaarden zal doorberekenen aan de Toetredende Participant(en) door middel van een Individuele Toetredingskoers. De inkooprij van een Participatie in het Fonds is gelijk aan de Intrinsieke Waarde op de tweede Handelsdag volgend op een verzoek tot inkoop, als bedoeld in paragraaf 6.4 van dit Informatie Memorandum, tegen de koers zoals die wordt berekend op de Waarderingsdatum volgend op die Handelsdag.

Het voorgaande is niet van toepassing in geval van een speciale inkoop en uitgifte aan een Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant zoals beschreven in de paragrafen 6.3 en 6.4 hierboven. In dat geval vindt inkoop en uitgifte op dezelfde Handelsdag plaats en bepaalt de Intrinsieke Waarde van de ingekochte Participaties op de Handelsdag van uittreding –zoals vastgesteld volgens de hierboven beschreven methodiek– zowel de inkoop- als de uitgifteprijs van de Participaties.

6.7 Voornaamste kenmerken Participaties

Het Fonds is niet genoteerd op een gereguleerde markt of andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt. De Participaties in het Fonds zijn Participaties op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven. De Beheerder houdt een register bij van alle Participanten en uitstaande Participaties.

6.8 Mededelingen

In artikel 21 van de Fondsvoorwaarden is beschreven hoe mededelingen aan Participanten plaatsvinden. De Beheerder zal zich naar redelijkheid inspannen om op korte termijn te voldoen aan ieder redelijk verzoek om informatie ten aanzien van een Participatie die noodzakelijk is voor een Participant om te kunnen voldoen aan een verzoek van en rapportage verplichting jegens de bevoegde toezichhouders.

Indien er zich op enig moment een Key Person Event voordoet zal de Beheerder de Participanten hiervan onverwijld op de hoogte stellen, met dien verstande dat de in artikel 19.2 van de Fondsvoorwaarden bedoelde omstandigheden, op zichzelf niet tot een Key Person Event kunnen leiden.

6.9 Gelijke behandeling van Participanten

In de artikelen 6.7, 6.8, 6.9, 7.2, 7.3, 7.4, 7.5, 7.6, 8.3, 9.2, 11.3, 11.4, 11.8, 11.9, 13.2, 17.1, 17.4, 20.7 van de Fondsvoorwaarden is, voor elk relevant aspect van het beheer van het Fonds, informatie opgenomen over de wijze waarop de Beheerder waarborgt dat Participanten die zich in vergelijkbare omstandigheden bevinden, op gelijke wijze worden behandeld.

7. Winstuitkering

Het Fonds keert jaarlijks winst uit aan Participanten. De Beheerder stelt de hoogte van de winstuitkering vast.

Winstuitkering kan in Participaties of in contanten plaatsvinden. Bij initiële toetreding dient de Participant op het Toetredingsformulier aan te geven op welke wijze hij winstuitkeringen wenst te ontvangen. Vervolgens kan de Participant desgewenst per boekjaar éénmalig een andere keuze kenbaar maken door middel van een Schriftelijk verzoek aan de Beheerder, dat voor 15 december van het boekjaar waarin de uitkering moet plaatsvinden, door de Beheerder moet zijn ontvangen. De aldus gemaakte keuze geldt te allen tijde voor de gehele investering van een Participant en er mag derhalve slechts één keuze worden gemaakt voor het totale Toegezegde Bedrag, inclusief eventuele vervolginvestering(en). Indien een Participant gedurende de looptijd van het Fonds zijn Toegezegde Bedrag verhoogt wordt de gemaakte keuze derhalve immer geacht mede betrekking te hebben op de vervolginvestering. Door het Fonds uitgekeerde winsten zijn niet onderworpen aan de inhouding van dividendbelasting.

8. Fiscale aspecten

8.1 Algemeen

Hieronder staan de hoofdlijnen vermeld van de belangrijkste fiscale aspecten van het Fonds en deelname daarin door in Nederland gevestigde Participanten. De beschrijving is gebaseerd op de wet- en regelgeving en jurisprudentie geldend op het moment van vaststelling van dit Informatie Memorandum. Participanten wordt aangeraden zelf advies in te winnen over de fiscale gevolgen van het verwerven, aanhouden en vervreemden van Participaties in het Fonds in hun specifieke omstandigheden.

8.2 Vennootschapsbelasting en dividendbelasting

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en niet belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en dividendbelasting (fiscaal transparant). Ter behoud van de fiscaal transparante status van het Fonds zijn Participaties slechts overdraagbaar aan het Fonds. Alle inkomsten ontvangen door het Fonds, zowel lopende inkomsten als vermogenswinsten, worden voor Nederlandse fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de Participanten in het Fonds naar rato van hun relatieve belang in het aantal uitstaande Participaties. Inkomsten of vermogenswinsten behaald door een Participant met een Participatie worden beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald met de Fondswaarden. Wijzigingen in het relatieve belang van een Participant, bijvoorbeeld als gevolg van een nieuw toetredende Participant in het Fonds, kunnen leiden tot een realisatie van vermogenswinsten voor Nederlandse fiscale doeleinden bij de overige Participanten.

8.3 Fiscale aspecten voor in Nederland gevestigde Participanten

8.3.1 Belastingplichtige Participanten

Voor Participanten die onderworpen zijn aan Nederlandse vennootschapsbelasting vormt het resultaat behaald met de Participaties (dividenden en koersresultaten) een onderdeel van de belastbare winst en wordt belast tegen het nominale vennootschapsbelastingtarief. Vanwege het fiscaal transparante karakter van het Fonds worden inkomsten of vermogenswinsten behaald door een Participant met een Participatie beschouwd als inkomsten dan wel vermogenswinsten behaald met de Fondswaarden. Dit geldt ook voor de vervreemdingsresultaten behaald bij de overdracht van Participaties. Wijzigingen in het relatieve belang van een Participant, bijvoorbeeld als gevolg van een nieuw toetredende Participant in het Fonds, kunnen leiden tot een realisatie van vermogenswinsten voor Nederlandse fiscale doeleinden bij de overige Participanten. Op Participaties in het Fonds kan de deelnemingsvrijstelling niet worden toegepast door de Participant.

8.3.2 Vrijgestelde Participanten

Voor Participanten die in Nederland subjectief zijn vrijgesteld van vennootschapsbelasting (zoals pensioenfondsen), is het resultaat behaald met het Fonds niet onderworpen aan vennootschapsbelasting, tenzij en voor zover deze Participaties toegerekend moeten worden aan de activiteiten die niet rechtstreeks samenhangen met de vrijgestelde (kern) activiteiten van de Participant.

9. Waardebepaling van het Fonds

Vaststelling van de Intrinsieke Waarde geschiedt ten minste eenmaal per maand. De Beheerder kan besluiten de Intrinsieke Waarde vaker dan eenmaal per maand vast te stellen. De Intrinsieke Waarde wordt vastgesteld in euro's tot op vier decimalen per Participatie. De Intrinsieke Waarde wordt gepubliceerd op www.aegon.nl/zakelijk/fondsen.

De Fondswaarden die tot het Fonds behoren worden door de Beheerder op consistente wijze gewaardeerd. Daarbij zijn de volgende waarderingsgrondslagen van toepassing:

- Bij de vaststelling van de Intrinsieke Waarde worden de Fondswaarden gewaardeerd naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd.
- Tenzij in het navolgende anders vermeld, worden de activa en passiva van het Fonds gewaardeerd tegen nominale waarde.
- Het Fonds neemt hypotheek over van Aegon Hypotheken B.V. vanaf de verstrekingsdatum van de hypotheek tegen de nominale waarde ('par'). Derhalve zijn alle risico's en kasstromen van de overgenomen hypotheek vanaf de verstrekingsdatum voor rekening van het Fonds. Omdat de daadwerkelijke overdrachtsdatum van de hypotheek doorgaans na de verstrekingsdatum ligt en Aegon Hypotheken B.V. de hypotheek vanaf de verstrekingsdatum tot aan overdrachtsdatum financiert, brengt Aegon Hypotheken B.V. een financieringsrente in rekening. Deze financieringsrente wordt jaarlijks tussen het Fonds en Aegon Hypotheken B.V. overeengekomen op basis van de 3-maands Euribor plus een opslag en zal gebaseerd zijn op de financieringskostprijs van Aegon Hypotheken B.V.. Aegon Hypotheken B.V. houdt de financieringsrente in op de kasstromen waarop het Fonds recht heeft vanaf verstrekingsdatum van de hypotheek. Deze afspraken zijn vastgelegd in Artikel 2 van de Master Mortgage Receivables Purchase Agreement.
- De bepaling van de waarde van een hypothecaire vordering geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de hypotheekgever. De verdisconteringsvoet zal gelijk zijn aan de op dat moment door Aegon Hypotheken B.V. gehanteerde tarieven voor vergelijkbare hypotheek, zoals gepubliceerd op de website van Aegon, aangezien het verschil tussen die tarieven en de markttarieven kleiner is dan 25 basispunten. Als dit niet het geval is, dan wordt de verdisconteringsvoet neerwaarts aangepast als het tarief het markttarief met meer dan 25 basispunten overstijgt, en vice versa als het tarief meer dan 25 basispunten lager is dan het markttarief. Ieder van deze aanpassingen zal alleen worden gemaakt voor zover nodig om een verdisconteringsvoet te bereiken die maximaal 25 basispunten afwijkt van het markttarief. Deze aanpassing om een maximaal verschil van 25 basispunten te handhaven tussen de tarieven van Aegon en van de markt werd op 30 september 2019 geïmplementeerd.
- Beleggingen in obligaties worden tegen marktwaarde gewaardeerd. Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente beschikbare openings- of slotkoers, of, bij gebreke daarvan, op de door de Beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de Beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de Beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten. Liquide middelen en leningen met een kortlopend karakter worden beide gewaardeerd tegen de nominale waarde.
- Eventuele tot het Fonds behorende incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de voor deze beleggingen meest recente beschikbare informatie waarover de Beheerder beschikt. De Beheerder zal zich inspannen om te beschikken over de meest recente informatie. Dit impliceert dat in tegenstelling tot beursgenoteerde beleggingen voor incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen een mate van datering kan gelden.

Indien na vaststelling van de Intrinsieke Waarde op 31 december maar voorafgaand aan publicatie van het jaarverslag over het verstreken boekjaar informatie beschikbaar komt, die leidt tot een materieel ander inzicht ten aanzien van de te publiceren Intrinsieke Waarde, dan zal dit in het verslag worden gemeld. De nadere informatie zal verwerkt worden bij de eerstvolgende vaststelling van de Intrinsieke Waarde.

Indien de Intrinsieke Waarde onjuist is vastgesteld, compenseert de Beheerder het Fonds, c.q. de toe- of uitgetreden Participant alleen indien de correctie van de Intrinsieke Waarde groter is dan 0,5% van de gepubliceerde Intrinsieke Waarde.

Indien de Beheerder voornemens is om het waarderingsbeleid substantieel te wijzigen, zal de Beheerder iedere Participant uiterlijk twintig werkdagen voorafgaande aan de inwerkingtreding hierover inlichten, onder verstrekking van een samenvatting van de voorgenomen wijziging.

10. Kosten en vergoedingen

10.1 Doorlopende kosten ten laste van het Fonds

10.1.1 Beheervergoeding

De Beheerder brengt een vaste beheervergoeding in rekening voor het beheer van het Fondsvermogen. De beheervergoeding wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De beheervergoeding wordt dagelijks bij het Fonds in rekening gebracht op basis van de Intrinsieke Waarde per ultimo van de voorgaande Handelsdag. Eenmaal per maand vindt er een afrekening plaats tussen de Beheerder en het Fonds. De hoogte van de beheervergoeding bedraagt 0,21%. Eventueel aan Participanten verleende kortingen komen ten laste van de beheervergoeding. Tevens kunnen ten laste van de beheervergoeding additionele betalingen aan Aegon Hypotheken B.V. plaatsvinden.

10.1.2 Service fee

De Beheerder brengt tevens een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee wordt vastgesteld als een percentage op jaarbasis. De service fee wordt dagelijks bij het Fonds in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds per ultimo van de voorafgaande Handelsdag. Eenmaal per maand vindt er een afrekening plaats tussen de Beheerder en het Fonds. De hoogte van de service fee bedraagt 0,02%. De service fee is een vergoeding voor kosten van instandhouding van het Fonds, zoals kosten van bewaring / kosten die de Depositary in rekening brengt, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten.

10.1.3 Hypotheken Servicing fee

Het Fonds betaalt een vergoeding aan Aegon Hypotheken B.V. voor diensten in het kader van verstrekking van hypotheken en het (bijzonder) beheer van de hypothekenportefeuille. Deze diensten betreffen onder andere de administratie van de hypothekenportefeuille, communicatie met achterliggende debiteuren, het verzorgen van alle betalingen met betrekking tot de hypothecaire leningen en verstrekken van rapportages ten behoeve van het beheer van het Fonds en de Hypotheken Servicing fee bedraagt 0,27% van het nominale bedrag van de uitstaande hypotheken.

10.1.4 Kortingen

De Beheerder is bevoegd om een Participant een korting te verlenen op het totaal van de hierboven beschreven kosten en vergoedingen. De hoogte van een dergelijke korting is de uitkomst van commerciële onderhandelingen. In artikel 17.4 van de Fondsvoorwaarden is nadere informatie opgenomen met betrekking tot kortingen.

10.1.5 Verschuldigdheid kosten en vergoedingen

Een Participant is aansprakelijk per de Handelsdag van zijn toetreding voor betaling van de kosten en vergoedingen pro rata het opgevraagde deel van zijn Toegezegde Bedrag.

10.2 Op- en afslagen bij toe- of uittreding uit het Fonds

Het Fonds rekent geen op- en afslagen bij het toe- of uittreden uit het Fonds. In de gevallen zoals voorzien in artikel 13.3 van de Fondsvoorwaarden heeft de Beheerder evenwel de mogelijkheid om kosten die gemaakt worden in verband met de verkoop van hypothecaire vorderingen aan Aegon Hypotheken B.V. door te berekenen aan de betreffende Participant.

10.3 Doorlopende kostenratio (Lopende Kosten Factor)

In het jaarverslag en de meest recente Fundspecificatie van het Fonds wordt de Lopende Kosten Factor (LKF) gepubliceerd. De LKF wordt berekend door de totale kosten van het Fonds te delen door de gemiddelde Intrinsieke Waarde gedurende de verslagperiode. De LKF omvat alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het Fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van eventuele op- en afslagen van toe- en uittredende participanten, eventuele prestatievergoedingen, transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen.

11. Verslaglegging en overige informatie

Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar.

Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar van het Fonds stelt de Beheerder een jaarrekening en een jaarverslag op, de inhoud waarvan voldoet aan de toepasselijke Wft eisen. De jaarrekening wordt door de Accountant onderzocht. In het jaarverslag wordt de Intrinsieke Waarde per 31 december van het desbetreffende boekjaar gepubliceerd, alsmede een meerjarenoverzicht (zie Bijlage I) met betrekking tot het door het Fonds behaalde rendement (op basis van ontwikkeling van de Intrinsieke Waarde). De meest recente Intrinsieke Waarde wordt doorlopend gepubliceerd op de Website.

Binnen veertien dagen na vaststelling van de jaarrekening worden de jaarrekening, de accountantsverklaring en het jaarverslag door de Beheerder Schriftelijk verstrekt aan de Participanten. Daarnaast zijn de meest recente exemplaren van de jaarrekeningen en jaarverslag, beschikbaar via de Website en op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

Maandelijks verstrekt de Beheerder de Participanten Schriftelijk de volgende rapportages met betrekking tot de hypothecaire vorderingen die deel uitmaken van het Fondsvermogen:

- (i) NAV rapport;
- (ii) hypotheek achterstanden rapport;
- (iii) stratificatietabellen van de hypotheek;
- (iv) Loan-level-data van de hypotheek via Portal;
- (v) Cash flow projecties;
- (vi) Hypotheken Monthly;
- (vii) Look-through-rapportage;
- (viii) duration; en
- (ix) schatting van de NAV per maandeinde binnen T+5.

Ieder kwartaal stuurt de Beheerder tevens de Participanten een uitnodiging voor een telefonische bespreking met de Key Person.

In overleg met de Beheerder kunnen aanvullende rapportages worden verstrekt tegen additionele kosten. De Participant dient hiervoor een Schriftelijk verzoek in te dienen bij de Beheerder.

Gegevensbescherming

Per 25 mei 2018 is de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG, ook wel bekend onder de Engelse naam, de General Data Protection Regulation (GDPR)) van toepassing. De Beheerder onderschrijft het belang van deze wetgeving en beschermt persoonlijke gegevens en verwerkt deze conform de nieuwe normen.

De Beheerder verwerkt client informatie, waaronder persoonsgegevens, en als onderdeel van een internationale organisatie kan deze informatie ook gedeeld worden binnen de wereldwijde Aegon Asset Management groep (AAM Groep). De Beheerder zal alleen persoonsgegevens verwerken voor de doeleinden zoals omschreven in het privacy statement (beschikbaar op de website). Het delen van persoonsgegevens zal plaatsvinden in lijn met alle toepasselijke wet- en regelgeving onder strikte operationele controles en een robuust data beveiligingsbeleid dat toegepast wordt door de Beheerder. Indien persoonsgegevens worden gedeeld binnen de AAM Groep naar een land waar de lokale wet- en regelgeving niet een vergelijkbaar niveau van data bescherming biedt, zal de Beheerder maatregelen nemen zodat de persoonsgegevens adequaat beschermd zijn, bijvoorbeeld door zgn. EU Standard Contractual Clauses met deze partijen aan te gaan.

Voor meer informatie over hoe de Beheerder persoonsgegevens verwerkt verwijzen wij u naar onze Privacy Statement gepubliceerd op onze website: www.aegonam.com/en/tertiary-navigation/privacy-statement-aim/. Deze zal van tijd tot tijd gewijzigd worden.

12. Vergadering van Participanten

12.1 Algemeen

In gevallen als genoemd in de Fondsvoorwaarden en indien de Beheerder dit in het belang acht van de Participanten, roept de Beheerder een Vergadering van Participanten bijeen. Een Vergadering van Participanten kan ook telefonisch plaatsvinden. De Beheerder zal in ieder geval ten minste één maal per jaar een Vergadering van Participanten bijeenroepen. De agenda bevat in ieder geval, indien van toepassing, de vaststelling van de jaarrekening van het Fonds en enige voorgenomen wijziging van het toepasselijke fiscaal regime. Daarnaast zal de Beheerder op verzoek van één of meerdere Participanten, welke alleen of tezamen tenminste $\frac{1}{4}$ van het totaal aantal stemmen dat door Participanten kan worden uitgebracht, vertegenwoordigt of vertegenwoordigen, een Vergadering van Participanten bijeen roepen. Een oproep voor een Vergadering van Participanten geschiedt schriftelijk minstens 8 dagen van tevoren. Van het behandelde ter Vergadering worden notulen opgemaakt.

12.2 Besluitvorming

In de Vergadering van Participanten worden besluiten genomen met volstrekte meerderheid van de ter Vergadering uitgebrachte stemmen, tenzij de Fondsvoorwaarden een andere meerderheid voorschrijven; deze besluiten zullen alsdan voor alle Participanten verbindend zijn. Voor het nemen van besluiten geeft elke Participatie recht op het uitbrengen van één stem, waarbij blanco stemmen geacht worden niet te zijn uitgebracht. Besluiten van Participanten kunnen ook buiten vergadering worden genomen, mits dit Schriftelijk geschiedt, alle Participanten in staat zijn gesteld hun stem uit te brengen en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet.

12.3 Goedkeuringsbevoegdheid

Op grond van artikel 20.3. van de Fondsvoorwaarden mogen besluiten tot wijziging van de Mortgage Loan Criteria of (specifieke delen) van het beleggingsbeleid van het Fonds, alsmede besluiten die de rechtspositie van Participanten op nadelige wijze beïnvloeden, door de Beheerder niet worden genomen dan na voorafgaande goedkeuring door de Vergadering van Participanten.

12.4 Voorzitter

De Voorzitter van de Vergadering van Participanten is in principe Participant in het Fonds en/of het AeAM Dutch Mortgage Fund 2, tenzij de Fondsvoorwaarden anders bepalen. Participanten kunnen zich vrijwillig aanmelden voor het voorzitterschap en het voorzitterschap rouleert iedere twee (2) jaar. Indien meerdere Participanten zich aanmelden voor het voorzitterschap wordt de Participant met het hoogste (gezamenlijk) beheerd vermogen in het Fonds en het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 door de Beheerder benoemd tot voorzitter. Indien geen van de Participanten in het Fonds of het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 zich vrijwillig heeft aangemeld voor het voorzitterschap, zal de Beheerder voorzien in een voorzitter voor de volgende Vergadering van Participanten. In artikel 20.10 en 20.11 van de Fondsvoorwaarden wordt de benoemingsprocedure nader beschreven. In het geval dat een Vergadering van Participanten wordt gehouden op verzoek van één of meerdere Participanten op basis van de Fondsvoorwaarden, zal de Vergadering van Participanten niet per definitie worden gecombineerd met het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 and zal de Beheerder een voorzitter aandragen voor de vergadering.

13. Beheerder, Juridisch eigenaar, hypotheekverstrekker en 'servicer'

13.1 Beheerder

Het Fonds wordt beheerd door Aegon Investment Management B.V., een 100% dochtermaatschappij van Aegon Asset Management Holding B.V. De Beheerder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. Het dagelijks beleid van de Beheerder wordt bepaald door haar directie, bestaande uit de volgende leden:

| Naam | Functie |
|--------------------------|---|
| B. Bakker | Managing Director en Chief Executive Officer |
| O.A. W.J. van den Heuvel | Managing Director en Chief Investment Officer |
| R.R.S. Santokhi | Managing Director en Chief Financial Officer |

Het boekjaar van de Beheerder is gelijk aan het kalenderjaar. Conform de wet en statuten stelt de directie van de Beheerder binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar een jaarrekening op. Deze termijn kan alleen op grond van bijzondere omstandigheden door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Beheerder worden verlengd met ten hoogste zes maanden. De jaarrekening wordt gepubliceerd op www.aegon.nl/zakelijk/fondsen.

13.2 Juridisch eigenaar

De Juridisch eigenaar van het Fondsvermogen is Aegon Custody B.V., een 100% dochtermaatschappij van Aegon Asset Management Holding B.V. De Juridisch eigenaar is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.

De Juridisch eigenaar houdt het Fondsvermogen van het Fonds op eigen naam, maar voor rekening en risico van het Fonds.

13.3 Hypotheekverstrekker en servicer

De hypothecaire leningen die in het Fonds worden opgenomen zijn verstrekt door Aegon Hypotheken B.V. Op grond van de Master Mortgage Receivables Purchase Agreement wordt een deel van de door Aegon Hypotheken B.V. verstrekte hypothecaire leningen gecedeerd aan het Fonds. Op grond van de Servicing Agreement tussen de Beheerder, de Juridisch eigenaar (beide handelend ten behoeve van het Fonds) en Aegon Hypotheken B.V. treedt laatstgenoemde tevens op als "servicer" van de hypotheekportefeuille van het Fonds. Dit houdt in hoofdzaak in dat Aegon Hypotheken B.V. het underwriting en goedkeuringsproces van de hypotheekaanvragen uitvoert, alle relevante gegevens administreert, de communicatie verzorgt met de achterliggende debiteuren (ook in geval van wanbetaling), alle betalingen ter zake van de hypothecaire leningen ontvangt en doorbetaalt aan het Fonds en periodieke rapportages verstrekt aan de Beheerder ten behoeve van het beheer van het Fonds.

Acceptatie en goedkeuringsproces hypotheek aanvragen

Het acceptatie- en goedkeuringsproces van hypotheek aanvragen uitgegeven door Aegon wordt uitgevoerd door het Hypotheken bedrijf van Aegon Nederland. Alle hypothecaire leningen worden verstrekt in Nederland. In 2012 ontving de underwriting afdeling circa 20.000 aanvragen voor een hypothecaire lening. Hiervan is circa 75% automatisch gecontroleerd via het Fast Hypotheken Systeem (FHS), circa 5% van de aanvragen is na een automatische check in het FHS behandeld door een senior underwriter van het leningen comité, terwijl de resterende 20% van de aanvragen is afgewezen. Circa 98% van alle hypotheek aanvragen wordt verkocht via intermediairs, de resterende 2% direct door Aegon. Aegon maakt gebruik van een breed scala aan intermediairs (zowel zelfstandig als andere onafhankelijke adviseurs). Alleen professionele regionale en landelijke partijen die voldoen aan Aegon's standaarden en vereisten mogen optreden als intermediair. Deze intermediairs verzamelen alleen gegevens van de klant en maken geen deel uit van het underwriting en goedkeuringsproces.

Hypotheek productie

In het underwriting proces worden drie aspecten beoordeeld: i) inkomensgegevens en arbeidsverleden van de aanvrager; ii) betalingshistorie van de aanvrager; en iii) waarde en kwaliteit van het onroerend goed als onderpand. Aegon's underwriting criteria voldoen aan de Gedragscode Hypothecaire Financieringen, de Wft en, sinds 1 Januari 2013, de Tijdelijke regeling hypothecair krediet. De Gedragscode geeft Aegon de mogelijkheid op individuele basis af te wijken van de criteria met betrekking tot maximale leencapaciteit. Deze hypothecaire leningen bevatten uitgebreide documentatie en zijn aangeduid als maatwerk.

13.4 Depositary

13.4.1 Inleiding

De Beheerder heeft Citibank Europe Plc, handelend vanuit zijn Nederlandse bijkantoor, als Depositary van het Fonds aangewezen. De Depositary is verantwoordelijk voor het toezicht op het Fonds, voor zover vereist onder en in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving. De Beheerder, de Juridisch eigenaar en het Nederlandse bijkantoor van Citibank Europe Plc hebben daartoe de Depositary Overeenkomst gesloten.

13.4.2 Belangrijkste taken

De hoofdtaken die de Depositary in het kader van het bewaren van de beleggingen van het Fonds zal uitvoeren zijn als volgt:

- (i) het monitoren en controleren van de kasstromen van het Fonds, waaronder de betalingen van en aan toe- en uittrekkende Participanten;
- (ii) het in bewaring houden van de activa van het Fonds, waaronder begrepen het vaststellen dat de activa in eigendom zijn verkregen door het Fonds en dat dit is vastgelegd in een administratie;
- (iii) het vaststellen dat de uitvoering van uitgifte, inkoop, terugbetaling en intrekking van de Participaties in het Fonds in overeenstemming is met de Fondsvoorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- (iv) het controleren of de (intrinsieke) waarde van het Fonds op een juiste wijze wordt bepaald en het periodiek vaststellen of de procedures inzake het bepalen van de intrinsieke waarde voldoen alsmede het controleren dat de tegenwaarde van transacties met betrekking tot de activa van het Fonds tijdig aan het Fonds wordt overgemaakt;
- (v) het controleren dat de opbrengsten van het Fonds de bestemming krijgen die in overeenstemming is met de toepasselijke wet- en regelgeving en de Fondsvoorwaarden; en
- (vi) het uitvoeren van instructies van de Beheerder, tenzij deze in strijd zijn met de statuten of toepasselijke wet- en regelgeving.

13.4.3 Ontslag van de Depositary

De Depositary kan worden ontslagen door de Beheerder, of ontslag nemen, op bepaalde gronden en onder bepaalde voorwaarden zoals uiteengezet in de Depositary Overeenkomst. Bij een (voorgenomen) ontslag van de Depositary zal de Beheerder, met inachtneming van de toepasselijke wetgeving, een opvolger voor de Depositary aanwijzen.

13.4.4 Aansprakelijkheid van de Depositary

De Depositary is jegens het Fonds, en de Participanten aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de Depositary of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De Depositary 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 ze te verhinderen.

De Depositary is jegens het Fonds en de Participanten eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de Depositary zijn verplichtingen uit hoofde van de Depositary Overeenkomst met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. Participanten kunnen de aansprakelijkheid van de Depositary indirect inroepen via de Beheerder. Indien de Beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil mee werken zijn de Participanten bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de Depositary in te dienen.

13.4.5 Delegatie en belangenconflicten

Onder de Depositary Overeenkomst is de Depositary bevoegd om bepaalde functies te delegeren. Dienovereenkomstig heeft de Depositary zijn bewaartaken aan de Custodian uitbesteed. De Beheerder zal de Participanten onverwijld informeren indien een andere functie wordt uitbesteed. In principe laat iedere delegatie de aansprakelijkheid van de Depositary onverlet. Echter de Depositary kan zich van zijn aansprakelijkheid ontdoen indien de Depositary Overeenkomst dit toelaat en aan alle eisen voor delegatie, zoals vastgelegd in de toepasselijke wetgeving, is voldaan.

Van tijd tot tijd kunnen belangenconflicten ontstaan tussen de Depositary en derden aan wie een functie is uitbesteed. In het geval van een (potentieel) belangenconflict dat kan ontstaan tijdens de normale gang van zaken, zal de Depositary zich houden aan de toepasselijke wetgeving.

13.4.6 Achtergrond van de Depositary

Citibank Europe Plc is een naamloze vennootschap (public limited company) ingeschreven in het register van de Companies Registration Office in Ierland onder registratienummer 132781. De Depositary beschikt over een bankvergunning in Ierland. De Depositary voert zijn taken uit vanuit het Nederlandse bijkantoor, dat op 3 mei 2002 is opgericht en gevestigd is aan de Schiphol Boulevard 257, 1118 BH te Schiphol en is ingeschreven in de Kamer van Koophandel en Fabrieken, kantoor Amsterdam, onder registratienummer 34161334. De Depositary staat in Ierland onder toezicht van de Central Bank of Ireland en in Nederland onder toezicht van De Nederlandsche Bank in het kader van liquiditeit.

13.5 Uitbesteding van beheerfuncties door de Beheerder

In het kader van het beheer van het Fonds heeft de Beheerder aan de volgende partijen taken gedelegeerd:

1. Aegon Asset Management Value Hub B.V.: een shared service centre voor transaction processing en performance measurement;
2. Aegon N.V. (Group Treasury): cash management diensten;
3. Citibank N.A.: fonds administratie; en
4. Aegon Asset Management UK plc: berekening van fund performance en benchmark performance.

De Beheerder maakt geen gebruik van prime brokers in verband met het beheer van het Fonds, noch een ander door hem beheerd beleggingsfonds.

14. Gelieerde partijen

Het Fonds, de Beheerder en de Juridisch eigenaar kunnen overeenkomsten sluiten met Gelieerde Partijen. Hieronder wordt mede verstaan het sluiten van transacties met verbonden beleggingsinstellingen. Deze transacties worden uitgevoerd tegen marktconforme voorwaarden. Ten laste van het Fondsvermogen kunnen beleggingen plaatsvinden bij of vergoedingen worden afgesproken met aan de Beheerder en/of de Juridisch eigenaar Gelieerde Partijen, maar uitsluitend tegen marktconforme tarieven en indien wettelijk toegestaan. Overigens zal aan transacties die plaatsvinden met Gelieerde Partijen buiten een gereguleerde markt steeds een onafhankelijke waardebeoordeling aan de prijs van dergelijke transacties ten grondslag liggen.

Bijlage IV bevat een samenvatting van de belangrijkste overeenkomsten met gelieerde partijen, welke verband houden met het Fonds.

15. Overige gegevens

15.1 Wet op het financieel toezicht.

Het Fonds kwalificeert als extern beheerde beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft in de vorm van een beleggingsfonds. De Beheerder beschikt over een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft en is daarom gehouden om aan alle wettelijke verplichtingen uit hoofde van de Wft te voldoen. In dit verband heeft de Beheerder de Depositary benoemd als onafhankelijke bewaarder in de zin van de Wft, zoals geïmplementeerd naar aanleiding van de Europese regelgeving uit de Alternative Investment Fund Managers Directive. Op grond van genoemde vergunning mag de Beheerder als zodanig ook de beleggingsdiensten "individueel vermogensbeheer in verband met Financiële instrumenten", "adviseren in Financiële instrumenten" en "ontvangen en doorgeven van orders" verlenen aan Professionele Beleggers.

De Depositary is verantwoordelijk voor het toezicht op het Fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de Wft. De Beheerder, de Juridisch eigenaar (voorheen de bewaarder) en de Depositary zijn ten behoeve van het Fonds en de Participanten de Depositary Overeenkomst aangegaan.

15.2 Wijziging voorwaarden

Mocht de Beheerder besluiten tot wijziging van de Fondsvoorwaarden, dan zal de Beheerder de wijziging Schriftelijk bekend maken aan het adres van iedere Participant. De Beheerder zal de wijziging toelichten.

Onverminderd het bepaalde in artikel 20.3 onder (ii) van de Fondsvoorwaarden treedt een wijziging van de Fondsvoorwaarden, waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan de Participanten worden opgelegd, niet eerder in werking dan na verloop van dertig dagen na de datum waarop die wijzigingen schriftelijk ter kennis van de Participanten zijn gebracht.

16. Verantwoord beleggen

De Beheerder als onderdeel van de Aegon Asset Management groep (Aegon AM) heeft in 2011 de Beginselen voor Verantwoord Beleggen ondertekend en heeft zich gecommitteerd om financieel relevante factoren op het gebied van milieu, maatschappij en bestuur (Environmental, Social and Governance, ESG) te integreren in zijn beleggingsanalyses en -besluitvormingsprocessen, zodat risico's worden beperkt en nieuwe mogelijkheden worden ontdekt. Wij geloven dat dit op lange termijn waardecreatie bevordert. Aegon AM's benadering van ESG-integratie is verder uitgewerkt in het Aegon AM Responsible Investment Framework.

Op de door de Beheerder beheerde portefeuilles in deze fondsen is het Aegon AM NL Sustainability Risks and Impacts Policy van toepassing. Dit is te vinden op de pagina Verantwoord Beleggen van de Aegon AM website www.aegonam.com. Het beleid bevat specifieke vereisten die voortvloeiend uit regelgeving en algemeen aanvaarde internationale normen, verdragen en richtlijnen. Het beleid bevat ook informatie over de wijze waarop duurzaamheidsrisico's worden geïntegreerd in beleggingsbeslissingen voor het fonds, zoals samengevat in de onderstaande paragraaf SFDR Regelgeving, alsmede hoe en in welke mate de belangrijkste ongunstige effecten ('Principal Adverse Impacts') door de Beheerder in aanmerking worden genomen voor het desbetreffende fonds, zoals opgenomen in de precontractuele informatie van de fondsen.

16.1 SFDR regelgeving

In deze subparagraaf wordt uiteengezet hoe duurzaamheidsrisico's worden geïntegreerd in beleggingsbeslissingen en wat de waarschijnlijke gevolgen zijn van duurzaamheidsrisico's voor het rendement, overeenkomstig artikel 6 van de Europese verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR).

Het integreren van ESG-factoren vereist dat er een juist evenwicht gevonden wordt tussen de kwantitatieve en kwalitatieve inzichten. AAM maakt een beoordeling van milieu-, maatschappij- en corporate governance factoren met betrekking tot de hypotheekverstrekker en onderwriter. In vergelijking met aandelen of bedrijfsobligaties portefeuille, is de formele ESG-integratie binnen "hypotheek" nog in een vroeg stadium. Er bestaat geen ESG-onderzoek van derden en er zijn beperkte industrie standaarden voor ESG-beoordeling in deze beleggingscategorie.

ESG criteria zijn cruciaal voor onze relatie met de hypotheekverstrekker. Daarom werkt AAM nauw samen met de hypotheekverstrekker om ervoor te zorgen dat de ESG factoren geïntegreerd worden in de hele investeringscyclus.

De volgende onderwerpen worden meegenomen in het kader van onze betrokkenheid bij de hypotheekverstrekker:

- Governance van de onderneming: of een onderneming zich duidelijk gecommitteerd heeft aan ESG-integratie, beleid en praktijken heeft gericht op verantwoord beleggen en het noodzakelijke rapportagekader heeft geïmplementeerd.
- Cultuur van de hypotheekverstrekker: hoeveel kennis heeft hypotheekverstrekker op ESG-onderwerpen die relevant zijn voor de portefeuille, in hoeverre worden deze onderwerpen intern en extern besproken door het team en wat is de filosofie van het team met betrekking tot ESG-integratie.
- Proces: Kwaliteit en integriteit van het proces met betrekking tot ESG-integratie, zoals blijkt uit de daadwerkelijke implementatie van de ESG-integratie.

Details over de ESG-kenmerken van dit Fonds, overeenkomstig de artikel 8 van de SFDR, zijn te vinden in Bijlage V SFDR Disclosures

16.2 Taxonomie verordening

De Taxonomieverordening vereist dat er informatie verschaft wordt over hoe en in welke mate elk fonds belegt in economische activiteiten die op grond van die criteria als ecologisch duurzaam worden aangemerkt (beleggingen in lijn met de Taxonomie verordening). Deze informatie is hieronder opgenomen.

In het beleggingsbeleid, zoals uiteengezet in de Fundspecificatie van dit fonds, wordt beschreven hoe het betreffende fonds ESG-kenmerken bevordert door onder meer rekening te houden met een breed scala aan milieu indicatoren.

Om een belegging als ecologisch duurzaam te kwalificeren op de datum van deze publicatie, moet ze aan een aantal verschillende criteria voldoen. De belegging moet onder meer substantieel bijdragen aan een doelstelling vastgesteld in de Taxonomieverordening (gemeten worden volgens de technische screeningcriteria die zijn vastgelegd in de Taxonomie verordening), en de belegging moet geen ernstige afbreuk doet aan de overige Milieudoelstellingen zoals opgenomen in de Taxonomie verordening.

De desbetreffend fondsen streven ernaar om ecologische kenmerken te promoten, maar maken geen beoordeling of haar beleggingen in lijn zijn met de Taxonomie verordening. Daarom wordt 0% van de activa van de betreffende fondsen belegd in ecologisch duurzame economische activiteiten zoals genoemd in de Taxonomieverordening, tenzij anders is aangegeven in de relevante Fondsspecificaties.

Het hierboven vermelde principe van “ geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op die beleggingen van het fonds 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.

16.3 De belangrijkste ongunstige effecten

Meer informatie over hoe de Beheerder voor het fonds de ongunstige effecten in aanmerking neemt in beleggingsbeslissingen, is te vinden in bijlage V SFDR disclosures van het Fonds.

Bijlage I

Rendementen van het AeAM Dutch Mortgage Fund

Netto rendement per jaar

| Fonds | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 | 2015 |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| AeAM Dutch Mortgage Fund | 0,87% | 1,52% | 7,68% | 1,91% | 3,42% | 5,81% | 7,07% |

Bijlage II

Voorwaarden van Beheer en Bewaring AeAM Dutch Mortgage Fund

Dit zijn de Voorwaarden van Beheer en Bewaring van het AeAM Dutch Mortgage Fund, vastgesteld op 30 augustus 2013 en daarna meest recentelijk gewijzigd op 16 februari 2022 door Aegon Investment Management B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te 's-Gravenhage en kantoorhoudende te 2591 TV 's-Gravenhage, Aegonplein 50, te dezen handelend als de beheerder van het na te noemen Fonds (als zodanig hierna: de "**Beheerder**");

1 Definities

In deze Fondsvoorwaarden hebben de volgende gedefinieerde begrippen de volgende betekenis:

Aanstaande Participant: een (rechts)persoon wiens Toetredingsformulier door de Beheerder is geaccepteerd, maar aan wie nog geen Participaties zijn toegekend en wie nog geen Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag heeft ingeroepen als bedoeld in Artikel 6.10 van deze Fondsvoorwaarden.

Beheerder: Aegon Investment Management B.V., gevestigd te 's-Gravenhage, of de overeenkomstig deze voorwaarden benoemde opvolger daarvan.

Benchmark: JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands.

Common Reporting Standard: de door de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO) opgestelde regelgeving ter verbetering van de naleving van de belastingplicht, zoals geïmplementeerd in de Nederlandse wet- en regelgeving. **Depositary:** Citibank Europe Plc, gevestigd te Dublin, Ierland, handelend vanuit het Nederlandse bijkantoor, of de opvolger daarvan. **Depositary Overeenkomst:** de overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch eigenaar en de Depositary waarvan de inhoud en strekking nader is toegelicht in Hoofdstuk 13.4 van het Informatie Memorandum.

Fonds: het AeAM Dutch Mortgage Fund, een bepaald beleggingsfonds waarop deze Fondsvoorwaarden van toepassing zijn. **Fondsvermogen:** het geheel van de onder het verband van het Fonds staande bezittingen en schulden.

Fondsvoorwaarden: de onderhavige voorwaarden van beheer en bewaring zoals van toepassing op het Fonds, met inachtneming van alle wijzigingen die hierin te eniger tijd mochten worden aangebracht.

Fondswaarden: Investerings van het Fonds en liquide middelen of Nederlandse staatsobligaties behorend tot het Fondsvermogen.

Groepsentiteit: een met een Participant in een groep verbonden entiteit. Een groep is een economische eenheid waarin rechtspersonen en vennootschappen organisatorisch zijn verbonden. Daarnaast kunnen investeringsvehikels waarvan het volledige vermogen in (economisch) eigendom is van entiteiten die binnen eenzelfde groep zijn verbonden ook kwalificeren als Groepsentiteit;

Handelsdag: iedere laatste dag van de maand waarop de banken in Nederland en/of de voor één of meer Fondsen relevante beurs of beurzen en/of de voor één of meer Fondsen relevante banken in het buitenland geopend zijn voor het verrichten of doen verrichten van transacties, zulks ter uitsluitende beoordeling van de Beheerder.

Hypotheek Servicing Fee: de vergoeding die Aegon Hypotheken B.V. in rekening brengt aan het Fonds voor het beheer van de Investerings. De afspraken hierover zijn vastgelegd in de Servicing Agreement.

(In)directe Investeerder: een investeerder, die Professionele Belegger is, en ofwel direct investeert in het Fonds als houder van Participaties of een investeerder die indirect in het Fonds participeert via een investering in een (alternatieve) beleggingsinstelling ("AIF") of instelling voor collectieve beleggingen in effecten ("ICBE") (beide in de zin van de Wft), welke AIF of ICBE Participant is in het Fonds.

Individuele Toetredingskoers: de toetredingskoers zoals gedefinieerd in artikel 11.9 van deze Fondsvoorwaarden. **Inkoopdatum:** de datum, gelegen uiterlijk vijftien werkdagen na een Handelsdag, waarop (gedeeltelijke) uitschrijving van de door een Participant gehouden Participaties in het register van Participanten plaatsvindt.

Intrinsieke Waarde: de intrinsieke waarde wordt berekend door de waarde van alle Fondswaarden bij elkaar op te tellen, daarvan de kosten die het Fonds maakt en de verplichtingen die het Fonds heeft af te trekken en vervolgens de uitkomst te delen door het aantal uitstaande Participaties.

Investering: hypothecaire vorderingen die voldoen aan de Mortgage Loan Criteria en zijn aangekocht en verkregen door het Fonds.

Juridisch eigenaar: Aegon Custody B.V., gevestigd te 's-Gravenhage, of de overeenkomstig deze voorwaarden benoemde opvolger daarvan.

Kapitaalstorting: het bedrag dat is opgevraagd middels een Verzoek tot Storting en door de Participanten is of dient te worden gestort en niet aan de betreffende Participant is terugbetaald.

Key Person: Frank Meijer.

Key Person Event: de beëindiging van de arbeidsrelatie tussen de Key Person en de Beheerder of een situatie waarin de Key Person niet langer een substantieel deel van zijn werktijd besteedt aan het Fonds.

LTV ratio: de Loan-To-Value ratio wordt berekend door de totale uitstaande hoofdsom onder de hypothecaire vordering te delen door de originele marktwaarde van het onderpand gerelateerd aan die hypothecaire vordering.

Master Mortgage Receivables Purchase Agreement: de overeenkomst tussen Aegon Custody B.V., Aegon Investment Management B.V. en Aegon Hypotheken B.V. d.d. 30 augustus 2013 inzake de aankoop van hypothecaire vorderingen, welke ter inzage ligt ten kantore van de Beheerder.

Mortgage Loan Criteria:

- (a) het onderpand betreft particuliere Nederlandse woonhuizen; en
- (b) de hypothecaire lening is afgesloten na 1 januari 2013.

NHG: Nationale Hypotheek Garantie verstrekt door de Stichting Waarborgfonds Eigen Woningen.

Non-United States Person: een (rechts)persoon of entiteit als bedoeld in Commodity Futures Trading Commission Rule 4.7(A)(1) (iv), danwel enige bepaling die daarvoor in de plaats komt.

Offerterisico: het risico op een daling of toename van de waarde van een hypothecaire vordering als gevolg van dalende of stijgende rentetarieven tussen het moment van verstrekking van een hypotheekofferte aan de achterliggende klant (de hypotheekgever) en het moment van levering van de daaraan gerelateerde hypothecaire vordering aan het Fonds. In het kader van het Fonds heeft het begrip offerterisico derhalve een andere betekenis dan hetgeen hier doorgaans in de hypotheekmarkt onder wordt verstaan.

Rechtsopvolger: een door een zittende Participant in verband met Rechtsopvolging in overeenstemming met artikel 6.6 van deze Fondsvoorwaarden aangewezen andere rechtspersoon, danwel door de wet erkend afgescheiden vermogen daarbinnen. Rechtsopvolging: de situatie waarin een zittende Participant (in zijn geheel of een substantieel deel van diens vermogen) overgaat in of wordt overgedragen naar een Rechtsopvolger, als gevolg van een fusie, splitsing, overname, verandering van rechtsvorm, herstructurering of verplaatsing van zijn (statutaire) vestigingsplaats naar een ander land.

Participant: iedere rechthebbende van één of meer Participaties.

Participatie: een vorderingsrecht, rechtgevend op een deel van het Fondsvermogen.

Professionele Belegger: professionele belegger als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht.

Prospectus: het prospectus van AeAM Dutch Mortgage Fund, inclusief de bijlagen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld.

Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag: het recht van de Aanstaaende Participant om het gehele Toegezegde Bedrag (en daarmee het Toetredingsformulier) te herroepen in overeenstemming met artikel 6.10 van deze Fondsvoorwaarden binnen een door de Beheerder aangegeven periode.

Schriftelijk: bij brief, telefax 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 Aegon Custody B.V., Aegon Investment Management B.V. en Aegon Hypotheken B.V. inzake het beheer van de Investerings door Aegon Hypotheken B.V., welke ter inzage ligt ten kantore van de Beheerder.

Specified U.S. Person: een (rechts)persoon of entiteit als bedoeld in de Intergovernmental Agreement tussen de Verenigde Staten en Nederland inzake de Foreign Accounts Tax Compliance Act. (zgn. "FATCA" regelgeving), danwel enige bepaling die daarvoor in de plaats komt.

Toegezegde Bedrag: het bedrag dat door een Participant aan het Fonds is toegezegd als bedoeld in artikel 6.1 van deze Fondsvoorwaarden en waarvoor de Aanstaaende Participant geen beroep heeft gedaan op het Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag als bedoeld in artikel 6.10 van deze Fondsvoorwaarden.

Toetredingsformulier: het formulier als bedoeld in artikel 6.1 van deze Fondsvoorwaarden.

Uitgiftedatum: de datum, gelegen uiterlijk vijftien werkdagen na een Handelsdag, waarop inschrijving van het aantal door een Participant verworven Participaties in het register van Participanten plaatsvindt.

Uitstaande Toegezegde Bedrag: het nog niet opgevraagde gedeelte van het Toegezegde Bedrag en waarvoor de Aanstaaende Participant het Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag niet heeft ingeroepen.

Vergadering van Participanten: de vergadering van Participanten zoals uitgebreid beschreven in artikel 20 van deze Fondsvoorwaarden.

Verzoek tot Storting: een Schriftelijk verzoek van de Beheerder aan de Participanten om (een gedeelte van) het Uitstaande Toegezegde Bedrag te storten.

Voorgedragen Participant: een partij voorgedragen door een Participant om bij een verzoek tot Inkoop haar Participaties (geheel of ten dele) aan over te dragen via het Fonds conform de Fondsvoorwaarden.

Waarderingsdatum: de datum, gelegen uiterlijk vijftien werkdagen na elke Handelsdag, waarop de Intrinsieke Waarde op de daaraan voorafgaande Handelsdag wordt berekend overeenkomstig artikel 10 van deze Fondsvoorwaarden.

Website: www.aegon.nl/zakelijk/fondsen/.

Wft: Wet op het financieel toezicht.

2 Naam, zetel en duur

- 2.1 De naam van het Fonds is AeAM Dutch Mortgage Fund.
- 2.2 Het Fonds is gevestigd ten kantore van de Beheerder.
- 2.3 Het Fonds is ingesteld voor onbepaalde tijd.

3 Aard en fiscale status

- 3.1 Het Fonds is vormgegeven als een fonds voor gemene rekening en is fiscaal transparant. Het Fonds is niet belastingplichtig voor de Wet op de vennootschapsbelasting en de Wet op de dividendbelasting. Bezittingen, schulden, baten en lasten van het Fonds worden rechtstreeks toegerekend aan Participanten.
- 3.2 Het Fonds heeft een besloten karakter: Participaties kunnen uitsluitend worden verkocht aan het Fonds zelf. Tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, kan een Participant op iedere Handelsdag Participaties ter inkoop aanbieden in overeenstemming met artikel 13 van deze Fondsvoorwaarden.

- 3.3 Het Fonds kwalificeert als extern beheerde beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft in de vorm van een beleggingsfonds. De Beheerder beschikt over een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft en is daarom gehouden om aan alle wettelijke verplichtingen uit hoofde van de Wft te voldoen. In dit verband heeft de Beheerder de Depositary benoemd als onafhankelijke bewaarder in de zin van artikel 4:37f lid 1 van de Wft.
- 3.4 De Depositary is verantwoordelijk voor het toezicht op het Fonds voor zover vereist onder en in overeenstemming met de Wft. De Beheerder, de Juridisch eigenaar en de Depositary zijn ten behoeve van het Fonds en de Participanten de Depositary Overeenkomst aangegaan.

4 Doel, beleggingsbeleid en dividend uitkering

- 4.1 Het Fonds heeft tot doel het voor rekening en risico van de Participanten beleggen van vermogen, direct of indirect, hoofdzakelijk in vorderingen die ontstaan onder Nederlandse hypothecaire leningen die door Aegon Hypotheken B.V. zijn verstrekt en voldoen aan de Mortgage Loan Criteria. Middelen die niet in dergelijke vorderingen worden geïnvesteerd, zullen worden belegd in liquide middelen of Nederlandse staatsobligaties, overeenkomstig artikel 4.5 van deze Fondsvoorwaarden.
- 4.2 De door het Fonds verkregen hypothecaire vorderingen worden in beginsel aangehouden tot het einde van de looptijd. In bepaalde gevallen voorziet de Master Mortgage Receivables Purchase Agreement in (i) de mogelijkheid om hypothecaire vorderingen te koop aan te bieden aan Aegon Hypotheken B.V., en (ii) een verplichting voor Aegon Hypotheken B.V. om hypothecaire vorderingen terug te kopen.
- 4.3 Het Fonds belegt binnen de volgende bandbreedtes:
- (i) hypothecaire vorderingen met NHG: minimum 50%;
 - (ii) hypothecaire vorderingen zonder NHG: maximum 50%;
 - (iii) LTV ratio: maximum 106%; en
 - (iv) target exposure naar liquide middelen: 0%; minimale exposure: -5%, maximale exposure: +5%, waarbij niet-opgenomen bouwdepots (amounts placed under a Construction Deposit, which have not been drawn-up, zoals bedoeld in the Master Mortgage Receivables Purchase Agreement) niet worden meegeteld bij het bepalen van de exposure naar liquide middelen.
- 4.4 Bij een overschrijding van de in artikel 4.3 van deze Fondsvoorwaarden opgenomen bandbreedtes zal de Beheerder zorg dragen om zo snel als redelijkerwijs mogelijk is weer binnen deze bandbreedtes te komen. Hierbij is de Beheerder niet genoodzaakt om bestaande Investerings te verkopen.
- 4.5 Het beleggingsbeleid is erop gericht op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de Benchmark. Liquide middelen kunnen belegd worden in Nederlandse staatsobligaties of worden aangehouden in cash.
- 4.6 Voor het gebruik van andere technieken, instrumenten en/of structuren is overeenkomstig artikel 20.3 van deze Fondsvoorwaarden de voorafgaande goedkeuring vereist van de vergadering van Participanten.
- 4.7 Het Fonds belegt enkel in Euro gedenomineerde waarden. Het Fonds keert jaarlijks winst uit aan Participanten. De Beheerder stelt de hoogte van de winstuitkering vast. De winstuitkering is gelijk aan de gemiddelde hypotheekrente op de Investerings gedurende het betreffende boekjaar minus het kostenpercentage en de vergoedingen zoals genoemd in artikel 17 van deze Fondsvoorwaarden. De uitkering van winst vindt plaats pro rata parte van het opgevraagde gedeelte van het Toegezegde Bedrag.
- 4.8 Winstuitkering kan in Participaties of in contanten plaatsvinden. Bij initiële toetreding dient de Participant op het Toetredingsformulier aan te geven op welke wijze hij winstuitkeringen wenst te ontvangen. Vervolgens kan de Participant desgewenst per boekjaar éénmalig een andere keuze kenbaar maken door middel van een Schriftelijk verzoek aan de Beheerder dat voor 15 december van het boekjaar waarover uitkering van het dividend moet plaatsvinden, door de Beheerder moet zijn ontvangen. De aldus gemaakte keuze geldt te allen tijde voor de gehele investering van een Participant en er mag derhalve slechts één keuze worden gemaakt voor het totale Toegezegde Bedrag, inclusief eventuele vervolginvestering. Indien een Participant gedurende de looptijd van het Fonds zijn Toegezegde Bedrag verhoogt wordt de gemaakte keuze derhalve immer geacht mede betrekking te hebben op de vervolginvestering. Door het Fonds uitgekeerde winsten zijn niet onderworpen aan de inhouding van dividendbelasting.
- 4.9 Bij een uitkering in Participaties als bedoeld in het vorige lid van dit artikel is de waarde van de Participaties gelijk aan de Intrinsieke Waarde zoals vastgesteld op de Waarderingsdatum volgende op de datum waarop de uitkering is vastgesteld.
- 4.10 Indien de Beheerder een verzoek zoals bedoeld in artikel 6.6. van deze Fondsvoorwaarden heeft ingewilligd, wordt de door de oorspronkelijke Participant overeenkomstig artikel 4.8 gemaakte keuze geacht door diens Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant te zijn gedaan en gaat het recht op winstuitkering van de oorspronkelijke Participant over naar diens Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant. Alsdan vindt winstuitkering aan de Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant plaats op het tijdstip en op de wijze zoals bepaald in de artikelen 4.7 tot en met 4.9 van deze Fondsvoorwaarden.

5 Vorming Van het Fonds

- 5.1 Deelname in het Fonds staat uitsluitend open voor Professionele Beleggers. Voorts is aan deelname in het Fonds de doorlopende voorwaarde verbonden dat de (toetredend) Participant en eventuele uiteindelijk belanghebbende:
- (i) een Non-United States Person is; en
 - (ii) niet als Specified U.S. Person is aan te merken.
- De (toetredend) Participant is verplicht aan de Beheerder alle informatie te verstrekken voor het (opnieuw) vaststellen en

verifiëren van zijn status (en die van enige eventuele uiteindelijke belanghebbende(n)) als Non-United States Person en/ of Specified U.S. Person, alsmede zijn identiteit, classificatie en fiscale vestigingsplaats conform de Common Reporting Standard. Het voorgaande is van overeenkomstige toepassing ten aanzien van een beoogde Rechtsopvolger of substitutie doot een Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant. Tevens is de Participant gehouden eventuele materiële wijzigingen in die informatie Schriftelijk aan de Beheerder te melden.

- 5.2 Het Fonds wordt ingesteld krachtens een daartoe strekkend besluit van de Beheerder en de Juridisch eigenaar.
- 5.3 Het Fonds wordt gevormd door al hetgeen op de Participaties in het desbetreffende Fonds is gestort, al hetgeen met die stortingen wordt verkregen, alle vruchten daarvan en door vorming en toeneming van schulden, voorzieningen en reserveringen, zulks ter beoordeling van de Beheerder.
- 5.4 De Participanten worden geacht kennis te hebben genomen van en zich te onderwerpen aan de bepalingen van deze Fondsvoorwaarden vanaf de datum van ontvangst door de Beheerder van een verzoek tot deelname in het Fonds.

6 Toetreding / Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag

- 6.1 Aanstaaende Participanten kunnen een verzoek tot toetreding tot het Fonds doen door het in de Bijlage opgenomen toetredingsformulier (het Toetredingsformulier) ingevuld en ondertekend te zenden aan de Beheerder. Participanten komen bij het verzoek tot toetreding tot het Fonds een bedrag overeen dat zij aan het Fonds ter beschikking stellen (het Toegezegde Bedrag). De Aanstaaende Participant kan echter het Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag worden verleend met inachtneming van artikel 6.10 van deze Fondsvoorwaarden. De Beheerder zal geen (rechts)persoon toelaten tot het Fonds welke (of waarvan de uiteindelijk belanghebbende) niet (langer) voldoet aan de toelatingseisen als bedoeld in artikel 5.1 van deze Fondsvoorwaarden. De Beheerder is te allen tijde gerechtigd verzoeken tot toetreding te weigeren of daartoe nadere voorwaarden te stellen. Hierbij zal de Beheerder zich laten leiden door de toepasselijke regelgeving, het belang van het Fonds dan wel het belang van de meerderheid van de zittende Participanten. Een Participant kan gedurende de looptijd van het Fonds het Toegezegde Bedrag verhogen mits met voorafgaande Schriftelijke toestemming van de Beheerder.
- 6.2 De Participanten dienen hun Uitstaande Toegezegde Bedrag op die tijdstippen aan het Fonds ter beschikking te stellen als door de Beheerder verzocht in een Verzoek tot Storting als bedoeld in artikel 11 van deze Fondsvoorwaarden. Indien de Beheerder een verzoek als bedoeld in artikel 6.6 van deze Fondsvoorwaarden heeft ingewilligd worden de rechten en verplichtingen van de oorspronkelijke Participant ten aanzien van het op dat moment Uitstaande Toegezegde Bedrag, geacht over te gaan naar diens Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant, met inbegrip van –doch niet uitsluitend– het recht op pro rata parte toewijzing van Participaties overeenkomstig artikel 11.3 van deze Fondsvoorwaarden en de verplichting om op verzoek van de Beheerder aan een Verzoek tot Storting te voldoen conform de artikelen 6.2 en 11 van deze Fondsvoorwaarden. Na eerste uitgifte van Participaties aan een Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant in overeenstemming met de laatste volzin van artikel 11.2 van deze Fondsvoorwaarden wordt het Uitstaande Toegezegde Bedrag te zijner tijd opgevraagd door middel van een of meerdere Verzoek(en) tot Storting in overeenstemming met de reguliere bepalingen van deze Fondsvoorwaarden.
- 6.3 Het Fonds is geen vergoeding aan de Participanten verschuldigd over het Uitstaande Toegezegde Bedrag.
- 6.4 De (Aanstaaende) Participanten zijn niet gerechtigd zich terug te trekken uit (de Pijlijn van) het Fonds of enig deel van hun (Uitstaande)Toegezegde Bedrag in te trekken of te herroepen, tenzij in deze Fondsvoorwaarden expliciet anders is bepaald (als in artikel 6.10).
- 6.5 Onverminderd het bepaalde in artikel 6.4 van deze Fondsvoorwaarden kan een Participant de Beheerder Schriftelijk verzoeken zijn Uitstaande Toegezegde Bedrag in afwijking van artikel 11.4 van deze Fondsvoorwaarden gespreid over een langere periode op te vragen dan op basis van de pro rata parte toewijzingssystematiek van genoemd artikel aangewezen is. Hiermee doet de Participant afstand van zijn recht op pro rata parte toewijzing conform voornoemd artikel. Een dergelijk verzoek dient niet later dan binnen één (1) week na ontvangst van het betreffende Toetredingsformulier door de Beheerder te zijn ontvangen. De Beheerder beoordeelt het verzoek in het licht van de verwachte allocatie van hypothecaire vorderingen aan het Fonds door Aegon Hypotheken B.V., de op dat moment Uitstaande Toegezegde Bedragen en eventuele uitstaande verzoeken tot inkoop en de overige door hem relevant geachte omstandigheden. De Beheerder is nimmer verplicht met het verzoek in te stemmen en mag dat zonder opgave van redenen afwijzen. Indien de Beheerder met een dergelijk verzoek instemt wordt het deel van het Uitstaande Toegezegde Bedrag van de betreffende Participant(en) dat als gevolg van toepassing van de regeling in de betreffende kalendermaand niet wordt opgevraagd, over de overige (toetredende) Participanten naar evenredigheid verdeeld volgens de systematiek van artikel 11.4 van deze Fondsvoorwaarden. Behoudens het bepaalde in de artikelen 7.3 en 11.4 van deze Fondsvoorwaarden vindt artikel 7.2 (Offerterisico) van deze Fondsvoorwaarden onverminderd toepassing ingeval het Uitstaande Toegezegde Bedrag van een of meerdere (toetredende) Participanten gespreid wordt opgevraagd overeenkomstig dit artikellid.
- 6.6 Een Participant kan de Beheerder een Schriftelijk verzoek doen tot speciale inkoop van alle of een deel van de door hem gehouden Participaties in ruil voor gelijktijdige uitgifte van hetzelfde aantal nieuwe Participaties aan een door de Participant aangewezen Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant. In het geval van een Rechtsopvolger dient het verzoek tot inkoop alle door de Participant gehouden Participaties te betreffen (dan wel een volledig, afgescheiden deel). Een dergelijk verzoek dient te worden vergezeld van alle door de Beheerder verzochte informatie met betrekking tot de beoogde Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant ten behoeve van diens toetreding. De oorspronkelijke Participant staat in voor de juistheid van de verstrekte informatie. Naar

analogie kan een dergelijke speciale inkoopprocedure ook worden aangevraagd door een Aanstaaende Participant welke door een Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant zou willen worden vervangen ten aanzien van zijn Uitstaande Toegezegde Bedrag.

- 6.7 De bevoegdheid om te bepalen of een krachtens het vorige artikellid aangewezen rechtspersoon daadwerkelijk als Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant kwalificeert, berust uitsluitend bij Beheerder. De Beheerder zal het verzoek slechts inwilligen indien:
- de Rechtsopvolger naar objectieve maatstaven kan worden geacht genoemde Participant in zowel juridische als economische zin op te volgen; of
 - de Groepsentiteit naar objectieve maatstaven kan worden geacht een entiteit te zijn binnen dezelfde vennootschapsrechtelijke structuur of op andere wijze kwalificeert als Groepsentiteit in de zin van de definitie: of
 - een zittende Participant een gerechtvaardigd belang heeft bij een Voorgedragen Participant. Dit kan het geval zijn in zoverre de Beheerder een inkoopverzoek van de zittende Participant niet direct of volledig kan inwilligen vanwege een gebrek aan (beschikbare) liquiditeit. De Beheerder houdt hierbij rekening met de belangen van andere (toetredende) Participanten; of
 - er sprake is of zal zijn van een (In)directe Investeerder; en
 - de Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant aan de reguliere toetredingseisen voldoet, zoals genoemd in de artikelen 5.1 en 6.1 van deze Fondsvoorwaarden.
- Ter beoordeling van het verzoek is de Beheerder bevoegd bij de Participant ondersteunende documenten of verklaringen op te vragen, danwel garanties te verlangen. Indien de Beheerder het verzoek inwilligt wordt de uittredende Participant geacht het aan de ingekochte Participaties gerelateerde deel van het Fondsvermogen als storting op de nieuw uit te geven Participaties in te brengen. Een Rechtsopvolger zal toetreden tot het Fonds tegen de kosten en tarieven zoals overeengekomen met de zittende Participant en haar voorganger. Een Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of, Voorgedragen Participant zal toetreden tot het Fonds tegen de kosten en tarieven zoals beschreven in artikel 17, tenzij anders wordt overeengekomen.
- 6.8 In het geval van een speciale inkoop, behalve in het geval van Rechtsopvolging of een speciale inkoop op verzoek van een Aanstaaende Participant, vindt er een Verzoek tot Storting door de Beheerder plaats (tenzij anders overeen gekomen wordt met alle betrokken partijen). In ieder geval treden de uittredende Participant en diens Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant op dezelfde Handelsdag uit-, respectievelijk toe, waarbij zowel toe- als uittreding geschiedt tegen de Intrinsieke Waarde van de ingekochte Participaties op de in artikel 13.1, laatste volzin bedoelde Waarderingsdatum. Tevens voorzien deze Fondsvoorwaarden in afwijkende bepalingen ter zake van het Offerterisico (artikel 7), uitgifte en toewijzing van Participaties (artikelen 11.2 tot en met 11.8), Individuele Toetredingskoers (artikel 11.9) en inkoop (artikelen 13.1 en 13.2). In het geval van een verzoek tot speciale inkoop door een Aanstaaende Participant, zal de Aanstaaende Participant de Pijplijn verlaten voor het (Uitstaande) Toegezegde Bedrag vermeld op het Schriftelijke speciale inkoopverzoek, terwijl zijn Rechtsopvolger, Groepsentiteit (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant onmiddellijk de Aanstaaende Participant zal vervangen voor hetzelfde bedrag en dezelfde plaats (maand) in de Pijplijn. Alle rechten en plichten van de verzoekende Aanstaaende Participant met betrekking tot de toetreding tot het Fonds worden overgedragen aan de vervanger zodra het Schriftelijke (speciale inkoop) verzoek door beide partijen is getekend en geaccepteerd door de Beheerder. Het reguliere Verzoek tot Storting zal te zijner tijd aan de vervanger worden gericht gevolgd door een reguliere uitgifte van Participaties overeenkomstig deze Fondsvoorwaarden, zonder enige afwijkingen.
- 6.9 Indien de Beheerder een verzoek als bedoeld in artikel 6.6 van deze Fondsvoorwaarden heeft ingewilligd, licht hij de daaraan ten grondslag liggende omstandigheden toe in de eerstvolgende Vergadering van Participanten.
- 6.10 Naar discretie van de Beheerder kan deze de Aanstaaende Participant een recht tot herroeping van het gehele Toegezegde Bedrag (het Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag) verlenen. De bevoegdheid tot het bepalen van de dag(en) waarop en de voorwaarden waaronder het Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag wordt ingeroepen, berust uitsluitend bij de Beheerder. De Beheerder bericht de Aanstaaende Participant voorafgaande aan de verstrekking van het Toetredingsformulier over het Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag. De Aanstaaende Participant kan het Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag door een Schriftelijke mededeling uitoefenen.

7 Offerterisico

- 7.1 Na ontvangst en acceptatie van een volledig ingevuld Toetredingsformulier koopt de Beheerder (eventueel bij voorbaat) hypothecaire vorderingen van Aegon Hypotheken B.V. in overeenstemming met de Master Mortgage Receivables Purchase Agreement voor een waarde die bij benadering gelijk is aan het gehele Toegezegde Bedrag van de toetredende Participant. De koopprijs van de hypothecaire vorderingen is gelijk aan de nominale waarde op het tijdstip van verstrekking van de betreffende hypothecaire vorderingen door Aegon Hypotheken B.V. aan de achterliggende klanten (de hypotheekgevers).
- 7.2 Gedurende de periode gelegen tussen het moment van verstrekking van een hypotheek offerte aan de achterliggende klant (de hypotheekgever) en de levering van de daaraan gerelateerde hypothecaire vordering aan het Fonds wordt er Offerterisico gelopen. Het Offerterisico komt in beginsel voor rekening en risico van de toetredende Participant(en), zodat het toetreden van deze nieuwe Participanten zo veel mogelijk koersneutraal is voor zittende Participanten. Het Offerterisico wordt berekend in overeenstemming met artikel 11.9 van deze Fondsvoorwaarden.

- 7.3 Naar de discretie van de Beheerder zal het Offerterisico niet worden doorberekend indien en voor zover (de som van) de Kapitaalstorting(en) van toetredende Participant(en) naar verwachting niet leidt tot een exposure naar liquide middelen (uitgezonderd niet-opgenomen bouwdepots) welke het maximum van 5%, zoals bepaald in artikel 4.3 onder (iv), overschrijdt. Het hieraan gerelateerde Offerterisico wordt dan niet geacht materieel nadelig te zijn voor de zittende Participanten. Tevens kan van de Participanten die onder de regeling van dit artikel 7.3 vallen na ontvangst van een volledig ingevuld Toetredingsformulier door de Beheerder het Uitstaande Toegezegde Bedrag met voorrang worden opgevraagd in overeenstemming met artikel 11.4 van deze Fondsvoorwaarden.
- 7.4 Indien de Beheerder voornemens is om de regeling van artikel 7.3 toe te passen op een of meerdere Participanten wordt de verwachte exposure berekend op het tijdstip waarop het Toetredingsformulier van de betreffende Participant(en) in behandeling wordt genomen.
- 7.5 Indien de Beheerder het Offerterisico dient door te berekenen overeenkomstig artikel 7.2 zal dit onder vermelding van de berekeningsmethodiek worden opgenomen in het Verzoek tot Storting aan de betreffende toetredende Participant(en).
- 7.6 In geval van eerste uitgifte van Participaties aan een Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant in overeenstemming met artikel 11.2 van deze Fondsvoorwaarden is geen sprake van Offerterisico en wordt dat risico dan ook niet doorberekend aan een Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant die tot het Fonds toetreedt.

8 In gebreke blijven t.a.v. betaling

- 8.1 Ingeval een Participant enig deel van zijn Uitstaande Toegezegde Bedrag niet (tijdig) voldoet overeenkomstig het bepaalde in het Verzoek tot Storting inclusief de daarin vermelde betalingsdatum, dan is de betreffende Participant onmiddellijk in verzuim (de In Gebreke Zijnde Participant). De in het Verzoek tot Storting vermelde betalingsdatum wordt beschouwd als een fatale termijn in de zin van art. 6:83 BW.
- 8.2 De In Gebreke Zijnde Participant zal met betrekking tot het relevante deel van zijn Toegezegde Bedrag met betrekking waartoe hij in verzuim is:
- (i) het Fonds een rentevergoeding van 10% op jaarbasis betalen over het deel van het Toegezegde Bedrag dat door de Fondsmanager is opgevraagd en waartoe hij in verzuim is vanaf de datum waarop het verzuim is ingetreden tot aan de datum van volledige betaling van het opgevraagde gedeelte van het Toegezegde Bedrag;
 - (ii) het Fonds schadeloos stellen voor alle geleden schade als gevolg van het niet of te laat betalen van het opgevraagde gedeelte van het Toegezegde Bedrag;
 - (iii) zolang het verzuim niet is hersteld, geen recht hebben op enige uitkering, hoe genaamd ook, op of met betrekking tot de betreffende Participaties; en
 - (iv) de stemrechten op de betreffende Participaties niet kunnen uitoefenen totdat het verzuim in zijn geheel is hersteld.
- 8.3 Indien de In Gebreke Zijnde Participant (zoals gedefinieerd in artikel 8.1) in verzuim niet binnen twee weken na intreding van het verzuim, dit herstelt en ongedaan maakt, wordt de In Gebreke Zijnde Participant geacht de door hem gehouden Participaties om niet aan het Fonds te hebben aangeboden. De Beheerder is bevoegd om in het voordeel van de Participanten af te wijken van hetgeen bepaald is in artikel 8.1, 8.2 en 8.3 van deze Fondsvoorwaarden, mits alle Participanten gelijk worden behandeld.
- 8.4 Iedere In Gebreke Zijnde Participant verbindt zich hierbij jegens de andere Participanten en het Fonds om op eerste verzoek van de Beheerder onverwijld alle handelingen te verrichten die noodzakelijk mochten zijn om uitvoering te geven aan de overdracht van de Participaties ingevolge artikel 8.3 en verleent aan de Beheerder en aan het Fonds hierbij reeds nu voor alsdan een onherroepelijke volmacht met het recht van substitutie, om de door de hem gehouden Participaties overeenkomstig het bepaalde in artikel 8.3 aan Fonds over te dragen, waaronder begrepen het verrichten van alle handelingen die de gevolmachtigde in dat verband nuttig of noodzakelijk mocht achten.
- 8.5 Het bepaalde in de artikelen 8.1 tot en met 8.4 laat onverlet de verplichting van de betreffende In Gebreke Zijnde Participant om zijn gedeelte van het Uitstaande Toegezegde Bedrag dat is opgevraagd conform instructie van de Beheerder aan het Fonds beschikbaar te stellen.

9 Participaties

- 9.1 De mate van economische gerechtigheid in het Fondsvermogen wordt uitgedrukt in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig deel in het Fondsvermogen met inachtneming van het overige in deze Fondsvoorwaarden bepaalde. Het Toegezegde Bedrag bedraagt ten minste Euro 1.000.000 (één miljoen euro). De Beheerder behoudt zich het recht voor om, in overeenstemming met het bepaalde in artikel 6.1, vierde volzin van deze Fondsvoorwaarden, een hoger minimum Toegezegd Bedrag te hanteren. Iedere verhoging van het Toegezegde Bedrag dient ten minste Euro 1.000.000 (één miljoen) te bedragen.
- 9.2 Behoudens artikel 17.4 of indien in deze Fondsvaarden uitdrukkelijk anders is bepaald, behandelt de Beheerder iedere Participant op gelijke wijze. Dit betekent onder meer dat de Beheerder, tenzij uitdrukkelijk anders bepaald, ten aanzien van alle Participanten dezelfde maatstaven hanteert met betrekking tot rapportage, informatieverplichtingen en meldingsplichten.
- 9.3 De Participanten zijn aansprakelijk jegens het Fonds tot het maximum van hun Toegezegde Bedrag.
- 9.4 Onder Participaties worden mede begrepen fracties van Participaties, die kunnen worden uitgegeven tot op vier decimalen nauwkeurig. De Participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.
- 9.5 Alle voor- en nadelen aan het Fonds verbonden zijn ten gunste, onderscheidenlijk ten laste van de Participanten in de verhouding, omschreven in lid 1 van dit artikel.

- 9.6 De tenaamstelling geschiedt door inschrijving in het door de Beheerder te houden register van Participanten. Inschrijving vindt plaats op de Uitgiftedatum. Elke inschrijving zal inhouden:
- (i) de naam en het adres waarop de Participant correspondentie wenst te ontvangen;
 - (ii) de zetel en de feitelijke vestigingsplaats van de Participant;
 - (iii) het Toegezegde Bedrag, de Kapitaalstortingen, het aantal gehouden Participaties evenals de datum van verkrijging van de Participaties;
 - (iv) de fiscale status voor de vennootschapsbelasting van de Participant; en
 - (v) overige gegevens voor zover de Beheerder opname daarvan in het register van Participanten nuttig acht.
- 9.7 Een Participant zal iedere adreswijziging, wijziging van de zetel, wijziging van de vestigingsplaats en (potentiële) wijziging van zijn fiscale status onmiddellijk Schriftelijk aan de Beheerder opgeven.
- 9.8 Het register wordt regelmatig bijgehouden. Het register kan bestaan uit een geautomatiseerd bestand.
- 9.9 De Beheerder verstrekt desgevraagd aan een Participant een door de Beheerder getekend niet verhandelbaar uittreksel uit het register van Participanten, vermeldende ten minste het aantal Participaties en de waarde per Participatie van de betreffende Participant.
- 9.10 Het register ligt ter inzage van de Participanten ten kantore van de Beheerder.

10 Vaststelling van de intrinsieke waarde van de Participaties

- 10.1 Behoudens het bepaalde in de artikelen 6.6 en 6.7 van deze Fondsvoorwaarden wordt de Intrinsieke Waarde van op een Handelsdag uitgegeven Participaties maandelijks achteraf vastgesteld op de Waarderingsdatum. Bij de vaststelling van de Intrinsieke Waarde worden de Fondswaarden gewaardeerd naar maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De bepaling van de reële waarde van een hypothecaire vordering geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de hypotheekgever, hypotheekgever, aangezien het verschil tussen die tarieven en de markttarieven kleiner is dan 25 basispunten. Als dit niet het geval is, dan wordt de verdisconteringsvoet neerwaarts aangepast als het tarief het markttarief met meer dan 25 basispunten overstijgt, en vice versa als het tarief meer dan 25 basispunten lager is dan het markttarief. Ieder van deze aanpassingen zal alleen worden gemaakt voor zover nodig om een verdisconteringsvoet te bereiken die maximaal 25 basispunten afwijkt van het markttarief. Deze aanpassing, om een maximaal verschil van 25 basispunten te handhaven tussen de tarieven van Aegon en van de markt, werd op 30 september 2019 geïmplementeerd. De verdisconteringsvoet zal gelijk zijn aan de op dat moment door Aegon Hypotheken B.V. gehanteerde tarieven voor vergelijkbare hypotheek op grond van onder andere NHG, LTV ratio en rentevast periode. Beleggingen in obligaties worden tegen marktwaarde gewaardeerd.
- 10.2 De kosten en vergoedingen zoals bedoeld in artikel 17 van de Fondsvoorwaarden zullen op het Fondsvermogen in mindering worden gebracht, daarbij zoveel mogelijk rekening houdend met gemaakte nog niet betaalde kosten.
- 10.3 Een Participant is aansprakelijk per de Handelsdag van zijn toetreding voor de kosten en vergoedingen zoals bedoeld in artikel 17 van deze Fondsvoorwaarden pro rata het opgevraagde deel van zijn Toegezegde Bedrag. Het voorgaande is van overeenkomstige toepassing ten aanzien van een Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant die als gevolg van toepassing van de bijzondere regeling van de artikelen 6.6 tot en met 6.8 van deze Fondsvoorwaarden voor het eerst toetreedt tot het Fonds.
- 10.4 De in artikel 18 van deze Fondsvoorwaarden bedoelde 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.
- 10.5 Indien de Beheerder voornemens is om het waarderingsbeleid substantieel te wijzigen, zal de Beheerder iedere Participant uiterlijk twintig werkdagen voorafgaande aan de inwerkingtreding hierover inlichten, onder verstrekking van een samenvatting van de voorgenomen wijziging.

11 Uitgifte van Participaties

- 11.1 Op iedere Handelsdag kan een Participant toetreden tot het Fonds. Vanaf die betreffende Handelsdag komt deelname aan het Fonds voor rekening en risico van de Participant en is de Participant aansprakelijk jegens het Fonds tot het maximum van zijn Toegezegde Bedrag.
- 11.2 Participaties worden uitsluitend door de Beheerder uitgegeven indien en nadat een Participant heeft voldaan aan een Verzoek tot Storting. Dit geldt met uitzondering voor het geval van een eerste uitgifte van Participaties aan een Rechtsopvolger waarbij er geen Verzoek tot Storing wordt gedaan en in het geval van een eerste uitgifte van Participaties aan een Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant kan deze uitzondering ook gelden indien zo overeen gekomen met de betrokken partijen. De bevoegdheid tot het bepalen van de dag waarop een Verzoek tot Storting wordt gedaan, berust uitsluitend bij de Beheerder. Een Participatie wordt geacht te zijn uitgegeven op de Handelsdag voorafgaand aan de Uitgiftedatum tegen de Intrinsieke Waarde zoals die wordt vastgesteld op de Waarderingsdatum volgend op die Handelsdag. In afwijking van de vorige volzin vindt eerste uitgifte van Participaties aan een Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant plaats op de Handelsdag waarop de Participaties van de oorspronkelijke Participant in overeenstemming met artikel 13.1 zijn ingekocht en tegen de Intrinsieke Waarde zoals berekend op de Waarderingsdatum volgend op die Handelsdag.
- 11.3 In beginsel vindt allocatie van op enige Handelsdag uit te geven Participaties plaats op basis van alle op die Handelsdag Uitstaande Toegezegde Bedragen, ongeacht:

- (i) of de gegadigden reeds Participanten zijn; en
- (ii) het moment waarop de betreffende Toetredingsformulieren binnen de betreffende kalendermaand zijn ontvangen, waarbij geldt dat de Uitstaande Toegezegde Bedragen van Participanten van wie het Toetredingsformulier in een eerdere kalendermaand is ontvangen, als eerste worden opgevraagd totdat deze Participanten volledig zijn gevuld. De in een latere kalendermaand ontvangen Toetredingsformulieren worden derhalve pas daarna in behandeling genomen.

Gelet op de bijzondere kenmerken en achtergrond van eerste uitgifte van Participaties aan een Rechtsopvolger Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant in overeenstemming met artikel 11.2 van deze Fondsvoorwaarden is het voorgaande niet van toepassing op een dergelijke uitgifte. In dat geval vindt uitgifte buiten de Uitstaande Toegezegde Bedragen om plaats en worden alle aan de Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant uit te geven Participaties ineens aan hem toegewezen op dezelfde Handelsdag als die waarop de Participaties van de oorspronkelijke Participant in overeenstemming met artikel 13.1, laatste volzin van deze Fondsvoorwaarden worden ingekocht. Met ingang van genoemde Handelsdag wordt de Rechtsopvolger Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant voor de toepassing van deze Fondsvoorwaarden als Participant aangemerkt, onder andere –doch niet uitsluitend– ten aanzien van de verplichting om te voldoen aan een Verzoek tot Storting van de Beheerder in verband met het Uitstaande Toegezegde Bedrag van de Participant in wiens plaats de Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant treedt.

11.4 De Beheerder zal met inachtneming van het bepaalde in artikel 11.3 in beginsel de Uitstaande Toegezegde Bedragen *pro rata parte* opvragen, met dien verstande dat het voorgaande niet geldt in geval van eerste uitgifte van Participaties aan een Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant op grond van artikel 11.2, laatste volzin van deze Fondsvoorwaarden. Van het voorgaande mag de Beheerder voorts afwijken:

- (i) op grond van artikel 6.5 van deze Fondsvoorwaarden, indien en voor zover hij met een verzoek van een (toetredende) Participant heeft ingestemd;
- (ii) ingeval een (toetredende) Participant een relatief klein Toegezegd Bedrag heeft ten opzichte van de Toegezegde Bedragen van de andere Participanten van wie het Toetredingsformulier binnen dezelfde kalendermaand is ontvangen; en
- (iii) in het geval zoals bedoeld in artikel 7.3 van deze Fondsvoorwaarden.

Het met voorrang opvragen van het Uitstaande Toegezegde Bedrag van Participanten met een dergelijk relatief klein Toegezegd Bedrag totdat deze Participanten volledig zijn gevuld, wordt niet geacht materieel nadelig te zijn voor de overige Participanten en voorkomt dat het Uitstaande Toegezegde Bedrag van Participanten met een relatief lager Toegezegd Bedrag over meerdere kalender maanden in kleine delen moet worden opgevraagd, het één en ander ter uitsluitende beoordeling van de Beheerder. De Beheerder zal terughoudendheid betrachten ten aanzien van zijn bevoegdheid het Toegezegde Bedrag van een of meerdere Participanten met voorrang op te vragen, zoals genoemd hierboven onder (iii). Indien de Beheerder gebruik heeft gemaakt van deze bevoegdheid licht hij de daaraan ten grondslag liggende omstandigheden toe in de eerstvolgende Vergadering van Participanten.

11.5 Op basis van het bepaalde in artikel 11.2 doet de Beheerder een Verzoek tot Storting. In elk Verzoek tot Storting zal een betaaltermijn worden opgenomen van maximaal tien werkdagen tussen de datum van het Verzoek tot Storting en de in het Verzoek tot Storting opgenomen betaaldatum van het bedrag dat bij de betreffende (toetredende) Participant wordt opgevraagd.

11.6 Ieder Verzoek tot Storting bevat een beschrijving van het doel waarvoor het opgevraagde bedrag gebruikt zal worden evenals, indien en voor zover van toepassing een beschrijving van de Investering die zal worden gedaan, met dien verstande dat de Beheerder specifieke informatie mag uitsluiten indien het niet op grond van de wet of een overeenkomst is toegestaan om dergelijke informatie bekend te maken.

11.7 Bij de eerste uitgifte van Participaties door het Fonds bedroeg de uitgifteprijs per Participatie Euro 10,00 (tien euro). Uitgezonderd het geval van eerste uitgifte van Participaties aan een Rechtsopvolger, Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant in overeenstemming met artikel 11.2, laatste volzin is de uitgifteprijs voor iedere volgende uitgifte van Participaties in beginsel gelijk aan de Intrinsieke Waarde, met dien verstande dat de Beheerder in het geval zoals voorzien in artikel 7.2, het Offerterisico zal doorberekenen aan de Toetredende Participant(en) door middel van een Individuele Toetredingskoers overeenkomstig artikel 11.9 en 11.10.

11.8 Uitgezonderd het bepaalde in artikel 11.2, laatste volzin zal de Beheerder, indien en nadat is voldaan aan een Verzoek tot Storting, op de eerst volgende Waarderingsdatum de Intrinsieke Waarde bepalen. Het aantal aan een Participant uit te geven Participaties wordt berekend door het opgevraagde en gestorte deel van het Toegezegde Bedrag te delen door de Intrinsieke Waarde met inachtneming van het bepaalde in artikel 11.7 en 11.9.

11.9 Indien het Offerterisico aan één of meerdere toetredende Participant(en) dient te worden doorberekend overeenkomstig artikel 7.2 van deze Fondsvoorwaarden, wordt het aantal aan een Participant na toetreding uit te geven Participaties berekend volgens de volgende formule (de Individuele Toetredingskoers):

$$\frac{X}{(A+B)}$$

X = het opgevraagde deel van het Toegezegde Bedrag;

A = de som van de actuele waarde van de hypothecaire vorderingen die zijn aangekocht naar aanleiding van de toetreding van de betreffende Participant(en) op het moment van die toetreding; en

B = de laatst vastgestelde Intrinsieke Waarde op het moment van die toetreding.

- 11.10 Binnen vijf werkdagen na de Uitgiftedatum ontvangt de Participant een opgave van het aantal Participaties, dat ten gunste van hem wordt geadmistreerd in het register.
- 11.11 In het belang van de Participanten kan de uitgifte van Participaties in het Fonds door de Beheerder worden opgeschort indien, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan zijn een situatie waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de uitgifte van Participaties in het Fonds tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de zittende Participanten, of van één of meer groepen Participanten, onevenredig geschaad worden. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan ook zijn dat, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, belegging door het Fonds van het voor uitgifte van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op de daarbij van belang zijnde marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is.
- 11.12 In het geval bedoeld in artikel 11.11 zal de Beheerder binnen een maand na de opschorting een vergadering van Participanten bijeenroepen om het besluit tot opschorting toe te lichten.
- 11.13 Alle Kapitaalstortingen dienen in Euro te geschieden door overboeking op de door de Beheerder aan te wijzen rekening. Het door middel van een Verzoek tot Storting opgevraagde deel van het Toegezegde Bedrag dient op de door de Beheerder aangegeven datum op genoemde rekening aanwezig te zijn. Indien het opgevraagde deel van het Toegezegde Bedrag eerder dan de aangegeven datum op die rekening is bijgeschreven is het Fonds geen vergoeding aan de Participanten verschuldigd over dat bedrag. Het Uitstaande Toegezegde Bedrag per Participant zal worden verminderd met het bedrag van de Kapitaalstorting van de betreffende (toetredende) Participant.
- 11.14 Geen van de Participanten is gerechtigd zijn betalings- of stortingsverplichtingen jegens het Fonds op te schorten (ex art. 6:52 BW) of zich jegens het Fonds op verrekening te beroepen.

12 Overdracht van Participaties

- 12.1 Een Participant die niet langer een Professionele Belegger is, is verplicht zijn Participaties onverwijld over te dragen aan het Fonds, waarbij de Beheerder optreedt namens het Fonds. Hetzelfde geldt in het geval als bedoeld in artikel 13.8 van deze Fondsvoorwaarden. Op Participaties kunnen geen beperkte rechten worden gevestigd.
- 12.2 Overdracht van Participaties kan - door de bemiddeling van de Beheerder - uitsluitend plaatsvinden aan het Fonds en geschiedt op de wijze als beschreven in artikel 13 van deze Fondsvoorwaarden.

13 Inkoop van Participaties

- 13.1 Indien een Participant één of meer Participaties aan het Fonds, waarbij de Beheerder optreedt namens het Fonds, wenst of dient over te dragen, geeft hij dit Schriftelijk uiterlijk één maand van te voren aan de Beheerder op, met vermelding van het bedrag van, c.q. het aantal in te kopen Participaties, zulks ter discretie van de Beheerder. Deze opgave is onherroepelijk. De inkoop van Participaties vindt plaats op een Handelsdag.
Het voorgaande is van overeenkomstige toepassing in geval van een Schriftelijk verzoek als bedoeld in artikel 6.6 van deze Fondsvoorwaarden, met dien verstande dat een dergelijk verzoek voor een Rechtsopvolger zich tot alle door de Participant op dat moment gehouden Participaties dient uit te strekken. Onverminderd het bepaalde in artikel 13.2 wordt een Participatie geacht te zijn ingekocht op de tweede Handelsdag volgend op die Schriftelijke opgave, respectievelijk Schriftelijk (indien door de Beheerder ingewilligd) verzoek tegen de Intrinsieke Waarde zoals die wordt berekend op de Waarderingsdatum volgend op die Handelsdag..
- 13.2 De Beheerder, die daarbij optreedt namens het Fonds, zal meteen overgaan tot inkoop en verkrijging van de betreffende Participaties, zoveel als mogelijk pro rata parte van het totaal aantal Participaties dat is aangeboden voor inkoop, ongeacht de kalendermaand waarin het verzoek tot inkoop ontvangen is. De uittredende Participanten uit verschillende kalendermaanden zullen op gelijke wijze worden behandeld voor wat betreft de inkoop van hun Participaties en zal een pro rata parte ontvangen uit de beschikbare middelen op de Handelsdag.
De Beheerder is niet verplicht om vreemd vermogen aan te trekken ten behoeve van de inkoop van Participaties. Inkoop van Participaties zal worden voldaan uit de liquide middelen die vrijkomen uit de kasstromen onder de Investeringsen of door nieuwe uitgiftes van Participaties in het Fonds, indien en voor zover toereikend en met uitzondering van liquide middelen die bestemd zijn om als winst te worden uitgekeerd.
Aangezien de beschikbaarheid van liquide middelen niet noodzakelijk is om inkoop van Participaties in verband met Rechtsopvolging, overdracht aan een Groepsentiteit, (In)directe Investeerder of Voorgedragen Participant te kunnen faciliteren zoals genoemd in artikel 6.6 van deze Fondsvoorwaarden, is het voorgaande niet van toepassing op een dergelijke inkoop. In dat geval geschiedt inkoop buiten eventuele uitstaande verzoeken tot inkoop om en worden alle in te kopen Participaties ingekocht op de Handelsdag zoals genoemd in artikel 13.1, laatste volzin van deze Fondsvoorwaarden. Indien en zolang één of meerdere Participaties aan het Fonds zijn aangeboden voor inkoop, zal de Beheerder geen verdere Investeringsen doen totdat alle aangeboden Participaties zijn ingekocht.
- 13.3 Bij hoge uitzondering en voor zover mogelijk kunnen op verzoek van een Participant Investeringsen ter aankoop worden aangeboden aan Aegon Hypotheken B.V. dan wel een andere juridische entiteit welke tot de Aegon groep behoort, dan wel een beleggingsinstelling die beheerd wordt door een tot de Aegon groep behorende beheerder, het één en ander overeenkomstig de bepalingen van de Master Mortgage Receivables Purchase Agreement. In een dergelijk geval vindt het bepaalde in artikel 13.2 geen toepassing. Aegon Hypotheken B.V., dan wel een andere juridische entiteit binnen de Aegon groep is nimmer verplicht tot een dergelijke aankoop over te gaan. Indien er interesse bestaat om de aldus aangeboden Investeringsen aan te kopen legt de Beheerder het voorstel voor aan de betreffende Participant. De Beheerder zal kosten

in rekening brengen bij de Participant die op deze manier zijn Participaties te gelde wenst te maken. Deze kosten bestaan uit de kosten voor een dergelijke transactie, vermeerderd met het verschil tussen de dan geldende waardering van de betreffende Investerings en de daadwerkelijk gerealiseerde verkoopprijs.

- 13.4 In het belang van de Participanten kan de inkoop van Participaties door de Beheerder worden opgeschort indien, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, zich een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt. Een dergelijke bijzondere omstandigheid kan zijn een situatie waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de zittende Participanten, of van één of van meer groepen Participanten, onevenredig geschaad worden. Een dergelijke zeer bijzondere omstandigheid kan ook zijn dat er sprake is van een aanzienlijk inkoopverzoek of meerdere opeengehoopte inkoopverzoeken waardoor deliquiditeitspositie van het Fonds als geheel volledige of directe inkoop niet toestaat en een schorsing of vertraging van de inkoop van de Participaties in het belang gezien kan worden van het Fonds als geheel.
- 13.5 In het geval bedoeld in artikel 13.4 zal de Beheerder de Participanten over de opschorting informeren.
- 13.6 De Beheerder is te allen tijde gerechtigd aan de inkoop van Participaties nadere voorwaarden te stellen. Hierbij zal de Beheerder zich laten leiden door de toepasselijke regelgeving, het belang van het Fonds dan wel de belangen van de meerderheid van de Participanten.
- 13.7 Het bedrag, waarvoor het Fonds Participaties inkoop, is gelijk aan het product van (i) Intrinsieke Waarde op de Waarderingsdatum zoals bedoeld in artikel 13.1 en (ii) het aantal in te kopen Participaties. Door overdracht van een Participatie aan het Fonds gaat de Participatie door vermenging teniet. Na vaststelling van de inkoopprijs wordt deze aan de Participant medegedeeld en vervolgens zo spoedig mogelijk uitbetaald.
- 13.8 De Beheerder is bevoegd de Participaties van een Participant zonder diens instemming in te kopen indien:
- (1) de Beheerder aanleiding heeft om aan te nemen dat een Participant en/of diens uiteindelijk belanghebbende geen Non-United States Person (meer) is of als Specified U.S. Person is aan te merken,
 - (2) de Beheerder van mening is dat een Participant geen of onvoldoende informatie heeft verstrekt om hem in staat te stellen zijn status (of die van zijn eventuele uiteindelijk belanghebbende(n)) vast te stellen.
 - (3) dit vereist is, in het belang van de Participanten en/of het Fonds, in verband met het beheren van een accumulatie van de liquide middelen in het Fonds en de betreffende Participant niet heeft verzocht of heeft aangegeven gebruik te willen maken van de mogelijkheid om voor een pro rata deel van de beschikbare liquide middelen (periodiek) uit te treden en te (her)investeren in het AeAM Dutch Mortgage Fund II.

Indien de Beheerder van deze bevoegdheid gebruik maakt vindt het bepaalde ten aanzien van inkoop in dit artikel 13 overeenkomstige toepassing, waarbij de Beheerder geacht wordt namens de Participant opgave te doen onder artikel 13.1. Over het besluit van de Beheerder om voornoemde bevoegdheid in te roepen wordt de Participant geïnformeerd conform artikel 21 van deze Fondsvoorwaarden. Indien (een wijziging in) de status van de Participant onder Amerikaanse wet- en regelgeving tot additionele rapportage- of andere verplichtingen leidt voor de Beheerder is de Participant verplicht op verzoek van de Beheerder de daaruit voortvloeiende schade aan hem te vergoeden vergoeden.

14 Beheer en Juridisch Eigendom

- 14.1 Het beheer over het Fonds wordt uitgeoefend door de Beheerder. De Beheerder handelt uitsluitend in het belang van de Participanten. De Beheerder is vrij in zijn keuze voor Fondswaarden en bevoegd alle daden van beheer met betrekking tot het Fondsvermogen te verrichten, met in achtneming van het bepaalde in deze Fondsvoorwaarden. Onder het beheer wordt mede gerekend het vaststellen en uitvoeren van het beleggingsbeleid, het doen van beleggingen en al hetgeen daarmee in de ruimste zin van het woord samenhangt. De Beheerder is uitsluitend bevoegd om samen met de Juridisch eigenaar over het Fondsvermogen te beschikken. De Beheerder is bevoegd om, onder zijn verantwoordelijkheid, een deel van het beheer en de daaruit voortvloeiende taken te doen uitoefenen door één of meer door haar te benoemen derden, niet zijnde de Juridisch eigenaar.
- 14.2 De Beheerder is te allen tijde bevoegd die wijzigingen in het Fondsvermogen aan te brengen die hij in het belang van de gezamenlijke Participanten acht.
- 14.3 In het kader van liquiditeitsbeheer kan de Beheerder tijdelijk, namens en ten laste van het Fonds, 'rood staan', leningen aangaan met een tot de groep van de Beheerder behorende entiteit of op een andere manier vreemd vermogen aantrekken tot een maximum gelijk aan 5% van de Fondswaarden tegen marktconforme voorwaarden en tarieven naar de discretie van de Beheerder. Dergelijke transacties worden niet aangegaan met het oogmerk om structureel de positie van het Fonds te vergroten.
- 14.4 De Juridisch eigenaar heeft tot taak de juridische eigendom van de Fondswaarden te houden voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch eigenaar is juridisch eigenaar van, onderscheidenlijk rechthebbende op al het Fondsvermogen.
- 14.5 Voor zover nodig worden de Fondswaarden ten name van de Juridisch eigenaar in bewaring gegeven bij financiële instellingen, welke hiervoor in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. Het Fondsvermogen op naam wordt voor het Fonds ten name van de Juridisch eigenaar gesteld. Alle bankrekeningen van het Fonds worden eveneens ten name van de Juridisch eigenaar gesteld onder vermelding dat de Juridisch eigenaar de rekeningen houdt ten behoeve van het Fonds. De Juridisch eigenaar verkrijgt het Fondsvermogen steeds ten titel van beheer ten behoeve van de Participanten en treedt daarbij uitsluitend op in het belang van de Participanten.
- 14.6 De Juridisch eigenaar dient het Fondswaarden op zodanige wijze te bewaren dat daarover slechts kan worden beschikt door de Beheerder en de Juridisch eigenaar tezamen.

- 14.7 De Juridisch eigenaar geeft hierbij volmacht aan de Beheerder voor het verrichten van alle rechtshandelingen met betrekking tot alle Fondswaarden, met inbegrip van liquide middelen, die ten name van de Juridisch eigenaar maar voor rekening van het Fonds aan de Juridisch eigenaar in bewaring zijn of zullen worden gegeven. Deze volmacht omvat mede het verrichten van alle beschikkingshandelingen, daaronder begrepen het verkrijgen, vervreemden en bezwaren van goederen, en het in ontvangst nemen daarvan in overeenstemming met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie.
- 14.8 De hiervoor bedoelde volmacht is beperkt tot het verrichten van die rechtshandelingen waartoe de Juridisch eigenaar uit hoofde van zijn functie bevoegd is.
- 14.9 De Beheerder is verplicht aan de Depositary al die informatie te verstrekken die de Depositary, naar diens uitsluitend oordeel, voor een goede uitoefening van zijn functie nodig heeft.

15 Vervanging van de Beheerder onderscheidenlijk de Juridisch Eigenaar

- 15.1 De Beheerder, c.q. de Juridisch eigenaar zal defungeren:
- (i) op vrijwillige basis;
 - (ii) door ontbinding, surseance van betaling of faillissement; en
 - (iii) ingevolge een besluit van de meerderheid van de ter Vergadering van Participanten aanwezige of vertegenwoordigde Participanten welke meerderheid ten minste 3/4 van het totaal aantal stemmen dat door Participanten kan worden uitgebracht vertegenwoordigt
- echter zolang een opvolgend Beheerder onderscheidenlijk een opvolgend Juridisch eigenaar nog niet is benoemd, blijft de huidige Beheerder onderscheidenlijk de huidige Juridisch eigenaar in functie.
- 15.2 Indien de Juridisch eigenaar zijn functie op grond van artikel 15.1 wil of moet beëindigen is de Beheerder bevoegd een opvolger aan te wijzen en te benoemen.
- 15.3 Indien de Beheerder zijn functie op grond van artikel 15.1 wil of moet beëindigen is de aandeelhouder van de Beheerder bevoegd een opvolger aan te wijzen en te benoemen. Benoeming zal niet eerder plaatsvinden dan nadat de Vergadering van Participanten in de gelegenheid is gesteld zich uit te spreken over de geschiktheid van de voorgenomen opvolger.
- 15.4 Indien de Beheerder of de Juridisch eigenaar zijn functie als Beheerder, respectievelijk Juridisch eigenaar overeenkomstig artikel 15.1 wil of moet beëindigen, zal binnen vier (4) weken nadat dit is gebleken een Vergadering van Participanten bijeen worden geroepen waarin de aan de beëindiging ten grondslag liggende omstandigheden zullen worden toegelicht.
- 15.5 Indien er binnen een termijn van zes (6) weken na de in artikel 15.4 bedoelde Vergadering van Participanten nog geen opvolger is aangewezen, is de Vergadering van Participanten bevoegd een opvolger te benoemen. In dat geval roept de Beheerder een Vergadering van Participanten bijeen om in de benoeming van een opvolger te voorzien. Voor deze benoeming is een gekwalificeerde meerderheid vereist van ten minste 2/3 van het totaal aantal stemmen dat door Participanten kan worden uitgebracht.

16 Aansprakelijkheid

- 16.1 Iedere aansprakelijkheid voor het gevoerde beheer en de gevolgen daarvan, wordt door de Beheerder uitgesloten, tenzij er sprake is van door een Participant geleden schade, welke het directe gevolg is van een toerekenbare tekortkoming door de Beheerder in de uitvoering van zijn beheertaak, danwel van enig handelen in strijd met deze Fondsvoorwaarden.
- 16.2 De Juridisch eigenaar is jegens het Fonds en Participanten aansprakelijk voor de door hen geleden schade voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen, ook wanneer de Juridisch eigenaar de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.
- 16.3 De Depositary is jegens het Fonds en de Participanten wettelijk aansprakelijk voor het verlies van een in bewaarneming genomen financieel instrument door de Depositary of door een derde aan wie de bewaarneming is overgedragen. De Depositary 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 ze te verhinderen.
- 16.4 De Depositary is jegens het Fonds en de Participanten eveneens wettelijk aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de Depositary zijn verplichtingen uit hoofde van deze Bewaarovereenkomst met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt. Participanten kunnen de aansprakelijkheid van de Depositary indirect inroepen door middel van de Beheerder. Indien de Beheerder niet aan een dergelijk verzoek wil mee werken zijn de Participanten bevoegd om de schadeclaim rechtstreeks bij de Depositary in te dienen.
- 16.5 Conform artikel 5.1 van deze Fondsvoorwaarden staat deelname in het Fonds slechts open voor (rechts)personen (met inbegrip van eventuele uiteindelijke belanghebbende) die (i) Non-United States Person zijn; en (ii) niet als Specified U.S. Person zijn aan te merken. Indien een (toetredend) Participant de Beheerder onjuiste of onvolledige informatie heeft verstrekt, danwel heeft nagelaten de Beheerder te informeren over (een wijziging in) zijn status (of die van een eventuele uiteindelijk belanghebbende) onder Amerikaanse wet- en regelgeving en zulks tot additionele rapportage-, vergunnings- of andere verplichtingen leidt voor de Beheerder onder genoemde regelgeving is de Participant verplicht op verzoek van de Beheerder de daaruit voortvloeiende schade aan hem te vergoeden. De Beheerder verplicht zich ertoe bij het gebruiken van deze bevoegdheid de eisen van redelijkheid en billijkheid te allen tijde in acht te zullen nemen.

17 Kosten en Vergoedingen

- 17.1 De Beheerder ontvangt voor het gevoerde beheer een vergoeding. Deze beheervergoeding bedraagt 0,21% per jaar en wordt dagelijks in rekening gebracht over het Fondsvermogen per ultimo van de voorafgaande Handelsdag. Eventueel

- aan Participanten verleende kortingen komen ten laste van de beheervergoeding. Tevens kunnen ten laste van de beheervergoeding additionele betalingen aan Aegon Hypotheken B.V. plaatsvinden.
- 17.2 Aegon Hypotheken B.V. brengt de Hypotheken Servicing Fee direct in rekening bij het Fonds. De Hypotheken Servicing Fee wordt maandelijks ingehouden op de kasstromen onder de Investerings bestaande uit hypothecaire vorderingen. De Hypotheken Servicing Fee bedraagt 0,27% per jaar over de hoofdsom van de uitstaande hypothecaire vorderingen.
- 17.3 De Beheerder brengt dagelijks een service fee in rekening per ultimo van de voorafgaande Handelsdag. De service fee bedraagt 0,02% per jaar over het gehele Fondsvermogen. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals de vergoeding van de Depositary onder de Depositary Overeenkomst, kosten van toezichhouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten.
- 17.4 De Beheerder is bevoegd om een Participant een korting te verlenen op het totaal van de in artikelen 17.1 tot 17.3 beschreven kosten en vergoedingen. Een dergelijke korting is onder meer afhankelijk van de marktomstandigheden op het tijdstip van toetreding, waarbij de grootte van het Toegezegde Bedrag, de status van de betreffende Participant en overige door de Beheerder relevant geachte omstandigheden een rol kunnen spelen. De volgende statussen kunnen worden onderscheiden:
- (i) 'Seed Capital Investor': de Beheerder is bevoegd een korting te verlenen aan de Participant(en) die als eerste is (zijn) toegetreden tot het Fonds. De korting wordt gerechtvaardigd door de additionele risico's die deze Participant(en) bij toetreding loopt (lopen) vanwege het illiquide karakter van het Fonds. Eén van de Seed Capital Investors is een aan de Beheerder gelieerde partij.
 - (ii) 'Most Favourable Nation' ("MFN"): indien overeengekomen houdt de MFN-clausule in dat indien er bij latere toetreding van een Participant met een gelijk of lager Toegezegd Bedrag enige gunstigere afspraak wordt gemaakt, inclusief met betrekking tot de toepasselijke kosten en vergoedingen, deze afspraak automatisch van toepassing wordt in de relatie tussen de Beheerder en de eerdere Participant(en) met MFN status.
- 17.5 De Beheerder licht eerdere Participant(en) met MFN status als bedoeld in artikel 17.4(ii) onverwijld in wanneer een gunstiger afspraak wordt gemaakt ten aanzien van de toepasselijke kosten en vergoedingen, die automatisch op hen van toepassing wordt.
- 17.6 Indien een Participant gedurende de looptijd van het Fonds besluit om zijn Toegezegde Bedrag te verhogen, is de Beheerder niet gehouden om eerder verleende kortingen toe te passen op het bedrag waarmee het Toegezegde Bedrag is verhoogd.
- 17.7 Voor zover van toepassing worden transactiekosten bij aankoop van Investerings als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst- en verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van Investerings worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord.

18 Verslaglegging

- 18.1 Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar.
- 18.2 De Beheerder voert de administratie van het Fonds.
- 18.3 Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar wordt door de Beheerder een jaarrekening opgemaakt, welke voldoet aan normen, welke in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden beschouwd. De jaarrekening wordt door de Beheerder vastgesteld.
- 18.4 De Beheerder verleent aan een registeraccountant of een andere deskundige als bedoeld in artikel 393 lid 1, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek, beiden hierna eveneens aan te duiden als: accountant, opdracht om de vastgestelde jaarrekening alsmede de boeken en bescheiden, welke op de administratie van het Fonds betrekking hebben, te onderzoeken.
- 18.5 De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en de Juridisch eigenaar en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De Beheerder kan de aan de deskundige verleende opdracht te allen tijde intrekken.
- 18.6 Binnen de in artikel 18.3 gestelde termijn stelt de Beheerder tevens een jaarverslag op. Het jaarverslag voldoet aan de toepasselijke Wft eisen.
- 18.7 Binnen veertien dagen na vaststelling van de jaarrekening zendt de Beheerder de jaarrekening, de accountantsverklaring en het jaarverslag toe aan de Participanten, overeenkomstig het bepaalde in artikel 21 van deze Fondsvoorwaarden.
- 18.8 De Beheerder kan aan de in lid 4 van dit artikel bedoelde accountant of aan een andere deskundige opdrachten verstrekken.
- 18.9 Maandelijks verstrekt de Beheerder de Participanten Schriftelijk de volgende rapportages met betrekking tot de hypothecaire vorderingen die deel uitmaken van het Fondsvermogen:
- (i) NAV rapport;
 - (ii) hypotheek achterstanden rapport;
 - (iii) stratificatietabellen van de hypotheken;
 - (iv) Loan-level-data van de hypotheken via Portal;
 - (v) Cash flow projecties;
 - (vi) Hypotheken Monthly;
 - (vii) Look-through-rapportage;
 - (viii) duration; en
 - (ix) schatting van de NAV per maandeinde binnen T+5.
- 18.10 Ieder kwartaal stuurt de Beheerder de Participanten een uitnodiging voor een telefonische bespreking met de Key Person.
- 18.11 In overleg met de Beheerder kunnen in aanvulling op de in lid 9 genoemde rapportages aanvullende rapportages worden verstrekt tegen additionele kosten. De Participant dient hiervoor een schriftelijk verzoek in te dienen bij de Beheerder.

19 Key Person

- 19.1 Indien er zich op enig moment een Key Person Event voordoet zal de Beheerder de Participanten hiervan onverwijld op de hoogte stellen.
- 19.2 De volgende omstandigheden kunnen niet op zichzelf tot een Key Person Event leiden:
- (i) tijdelijke ontsteltenis door ziekte of vakantie voor een periode van maximaal zes (6) weken;
 - (ii) tijd die door de Key Person wordt besteed aan het opzetten van het Fonds, operationele werkzaamheden met betrekking tot het Fonds en het beheer van de Fondswaarden;
 - (iii) tijdsbesteding aan het management van de Beheerder; of
 - (iv) andere activiteiten goedgekeurd door de vergadering van Participanten.

20 Vergadering van Participanten

- 20.1 In de gevallen voorzien in deze Fondsvoorwaarden, alsmede indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een vergadering van Participanten bijeenroepen. De Beheerder zal in ieder geval ten minste één maal per jaar een vergadering van Participanten bijeenroepen. In principe zullen Vergaderingen van Participanten van het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 en het Fonds gezamenlijk plaatsvinden, tenzij expliciet anders is bepaald in deze Fondsvoorwaarden.
- 20.2 Op verzoek van één of meerdere Participanten, welke alleen of tezamen tenminste 1/4 van het totaal aantal stemmen dat door Participanten kan worden uitgebracht, vertegenwoordigt of vertegenwoordigen, zal de Beheerder een Vergadering van Participanten van het Fonds (niet gecombineerd met het AeAM Dutch Mortgage Fund 2) bijeen roepen. Bij een dergelijk verzoek kunnen de betreffende Participanten de Beheerder Schriftelijk verzoeken één of meerdere onderwerpen of voorstellen ter bespreking, c.q. stemming te agenderen, met bijbehorende stukken.
- 20.3 De volgende besluiten worden door de Beheerder niet genomen dan na voorafgaande goedkeuring door de Vergadering van Participanten:
- (i) besluiten tot wijziging van de Mortgage Loan Criteria of van het beleggingsbeleid van het Fonds, zoals beschreven in de artikelen 4.1, 4.3 en 4.7 van deze Fondsvoorwaarden; en
 - (ii) besluiten tot wijziging van deze Fondsvoorwaarden, waardoor rechten of zekerheden van de Participanten zouden worden verminderd of lasten aan hen zouden worden opgelegd.
- 20.4 Iedere oproeping van een Vergadering van Participanten geschiedt met inachtneming van het bepaalde in artikel 21 van deze Fondsvoorwaarden en vermeldt de plaats waar de vergadering wordt gehouden, alsmede de inhoud van de agenda. De agenda bevat, indien van toepassing, de vaststelling van de jaarrekening van het Fonds en enige voorgenomen wijziging van het toepasselijke fiscale regime. Een Vergadering van Participanten kan ook telefonisch plaatsvinden. Tevens worden hetzij bij de oproeping gevoegd alle stukken waarvan de kennisneming voor de Participanten van belang is bij de behandeling van de agenda, danwel wordt bij de oproeping vermeld waar deze bescheiden vanaf de dag van de oproep gratis voor de Participanten verkrijgbaar zijn. In een geval zoals bedoeld in artikel 20.2 is de Beheerder verplicht – behoudens zwaarwegende redenen– de betreffende onderwerpen of voorstellen en bijbehorende stukken, te agenderen.
- 20.5 Onderwerpen die niet op de agenda voorkomen, kunnen niet in behandeling worden genomen.
- 20.6 In de Vergadering van Participanten worden besluiten genomen met volstreekte meerderheid van de ter vergadering uitgebrachte stemmen, tenzij deze Fondsvoorwaarden een andere meerderheid voorschrijven; deze besluiten zullen alsdan voor alle Participanten verbindend zijn.
- 20.7 Voor het nemen van besluiten geeft elke Participatie recht op het uitbrengen van één stem.
- 20.8 Blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht.
- 20.9 De oproepingen voor alle vergaderingen moeten geschieden op een termijn van ten minste acht dagen, de dag van de oproeping en die van de vergadering niet meegerekend. De oproeping geschiedt overeenkomstig het bepaalde in artikel 21 van deze Fondsvoorwaarden.
- 20.10 Participanten kunnen zich vrijwillig aanmelden voor het voorzitterschap. De voorzitter van de jaarlijkse Vergadering van Participanten wordt door de Beheerder benoemd tenzij de Fondsvoorwaarden anders bepalen. Het uitgangspunt is dat het voorzitterschap om de twee (2) jaar rouleert tussen een van de Participanten van het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 of het Fonds. Indien meerdere Participanten zich aanmelden voor het voorzitterschap, zal de Participant met het hoogste (gezamenlijk) beheerd vermogen in het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 en het Fonds door de Beheerder worden benoemd, waarbij de laatste drie (3) voorzitters niet in aanmerking komen. Bij het bepalen van de omvang van het beheerd vermogen is de peildatum de Handelsdag direct voorafgaand aan de vergadering.
- 20.11 Enkel natuurlijk personen die als bestuurder, werknemer of anderszins met een Participant zijn verbonden kunnen worden voorgedragen als kandidaat voor het voorzitterschap. Indien geen van de Participanten van het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 of het Fonds zich aanmeldt, is de Beheerder bevoegd de om in een voorzitter voor de Vergadering van Participanten te voorzien en deze te benoemen. Ingeval van een Vergadering van Participanten in de zin van artikel 20.2 zal geen gecombineerde vergadering met het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 plaatsvinden, tenzij een dergelijk verzoek ook is gedaan voor het AeAM Dutch Mortgage Fund 2 en de voorzitter door de Beheerder wordt voorzien.
- 20.12 De Beheerder gaat niet eerder over tot benoeming overeenkomstig de vorige artikelleden dan nadat alle ter vergadering aanwezige Participanten in de gelegenheid zijn gesteld om te stemmen over de voorgenomen benoeming. Indien een meerderheid van het totale aantal stemmen dat door Participanten kan worden uitgebracht zich tegen de benoeming van de betreffende persoon uitspreekt, wordt deze niet tot Voorzitter benoemd. In een dergelijk geval raadpleegt de Beheerder de ter vergadering aanwezige Participanten met het oog op het vinden van een oplossing voor de ontstane

situatie en doet vervolgens een bindende voordracht. In afwijzing van artikel 19.10 wordt de betreffende persoon voor slechts één jaar tot Voorzitter benoemd. Na afloop van die periode wordt een nieuwe Voorzitter benoemd met inachtneming van de vorige artikelleden.

- 20.13 Toegang tot de vergadering hebben de Beheerder, de Juridisch eigenaar en de (Aanstaande) Participanten, alsmede personen aan wie de Voorzitter toestemming heeft verleend na voorafgaande instemming door de Beheerder.
- 20.14 Van het behandelde ter vergadering worden notulen opgemaakt.
- 20.15 Besluiten van Participanten kunnen ook buiten vergadering worden genomen, mits dit Schriftelijk geschiedt, alle Participanten in staat zijn gesteld hun stem uit te brengen en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming verzet.

21 Mededelingen

- 21.1 De Beheerder zal zich naar redelijkheid inspannen om op korte termijn te voldoen aan ieder redelijk verzoek om informatie ten aanzien van een Participatie die noodzakelijk is voor een Participant om te kunnen voldoen aan een verzoek van en rapportage verplichting jegens de bevoegde toezichthouders.
- 21.2 Alle kennisgevingen en mededelingen aan en oproepingen van Participanten geschieden door de Beheerder Schriftelijk aan de in het register van Participanten vermelde (e-mail) adressen, of op de website van de Beheerder. Indien het adres van de Participant niet bekend is bij de Beheerder, wordt verondersteld dat de Participant adres gekozen heeft ten kantore van de Beheerder.

22 Wijziging van de Fondsvoorwaarden

- 22.1 Deze Fondsvoorwaarden kunnen worden gewijzigd krachtens besluit van de Beheerder. Een wijziging wordt van kracht op de door de Beheerder vast te stellen datum, onverminderd het bepaalde in artikel 22.2. De Beheerder doet, onverwijld nadat een besluit tot wijziging van de Fondsvoorwaarden is genomen, daarvan mededeling aan de Participanten, op de wijze als bedoeld in artikel 21 van deze Fondsvoorwaarden.
- 22.2 Onverminderd het bepaalde in artikel 20.3 onder (ii) van deze Fondsvoorwaarden treden wijzigingen in de Fondsvoorwaarden waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, niet eerder in werking dan na verloop van dertig dagen na de datum waarop die wijzigingen Schriftelijk ter kennis van de Participanten zijn gebracht.

23 Opheffing en Vereffening

- 23.1 De Beheerder besluit tot opheffing van het Fonds. De Participanten worden over de opheffing van het Fonds geïnformeerd.
- 23.2 De waarde per Participatie bij opheffing is gelijk aan de berekende Intrinsieke Waarde, vastgesteld met inachtneming van artikel 10 van deze Fondsvoorwaarden, per de dag van opheffing. Inkoop van Participaties als bedoeld in artikel 12 en artikel 13 van deze Fondsvoorwaarden is, nadat een besluit tot opheffing is genomen, niet meer mogelijk. Op de aldus vastgestelde waarde komen ten laste van de Participanten alleen de nog lopende kosten en vergoedingen als bedoeld in artikel 17 van deze Fondsvoorwaarden en de eventueel nog verschuldigde belastingen.
- 23.3 Het batig liquidatiesaldo wordt aan de Participanten uitgekeerd in de verhouding van het aantal van ieders Participaties, waarmee de Participaties zijn vervallen.
- 23.4 Gedurende de opheffing en vereffening van het Fonds blijven de onderliggende Fondsvoorwaarden zoveel mogelijk van toepassing.

24 Toepasselijk recht en Geschillen

Op deze Fondsvoorwaarden is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen die uit hoofde van deze voorwaarden ontstaan, zullen worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te 's-Gravenhage.

Bijlage III

Toetredingsformulier AeAM Dutch Mortgage Fund

Ondergetekende:

Naam rechtspersoon (de Participant)

Nummer Kamer van Koophandel _____

Bankrekeningnummer (IBAN) _____

Contact persoon

Achternaam _____

Voornamen _____

Adres _____

Postcode/Woonplaats _____

Correspondentie-adres _____

Telefoonnummer _____

E-mail _____

Gaarne hieronder aankruisen op welke wijze de Participant winstuitkeringen wenst te ontvangen.

Contanten Participaties

De (Aanstaande) Participant garandeert jegens de Beheerder dat het navolgende op heden juist is:

- (1) De (Aanstaande) Participant is zich ervan bewust dat de in dit formulier gedefinieerde begrippen de betekenis hebben die in de Fondsvoorwaarden is toegekend aan deze begrippen, tenzij uit de tekst van dit formulier uitdrukkelijk anders blijkt.
- (2) De (Aanstaande) Participant heeft kennis genomen van en verklaart akkoord te gaan met de volledige inhoud van de voorwaarden van beheer en bewaring van het AeAM Dutch Mortgage Fund (het Fonds) en overige bijlagen d.d. 30 augustus 2013, zoals daarna gewijzigd van tijd tot tijd (de Fondsvoorwaarden).
- (3) De (Aanstaande) Participant is voldoende in de gelegenheid gesteld om aan de Beheerder vragen te stellen met betrekking tot de structuur van het Fonds, de beleggingsdoeleinden van het Fonds, de Fondsvoorwaarden en andere aspecten van deelname in het Fonds. Deze vragen zijn naar behoren door de Beheerder beantwoord. Voorts is de (Aanstaande) Participant in de gelegenheid gesteld om nadere informatie in te winnen aan de hand waarvan de (Aanstaande) Participant de juistheid van het Informatiememorandum en de Fondsvoorwaarden heeft kunnen nagaan, en een overwogen afweging heeft kunnen maken van de voordelen en risico's van deelname in het Fonds.
- (4) De (Aanstaande) Participant is zich ervan bewust dat de Beheerder het Offerterisico overeenkomstig artikel 7.2 zal doorberekenen in overeenstemming met artikel 11.9 van de Fondsvoorwaarden, zodat het toetreden van nieuwe (Aanstaande) Participanten zo veel mogelijk koersneutraal is voor zittende Participanten.
- (5) De (Aanstaande) Participant is zich bewust van de risico's die verbonden kunnen zijn aan deelname in het Fonds.
- (6) De (Aanstaande) Participant is zich ervan bewust dat dit Toetredingsformulier pas door de Beheerder in behandeling wordt genomen nadat de afspraken met betrekking tot de Toetreding definitief Schriftelijk zijn overeengekomen.
- (7) De (Aanstaande) Participant verklaart op verzoek van de Beheerder het bij een Verzoek tot Storting opgevraagde bedrag op de door de Beheerder aangegeven betalingsdatum op de door de Beheerder daartoe aangewezen rekening beschikbaar te stellen.
- (8) De (Aanstaande) Participant verklaart uitkeringen in contanten door het Fonds –indien van toepassing– op de door hem op verzoek van de Beheerder aangewezen geldrekening te willen ontvangen.
- (9) De (Aanstaande) Participant is zich ervan bewust dat toetredingsverzoeken worden gehonoreerd door Aegon Investment Management B.V. in haar hoedanigheid van Beheerder zodra de customer due diligence procedures van de Beheerder succesvol zijn afgerond, een volledig ingevuld Toetredingsformulier is ontvangen en de (Aanstaande) Participant door de Beheerder is geïnformeerd omtrent de acceptatie per email en/of (bevestigings)brief.

- (10) De (Aanstaande) Participant is zich ervan bewust dat zodra een ingevuld Toetredingsformulier door de Beheerder is geaccepteerd, het (Uitstaande) Toegezegde Bedrag onherroepelijk is en de (Aanstaande) Participant geen enkel deel kan intrekken, tenzij door de Beheerder een Recht tot Herroeping van het Toegezegde Bedrag is verleend welke nog steeds kan worden ingeroepen.
- (11) De (Aanstaande) Participant is zich ervan bewust dat de Beheerder gerechtigd is een niet volledig ingevuld of niet tijdig ingediend toetredingsformulier niet in behandeling te nemen.
- (12) De (Aanstaande) Participant is zich ervan bewust dat de Beheerder gerechtigd is een uitgifte zonder opgave van redenen geheel of gedeeltelijk te weigeren of daartoe nadere voorwaarden te stellen.
- (13) De (Aanstaande) Participant verklaart: (i) een "Non-United States Person" te zijn, als bedoeld in Commodity Futures Trading Commission Rule 4.7(A)(1)(iv); en (ii) niet als een "Specified U.S. Person" te kwalificeren, als bedoeld in de Intergovernmental Agreement tussen de Verenigde Staten en Nederland inzake de Foreign Accounts Tax Compliance Act, en enige wijzigingen in zijn status onder genoemde regelgeving onverwijld Schriftelijk aan de Beheerder te zullen melden.
- (14) De (Aanstaande) Participant verklaart de Beheerder juist en volledig te hebben ingelicht met betrekking tot zijn fiscale vestigingsplaats (tax residence) als bedoeld in de Common Reporting Standard, en enige wijziging daarin onverwijld Schriftelijk aan de Beheerder te zullen melden.
- (15) De (Aanstaande) Participant verklaart een goed leesbare kopie van een geldig identiteitsbewijs (paspoort, identiteitskaart of rijbewijs) te hebben bijgevoegd/bij rechtspersonen tevens: een uittreksel uit het handelsregister van de Kamer van Koophandel dat niet ouder is dan drie maanden en een goed leesbare kopie van een geldig identiteitsbewijs (paspoort, identiteitskaart of rijbewijs) van de bestuurder(s) die dit formulier ondertekent/ondertekenen.
- (16) De (Aanstaande) Participant is zich ervan bewust dat (persoons)gegevens met betrekking tot de Participant binnen de groep van Aegon Asset Management entiteiten gedeeld kunnen worden. Het delen van cliënt informatie binnen de groep zal worden onderworpen aan alle toepasselijke wet- en regelgeving, strikte beveiligingsstandaarden en robuuste methoden voor gegevensbeheer die de Beheerder heeft geïmplementeerd. Meer informatie over hoe de Beheerder persoonsgegevens verwerkt is beschikbaar in de privacy statement op de website.
- (17) De (Aanstaande) Participant is zich ervan bewust dat bij deelname in het Fonds gegevens van ondergetekende worden opgenomen in het register van Participanten, dat ter inzage ligt van de Participanten.
- (18) De (Aanstaande) Participant verleent hierbij toestemming aan de Beheerder om andere (potentiële) Participanten te informeren omtrent zijn deelname in het Fonds, zowel Schriftelijk als in gesprekken.

De (Aanstaande) Participant wil deel nemen in het Fonds met een Toegezegd Bedrag van _____ euro (EUR _____).

Handtekening

Handtekening

Naam: _____

Naam: _____

Datum: _____

Datum: _____

Plaats: _____

Plaats: _____

Dit formulier graag volledig invullen, uitprinten en ondertekend opsturen naar:

Aegon Investment Management B.V.

T.a.v. Operational Account Management

AEGONplein 50, 2591 TV 's Gravenhage

AAMoperationalaccountmanagement@aegon.nl

Bijlage IV

Samenvatting van overeenkomsten met gelieerde partijen.

Aegon Asset Management Value Hub B.V.

Een shared service centre voor transaction processing activiteiten en performance measurement.

Aegon EDC Limited

Services in verband met IT infrastructuur.

Aegon N.V.

Aegon N.V. verzorgt het dagelijkse cashmanagement en beheert de totale cashpool van de fondsen.

Aegon Asset Management UK plc

Met AAM UK (voorheen Kames Capital) zijn in een Service Level Agreement afspraken gemaakt over de berekening van fund en benchmark performance die de Beheerder gebruikt voor de rapportages en verslaggeving van het Fonds.

Servicing Agreement en Master Mortgage Receivables Purchase Agreement in verband met het Fonds

Tussen de Beheerder en de Juridisch eigenaar, enerzijds, en Aegon Hypotheken B.V., anderzijds is een aantal overeenkomsten aangegaan in verband met het Fonds:

- (i) Master Mortgage Receivables Purchase Agreement: deze overeenkomst vormt de grondslag voor (a) de doorlopende cessie door Aegon Hypotheken B.V. van (vorderingsrechten met betrekking tot) hypothecaire leningen aan het Fonds ter opname daarvan in de portefeuille van het Fonds en (b) het doorbetalen aan het Fonds van de door haar Aegon Hypotheken B.V. ontvangen betalingen onder die hypothecaire leningen. In verband met de cessie van hypotheken met een spaar- of vermogensopbouwcomponent is op grond van Master Mortgage Receivables Purchase Agreement tevens een aantal nevenovereenkomsten aangegaan: Bank Savings Participation Agreement, Insurance Savings Participation Agreement, Beneficiary Waiver Agreement. Deze overeenkomsten bevatten mechanismen die voorzien in doorbetaling van het batige saldo van de betreffende rekeningen, c.q. verpanding van de betreffende verzekeringspolissen aan het Fonds. Naast de Beheerder en de Juridisch eigenaar zijn Aegon Bank N.V. en Aegon Hypotheken B.V., respectievelijk Aegon Levensverzekeringen N.V., partijen bij deze overeenkomsten. Deze overeenkomsten liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder.
- (ii) Servicing Agreement: in de Servicing Agreement wordt de dienstverlening van Aegon Hypotheken B.V. geregeld met betrekking tot het Fonds. Het betreft in hoofdzaak de administratie en het beheer van de hypothekenportefeuille van het Fonds en het verzorgen van de communicatie met de achterliggende debiteuren, met inbegrip van het nemen van maatregelen in geval van wanbetaling.

Bijlage V

SFDR Disclosure (Precontractuele Informatie)

Deze bijlage is onderdeel van de Informatie Memorandum, maar zijn apart gepubliceerd op de website: Documents | Aegon Asset Management (aegon.nl).

AeAM Dutch Mortgage Fund

Dit zijn de fundspecificaties (de "Specificaties") van het AeAM Dutch Mortgage Fund (het "Fonds"). De Beheerder van dit Fonds is AEGON Investment Management B.V.. De Specificaties dienen te worden gelezen in combinatie met het Informatie Memorandum AeAM Dutch Mortgage Fund. Deze Specificaties zijn geactualiseerd op 8-12-2022.

Fondsprofiel

Fondsoprichting

Oprichtingsdatum: 30-8-2013

Juridische status

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. Het Fonds staat alleen open voor professionele beleggers in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

Fiscale status

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant. Het Fonds is niet belastingplichtig voor de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en de Wet op de dividendbelasting 1965. Bezittingen, schulden, baten en lasten van het Fonds worden rechtstreeks toegerekend aan participanten.

Doelstelling en benchmark

Het beleggingsbeleid is erop gericht een hoger totaal rendement voor beheerkosten te behalen dan de benchmark als gevolg van de spread die geldt voor Nederlandse hypothecaire leningen ten opzichte van Nederlandse staatsobligaties.

De benchmark van het Fonds is: JP Morgan Government Bond Index Traded Netherlands.

De gebruikte benchmark(s) word(t/en) verstrekt door benchmark-beheerder(s) die buiten de EU zijn gevestigd. Daarvoor is een overgangperiode tot 31 december 2023 van kracht, waarna zij verplicht zijn hun benchmarks bij ESMA te laten registreren. EURIBOR benchmarks worden verstrekt door een benchmark-beheerder die is opgenomen in ESMA-registers. De Beheerder hanteert een Benchmark Regulation Policy en neemt maatregelen om te waarborgen dat de gebruikte benchmarks voldoen aan de Benchmark Verordening.

Beleggingsbeleid

Het Fonds belegt in Nederlandse hypotheekvorderingen verstrekt door Aegon Hypotheken B.V., waarvan het onderpand particuliere Nederlandse woonhuizen betreft. Het Fonds verkrijgt hypotheekvorderingen door in te schrijven op een dwarsdoorsnede van de nieuwe hypotheek productie van Aegon Hypotheken B.V.. Daarnaast kunnen liquide middelen aangehouden worden om daarmee onder andere toe- en uittredingen te faciliteren. Liquide middelen kunnen worden belegd in Nederlandse staatsobligaties. Voor het gebruik van andere technieken, instrumenten en/of structuren is de voorafgaande goedkeuring vereist van de vergadering van Participanten.

Het Fonds participeert in: Niet van toepassing

Securities lending & Repo trading

Securities lending is niet toegestaan voor dit Fonds. Repo trading is niet toegestaan voor dit Fonds.

Valutabeleid

Het Fonds belegt enkel in euro gedenomineerde waarden. Hierdoor is er geen valutarisico.

Dividendbeleid

Inkomsten uit beleggingen zullen jaarlijks door het Fonds aan haar participanten worden uitgekeerd.

Restricties

Beleggingsuniversum

Het Fonds kan beleggen in hypotheek (de vorderingen) en liquide middelen. De liquide middelen kunnen worden belegd in Nederlandse staatsobligaties. De vrij beschikbare kaspositie van het Fonds moet liggen tussen -5% en 5% van het fondsvermogen. Niet-opgenomen bouwdepots worden niet meegerekend voor de kaspositie.

Beleggingsstrategieën

Het fondsvermogen mag worden belegd in:

- NHG Hypotheken, met een minimum van 50%;
- Niet-NHG Hypotheken, met een maximum van 50%;
- Loan-to-Value ratio, met een maximum van 106%. De Loan-to-Value ratio wordt berekend door de totale uitstaande hoofdsom onder de hypothecaire vordering te delen door de originele marktwaarde van het onderpand.

Leverage

De toegestane leverage, ofwel de exposure die volgt uit het gebruik maken van de toegestane kredietruimte en/of het aangaan van contracten in afgeleide financiële instrumenten (conform methode op basis van gedane toezeggingen), bedraagt maximaal 5% van het fondsvermogen. De toegestane leverage, gebaseerd op de bruto methode bedraagt 105% van het fondsvermogen.

Korte termijn afwijkingen

Korte termijn afwijkingen ten opzichte van bovengenoemde restricties zijn mogelijk als gevolg van grote toetredingen tot het Fonds of uittredingen uit het Fonds. Dergelijke afwijkingen worden binnen een periode van 2 maanden weer binnen de vastgestelde limieten gebracht.

Risicoprofiel

De waarde-ontwikkeling van het Fonds is afhankelijk van ontwikkelingen op kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. Een en ander betekent dat de mogelijkheid bestaat dat:

- dit Fonds weinig of geen inkomsten zal opleveren;
- bij een ongunstig koersverloop de waarde geheel of ten dele verloren kan gaan.

De waarde van de beleggingen van het Fonds kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

In het onderstaande overzicht staan de risico's opgenomen die zich bij het Fonds voor kunnen doen. Voor het Fonds is ieder risico ingedeeld in de categorie hoog, midden of laag. De onderstaande risico's zijn geen limitatieve opsomming. Er kunnen zich additionele risico's voordoen in het Fonds. Een beschrijving van de risico's is opgenomen in het Informatie Memorandum AeAM Dutch Mortgage Fund. Hierin is tevens opgenomen dat het marktrisico onder te verdelen valt in verschillende subrisico's.

| Classificatie | Type risico |
|---------------|--|
| Hoog | concentratierisico, liquiditeitsrisico |
| Midden | renterisico |
| Laag | leveragerisico, operationeel risico, tegenpartijrisico |

Kosten en vergoedingen

Beheervergoeding

De Beheerder brengt een beheervergoeding van 0,21% per jaar in rekening over het fondsvermogen voor het beheer van het Fonds.

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee bedraagt 0,02% per jaar. De servicing fee bedraagt 0,27% per jaar.

Op- en afslag

De hoogte van de opslag is 0,00%. De hoogte van de afslag is 0,00%. De opslag en afslag komen geheel ten goede aan het Fonds en zijn geen onderdeel van de hierna genoemde kostenratio.

Totale kosten ten laste van het Fonds

De lopende kosten factor (LKF) is in 2021: 0,47%. De LKF omvat alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittreedende participanten, eventuele prestatievergoedingen en transactiekosten van beleggingen en interestkosten op bankrekeningen. Het betreffende Fonds kan beleggen in andere Aegon fondsen. In de berekening van de doorlopende kosten van het Fonds zijn dan naast de kosten die rechtstreeks verantwoord worden in het Fonds, tevens begrepen de doorlopende kosten van andere Aegon fondsen waarin dit Fonds belegt en de kosten vanuit fee sharing agreements. Op het Fonds zijn geen andere kosten van toepassing dan in het Informatie Memorandum en de Specificaties genoemd.

Toe- en uittreding

Maandelijks kan worden toe- en uitgetreden tegen de intrinsieke waarde per participatie van het Fonds waarbij respectievelijk een op- of afslag in rekening wordt gebracht. Het toe- en uittreden van Participanten is afhankelijk van de hypotheekproductie bij Aegon Hypotheken B.V., respectievelijk van de liquide middelen die vrijkomen uit de kasstromen onder de investeringen of door nieuwe uitgiftes van Participaties in het Fonds. Het verzoek tot deelname aan het Fonds verloopt via het Toetredingsformulier. Het toe- en uittredingsproces is nader beschreven in het Informatie Memorandum op www.aegonam.com.

SFDR

Meer informatie over de wijze waarop duurzaamheidsrisico's worden geïntegreerd in beleggingsbeslissingen en de waarschijnlijke effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement, zijn te vinden in de sectie Responsible Investing van het Prospectus.

Dit fonds streeft naar het bevorderen van ESG-criteria, zoals beschreven in artikel 8 van de SFDR-verordening.

Het Fonds belegt in hypothecaire vorderingen van instellingen die ecologische kenmerken actief promoten als een onderdeel van het acceptatie en het kredietverleningsproces.

Meer informatie over hoe dit fonds ESG kenmerken promoot, is te vinden in de SFDR precontractuele informatie opgenomen in het prospectus onder Bijlage V (SFDR Disclosures). Zie de Website: Documents | Aegon Asset Management (aegonam.com).

Bij het beheren van het fonds wordt worden de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking genomen in de zin van artikel 7 van SFDR. Meer informatie over hoe het fonds de ongunstige effecten in aanmerking neemt in de besluitvorming, is te vinden in de bijlage SFDR disclosure van het Fonds.

About Aegon Asset Management

Aegon Asset Management is an active global investor. Our 390 investment professionals manage and advise on assets of USD 299 billion* for a global client-base of pension plans, public funds, insurance companies, banks, wealth managers, family offices and foundations.

*As at September 30, 2022



aegonassetmanagement.com