

Wijziging d.d. 6 september 2008

in het prospectus van Factor Credit Value Fund I

De passages van het prospectus en de prospectusinlegvellen d.d. 11 oktober 2006 en 28 februari 2007 als onderstaand beschreven worden gewijzigd per 6 september 2008

TEKST TOT 6 september 2008

Aandelen

Beursnotering (pagina 14)

De aandelen in het Fator Credit Value Fund I zijn genoteerd aan de officiële markt van de door Euronext Amsterdam N.V. gehouden effectenbeurs.

Uitgifte van aandelen en Inkoop van aandelen

De Vennootschap is – bijzondere omstandigheden voorbehouden gelet op het belang van de aandeelhouders (waaronder mede begrepen uitzonderlijke koersbeweging(en) op de beurs) – iedere beursdag ('Beursdag') om 10.00 uur bereid ter beurze nieuwe aandelen af te geven en in te kopen tegen de dan geldende Intrinsieke Waarde.

Er wordt op één moment per beursdag in Aandelen van het Fonds gehandeld (10.00 uur). Aankooporders en verkooporders die gedurende de vorige beursdag (tot 16.00 uur, de cut-off time) zijn ingelegd, worden de volgende beursdag uitgevoerd. De ingelegde orders worden afgerekend tegen de intrinsieke waarde, zoals vastgesteld op elke Beursdag om 17.00 uur, verhoogd met een vaste opslag van 0% van de intrinsieke waarde bij uitgifte van Aandelen en verminderd met een vaste afslag van 0.5% van de intrinsieke waarde bij inkoop van Aandelen. De op- en afslagen dienen uitsluitend ter dekking van de kosten die samenhangen met het toe- en uitreden van beleggers, zoals de aan- en verkoopkosten van beleggingen. Een verschil tussen de gehanteerde op- of afslag en de werkelijk gemaakte kosten komt ten gunste of ten laste van het Fonds.

De Intrinsieke Waarde wordt vastgesteld op elke Beursdag (en indien de Directie dit nodig acht kan dit ook op andere momenten geschieden). Deze vaststelling zal plaatsvinden om 17.00 uur. Onder Beursdag wordt verstaan elke dag dat de officiële markt van de door Euronext Amsterdam N.V. gehouden effectenbeurs geopend is. De Directie publiceert de Intrinsieke Waarde telkens op haar website (www.factor.nl).

Op grond van het voorgaande kan de Vennootschap voor het Fator Credit Value Fund I omschreven worden als een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal met een open end karakter.

Nadere informatie in verband met inkoop

Indien de Vennootschap door verkoop van beleggingen, of anderszins, onvoldoende liquide middelen kan vrijmaken om aandelen in te kopen, kan zij, in het belang van de aandeelhouders, de inkoop van aandelen opschorten waardoor verzoeken tot inkoop niet of niet voor het volledige aantal aandelen kunnen worden uitgevoerd. In een dergelijke situatie krijgt de aandeelhouder binnen 15 dagen na de desbetreffende Inkoopdatum een mededeling van de Vennootschap.

Indien het verzoek tot inkoop slechts ten dele wordt uitgevoerd vindt de mededeling plaats onder vermelding van het aantal aandelen en de Koopprijs waarvoor de aandelen worden ingekocht. Tevens zal in een dergelijke situatie ten behoeve van alle aandeelhouders een algemene mededeling worden gedaan in een landelijk verspreid Nederlands dagblad.

Een dergelijke opschorting kan bijvoorbeeld plaatsvinden in geval van:

- het tegelijkertijd uitreden van aandeelhouders die tezamen meer dan 25% van het fondsvermogen vertegenwoordigen en als gevolg waarvan beleggingen geforceerd verkocht dienen te worden;*
- plotselinge grote onrust in de markt die leidt tot wezenlijke koersdalingen in de markt, onder meer als gevolg van paniekverkopen, en als gevolg hiervan een plotselinge en aanzienlijke waardedaling van de beleggingsportefeuille; alsmede*
- het plotseling wegvallen van liquiditeit in de markt, bijvoorbeeld als gevolg van terroristische aanslagen, natuurrampen en oorlogen*

waardoor een dusdanige korting bij verkoop ten opzichte van de waardering van de betreffende belegging gegeven dient te worden dat het effect van een dergelijke liquidatie van beleggingen groter is dan de afslag ten gunste van het Fxactor Credit Value Fund I, zoals nader omschreven in de paragraaf inzake kosten en vergoedingen.

Behoudens wettelijke verklaringen en de hierboven bedoelde gevallen zijn er voldoende waarborgen aanwezig om aan de verplichting om in te kopen en terug te bepalen te voldoen.

Kosten en Vergoedingen

Beheervergoeding Directie (pagina 16)

Het beheer van het fondsvermogen is opgedragen aan de Directie. 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. Voorts ontvangt de Directie een variabele vergoeding indien het resultaat door het Fonds in een kalenderjaar behaald hoger is dan 5% van de totale Intrinsieke Waarde van alle uitstaande aandelen van het Fonds aan het begin van het kalenderjaar. De variabele vergoeding bedraagt 15% van het meerdere boven deze 5%. Het resultaat is gelijk aan de som van koersresultaten en door het Fonds uitgekeerde dividenden, die worden herbelegd tegen de dan geldende koers. De variabele vergoeding wordt jaarlijks berekend. Voor zover het risico met betrekking tot de kapitaalsbelasting, zoals beschreven in de paragraaf 'Risicoprofiel' van dit Aanvullend Prospectus, in de

Intrinsieke Waarde tot uitdrukking komt, wordt van dit effect geabstraheerd bij de berekening van de vergoeding aan de Directie.

Daarnaast kan de Directie een (eenmalige) opslag bij uitgifte van nieuwe aandelen van ten hoogste 1,5% van het op de aandelen gestorte bedrag (eenmalig) als instapvergoeding in rekening brengen. Hiervoor zij verwezen naar de paragraaf over 'Kosten bij inkoop, uitgifte of verkoop door de Vennootschap'.

Kosten bij inkoop, uitgifte of verkoop door de Vennootschap (pagina 17)

Aandelen in een Fonds worden uitgegeven tegen de dan geldende Intrinsieke Waarde verhoogd met een door de Directie te bepalen opslag van ten hoogste 2.25%, bestaande uit 0,55% kapitaalsbelasting (tot 31 december 2005), maximaal 0,2% agiftekosten ten gunste van Factor Credit Value Fund I en een opslag van 1,5% van het op de aandelen gestorte bedrag als instapvergoeding, afhankelijk van het door de belegger te storten investeringsbedrag ten gunste van de Directie. Na het afschaffen van de kapitaalsbelasting van 0.55% per 1 januari 2006 zal voornoemde opslag derhalve ten hoogste 1.7% bedragen. Indien hieromtrent geen specifieke afspraken met de Vennootschap worden gemaakt, worden voornoemde maxima in rekening gebracht.

Aandelen in een Fonds worden ingekocht tegen de geldende Intrinsieke Waarde onder inhouding van een door de Directie van de Vennootschap te bepalen afslag ten gunste van het desbetreffende Fonds. De hoogte van de afslag is ten hoogste 1%. Deze afslag kan in rekening gebracht worden indien als gevolg van de inkoop van aandelen beleggingen tegen een korting ten opzichte van de waardering verkocht dienen te worden en als gevolg waarvan zittende aandeelhouders benadeeld worden. Een in rekening gebrachte afslag zal onder opgaaf van redenen aan de verkopende aandeelhouder mede gedeeld worden.

Activiteiten en beleggingsbeleid

Beleggingscategoriën (pagina 4, middels inlegvel gewijzigd per 11 oktober 2006)

Het Factor Credit Value Fund I belegt in de volgende beleggingscategoriën:

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

BOVENGENOEMDE TEKST WORDT VANAF 6 september 2008 GEWIJZIGD ALS VOLGT:

Aandelen

Beursnotering

De aandelen in het Faptor Credit Value Fund I zijn genoteerd aan de officiële markt van de door Euronext Amsterdam N.V. gehouden effectenbeurs.

Uitgifte van aandelen en Inkoop van aandelen

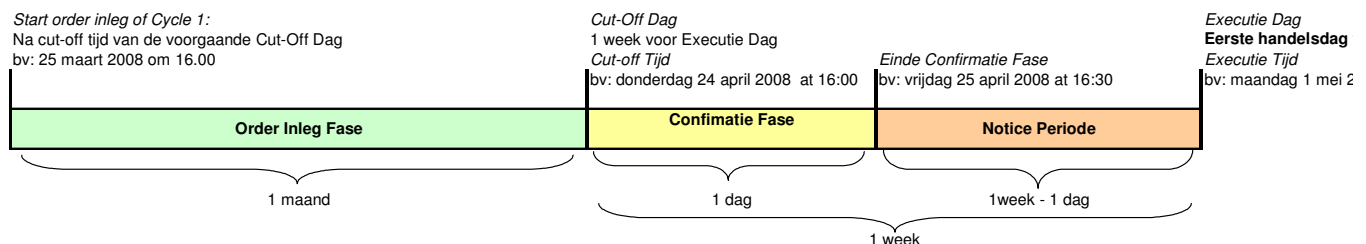
De Vennootschap is – bijzondere omstandigheden voorbehouden gelet op het belang van de aandeelhouders (waaronder mede begrepen uitzonderlijke koersbeweging(en) op de beurs) – op de eerste handelsdag van een maand (‘Executie Dag’) om 10.00 uur bereid ter beurze nieuwe aandelen af te geven en in te kopen tegen de dan geldende Intrinsieke Waarde.

Er wordt op één moment per Executie Dag in Aandelen van het Fonds gehandeld (10.00 uur).

De cyclus waarin aankooporders en verkooporders worden ingelegd (‘Executie Cyclus’ is als volgt:

- Orderinleg gedurende een maand startend na de cut-off time (16.00) van de voorgaande Cut-off Dag (‘Order Inleg Fase’)
- De Cut-off Dag is de dag volgend op de Order Inleg Fase met een Cut-off Tijd van 16.00
- De dag na de Cut-off Dag wordt de orderinleg geconfirmeerd, waarna
- Gedurende zes dagen een notice periode ingaat
- Op de Executie Dag wordt gehandeld.

In schematische vorm is de Executie Cyclus als volgt:



De ingelegde orders worden afgerekend tegen de Intrinsieke Waarde, zoals vastgesteld op elke Cut-off Dag om 17.00 uur, verhoogd met een vaste opslag van 0% van de Intrinsieke Waarde bij uitgifte van Aandelen en verminderd met een vaste afslag van 0.5% van de Intrinsieke Waarde bij inkoop van Aandelen. De op- en afslagen dienen uitsluitend ter dekking van de kosten die samenhangen met het toe- en uittreden van beleggers, zoals de

aan- en verkoopkosten van beleggingen. Een verschil tussen de gehanteerde op- of afslag en de werkelijk gemaakte kosten komt ten gunste of ten laste van het Fonds.

De Intrinsieke Waarde wordt vastgesteld op elke Beursdag (en indien de Directie dit nodig acht kan dit ook op andere momenten geschieden). Deze vaststelling zal plaatsvinden om 17.00 uur. Onder Beursdag wordt verstaan elke dag dat de officiële markt van de door Euronext Amsterdam N.V. gehouden effectenbeurs geopend is. De Directie publiceert de Intrinsieke Waarde telkens op haar website (www.factor.nl).

Op grond van het voorgaande kan de Vennootschap voor het Factor Credit Value Fund I omschreven worden als een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal met een open end karakter.

Nadere informatie in verband met inkoop

Op iedere Executie Dag is de Vennootschap bereid eigen Aandelen in te kopen (na saldering met aankooporders) tot een maximum van 7.5% van het op de Cut-off Dag bij derden geplaatste aantal Aandelen (de Directie heeft de mogelijkheid om het maximum van 7.5% te verhogen indien zij dit toelaatbaar acht, dit wordt bij elke Cut-off Dag opnieuw bezien). Verkooporders worden op een 'first come, first serve' basis geconfirmeerd tot het hiervoor genoemde maximum is bereikt. Niet geconfirmeerde orders kunnen in de volgende Executie cyclus ingelegd worden.

Indien de Vennootschap door verkoop van beleggingen, of anderszins, onvoldoende liquide middelen kan vrijmaken om Aandelen in te kopen, kan zij, in het belang van de Aandeelhouders, de inkoop van aandelen opschorten waardoor verzoeken tot inkoop niet of niet voor het volledige aantal Aandelen kunnen worden uitgevoerd. In een dergelijke situatie krijgt de Aandeelhouder binnen 15 dagen na de desbetreffende Inkoopdatum een mededeling van de Vennootschap.

Indien het verzoek tot inkoop slechts ten dele wordt uitgevoerd vindt de mededeling plaats onder vermelding van het aantal Aandelen en de Koopprijs waarvoor de Aandelen worden ingekocht. Tevens zal in een dergelijke situatie ten behoeve van alle aandeelhouders een algemene mededeling worden gedaan in een landelijk verspreid Nederlands dagblad.

Een dergelijke opschorting kan bijvoorbeeld plaatsvinden in geval van:

- meerdere opvolgende Executie cycli met uittredende aandeelhouders telkens met het maximum van 7.5%, waardoor beleggingen geforceerd verkocht dienen te worden;
- grote onrust in de markt die leidt tot wezenlijke koersdalingen in de markt, onder meer als gevolg van paniekverkopen, en als gevolg hiervan een plotselinge en aanzienlijke waardedaling van de beleggingsportefeuille; alsmede
- het plotseling wegvallen van liquiditeit in de markt, bijvoorbeeld als gevolg van plotselinge en voortdurende problemen in het financiële systeem, terroristische aanslagen, natuurrampen en oorlogen

waardoor een dergelijke korting bij verkoop ten opzichte van de waardering van de betreffende belegging gegeven dient te worden dat het effect van een dergelijke liquidatie van beleggingen groter is dan de afslag ten gunste van het Faptor Credit Value Fund I, zoals nader omschreven in de paragraaf inzake kosten en vergoedingen.

Behoudens wettelijke verklaringen en de hierboven bedoelde gevallen zijn er voldoende waarborgen aanwezig om aan de verplichting om in te kopen en terug te betalen te voldoen.

Kosten en Vergoedingen

Beheervergoeding Directie

Het beheer van het fondsvermogen is opgedragen aan de Directie. 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.

Voorts ontvangt de Directie per het einde van het jaar een variabele vergoeding, doch uitsluitend in een kalenderjaar waarin de Intrinsieke Waarde per 31 december vermeerderd met de in het betrokken jaar gedane winstuitkeringen ten opzichte van de Intrinsieke Waarde per 31 december van het voorafgaande kalenderjaar met meer dan 5% is gestegen. De variabele vergoeding bedraagt 15% (exclusief BTW voor zover verschuldigd) van het nettorendement van het Fonds boven het hiervoor bedoelde rendement van 5%. Het nettorendement is gelijk aan de stijging van de Intrinsieke Waarde in het boekjaar vermeerderd met de winstuitkering in het boekjaar, waarbij deze winstuitkeringen worden geacht in Aandelen te zijn herbelegd.

Eventuele negatieve resultaten van het Fonds over de voorgaande twee kalenderjaren worden met het resultaat van het betrokken kalenderjaar gecompenseerd, alvorens het resultaat wordt toegepast in de berekening van het hiervoor bedoelde netto (meer)rendement waarover de Directie een variabele vergoeding ontvangt. Dagelijks wordt vastgesteld of het Fonds de variabele vergoeding is verschuldigd en wordt, indien dit het geval is, de variabele vergoeding ten laste van het resultaat gereserveerd en bij de berekening van de Intrinsieke Waarde per Aandeel in aanmerking genomen.

Activiteiten en beleggingsbeleid

Beleggingscategoriën

Het Factor Credit Value Fund I belegt in de volgende beleggingscategoriën:

Beleggingscategorie	Maximaal percentage van fondsvermogen
Bankleningen, waaronder bijvoorbeeld (senior) secured, (senior) unsecured, junior leningen en mezzanine leningen	45%
(High Yield) Bedrijfsobligaties, waaronder bijvoorbeeld (senior) secured, (senior) unsecured en junior obligaties	60%
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)	

Wezenlijke waardeveranderingen alsmede netto uitstroom van investeerders kunnen er toe leiden dat de voornoemde asset allocatie het fonds tijdelijk overschreden zal worden. Het fonds zal echter geen nieuwe investeringen aan een beleggingscategorie toevoegen zolang de voornoemde allocatie hoger is dan de maximale allocatie.