

# Financiële bijsluiter

## Factor Credit Value Fund I (serie 2)

Deze financiële bijsluiter is een document van Factor Beleggingsfondsen NV. Het doel is u op hoofdlijnen een beeld te geven van Factor Credit Value Fund I en om u in staat te stellen dit product beter te vergelijken met andere financiële producten. Deze financiële bijsluiter geeft geen informatie die op uw persoonlijke situatie is toegesneden en geeft geen uitputtende beschrijving van de voor u geldende rechten en plichten. Verdere details over Factor Credit Value Fund I vindt u in het prospectus, het aanvullend prospectus en de (half) jaarverslagen. Wij raden u aan ook hiervan kennis te nemen. De financiële bijsluiter wordt actueel gehouden.

### Deze financiële bijsluiter bestaat uit vijf onderdelen:

- A. Korte weergave van de beleggingsinstelling
- B. Beleggingsgegevens
- C. Bedrijfsinformatie
- D. Commerciële informatie
- E. Aanvullende informatie

## A. Korte weergave van de beleggingsinstelling

Het beheer van Factor Credit Value Fund I (hierna ook: het fonds) wordt gevoerd door de directie van Fator Beleggingsfondsen NV, IMC Asset Management BV, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland. IMC Asset Management BV is een dochter van IMC BV.

Fator Beleggingsfondsen NV, is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, opgericht naar Nederlands recht bij akte van 1 juli 1976. De beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft. Fator Beleggingsfondsen N.V. is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

Fator Beleggingsfondsen NV heeft een zogenaamde paraplustructuur waarbij meerdere series gewone aandelen voorkomen. Elke serie aandelen vormt een afzonderlijk beleggingsfonds. Fator Credit Value Fund I is momenteel het enige actieve fonds binnen de structuur. Het fonds heeft een notering aan Euronext Fund Services.

Fator Beleggingsfondsen NV heeft een open-end structuur. Dit betekent dat het paraplufonds nieuwe aandelen kan uitgeven tegen de intrinsieke waarde van het desbetreffende fonds.

RBC Dexia Investor Services Bank SA treedt op als depotbank van de door het fonds gehouden effecten en is onder andere belast met de bewaarneming en administratie van de effecten van het fonds.

De externe accountant van Fator Beleggingsfondsen NV is KPMG Accountants NV, gevestigd in De Meern, Nederland.

## B. Beleggingsgegevens

De doelstelling van het fonds is het behalen van vermogenswinsten op de middellange en lange termijn door te beleggen in voornamelijk Europese effecten en hoogrenderend schuld papier, waaronder 'minder liquide' en '(dis)stressed' effecten, bankleningen en 'gestructureerde producten'. In herstructureringen kan het overigens voorkomen dat schuld papier omgezet wordt in aandelen. In dergelijke gevallen kan het fonds (tijdelijk) een aandelenpositie houden. Het na te streven beleggingsresultaat bestaat uit zowel (rente)inkomsten als uit vermogenswinsten, waarbij de samenstelling van het na te streven beleggingsresultaat van jaar op jaar kan variëren. Het fonds heeft geen formele vergelijkingsmaatstaf.

### ***'Minder liquide' effecten en schuld papier***

Effecten en schuld papier waarin slechts door enkele partijen actief wordt gehandeld aangezien er (veelal) weinig informatie over de betreffende uitgevende instellingen (direct) beschikbaar is en waarvan de markt vindt dat deze mede daardoor een hoog risico profiel heeft.

### ***'(Dis)stressed' effecten en schuld papier***

(Dis)stressed effecten en schuld papier zijn vaak illiquide effecten en schuld papier die door bepaalde gebeurtenissen, waaronder financiële moeilijkheden of faillissement, in een koersval zijn geraakt.

### ***'Gestructureerde producten'***

De onderliggende portefeuille van gestructureerde producten is samengesteld uit vorderingsrechten, zoals obligaties, leningen of afgeleide vermogensbestanddelen. Voorbeelden van gestructureerde producten zijn CLO's (Collateralised Loan Obligations), CSO's (Collateralised Synthetic Obligations) en CMO's (Collateralised Mortgage Obligations). Deze beleggingsinstrumenten maken gebruik van het verschil tussen het inkomen van een gespreide portefeuille van obligaties en andere vorderingsrechten, waarbij de portefeuille als onderpand dient, en de kosten van het aanhouden van deze portefeuille. De instrumenten worden uitgegeven door zogenaamde Special Purpose Vehicles en hebben een aflopende rating. Deze rating verloopt in het algemeen van AAA rated<sup>1</sup> tot non-rated (equity). In het kader van het prospectus wordt de 'non rated' of equity tranche beschouwd als een vastrentende belegging.

Om efficiënt te anticiperen op verwachte marktontwikkelingen, additionele inkomsten te genereren en beleggingsrisico's af te dekken kan in derivaten (bijvoorbeeld opties, termijncontracten en producten die beogen het kredietrisico van een uitgevende instelling en/of schuldenaar te verleggen) worden belegd. Valutarisico's kunnen geheel of gedeeltelijk worden afgedekt.

---

<sup>1</sup> Standard & Poor's; of vergelijkbare ratings van Moody's of Fitch.

Factor Credit Value Fund I belegt in de volgende beleggingscategorieën:

Beleggingscategorie	Maximaal percentage van fondsvermogen
(High Yield) Bedrijfsobligaties, waaronder bijvoorbeeld (senior) secured, (senior) unsecured en junior obligaties	60%
Bankleningen, waaronder bijvoorbeeld (senior) secured, (senior) unsecured, junior leningen en mezzanine leningen	45%
Gestructureerde producten, waaronder bijvoorbeeld CBO's, CLO's, CSO's, Trust Preferreds, Structured en Enhanced Notes en CMO's	35%

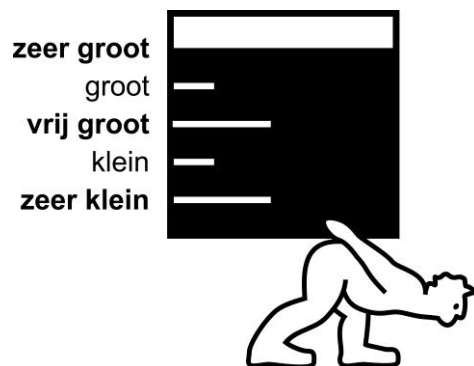
*Beleggingen hebben in principe geen of een non investment grade rating (Standard & Poor's: D, C, CC, CCC, B, BB of een vergelijkbare rating van Moody's of Fitch)*

## Financiële risico's

De waardeontwikkeling van de rechten van deelneming in de beleggingsinstelling is afhankelijk van ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat.

### **Risico dat u uw inleg niet terugkrijgt**

Bij gehele looptijd van 1 jaar:



*De risicometer voor een recht van deelneming in een beleggingsinstelling gaat uit van een looptijd van 1 jaar. De risicoclassificatie is gebaseerd op de gemiddelde uitkering in de slechtste 10 procent van de gevallen, en berekend aan de hand van door de toezichthouder voorgeschreven tabellen. Deze tabellen bevatten aannames van het gemiddelde brutojaarrendement per beleggingsklasse.*

### **Wat kan er gebeuren in het ergste geval?**

Bij een gehele looptijd (1 jaar) kunt u uw inleg kwijtraken.

## Algemene en productspecifieke risico's

### **Marktrisico**

De waarde van beleggingen fluctueert met de koerswijzigingen van de effecten waarin wordt belegd, als gevolg van macro-economische, markt- of segmentspecifieke ontwikkelingen, maar ook door bedrijfs- of productspecifieke gebeurtenissen.

De koersontwikkelingen van vastrentende beleggingen zullen tevens beïnvloed worden door inflatieverwachtingen en de algemene renteontwikkelingen. Stijgende (dalende) rente en inflatie leiden doorgaans tot dalende (stijgende) obligatiekoersen. Naarmate de looptijd van de vastrentende waarden langer is, is dit effect groter. Aangezien ook gebruik gemaakt kan worden van opties en andere derivaten zijn ook de marktrisico's van deze instrumenten relevant, zoals het risico dat betaalde premies geheel of gedeeltelijk verloren gaan of verplichtingen in ongunstige marktomstandigheden worden uitgeoefend.

### **Debiteurenrisico**

Omdat belegd wordt in vastrentende beleggingen is er sprake van het risico dat door de debiteur en de instelling die de onderliggende effecten uitgeeft, niet voldaan kan worden aan de rente- en aflossingsverplichtingen.

### **Liquiditeitsrisico**

Er zijn situaties denkbaar waarin er geen liquide markt bestaat voor de beleggingen waarin het fonds direct dan wel indirect belegt. Dit kan tot gevolg hebben dat de beleggingen niet tegen de gewenste prijs en voorwaarden en op het gewenste tijdstip kunnen worden verkocht. Dit risico houdt ook verband met het ontbreken van een gereguleerde markt waarop bepaalde typen beleggingen verhandeld kunnen worden. De mate van (il)liquiditeit van de posities in de portefeuille kan leiden tot grote koersveranderingen in korte tijd, maar ook tot lange periodes van weinig volatiliteit.

### **Bewaarnemingsrisico**

Faxtor Beleggingsfondsen NV heeft RBC Dexia Investor Services Netherlands BV benoemd tot bewaarnemer. Zij is in het kader van deze functie belast met de bewaarneming van de effecten in de beleggingsportefeuille. Faxtor Beleggingsfondsen N.V. loopt het risico van verlies van in bewaring gegeven effecten als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarnemer.

### **Afwikkelingsrisico**

Bij aan- en verkoop van effecten bestaat het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij in gebreke blijft. Ingeval van zogenaamde 'over-the-counter' of onderhandse (niet gereguleerde) markten is er sprake van een mindere mate van toezicht op en regulering van de bij de transactie betrokken partijen, waardoor er sprake kan zijn van een verhoogd risico dat de tegenpartij zijn verplichtingen niet (geheel) nakomt. In de praktijk zal dit risico gering zijn aangezien enkel met bekende partijen met een goede reputatie gehandeld zal worden.

### **Risico van andere vermogensbeheerders**

Het fonds kan beleggen in andere beleggingsinstellingen die op hun beurt weer kunnen beleggen in meerdere (buitenlandse) beleggingsinstellingen. Derhalve kan er sprake zijn van zogenaamde fund-of-funds en bestaat er een risico dat de betreffende vermogensbeheerders het beleggingsbeleid op een zodanige wijze uitvoeren dat er sprake is van tegenvallende resultaten. De directie kan geen invloed uitoefenen op dit beleggingsbeleid, maar tracht dit risico te beheersen door het hanteren van een consistent beleggingsproces.

### **Financierings- en renterisico**

Indien de activa met vreemd vermogen worden gefinancierd is er sprake van een financierings- en renterisico. Zolang de rentelasten lager zijn dan de directe en indirecte baten van de gefinancierde beleggingen is er sprake van een zogenaamde positieve hefboom die tot een hoger rendement voor de belegger kan leiden. Hiertegenover staat uiteraard dat, indien de financieringsrente door marktomstandigheden stijgt en/of de directe en indirecte baten van de gefinancierde beleggingen dalen, deze hefboomwerking vermindert en zelfs kan omslaan in een negatief effect op het rendement. Het fonds heeft niet de strategie om structureel met een hefboom te werken.

### **Valuta risico**

De waarde van beleggingen die niet luiden in euro's wordt beïnvloed door valutaschommelingen. De directie heeft de mogelijkheid dit valutarisico af te dekken.

### **Risico's op fiscaal en juridisch gebied**

Eventuele wijzigingen in de (fiscale) wet- en regelgeving alsmede de interpretatie hiervan kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op de fiscale positie van de aandeelhouder van het fonds.

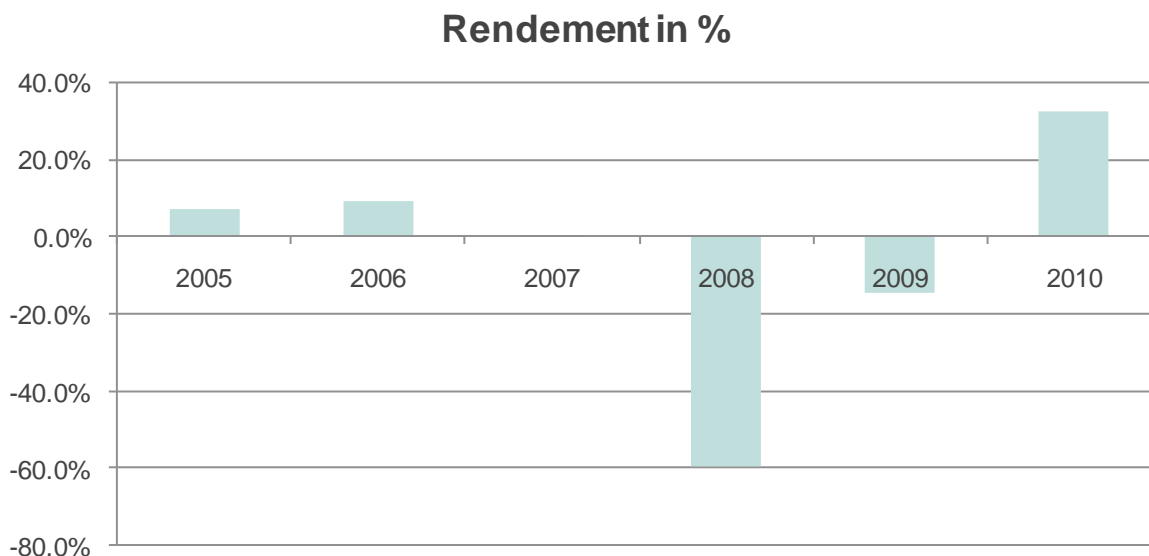
### **Concentratierisico**

Indien meerdere individuele beleggingen in eenzelfde sector, geografisch gebied of beleggingscategorie plaatsvinden, kunnen concentraties in dergelijke klassen plaatsvinden waardoor de beleggingsportefeuille als gevolg hiervan in haar geheel gevoeliger wordt voor algemene en specifieke marktbevingen in deze klassen.

Voor een meer uitgebreide risicobeschrijving wordt verwezen naar het (aanvullend) prospectus van Faxtor Beleggingsfondsen NV.

## Beleggingsresultaten

Het hieronder gegeven cijfervoorbeeld is alleen als voorbeeld bedoeld en geeft een weerspiegeling van in het verleden behaalde resultaten van de beleggingsinstelling. Op de jaarlijkse rendementen zijn belastingkosten en andere lasten reeds in mindering gebracht. De uiteindelijke, toekomstige beleggingsresultaten zijn niet te voorspellen. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.



Het jaarlijkse rendement van het fonds bestaat uit de procentuele verandering van de intrinsieke waarde tussen het begin en het einde van het kalenderjaar<sup>2</sup>, waarbij de uitkering aan aandeelhouders in dat jaar wordt geacht in aandelen van het fonds te zijn herbelegd, tegen de intrinsieke waarde per de datum van betaalbaarstelling van het dividend.

## C. Bedrijfsinformatie

### Belastingregime

Factor Beleggingsfondsen NV heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit houdt onder meer in dat geen vennootschapsbelasting verschuldigd is (0%-tarief), mits aan een aantal voorwaarden wordt voldaan. Eén van die voorwaarden is dat het beleggingsresultaat, exclusief het saldo van koerswinsten en koersverliezen, onder aftrek van een deel van de kosten, binnen acht maanden na afloop van het boekjaar aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd.

Op de door het fonds uitgekeerde dividenden wordt in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden. In Nederland woonachtige of gevestigde beleggers kunnen de ingehouden dividendbelasting in beginsel verrekenen met verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting.

Afhankelijk van uw persoonlijke of bijzondere situatie kan verdere belasting worden geheven. Zowel uw persoonlijke situatie als wijzigingen in de belastingregels van de lidstaat van herkomst en/of de lidstaat van ontvangst en de uitleg van deze regels kunnen een positieve dan wel negatieve invloed hebben op uw persoonlijke fiscale positie. In geval van onduidelijkheden adviseren wij u contact op te nemen met een belastingadviseur.

### Kosten

De kostenratio van het fonds kwam over 2010 uit op 2,27%. Deze ratio omvat alle kosten die in een jaar ten laste van het fonds zijn gebracht, exclusief de kosten van effectentransacties<sup>3</sup> en eventuele rentelasten. Deze ratio fungeert als indicator voor de totale exploitatiekosten van een beleggingsinstelling en wordt berekend door de kosten te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde.

<sup>2</sup> Jaar 1 betreft het jaar van oprichting (2005, vanaf juni), jaar 2 2006 enz. Jaar 6 betreft 2010.

<sup>3</sup> Dergelijke transactiekosten worden opgenomen in de kostprijs dan wel verkoopopbrengst.

De kostenratio bedroeg over 2009 1,90%, over 2008 1,77%, over 2007 1,76%, over 2006 2,64% en over 2005 2,23%. De hoogte van de kostenratio wordt overigens in belangrijke mate beïnvloed door de omvang van het fondsvermogen.

### **Beheerskosten**

Het beheer van het fonds is opgedragen aan de directie van Factor Beleggingsfondsen NV. De directie ontvangt ter zake maandelijks een vaste vergoeding van 1/12 van 1,5% (1,5% op jaarbasis) over de intrinsieke waarde van het fonds per het einde van de maand.

### **Performance fee**

Een performance fee wordt in rekening gebracht indien het netto rendement (voor performance fee) meer dan 5% bedraagt. Deze performance fee bedraagt 15% van dit netto rendement boven 5%, berekend over het gemiddelde fondsvermogen met inachtneming van een 'High Water Mark' waarbij eventuele negatieve resultaten van het fonds over de voorgaande twee kalenderjaren met het resultaat van betrokken kalenderjaar worden gecompenseerd, alvorens het resultaat wordt toegepast in de berekening van het hiervoor bedoelde netto(meer)rendement waarover de Directie een variabele vergoeding ontvangt.

### **Kosten voor rekening van de belegger**

Factor Beleggingsfondsen NV is een beleggingsmaatschappij met een veranderlijk kapitaal en heeft een open-end karakter. Bij inkoop van aandelen wordt maximaal 0,5% over de intrinsieke waarde direct bij de verkooptransactie doorberekend. Bij uitgifte van aandelen wordt geen opslag verrekend. De doorberekende kosten komen geheel ten goede aan het fonds, ter dekking van de kosten verbonden aan de verkoop van de onderliggende effecten samenhangend met de inkoop van aandelen Factor Credit Value Fund I. Zittende aandeelhouders worden hierdoor geheel of gedeeltelijk beschermd tegen de kosten die het fonds moet maken om aandelen in te kopen.

In het geval de aandelen via een bank, commissionair of via een andere aanbieder worden aangekocht en geadministreerd, kunnen deze partij aanvullende kosten in rekening brengen. Te denken valt aan zowel aanvullende aan- en verkoopkosten als bewaarloon.

### **Overige kosten**

Voor een overzicht van alle overige kosten die ten laste van het fonds zijn gebracht, raden wij u aan de (half) jaarverslagen van Factor Beleggingsfondsen NV te raadplegen.

### **Omloopfactor**

De omloopfactor wordt berekend volgens een door de toezichthouder voorgeschreven formule en geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de beleggingsportefeuille van het fonds. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief beheer plaatsvindt en van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer door beleggingsinstellingen. Over 2010 bedroeg de omloopfactor 13,51%.

## **D. Commerciële informatie**

### **Koersinformatie**

De intrinsieke waarde van het aandeel Factor Credit Value Fund I wordt op elke beursdag vastgesteld en wordt dagelijks op de website van de beheerder gepubliceerd.

### **Dividendbeleid**

Teneinde te voldoen aan de voorwaarden verbonden aan de status van fiscale beleggingsinstelling, zal binnen acht maanden na afloop van het boekjaar ten minste de fiscaal verplicht uit te keren winst als dividend aan de aandeelhouders worden uitgekeerd. Op de uitgekeerde dividenden wordt in beginsel 15% dividendbelasting ingehouden.

### **Opschorting inkoop en uitgifte aandelen**

Op 26 januari 2009 heeft de Directie van het fonds met goedkeuring van haar Raad van Commissarissen besloten om, in het belang van de Aandeelhouders, de inkoop en uitgifte van de aandelen van het fonds tot nader order op te schorten. Het fonds had als gevolg van uitredingen onvoldoende liquide middelen beschikbaar om de binnengekomen verzoeken tot inkoop te honoreren. In dergelijke

marktomstandigheden zouden gedwongen verkopen leiden tot forse koersverliezen. Dit achtte de Directie niet in het belang van al haar Aandeelhouders. De mogelijkheden tot heropening alsook alternatieven voor openstelling worden op regelmatige basis met de Commissarissen besproken en beoordeeld.

## **E. Aanvullende informatie**

### **Informatieverstrekking**

Het volledige prospectus, het aanvullend prospectus, het jaarverslag (waarin opgenomen de jaarrekening) en het halfjaarverslag zijn te raadplegen op de website van IMC Asset Management BV ([www.imc.nl/asset-management](http://www.imc.nl/asset-management)). Deze documenten zijn ook op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij IMC Asset Management BV.

De volledige adresgegevens van de beheerder zijn:

IMC Asset Management BV  
Strawinskylaan 361  
1077 XX Amsterdam  
Tel.: 020-3050600  
Fax.: 020-3050601  
E-mail: [assetmanagement@imc.nl](mailto:assetmanagement@imc.nl)

### **Klachten**

Bij eventuele klachten kunt u zich wenden tot uw adviseur of schriftelijk tot de directie van Fxator Beleggingsfondsen NV. Indien uw klacht niet naar tevredenheid wordt behandeld, kunt u zich in verbinding stellen met het DSI te Amsterdam. Wij verzoeken u klachten over transacties door derden in eerste instantie aan de partij in kwestie te richten.

### **Wettelijk garantiestelsel**

Op Fxator Credit Value Fund I is geen garantiestelsel van toepassing.

### **Toezicht op de financiële bijsluiter**

De Autoriteit Financiële Markten is de toezichthouder op de financiële bijsluiter. Voor vragen kunt u het meldpunt Financiële Markten van de Autoriteit Financiële Markten bellen: 0900-5400 540 of kijken op de website [www.afm.nl](http://www.afm.nl).

Deze financiële bijsluiter is opgesteld en bijgewerkt op 21 juni 2011.