



---

## PROSPECTUS

---

### PHOENIX FUND NV

open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal  
gevestigd te Gouda

Gouda, 1 oktober 2009



## INHOUDSOPGAVE

Belangrijke informatie	3
Definities	5
Opgenomen informatie door middel van verwijzing	6
Algemene informatie	7
Profiel	7
Verkorte personalia en adresgegevens	8
Bestuur en toezicht	9
Directie	9
Raad van Commissarissen	10
Beleggingsbeleid en restricties	11
Beleggingsbeleid	11
Spreiding en restricties	11
Risicofactoren	12
Het Aandeel Phoenix Fund	15
Kapitaal	15
Aandelhoudersregister	15
Uitgifte en inkoop	15
VPV-Beleggersgiro	16
Rechten	17
Vergadering van Aandelhouders	17
Dividendbeleid	18
Waarderingsgrondslagen en bepaling intrinsieke waarde	19
Verslaglegging en informatieverstrekking	20
Prospectus en financiële bijsluiter	20
Jaarverslag en halfjaarverslag	20
Intrinsieke waarde en beurskoers	20
Maandopgave	20
Kosten en vergoedingen	21
Uitgifte en inkoop van Aandelen	21
Beheerkosten	21
Overige kosten	22
Kostenspecificatie	22
Expense ratio	23
Fiscale aspecten	24
Algemeen	24
Fiscale aspecten van Phoenix Fund	24
Fiscale aspecten voor de Aandehouder	25
Gelieerde partijen en uitbesteding kerntaken	26
Corporate Governance	27
Ontbinding Phoenix Fund	28
Verklaringen	29
Verklaring Directie	29
Goedkeurend Assurance-rapport	30
Bijlagen	
A. Statuten Phoenix Fund	31
B. Registratiedocument van Dresdner VPV	31
C. Registratiedocument van IMC Asset Management BV	31
D. (Half)jaarverslagen	31
E. Reglement VPV-Beleggersgiro	31



## BELANGRIJKE INFORMATIE

Tenzij uit de context anders blijkt, hebben de woorden en uitdrukkingen die in dit Prospectus met een hoofdletter zijn geschreven de betekenis zoals daaraan gegeven op bladzijde zes van dit Prospectus ('Definities').

Toekomstige beleggers in de Aandelen worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Zij worden nadrukkelijk geadviseerd dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud van dit Prospectus. In geval van enige twijfel met betrekking tot de inhoud en de strekking van de informatie zoals in dit Prospectus is opgenomen, dienen potentiële beleggers in de Aandelen onafhankelijk advies in te winnen teneinde een afgewogen oordeel te kunnen vormen over de aanschaf van de Aandelen, zoals hierbij aangeboden.

Dit Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of financieel instrument, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect of financieel instrument anders dan de aangeboden Aandelen, noch een aanbod van enig effect of financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect of financieel instrument aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet is geoorloofd. De verstrekking en verspreiding van dit Prospectus na de datum van publicatie ervan houdt onder geen enkele omstandigheid in dat de daarin opgenomen informatie op een latere datum nog juist en volledig is.

Niemand is gerechtigd door of namens Phoenix Fund enige informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen met betrekking tot het Fonds. Informatie of verklaringen verstrekt of afgelegd in strijd met (de bewoordingen of de strekking van) dit Prospectus dienen niet te worden beschouwd als verstrekt of afgelegd door of namens Phoenix Fund en op dergelijke informatie dient als zodanig niet te worden vertrouwd.

De verstrekking en verspreiding van dit Prospectus, alsmede het aanbieden, verkopen en leveren van Aandelen, kan in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (juridische) beperkingen. Phoenix Fund verzoekt een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus kennis te nemen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. Phoenix Fund aanvaardt geen enkele juridische aansprakelijkheid, voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Aandelen betreft of niet.

Op alle in dit Prospectus genoemde (verwachte) rendementen is de standaardkwalificatie "De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst" van toepassing.

Dit Prospectus verschijnt uitsluitend in de Nederlandse en Engelse taal. Ingeval van mogelijke verschillen in beide prospectussen is de Nederlandse tekst leidend.

De Directie kan besluiten tot wijziging van de inhoud van dit Prospectus. Beleggers in Phoenix Fund zullen van een voorstel tot wijziging en van een wijziging van de in dit Prospectus genoemde voorwaarden met inbegrip van een wijziging van het beleggingsbeleid in kennis worden gesteld door middel van een advertentie in een of meer landelijk verspreide Nederlandse dagbladen alsmede door publicatie op de websites van de Beheerders en het Fonds, waarop ook een toelichting wordt gegeven.

Indien door de wijzigingen rechten of zekerheden van de Aandeelhouders worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, wordt de wijziging tegenover de Aandeelhouders niet eerder ingeroepen voordat drie maanden zijn verstreken na de genoemde bekendmaking van de wijziging, en kunnen de Aandeelhouders binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden. Indien het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, wordt de wijziging niet eerder ingevoerd voordat drie maanden zijn verstreken na de genoemde bekendmaking van de wijziging, en kunnen de Aandeelhouders binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden. Ingrijpende wijzigingen ten aanzien van het beleggingsbeleid zullen slechts met medeweten van de algemene vergadering van Aandeelhouders van Phoenix Fund worden doorgevoerd.



## BELANGRIJKE INFORMATIE

De Statuten maken integraal onderdeel uit van dit Prospectus. Ingeval van discrepantie tussen de tekst van dit Prospectus en die van de Statuten, zal de inhoud van de Statuten leidend zijn. Op het Prospectus is Nederlands recht van toepassing. Alle juridische kwalificaties die dit Prospectus bevat zijn kwalificaties naar Nederlands recht, tenzij de context anders vereist. Alle geschillen die voortvloeien uit het aanbod van de Aandelen of het Prospectus zullen worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.

Voor klachten die rechtstreeks betrekking hebben op Phoenix Fund kunt u zich schriftelijk wenden tot Dresdner VPV, onder vermelding van “klacht Phoenix Fund”.

Verzoeken om nadere informatie over deelname in Phoenix Fund dienen te worden gericht aan de Directie.

Dit Prospectus vervangt het voorgaande prospectus van het Fonds gedateerd 31 december 2008. De in dit Prospectus verwerkte aanpassingen hebben betrekking op een aanpassing van de beleggingsrestricties – inhoudende de verlaging van het percentage van het Fondsvermogen dat het Fonds als vreemd vermogen kan aantrekken van 40% naar 20% – , een verduidelijking van het beleggingsbeleid, de actualisering van gegevens en enkele redactionele verbeteringen.

Gouda, 1 oktober 2009

## DEFINITIES

Tenzij uit de context anders blijkt, hebben de woorden en uitdrukkingen die in dit Prospectus met een hoofdletter zijn geschreven, de navolgende betekenis:

Aandeelhouders	Houders van aandelen Phoenix Fund
Aandelen	Gewone aandelen van elk groot nominaal EUR 0,48 in het kapitaal van Phoenix Fund
Aandelengirosysteem	Het VPV-Beleggersgirosysteem waarbij deelnemers geen aandelen verkrijgen maar rechten op aandelen
Beheerders	De beheerders van Phoenix Fund, te weten Dresdner VPV en IMC Asset Management
Bestuur	Het bestuur dat wordt gevormd door de directie van Phoenix Fund
Directie	De statutaire directie van Phoenix Fund, bestaande uit Dresdner VPV en IMC Asset Management
Dresdner VPV of VPV	Dresdner VPV (VPV) NV, een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht en gevestigd te Gouda of haar rechtsopvolger
Euroclear	Bewaarder van de aandelen aan toonder
IMC Asset Management	IMC Asset Management BV, een besloten vennootschap opgericht naar Nederlands recht en gevestigd te Amsterdam
Phoenix Fund, het Fonds of de Vennootschap	Phoenix Fund NV, een naamloze vennootschap opgericht naar Nederlands recht en gevestigd te Gouda
Phoenix Fund FVGR	Een besloten fonds voor gemene rekening met open end karakter en operationeel vanaf medio augustus 2001 tot en met eind september 2007
Prioriteit	Het orgaan van de vergadering van houders van Prioriteitsaandelen
Prioriteitsaandelen	Prioriteitsaandelen van elk groot nominaal EUR 0,48 in het kapitaal van Phoenix Fund
Prospectus	Het onderhavige prospectus van Phoenix Fund
Raad van Commissarissen	De raad van commissarissen van Phoenix Fund
Statuten	De statuten van Phoenix Fund zoals gewijzigd van tijd tot tijd
VPV-Beleggersgiro	Het girale rekeningensysteem aangeboden door Dresdner VPV, dat wordt onderhouden door Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen
Wft	Wet op het financieel toezicht

In het enkelvoud weergegeven definities omvatten tevens de meervoudsvorm en vice versa.



## DEFINITIES

### OPGENOMEN INFORMATIE DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING

De volgende documenten maken integraal onderdeel uit van het Prospectus:

- de Statuten van Phoenix Fund NV zoals gewijzigd van tijd tot tijd;
- het registratiedocument van Dresdner VPV en van IMC Asset Management, opgesteld op grond van artikel 4:48 eerste lid Wft;
- de jaarverslagen over de laatste drie afgesloten boekjaren;
- het meest recente halfjaarverslag;
- het Reglement VPV-Beleggersgiro.

Bovengenoemde documenten zijn als bijlage bij dit Prospectus opgenomen en zullen voorts door Dresdner VPV, voor zover beschikbaar, op verzoek kosteloos worden verstrekt. De documenten kunnen worden geraadpleegd op en gedownload via de website van het Fonds ([www.phoenixfund.nl](http://www.phoenixfund.nl)) en via de website van Dresdner VPV ([www.dresdnervpv.nl](http://www.dresdnervpv.nl)).



## ALGEMENE INFORMATIE

### Profiel

Phoenix Fund NV, op 28 september 2007 voor onbepaalde tijd opgericht naar Nederlands recht, is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (in de zin van artikel 2:76a Burgerlijk Wetboek) en is statutair gevestigd te Gouda. Het Fonds is ingeschreven in het Handelsregister te Rotterdam onder nummer 24422232.

De doelstelling van het Fonds is (samengevat) het behalen van vermogenswinsten op de middellange en lange termijn door te beleggen in illiquide effecten en hoogrendementsschuldpapier.

Met 'illiquide effecten' worden bedoeld die effecten waarin slechts door enkele partijen actief wordt gehandeld, (vaak) vanwege het feit dat er weinig informatie voorhanden is en waarvan de markt vindt dat deze mede daardoor een hoog risicoprofiel hebben. Met de term 'hoogrendementsschuldpapier' wordt (met name) bedoeld (al dan niet) converteerbare obligaties van uitgevende instellingen, alsmede bankleningen en handelsvorderingen op ondernemingen ten aanzien waarvan de markt de mening is toegedaan dat deze een hoog risicoprofiel hebben.

De directie van het Fonds wordt gevoerd door Dresdner VPV NV en IMC Asset Management BV. De gegevens van de Directie en van het Fonds, die volgens enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen, worden op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs verstrekt.

Het Fonds heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, waardoor de effectieve belastingdruk 0% zal zijn indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan.

De Aandelen zijn genoteerd op de Officiële Markt van de effectenbeurs van NYSE Euronext NV. Phoenix Fund NV is een voortzetting van Phoenix Fund FVGR, een besloten fonds voor gemene rekening met een open-end karakter en operationeel sinds medio augustus 2001. Over de periode van medio augustus 2001 tot en met 31 december 2008 is een gemiddeld rendement van -3,3% per jaar behaald (op basis van intrinsieke waarde en inclusief herbelegging van de uitkeringen in participaties Phoenix Fund FVGR c.q. Aandelen Phoenix Fund). Actuele informatie over het behaalde rendement is opgenomen in het meest recente (half)jaarverslag.

Het jaarverslag van Phoenix Fund FVGR over het boekjaar 2006 is, voor zover beschikbaar, kosteloos verkrijgbaar bij Dresdner VPV en/of op de website van de Beheerders.



## VERKORTE PERSONALIA EN ADRESGEGEVENS

### Adres:

Oosthaven 52  
2801 PE Gouda  
Telefoon 0182-597777  
Telefax 0182-597759  
www.dresdnervpv.nl  
www.phoenixfund.nl

### Postadres:

Postbus 3155  
2800 CG Gouda

### Raad van Commissarissen:

Drs. D. de Jong, voorzitter  
G.M.P.M. van Berkel, vice-voorzitter  
Drs. B. Vliegthart

### Directie:

Dresdner VPV NV, gevestigd te Gouda  
IMC Asset Management BV, gevestigd te Amsterdam

### Accountant:

Deloitte Accountants BV  
Orlyplein 50  
1043 DP Amsterdam

### Fiscaal adviseur:

KPMG Meijburg & Co, belastingadviseurs  
Burg. Rijnderslaan 10  
1185 MC Amstelveen

### Juridisch adviseur:

De Brauw Blackstone Westbroek NV  
Burgerweeshuispad 301  
1076 HR Amsterdam

### Depotbank:

Stichting Effectenbewaarbedrijf Dresdner VPV  
Oosthaven 52  
2801 PE Gouda

### Fund agent:

Dresdner VPV NV  
Oosthaven 52  
2801 PE Gouda

### Clearing agent:

Kas Bank NV  
Spuistraat 172  
1012 VT Amsterdam

### Directie

De Directie vertegenwoordigt het Fonds in en buiten rechte. De Directie bestaat uit ten minste twee personen (natuurlijke personen of rechtspersonen); het aantal leden wordt bepaald door de Prioriteit.

De directie en het beheer over het Fonds worden gevoerd door Dresdner VPV en IMC Asset Management.

De vergunningen ex artikel 2:65 Wft op basis waarvan Dresdner VPV en IMC Asset Management het Fonds mogen beheren, liggen ter inzage ten kantore van Dresdner VPV respectievelijk IMC Asset Management. Op verzoek wordt aan Aandeelhouders tegen ten hoogste de kostprijs een afschrift van de vergunning en een eventueel door de toezichthouder genomen besluit tot ontheffing van het ingevolge de Wft bepaalde met betrekking tot de Beheerders en het Fonds verstrekt.

### Dresdner VPV

De directie van Dresdner VPV wordt gevoerd door de heren Drs. G.J.J. van 't Hof en P.M.J. Hoorneman. Zij zijn voorts bestuurslid van Stichting Administratiekantoor VPV en van Stichting Effectenbewaarbedrijf Dresdner VPV. De heer Hoorneman is tevens bestuurslid van Stichting VPV Prioriteitsaandeel.

De raad van commissarissen van Dresdner VPV bestaat uit de heren F. Fischer (voorzitter), Ir. W.P.M. van der Schoot en A. Hesseler.

Naast Phoenix Fund beheert Dresdner VPV per de datum van het Prospectus de volgende beleggingsinstellingen:

- Dresdner VPV Income Fund NV;
- Dresdner VPV European Value Fund NV;
- Delta Deelnemingen Fonds NV (samen met Delta Lloyd Asset Management NV);
- Dresdner VPV Emerging Markets Fund (fonds voor gemene rekening);
- Dresdner VPV Value Fund (fonds voor gemene rekening);
- Stichting VPV Obligatie Recovery Note.
- 

### IMC Asset Management

De directie wordt gevoerd door de heren P.J. van der Linden bc, S. Nieuwland en M. Weiss.

Naast Phoenix Fund beheert IMC Asset Management per de datum van het Prospectus de volgende beleggingsinstellingen:

- Faxtor ABS 2003-I BV
- Faxtor ABS 2004-I BV
- Faxtor Beleggingsfondsen NV/Faxtor Credit Value Fund
- Matrix ABS 2005-I
- Faxtor ABS 2005-I BV
- HIAX BV
- Matrix ABS 2007-I
- Faxtor HG 2007-I, Inc.
- Strawinsky I Plc
- Global Credit Opportunity Fund
- IMC US Mortgage Fund



## RAAD VAN COMMISSARISSEN

De taak van de Raad van Commissarissen is het houden van toezicht op het beleid van de Directie en op de algemene gang van zaken in het Fonds. De Raad van Commissarissen bestaat uit ten minste één lid; het aantal leden wordt bepaald door de Prioriteit.

Per de datum van het Prospectus bestaat de Raad van Commissarissen uit de heren Drs. D. de Jong (voorzitter), G.M.P.M. van Berkel (vice-voorzitter) en Drs. B. Vliegthart.

De leden van de Raad van Commissarissen zijn per datum van het Prospectus voorts lid van de raad van toezicht van Dresdner VPV Value Fund en Dresdner VPV Emerging Markets Fund en commissaris van Dresdner VPV Income Fund NV en Dresdner VPV European Value Fund NV. De heer Drs. D. de Jong is daarnaast commissaris van Delta Deelnemingen Fonds NV.

### Beleggingsbeleid

Phoenix Fund heeft als doel het behalen van vermogenswinsten door hoofdzakelijk (minimaal 90% van het Fondsvermogen) te beleggen in illiquide effecten en hoogrendementsschuldpapier. De beleggingen bestaan voornamelijk uit (al dan niet converteerbare) obligaties en bank- en handelsvorderingen en kunnen voorts bestaan uit gewone en preferente aandelen, warrants en overige effecten die daarmee een sterke overeenkomst vertonen. Geografisch gezien heeft Phoenix Fund met name een Europese focus (zowel EU als niet-EU landen) en belegt zij merendeels op gereglementeerde markten.

Voor het afdekken van bestaande risico's of als alternatief voor een directe belegging kan gebruik worden gemaakt van afgeleide instrumenten, zoals optie- en termijncontracten en producten die beogen het kredietrisico van een uitgevende instelling en/of schuldenaar te verleggen. Deze instrumenten bieden de mogelijkheid efficiënt te anticiperen op verwachte marktontwikkelingen en beleggingsrisico's af te dekken. Eveneens kunnen met deze instrumenten additionele inkomsten worden gegenereerd.

### Spreiding en restricties

In het kader van risicospreiding wordt bij de samenstelling van de beleggingsportefeuille gestreefd naar een evenwichtige spreiding over landen, sectoren en categorieën. Het Fonds zal ten minste 50% van het fondsvermogen beleggen in effecten die aan een (internationale) officiële beurs of gereglementeerde markt zijn genoteerd en niet meer dan 7,5% van het fondsvermogen in effecten van één enkele uitgevende instelling en/of onderneming.

De genoemde percentages gelden weliswaar als een structurele grens, maar door bijvoorbeeld koersontwikkelingen kunnen zij worden overschreden. Teneinde in die gevallen het risico van gedwongen verkopen van effecten tegen mogelijk ongunstige koersen te beperken, geldt als uitgangspunt dat de portefeuille voor het einde van het eerstvolgende kwartaal weer in overeenstemming met de genoemde grenzen wordt gebracht.

Liquide middelen kunnen worden belegd in bankdeposito's, certificates of deposits of commercial paper.

De beleggingen kunnen worden verhandeld met inachtneming van de volgende methodiek. Als sprake is van een belegging die via een effectenbeurs of multilaterale handelsfaciliteit wordt verhandeld, wordt de dan geldende koers als uitgangspunt gehanteerd. Als niet sprake is van handel op een centrale, gereglementeerde marktplaats (over-the-counter transacties), worden bij één of meerdere professionele marktpartijen marktprijzen gevraagd op basis waarvan de definitieve prijs wordt uitonderhandeld.

Het Fonds kan maximaal 20% van het fondsvermogen als vreemd vermogen aantrekken.

Voor wat betreft de risico's verbonden aan de beleggingscategorieën en de beleggingsstrategie van Phoenix Fund wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Risicofactoren' van dit Prospectus.

### Risicofactoren

Beleggen in Aandelen kent een aantal risico's. Naast de overige in dit Prospectus opgenomen informatie, dienen potentiële beleggers de in dit hoofdstuk opgenomen risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen alvorens over te gaan tot de aanschaf van de Aandelen. Factoren die invloed kunnen hebben op de waarde van de resultaten van Phoenix Fund zijn niet beperkt tot de factoren die in dit Prospectus zijn besproken.



## BELEGGINGSBELEID EN RESTRICTIES

De waardeontwikkeling van het Aandeel is in het algemeen afhankelijk van de ontwikkelingen op de effecten-, kapitaal- en valutamarkten. De waarde van de beleggingen van het Fonds kan zowel stijgen als dalen en beleggers kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Aandeelhouders kunnen nooit meer dan hun inleg verliezen. De waarde van uw beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst.

Aan een belegging in het Fonds zijn dezelfde (gebruikelijke) risico's als aan een belegging in aandelen verbonden, waaronder een waardedaling van het Aandeel als gevolg van waardedalingen van de beleggingen van het Fonds, die kunnen optreden als de hele markt of een categorie van beleggingen daalt. Deze dalingen kunnen worden veroorzaakt door algemeen economische ontwikkelingen (bijvoorbeeld renteontwikkelingen en geldontwaarding), bedrijfstakwijze ontwikkelingen, ondernemings specifieke factoren, politieke en fiscale ontwikkelingen en de ontwikkelingen van vraag en aanbod op de aandelenmarkten.

Daarnaast kunnen de volgende risico's worden genoemd.

### *Debiteurenrisico*

Omdat onder andere in vastrentende beleggingen wordt belegd, is er sprake van het risico dat door de debiteur en de instelling die de onderliggende effecten uitgeeft, niet aan de rente- en aflossingsverplichtingen kan worden voldaan. De Beheerders trachten dit zogenaamde debiteurenrisico te beheersen door diepgaande kredietanalyse met betrekking tot de debiteurenkwaliteit te plegen en spreiding na te streven.

Van tijd tot tijd kunnen de beleggingen in de onderscheiden beleggingscategorieën onvoldoende directe kasstromen genereren, in het geval van schuld papier van ondernemingen, als gevolg van tijdelijke of permanente ondernemings- of industrieproblemen. De waarschijnlijkheid van terugbetalingen van de hoofdsom, herstructureringsmogelijkheden en liquidatiewaarde van de onderliggende activa zijn dan ook onderwerp van een diepgaande evaluatie.

### *Illiquiditeitsrisico*

Effecten zijn illiquide wanneer deze door slechts enkele partijen beperkt worden verhandeld. Er is derhalve over het algemeen geen sprake van een 'brede' of consistente koersvorming. De koers wordt immers 'bepaald' door enkele kopers en verkopers. De laatst gedane transactie kan weken geleden hebben plaatsgevonden. De illiquiditeit kan onder meer worden veroorzaakt door de risicoperceptie van de markt, de onbekendheid met aspecten van bepaalde effecten en/of bepaalde (relevante) maatschappelijke en economische ontwikkelingen. Uitgebreide analyses en onderzoeksrapporten zijn niet voorhanden. Voorts waarden marktpartijen illiquide effecten vaak met een bepaald scenario voor ogen. De waardebepaling van illiquide effecten kan onderling verschillen vertonen.

De illiquiditeit van de portefeuille kan leiden tot grote koersveranderingen in korte tijd, maar ook tot lange periodes van weinig volatiliteit. De factor tijd is ook een belangrijk element in het risicoprofiel. De periode tussen het in problemen geraken van een onderneming of overheid en het bereiken van een regeling met crediteuren kan een lange tijd in beslag nemen. Het voordeel van dit risicoprofiel is dat de correlatie met overige markten naar verwachting gering zal zijn en daarmee leent het Fonds zich als instrument ter spreiding van specifieke marktrisico's.

### *Marktrisico*

De koersontwikkelingen van vastrentende beleggingen zullen beïnvloed worden door inflatieverwachtingen en de algemene renteontwikkelingen. Stijgende rente en inflatie leiden doorgaans tot dalende obligatiekoersen. Andersom gaan dalende rente en inflatie en stijgende obligatiekoersen doorgaans hand in hand. Naarmate de looptijd van de vastrentende waarden langer is, is dit effect groter.



## BELEGGINGSBELEID EN RESTRICTIES

Aangezien ook gebruik gemaakt kan worden van opties en andere derivaten zijn ook de marktrisico's van deze instrumenten relevant. Hierbij kan gedacht worden aan situaties dat bij gekochte opties de premie deels of geheel verloren gaat en dat bij geschreven opties aan- of verkoopverplichtingen worden aangegaan die mogelijk in voor het Fonds ongunstige marktomstandigheden worden uitgeoefend.

Bij ongedekt geschreven optieposities, futures en andere termijncontracten is sprake van margin verplichtingen die ertoe kunnen leiden dat bij het te ver oplopen van de margin verplichting de positie min of meer gedwongen dient te worden afgebouwd tegen ongunstige condities.

Indien het Fonds belegt in bovenbedoelde financiële instrumenten, waaronder begrepen opties en andere derivaten, en deze belegging niet via een andere entiteit doet, dient deze belegging te voldoen aan de eis dat het Fonds op deze belegging niet meer kan verliezen dan hetgeen zij voor de desbetreffende belegging bij de initiële investering heeft betaald.

Naar verwachting zullen door het te voeren beleggingsbeleid de risico/rendementskarakteristieken van het Fonds afwijken van de gebruikelijke karakteristieken van een directe of indirecte belegging in aandelen of obligaties, met als voordeel dat de correlatie met overige markten naar verwachting gering zal zijn.

### *Liquiditeitsrisico*

Het liquiditeitsrisico betekent dat er situaties denkbaar zijn waarin er geen liquide markt bestaat voor de beleggingen waarin Phoenix Fund direct dan wel indirect belegt. Dit kan tot gevolg hebben dat de beleggingen of de onderliggende waarden van deze 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.

Het liquiditeitsrisico neemt in de regel toe naarmate de rating van de betreffende vastrentende beleggingen lager is.

### *Concentratierisico*

Indien meerdere individuele beleggingen in eenzelfde sector, geografisch gebied of beleggingscategorie plaatsvinden, kunnen concentraties in dergelijke klassen plaatsvinden waardoor het risico bestaat dat de beleggingsportefeuille als gevolg van deze concentratie in haar geheel gevoeliger wordt voor algemene en specifieke marktbevingen in deze klassen. De Beheerders streven ernaar om het risico voor de belegger tot een acceptabel niveau terug te brengen door spreiding van de beleggingen, alsmede door ernaar te streven niet meer dan 7,5% van het fondsvermogen direct dan wel indirect te beleggen in één en dezelfde binnen- of buitenlandse beleggingsinstelling, obligatie, ander vorderingsrecht of debiteur. Daarnaast zullen naar verwachting door het te voeren beleggingsbeleid de risico/rendementskarakteristieken van het Fonds afwijken van de gebruikelijke karakteristieken van een directe of indirecte belegging in aandelen of obligaties, met als voordeel dat de correlatie met overige markten naar verwachting gering zal zijn.

### *Inflexibiliteitsrisico*

Het is gezien het open-end karakter van het Fonds mogelijk dat zij geconfronteerd wordt met een groot aantal uittredingen waardoor beleggingen vroegtijdig moeten worden geliquideerd tegen mogelijk ongunstige voorwaarden. Zoals in dit Prospectus is omschreven kan de inkoop van Aandelen onder bepaalde omstandigheden (tijdelijk) worden gestaakt.

### *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.



## BELEGGINGSBELEID EN RESTRICTIES

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.

### *Prestatierisico*

Het Fonds loopt het risico dat betrokken partijen of derden niet, niet tijdig of niet conform de verwachtingen en gemaakte afspraken presteren. Er kan bijvoorbeeld sprake zijn van een tekortkoming in de nakoming door een uitgevende instelling of een tegenpartij van haar verplichtingen (waaronder de betaling of levering van financiële instrumenten) als gevolg van een verslechtering van haar financiële situatie of om andere redenen. Indien de vastrentende beleggingen plaatsvinden op de zogenaamde ‘over-the-counter’ (onderhandse (niet gereguleerde) markten), is er sprake van een mindere mate van toezicht op en regulering van de bij de transactie betrokken partijen dan ingeval de transacties op officiële effectenbeurzen plaatsvinden.

De Beheerders voeren het beheer over het vermogen van het Fonds naar beste weten en kunnen en met de zorg die in redelijkheid van de Beheerders kan worden gevergd, maar de Beheerders staan niet in voor de uitkomsten van de genomen beleggingsbeslissingen. Voorts kan een bewaarnemer of onderbewaarnemer in gebreke blijven als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen.

Teneinde deze risico's zoveel mogelijk te beperken wordt de nodige zorgvuldigheid betracht bij het aangaan van contractuele relaties en zal slechts met bekende partijen met een goede reputatie worden gehandeld.

### *Valutarisico*

De beleggingen van het Fonds en de onderliggende waarden van deze beleggingen kunnen luiden in andere valuta's dan de euro. De Beheerders hebben de mogelijkheid dit valutarisico af te dekken. Afdekking van het valutarisico kan het rendement per saldo positief of negatief beïnvloeden.

### *Overige risico's*

Financiële en fiscale wet- en regelgeving kunnen veranderen, waardoor een gunstige omstandigheid op het moment van toetreding tot het Fonds nadelig kan wijzigen. Daarnaast kunnen door inflatie de beleggingsopbrengsten worden aangetast.

Het Fonds is onderhevig aan risico's van waardeveranderingen van het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van intrekkingen van rechten van deelneming en winstuitkeringen die hoger zijn dan de beleggingsrendementen.



## HET ANDEEL PHOENIX FUND

In deze paragraaf zijn de belangrijkste bepalingen weergegeven. Voor een meer gedetailleerd overzicht wordt verwezen naar de Statuten, die als bijlage bij dit Prospectus zijn opgenomen. De Statuten zijn ook kosteloos verkrijgbaar bij Dresdner VPV.

### Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal van het Fonds bedraagt EUR 4.800.000 verdeeld in 10.000.000 Aandelen van elk nominaal EUR 0,48 en 10 Prioriteitsaandelen van elk nominaal EUR 0,48. De Aandelen luiden ter keuze van de Aandeelhouder op naam of aan toonder. Bij de uitgifte van Aandelen kan de potentiële Aandeelhouder van het Fonds schriftelijk mededelen dat hij een Aandeel op naam verlangt. Zonder die mededeling zal een Aandeel aan toonder worden uitgegeven. Alle uitgegeven Aandelen aan toonder zijn belichaamd in één aandeelbewijs (het zogenaamde Global Share), dat door Euroclear Nederland wordt bewaard. Het beheer over het aandeelbewijs is onherroepelijk aan Euroclear Nederland opgedragen.

De Prioriteitsaandelen worden slechts op naam uitgegeven.

### Aandeelhoudersregister

De Directie houdt een register van Aandeelhouders waarin de namen en adressen van alle houders van Aandelen op naam zijn opgenomen, met vermelding van het op ieder Aandeel gestorte bedrag.

### Uitgifte en inkoop

Toetreding tot en uittreding uit het Fonds zijn uitsluitend mogelijk onder de in dit Prospectus genoemde voorwaarden.

Phoenix Fund is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal en heeft een open-end karakter. Dit betekent dat, wanneer de vraag naar Aandelen groter is dan het aanbod, het Fonds Aandelen uitgeeft of eerder ingekochte Aandelen opnieuw plaatst tegen betaling van de intrinsieke waarde verhoogd met een vaste opslag van 1%. Wanneer daarentegen het aanbod de vraag overtreft, is het Fonds bereid de Aandelen zelf in te kopen tegen een vergoeding van de intrinsieke waarde verminderd met een vaste afslag van 1% van de intrinsieke waarde, een en ander voor zover de wettelijke en statutaire bepalingen dit toestaan.

De opbrengsten van de opslag en afslag komen ten gunste van het Fonds en worden aangewend voor de dekking van de uitgiftekosten respectievelijk de inkoopkosten, waaronder begrepen de kosten van brokers en de Fund Agent en eventueel marktimact. Van marktimact is sprake indien uitvoering van een orderstroom een aanmerkelijke invloed op de effectenkoersen heeft.

De cut-off time is bepaald op 16.00 uur (CET). Dit betekent dat een order uiterlijk om 16.00 uur door het Fonds dient te zijn ontvangen om te worden uitgevoerd tegen de transactieprijs die de volgende beursdag (T) zal worden vastgesteld. Orders die na de cut-off time worden ontvangen zullen worden verwerkt tegen de transactieprijs van de eerstvolgende waarderingsdag (T+1) na deze beursdag.

De transactieprijs bestaat uit de intrinsieke waarde verhoogd met een vaste opslag van 1% bij een per saldo uitgifte/herplaatsing van Aandelen, dan wel verlaagd met een vaste afslag van 1% bij een per saldo inkoop van Aandelen.

Het Aandeel wordt slechts uitgegeven indien de netto-emissieprijs binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het Fonds is gestort.

## HET ANDEEL PHOENIX FUND

Phoenix Fund zal te allen tijde bereid zijn tot uitgifte van Aandelen over te gaan, behalve:

- indien als gevolg van uitgifte het nominale bedrag van het geplaatste aandelenkapitaal van het Fonds zou uitstijgen boven het bedrag van het maatschappelijk kapitaal;
- indien de Directie van mening is dat de uitgifte van Aandelen strijdig is met enige wettelijke bepaling, dan wel de uitvoering van het door haar omschreven beleid en/of de belangen van bestaande Aandeelhouders zou schaden.

Voor de levering van een Aandeel op naam is een daartoe bestemde akte vereist, alsmede – behalve indien de Vennootschap zelf bij die rechtshandeling partij is – schriftelijke erkenning door de Vennootschap van de levering.

Phoenix Fund zal in beginsel te allen tijde bereid zijn tot inkoop van Aandelen over te gaan, behalve:

- indien het nominale bij derden geplaatste aandelenkapitaal van het Fonds als gevolg van de inkoop substantieel zou dalen;
- indien de Directie van mening is dat inkoop van Aandelen strijdig is met enige wettelijke bepaling, dan wel de uitvoering van het door haar omschreven beleid en/of de belangen van bestaande Aandeelhouders zou schaden;
- indien zich door sluiting van een beurs waarop het Fonds actief is, of door verbod tot handel in één of meer beleggingen van het Fonds, de onmogelijkheid voordoet de intrinsieke waarde vast te stellen.

De Directie zal erop toezien dat er voldoende waarborgen aanwezig zijn om, behoudens wettelijke bepalingen en de hiervoor genoemde gevallen, aan de verplichting om Aandelen in te kopen en terug te betalen kan worden voldaan.

Opschorting van inkoop kan plaatsvinden in geval van:

- het tegelijkertijd uitreden van Aandeelhouders die alleen of tezamen een substantieel percentage van het fondsvermogen vertegenwoordigen en als gevolg waarvan beleggingen geforceerd dienen te worden verkocht;
- 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; of
- 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 Phoenix Fund, zoals nader omschreven in de paragraaf inzake kosten en vergoedingen. In een dergelijke situatie zal ten behoeve van alle Aandeelhouders een algemene mededeling worden gedaan in een landelijk verspreid Nederlands dagblad.

### VPV-Beleggersgiro

Om het deelnemen in Phoenix Fund zo eenvoudig mogelijk te maken, kan deelneming plaatsvinden via het Aandelengirostelsysteem van Dresdner VPV. Ten behoeve van deelname via dit systeem is Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen opgericht. De statuten van de stichting en het reglement van de VPV-Beleggersgiro liggen ter inzage ten kantore van Dresdner VPV en worden op aanvraag kosteloos verstrekt. Het Aandelengirostelsysteem houdt in dat deelnemers geen Aandelen verkrijgen doch rechten op Aandelen. Voor de volledige voorwaarden waarop deelneming in het Fonds door middel van het Aandelengirostelsysteem openstaat wordt verwezen naar het Reglement (bijlage E bij dit Prospectus).

Iedere deelnemer via het Aandelengirostelsysteem krijgt op aanvraag een rekeningnummer toegekend waarop hij of zij bankstortingen kan verrichten welke vervolgens in Aandelen worden belegd. Bij het openen van een aandelengirorekening geldt een minimale eerste inleg van EUR 5.000. Vervolgstortingen dienen ten minste EUR 1.000 te bedragen.



## HET ANDEEL PHOENIX FUND

De kosten verbonden aan het deelnemen in Phoenix Fund via het Aandelengirostelsysteem zijn zowel bij aan- als verkoop 0,5% van de opbrengst van de Aandelen met een maximum van EUR 250. Deze kosten komen ten goede aan Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen als vergoeding voor het onderhouden van het Aandelengirostelsysteem. Naast deze kosten zal er tevens sprake zijn van op- en afslagkosten van 1% ter dekking van de kosten die gemoeid zijn met het toe- of uittreden van Aandeelhouders. Deze kosten komen ten goede aan Phoenix Fund.

Op schriftelijk verzoek van de rekeninghouder worden ten laste van zijn aandelengirorekening de Aandelen verkocht en wordt de opbrengst overgemaakt naar een vooraf opgegeven tegenrekening, onder aftrek van 0,5% kosten met een maximum van EUR 250.

Bij deelneming via het Aandelengirostelsysteem geschieden zowel aan- als verkopen tegen de eerstvolgende vastgestelde transactieprijs (zoals omschreven in de paragraaf 'Uitgifte en inkoop') indien de opdracht vóór 14.00 uur (CET) bekend is gemaakt.

### Rechten

Aan ieder Aandeel komen de rechten uit hoofde van de wet en de Statuten toe, waaronder het recht op betaalbaar gestelde dividenden en liquidatie-uitkeringen ingeval van ontbinding van het Fonds, op een evenredig aandeel in het vermogen van het Fonds voor zover dit aan de Aandeelhouders toekomt en op het uitbrengen van één stem per Aandeel tijdens algemene vergaderingen van Aandeelhouders.

Er bestaan geen verschillende stemrechten op de Aandelen, en geen regelingen waarvan de inwerkingstelling op een later tijdstip kan resulteren in een wijziging van zeggenschap over het Fonds.

Aan de Prioriteitsaandelen zijn bepaalde zeggenschapsrechten verbonden. De vergadering van houders van Prioriteitsaandelen heeft onder meer het recht om een bindende voordracht van ten minste twee personen op te maken voor de benoeming van bestuurders en commissarissen door de algemene vergadering van Aandeelhouders (zie voorts de Statuten van het Fonds). Stichting Prioriteit Phoenix Fund houdt tien Prioriteitsaandelen.

### Vergadering van Aandeelhouders

Jaarlijks wordt binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een algemene vergadering van Aandeelhouders gehouden. In deze vergadering worden onder meer de jaarrekening over het afgelopen boekjaar vastgesteld en de voor uitkering vatbare winst bestemd. In deze vergadering wordt ook afzonderlijk een voorstel tot decharge van de leden van de Directie en van de Raad van Commissarissen voor hun taakvervulling aan de orde gesteld.

Algemene vergaderingen van Aandeelhouders worden voorts gehouden zo dikwijls als de Directie of de Raad van Commissarissen dit nodig acht of Aandeelhouders, gezamenlijk ten minste 10% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigend, dit onder opgaaf van de te behandelen onderwerpen schriftelijk aan de Directie verzoeken.

De oproepingen tot de algemene vergaderingen geschieden niet later dan op de vijftiende dag vóór die vergadering, middels een advertentie in ten minste één landelijk verspreid dagblad en, zolang de Aandelen aan NYSE Euronext zijn genoteerd, in de Officiële Prijscourant, alsmede op de website van de Beheerders en het Fonds.

Voor zover in de wet of de Statuten geen grotere meerderheid is voorgeschreven, worden alle besluiten met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen genomen.

Besluiten tot wijziging van de Statuten en tot ontbinding van Phoenix Fund kunnen slechts worden genomen, op voorstel van de Directie dat is goedgekeurd door de Prioriteit, in een algemene vergadering van Aandeelhouders met een meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen.



## HET ANDEEL PHOENIX FUND

In de oproeping van de vergadering, waarin een voorstel tot wijziging van de Statuten aan de orde wordt gesteld, moet hiervan melding worden gemaakt, terwijl een afschrift van dat voorstel, waarin de voorgedragen wijzigingen woordelijk zijn opgenomen, van de dag van oproeping van de vergadering tot de afloop daarvan ten kantore van de Vennootschap voor de Aandeelhouders en personen met certificaathouderrechten ter inzage moet worden gelegd, alsmede op hun verzoek kosteloos ter beschikking moet worden gesteld.

Ingeval van ontbinding van de Vennootschap geschiedt de vereffening door de Directie onder toezicht van de Raad van Commissarissen, tenzij de algemene vergadering van Aandeelhouders anders bepaalt.

### Dividendbeleid

Phoenix Fund heeft de status van een fiscale beleggingsinstelling. In verband hiermede wordt jaarlijks binnen acht maanden na afloop van het boekjaar ten minste de fiscaal verplicht uit te keren winst uitgekeerd.

Na afloop van het boekjaar stelt de Raad van Commissarissen, op voorstel van de Directie, vast welk deel van het positieve saldo van de winst- en verliesrekening, dat onderdeel uitmaakt van de jaarrekening, wordt gereserveerd. Het eventuele restant, verminderd met interim-dividend, staat ter beschikking van de algemene vergadering van Aandeelhouders, die beslist of en zo ja tot welk bedrag dat saldo wordt uitgekeerd. Conform de Statuten is de Directie, onder goedkeuring van de Raad van Commissarissen, bevoegd te besluiten tot het uitkeren van een interim-dividend.

Onverminderd de bevoegdheid van de Raad van Commissarissen tot winstreservering, kan dividend ten hoogste worden uitgekeerd voor zover het eigen vermogen van Phoenix Fund groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal (als bedoeld in artikel 105 Boek 2 Burgerlijk Wetboek), vermeerderd met wettelijke en statutaire reserves.

Het dividend zal worden uitgekeerd in contanten. Op de dividenduitkering dient in beginsel dividendbelasting door het Fonds te worden ingehouden en afgedragen.

Dividend (daaronder begrepen interim-dividend) wordt uiterlijk veertien dagen na de vaststelling betaalbaar gesteld. Van de samenstelling van de dividenduitkering en de (wijze van) betaalbaarstelling wordt mededeling gedaan door middel van een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad en tevens op de website van het Fonds en de Beheerders.



## WAARDERINGSGRONDSLAGEN EN BEPALING INTRINSIEK WAARDE

De intrinsieke waarde per Aandeel wordt door de Directie op elke beursdag vóór 10.00 uur CET in euro's vastgesteld op basis van in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingsmethoden. Om 10.00 uur CET vindt publicatie van en orderafwikkeling tegen de nieuwe transactieprijs plaats, welke is gebaseerd op de berekende intrinsieke waarde.

De intrinsieke waarde per Aandeel wordt berekend door de intrinsieke waarde van het Fonds (de waarde van de portefeuille vermeerderd of verminderd met het saldo van de overige activa en passiva) te delen door het aantal uitstaande Aandelen op het moment van berekening van de intrinsieke waarde, waarbij Prioriteitsaandelen buiten beschouwing worden gelaten.

De intrinsieke waarde van het Fonds wordt als volgt berekend. De beleggingen worden individueel gewaardeerd tegen marktwaarde. Als uitgangspunt geldt dat de marktwaarde wordt bepaald op basis van de slotkoersen en andere marktnoteringen ná de cut-off time van het Fonds (16.00 uur CET) van de vorige beursdag. Indien een dergelijke notering ontbreekt, stellen de beheerders de waarde bij benadering vast, uitgaande van de laatstbekende notering (waarbij rekening wordt gehouden met opgetreden marktontwikkelingen) of de marktwaarde van vergelijkbare beleggingen waarvoor wel een notering beschikbaar is. In voorkomende gevallen, bijvoorbeeld als geen notering beschikbaar is, wordt de marktwaarde benaderd met behulp van algemeen aanvaarde waarderingsmodellen en technieken of op basis van de intrinsieke waarde van de belegging.

De overige activa en passiva (waaronder banksaldi, opgelopen nog niet uitgekeerde rente, betaalbaar gestelde nog niet ontvangen dividenden, alsmede geactiveerde kosten en eventuele voorzieningen en kostenreserveringen inclusief de reservering voor de nog te betalen vaste en eventueel te betalen variabele beheervergoeding) worden gewaardeerd op de nominale waarde. Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's op basis van de actuele valutakoersen.

Het resultaat wordt bepaald als het verschil tussen de rente- en andere inkomsten, ontvangen dividenden en gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten enerzijds en de kosten betrekking hebbend op het verslagjaar anderzijds.

Voor het geval dat achteraf wordt geconstateerd dat de intrinsieke waarde op enig moment foutief is berekend zijn interne procedures van kracht, welke samengevat erin voorzien dat wordt vastgesteld of de fout als materieel moet worden aangemerkt (hiervan is in beginsel sprake als de gecorrigeerde intrinsieke waarde uitkomt boven de maximale uitgifteprijs c.q. onder de minimale inkoopprijs berekend conform het Prospectus) en op welke wijze een materiële fout wordt hersteld.

### Prospectus en financiële bijsluiter

Het Prospectus ligt ter inzage bij Dresdner VPV en IMC Asset Management en wordt op verzoek kosteloos verstrekt. Het Prospectus kan ook worden geraadpleegd op en gedownload van de website van het Fonds ([www.phoenixfund.nl](http://www.phoenixfund.nl)) en van de website van de Directie, Dresdner VPV ([www.dresdnervpv.nl](http://www.dresdnervpv.nl)) en IMC Asset Management ([www.imcassetmanagement.nl](http://www.imcassetmanagement.nl)).

Voor dit product is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voordat u het product koopt.

### Jaarverslag en halfjaarverslag

Het jaarverslag wordt gepubliceerd binnen vier maanden na afloop van het boekjaar, dat loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag bestaat uit het verslag van de Directie, de jaarrekening (balans, winst-en-verliesrekening, kasstroomoverzicht en toelichting) en de overige gegevens. In het jaarverslag worden onder andere opgenomen:

- een vergelijkend overzicht van de ontwikkeling van het eigen vermogen en het aantal uitstaande Aandelen en van de baten en lasten van het Fonds;
- de grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen;
- de accountantsverklaring;
- het door het Fonds behaalde (jaar)rendement.

De jaarrekening wordt opgesteld conform de wettelijke bepalingen zoals opgenomen in Titel 9 boek 2 BW en in de Wft, en wordt gecontroleerd door een door de algemene vergadering van Aandeelhouders aan te wijzen registeraccountant. De jaarrekening over het laatst afgesloten boekjaar (2008) is gecontroleerd door Deloitte Accountants BV.

Het halfjaarverslag over het eerste halfjaar van het boekjaar verschijnt binnen negen weken na afloop van de verslagperiode. Het halfjaarverslag wordt voor zover mogelijk opgesteld conform de voorschriften zoals opgenomen in de Wft.

Het jaarverslag en het halfjaarverslag worden op de websites van het Fonds, IMC Asset Management en Dresdner VPV gepubliceerd, en zijn tevens kosteloos verkrijgbaar bij Dresdner VPV.

### Intrinsieke waarde en beurskoers

De Aandelen zijn genoteerd op de Officiële Markt van de effectenbeurs van NYSE Euronext NV. De koers wordt dagelijks gepubliceerd in de Officiële Prijscourant, het Financieele Dagblad en in enkele dagbladen. De koers van het Aandeel is eveneens terug te vinden op de website van de Beheerders.

De intrinsieke waarde van het Aandeel wordt op de website van de Beheerders gepubliceerd.

### Maandopgave

Maandelijks wordt een opgave met toelichting opgesteld van de totale waarde van de beleggingen, een overzicht van de samenstelling van de beleggingen, het aantal uitstaande Aandelen en de meest recente intrinsieke waarde van een Aandeel. De opgave wordt op de websites van IMC Asset Management en Dresdner VPV gepubliceerd, en een afschrift wordt op verzoek aan Aandeelhouders tegen ten hoogste de kostprijs verstrekt.

### Uitgifte en inkoop van Aandelen

De transactieprijs van een Aandeel is gelijk aan de dagelijks te berekenen intrinsieke waarde, verhoogd met een vaste opslag van 1% bij een per saldo uitgifte van Aandelen dan wel verlaagd met een vaste afslag van 1% bij een per saldo inkoop van Aandelen. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt een vast percentage gehanteerd.

Deze op- of afslag dient ter dekking van de door het Fonds te maken gemiddelde transactiekosten op lange termijn bij inkoop of plaatsing van Aandelen. De hoogte is bepaald op basis van de reële aan- en verkoopkosten met betrekking tot de effecten waarin het Fonds belegt. De Beheerders kunnen dit percentage aanpassen indien dit langetermijngemiddelde als gevolg van marktomstandigheden is gewijzigd. Deze op- of afslag komt geheel ten goede aan het Fonds, ter dekking van de kosten verbonden aan de aan- of verkoop van de onderliggende effecten samenhangend met de plaatsing of inkoop van Aandelen. Zittende Aandeelhouders worden hierdoor geheel of gedeeltelijk beschermd tegen de kosten die het Fonds moet maken om Aandelen uit te geven of in te kopen.

De kosten voor transacties binnen het Aandelengirosysteem zijn 0,5% van de aankoop- respectievelijk verkoopprijs van de Aandelen met een maximum van EUR 250.

Als de aandelen via een bank, commissionair of via een andere aanbieder worden aangekocht en geadmistreerd, kunnen door deze partij aanvullende kosten worden berekend. Dit geldt zowel voor aanvullende aan- en verkoopkosten als bewaarloon.

### Beheerkosten

Het beheer van het fondsvermogen van Phoenix Fund inclusief de financiële administratie is opgedragen aan de Directie. De Directie ontvangt ter zake een vaste vergoeding van 0,5% per kwartaal, over het eigen vermogen van het Fonds per het einde van het kwartaal, welke ten laste van het resultaat van het Fonds komt.

Daarnaast ontvangt de Directie per het einde van het jaar een variabele vergoeding, doch uitsluitend in een kalenderjaar waarin de intrinsieke waarde per Aandeel per 31 december vermeerderd met de in het betrokken jaar gedane dividenduitkeringen ten opzichte van de intrinsieke waarde per Aandeel per 31 december van het voorafgaande kalenderjaar met meer dan 10% is gestegen. De variabele vergoeding bedraagt 20% (exclusief BTW voor zover verschuldigd) van het nettorendement van het Fonds boven het hiervoor bedoelde rendement van 10%. Het nettorendement is gelijk aan de stijging van de intrinsieke waarde per Aandeel in het boekjaar (na eliminatie van de eventuele reservering van de variabele vergoeding) vermeerderd met de dividenduitkering in het boekjaar, waarbij deze dividenden worden geacht in Aandelen te zijn herbelegd.

Indien over enig jaar geen recht bestaat op de variabele vergoeding omdat een negatief resultaat is behaald, zullen in de volgende jaren waarin sprake is van een positief resultaat eerst eerdere negatieve resultaten over de voorgaande twee jaren moeten worden gecompenseerd alvorens de Directie in aanmerking komt voor de variabele vergoeding.

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.

Het staat de Beheerders vrij (een deel van) zowel de vaste als de variabele vergoeding door te betalen aan tussenpersonen op basis van met deze tussenpersonen gemaakte afspraken.

## KOSTEN EN VERGOEDINGEN

### Overige kosten

De overige bedrijfskosten die ten laste van het resultaat van het Fonds komen, bestaan uit de kosten van de toezichthouder op basis van de door de toezichthouder gehanteerde kostentabel, externe adviseurs en accountants, beloning voor de Raad van Commissarissen, beursnotering en publiciteit, guichetprovisie, verslaglegging, kosten van de Fund Agent, kosten die rechtstreeks verband houden met de beleggingen etc., op basis van de voor de geleverde prestaties ingediende facturen.

Daarnaast kunnen marketingkosten tot een maximum van 0,2% van het fondsvermogen per jaar ten laste het Fonds worden gebracht, eveneens op basis van de voor de geleverde prestaties ingediende facturen.

De beloning voor de Raad van Commissarissen bedraagt maximaal EUR 15.000 per jaar.

Indien gebruik wordt gemaakt van de mogelijkheid vreemd vermogen aan te trekken, komen de kosten van de externe financiering ten laste van het Fonds.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Voor de kosten die rechtstreeks verband houden met de beleggingen, zoals transactiekosten bij aan- en verkoop van beleggingen, bewaarloon en de kosten van het betaalkantoor, zijn marktconforme tarieven afgesproken. De genoemde transactiekosten worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen en worden derhalve niet separaat onder de overige bedrijfskosten verantwoord. De transactiekosten die geïdentificeerd en gekwantificeerd kunnen worden (kosten van brokers) bedragen naar verwachting circa 0,1- 0,2% van de transactieomvang.

Het bewaarloon bedraagt jaarlijks 0,05% van het vermogen ultimo boekjaar, te vermeerderen met omzetbelasting.

### Kostenspecificatie

De ten laste van het resultaat komende vaste beheerkosten en de overige bedrijfskosten (exclusief eventuele financieringslasten uit hoofde van opgenomen gelden) zullen naar verwachting EUR 439.000 per jaar bedragen (prijspeil 2009), als volgt te specificeren:

	EUR	% <sup>1</sup>
Beheerkosten (vaste vergoeding)	300.000	2,00
Bewaarloon	9.000	0,06
Kosten van toezicht (Autoriteit Financiële Markten, Raad van Commissarissen)	20.000	0,13
Accountantskosten	16.000	0,11
Marketingkosten	40.000	0,27
Overige kosten	54.000	0,36
	439.000	2,93

<sup>1</sup> van het fondsvermogen

Incidentele kosten zijn niet in deze raming opgenomen. De marketingkosten betreffen zowel de commerciële advertenties als de advertenties met kennisgevingen aan aandeelhouders (oproeping, dividenduitkeringen, intrinsieke waarde etc.).

## KOSTEN EN VERGOEDINGEN

Voor wat betreft de in de voorgaande opstelling begrepen kosten, waarvan de hoogte afhankelijk is van de omvang van het fondsvermogen van Phoenix Fund, is uitgegaan van een fondsvermogen van EUR 15.000.000.

De variabele beheervergoeding is niet in de voorgaande opstelling opgenomen, daar deze vergoeding afhankelijk is van het door het Fonds behaalde resultaat.

### Expense ratio

	Exclusief variabele beheervergoeding	Inclusief variabele beheervergoeding
	%	%
2002	2,89	2,89
2003	2,98	7,12
2004	2,83	4,48
2005	2,69	2,69
2006	2,40	2,40
2007	2,56	2,56
2008	2,23	2,23

Opgemerkt wordt dat deze percentages grotendeels betrekking hebben op Phoenix Fund FVGR.

De Expense Ratio fungeert als indicator voor de totale exploitatiekosten van een beleggingsinstelling en wordt berekend door de kosten te delen door de gemiddelde intrinsieke waarde gedurende het boekjaar. De gemiddelde intrinsieke waarde wordt berekend op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds per 31 december van het voorafgaande boekjaar en 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december van het onderhavige boekjaar. Hierbij worden de beide bedragen per 31 december voor de helft meegewogen.

In de Expense Ratio worden niet opgenomen:

- de transactiekosten die worden gemaakt bij de aankoop en verkoop van beleggingen. Deze kosten worden opgenomen in de kostprijs respectievelijk verkoopopbrengst van de betreffende beleggingen;
- de kosten verband houdend met de toe- en uittrekking van Aandeelhouders, voor zover deze worden gedekt uit de ontvangen op- en afslagen;
- de rentelasten.

### Algemeen

Het navolgende geeft een algemeen overzicht van de belangrijkste Nederlandse fiscale aspecten van het Fonds, alsmede van het beleggen in het Fonds. Het is gebaseerd op de fiscale wetgeving, jurisprudentie en beleidsregels, zoals van kracht op het moment van verschijnen van dit Prospectus met uitzondering van maatregelen die met terugwerkende kracht worden ingevoerd. Het overzicht vormt geen advies over een specifieke situatie. Beleggers wordt aangeraden bij hun eigen fiscaal adviseur advies in te winnen over eventueel op hun eigen situatie van toepassing zijnde fiscale aspecten van beleggen in het Fonds.

### Fiscale aspecten van Phoenix Fund

Phoenix Fund heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling. Dit houdt onder meer in dat het Fonds in aanmerking komt voor het 0%-tarief van de vennootschapsbelasting, mits het Fonds aan een aantal voorwaarden voldoet. Eén van die voorwaarden is dat het Fonds 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 haar Aandeelhouders uitkeert. Het positieve saldo van koerswinsten en koersverliezen hoeft niet te worden uitgekeerd, maar wordt toegevoegd aan de herbeleggingsreserve. Een negatief saldo dient ten laste van de herbeleggingsreserve te worden gebracht.

Voorts worden er onder andere eisen gesteld aan de belangen die Aandeelhouders in Phoenix Fund hebben. Zo geldt dat een enkele natuurlijke persoon niet 25% of meer van de Aandelen mag houden. Daarnaast is het niet toegestaan dat – door tussenkomst van niet in Nederland gevestigde vennootschappen of fondsen voor gemene rekening – bij in Nederland gevestigde lichamen een belang van 25% of meer aanwezig is. Tenslotte mag niet 45% of meer van de Aandelen berusten bij een lichaam dat is – of meerdere lichamen die zijn – onderworpen aan een (Nederlandse of buitenlandse) winstbelasting, of waarvan de gerechtigden tot het vermogen of de winst in een dergelijke winstbelasting worden betrokken. Er geldt bij deze laatste voorwaarde een uitzondering ten aanzien van lichamen met de status van fiscale beleggingsinstelling die toegelaten zijn tot de handel op een markt in financiële instrumenten als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht, of (waarvan de beheerders) beschikken over een vergunning op grond van artikel 2:65 van die wet of daarvan zijn vrijgesteld op grond van artikel 2:66, derde lid van die wet.

Op dividenden ontvangen van Nederlandse lichamen wordt in beginsel dividendbelasting ingehouden. Op dividenden/renten betaald door in het buitenland gevestigde lichamen wordt veelal bronbelasting ingehouden. Op grond van verdragen ter voorkoming van dubbele belasting kan mogelijk het bronbelastingtarief worden verlaagd (verlaging aan de bron). Indien geen verlaging aan de bron heeft plaatsgevonden, kan mogelijk het gedeelte dat boven het verdragspercentage is ingehouden, terugggevraagd worden bij buitenlandse belastingautoriteiten.

In beginsel dient het Fonds 15% dividendbelasting in te houden op de dividenden die het Fonds uitkeert aan haar Aandeelhouders.

Vanaf 1 januari 2008 geldt in Nederland de regeling van afdrachtvermindering. Dit betekent dat de ten laste van het Fonds ingehouden dividendbelasting en buitenlandse bronbelasting (tot maximaal 15%) in beginsel in mindering kunnen worden gebracht op de door het Fonds af te dragen dividendbelasting die is ingehouden op de dividenduitkeringen door het Fonds aan haar Aandeelhouders.

### Fiscale aspecten voor de Aandeelhouder

Er wordt van uitgegaan dat de Aandelen worden gehouden door:

- in Nederland woonachtige particulieren, die geen zogenoemd aanmerkelijk belang hebben in het Fonds en die de Aandelen niet tot hun ondernemingsvermogen (behoeven te) rekenen. Tevens wordt ervan uitgegaan dat deze particulieren ter zake van hun belang in het Fonds geen resultaat uit overige werkzaamheden genieten;
- feitelijk in Nederland gevestigde en aan de heffing van de Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen lichamen;
- feitelijk in Nederland gevestigde maar niet aan de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting onderworpen lichamen (zogenoemde vrijgestelde lichamen).

### Particuliere beleggers

Inkomsten uit sparen en beleggingen (box 3) worden fictief gesteld op 4% van de waarde van het gemiddeld vermogen, ongeacht het werkelijk behaalde rendement. Het fictief rendement wordt belast tegen een tarief van 30%. De effectieve belastingdruk bedraagt derhalve 1,2%.

Het gemiddeld vermogen in box 3 wordt berekend als het gemiddelde van het netto belegd vermogen (box 3 bezittingen minus box 3 schulden voor zover een bepaalde drempel wordt overschreden per 1 januari en 31 december van het desbetreffende kalenderjaar. Er geldt een heffingvrij vermogen per belastingplichtige, dat eventueel kan worden verhoogd met de kindertoeslag (ten aanzien van minderjarige kinderen) en de ouderentoeslag (voor belastingplichtigen van 65 jaar of ouder).

### Vennootschapsbelastingplichtige beleggers

Het resultaat behaald met de Aandelen (dividenden en koersresultaten) vormt een onderdeel van de belastbare winst en wordt belast tegen het nominale vennootschapsbelastingtarief. Een belang in het Fonds kwalificeert niet voor de deelnemingsvrijstelling. Vennootschapsbelastingplichtige beleggers met de status van fiscale beleggingsinstelling worden belast tegen een vennootschapsbelastingtarief van 0%.

### Vrijgestelde beleggers

Vrijgestelde lichamen worden niet in de belastingheffing betrokken voor het resultaat dat zij behalen met het aanhouden van een belang in het Fonds, behoudens voor zover het belang toegerekend moet worden aan de activiteiten die niet rechtstreeks samenhangen met de vrijgestelde kernactiviteiten.

### Dividendbelasting

Dividenden, daaronder begrepen soortgelijke inkomsten uit aandelen die als zodanig kwalificeren onder de Wet op de dividendbelasting 1965, uitgekeerd door het Fonds zijn in beginsel onderworpen aan 15% dividendbelasting, in te houden en af te dragen door het Fonds. Dividendbelasting die is ingehouden op dividenden die door het Fonds zijn betaald aan in Nederland woonachtige/gevestigde beleggers kan worden verrekend met verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting dan wel worden teruggevraagd.

### Gelieerde partijen en uitbesteding kerntaken

- Dresdner VPV en IMC Asset Management voeren de directie en het beheer over het Fonds, waarvoor een vaste vergoeding van 0,5% per kwartaal over het eigen vermogen van het Fonds per het einde van het kwartaal wordt betaald. Tevens hebben de Beheerders recht op een variabele vergoeding welke afhankelijk is van het resultaat van het Fonds (verwezen wordt naar de paragraaf Kosten en vergoedingen).
- Dresdner VPV treedt op als bankier van het Fonds.
- Bij de aan- en verkopen van (afgeleide) financiële instrumenten kan gebruik worden gemaakt van de diensten van partijen die aan de Beheerders zijn gelieerd. De transacties zullen worden uitgevoerd tegen marktconforme voorwaarden en in beginsel via een gereguleerde markt; bij transacties met gelieerde partijen buiten een gereguleerde markt, effectenbeurs of een andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt zal een onafhankelijke waardebeoordeling of een waardebeoordeling door een of meer bij de transactie betrokken partijen aan de transactie ten grondslag liggen.
- Dresdner VPV fungeert als Fund Agent.
- De mutaties in de beleggingsportefeuille worden op naam van het Fonds door Dresdner VPV uitgevoerd. Voor de hiermee samenhangende transactiekosten zijn marktconforme tarieven afgesproken.
- Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen onderhoudt het Aandelengirostelsel van het Fonds.
- De administratie van het Fonds wordt door Dresdner VPV gevoerd, waarvoor geen extra vergoeding wordt betaald.
- De functie van betaalkantoor wordt uitgeoefend door Dresdner VPV, waarvoor een marktconforme vergoeding wordt betaald (guichetprovisie), bestaand uit een vast bedrag en een bedrag gebaseerd op de hoogte van de dividenduitkering.
- Stichting Effectenbewaarbedrijf Dresdner VPV treedt op als depotbank van de door het Fonds gehouden effecten. De stichting is op 22 maart 2001 opgericht naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Gouda en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 24319249. De stichting is belast met de administratie van het effectendepot van het Fonds, waarvoor een jaarlijkse vergoeding wordt betaald.
- Stichting Prioriteit Phoenix Fund houdt alle prioriteits aandelen in Phoenix Fund NV.
- Euroclear Nederland BV treedt op als bewaarder van de Aandelen aan toonder middels het zogenaamde Global Share.

De transacties met gelieerde partijen vinden tegen marktconforme voorwaarden plaats.

Het Fonds is met Dresdner VPV overeengekomen dat deze laatste vennootschap als Fund Agent zal fungeren. De Fund Agent is verantwoordelijk om de aan- en verkoopopdrachten zoals die zijn ingelegd in het beursorderboek overeenkomstig de voorwaarden zoals vermeld in dit Prospectus te beoordelen en te accepteren.

Na sluiting van het orderboek zal de Fund Agent het saldo van alle aan- en verkooporders doorgeven aan het Fonds. De transactiekoers waartegen deze aan- en verkooporders de volgende beursdag worden afgerekend wordt door de Beheerders, door tussenkomst van de Fund Agent, aangeleverd bij NYSE Euronext.



## CORPORATE GOVERNANCE

Als institutionele belegger houdt Phoenix Fund zich aan de principes en best practice bepalingen zoals opgenomen in de Nederlandse corporate governance code en voor zover gericht op institutionele beleggers.

Als beleid geldt dat per onderneming waarin wordt belegd, zal worden bepaald of gebruik wordt gemaakt van het stemrecht als aandeelhouder. Deze afweging zal met name zijn gebaseerd op de omvang van het door het Fonds gehouden belang in relatie tot het aantal uitstaande aandelen van de betreffende onderneming. Bij een belang van 5% of meer van het aantal uitstaande aandelen zal in beginsel het stemrecht op de aandelen worden uitgeoefend, aangezien het Fonds van oordeel is dat eerst bij een dergelijke omvang sprake zal zijn van voldoende betekenis van het stemgedrag. Bij belangen van minder dan 5% zal de uitoefening van het stemrecht met name afhangen van de agendapunten waarover zal worden gestemd.

Op de website van Dresdner VPV of in het jaarverslag van het Fonds zal verslag worden gedaan van de uitvoering van het beleid en worden ook de verslagen opgenomen van het stemgedrag van het Fonds tijdens de algemene vergaderingen van aandeelhouders ingeval deze zijn bezocht.



## ONTBINDING PHOENIX FUND

Ingeval van ontbinding van de Vennootschap geschiedt vereffening door de Directie onder toezicht van de Raad van Commissarissen, tenzij de algemene vergadering van Aandeelhouders anders bepaalt. De algemene vergadering van Aandeelhouders stelt de beloning van de liquidatoren en van de commissarissen belast met toezicht op de liquidatie vast. De liquidatie geschiedt met inachtneming van de wettelijke bepalingen; gedurende de vereffening blijven de Statuten voor zover mogelijk van kracht.

De boeken en bescheiden van de Vennootschap blijven na afloop van de vereffening gedurende zeven jaren berusten onder de persoon, daartoe door de algemene vergadering van Aandeelhouders aangewezen.

Hetgeen na de voldoening van de schuldeisers en na betaling van alle kosten en lasten mocht overblijven van het vermogen van de ontbonden Vennootschap wordt uitgekeerd aan de Aandeelhouders, met dien verstande dat eerst aan de houders van Prioriteits aandelen het nominale bedrag van hun aandelen wordt uitgekeerd, terwijl een daarna resterend saldo aan de houders van Aandelen in verhouding tot ieders aandelenbezit wordt uitgekeerd.



## VERKLARINGEN

### Verklaring Directie

De Beheerders en het Fonds voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels en het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

De Beheerders verklaren dat, voor zover hun redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, de gegevens in dit Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus in enig wezenlijk opzicht zou wijzigen.

Gouda, 1 oktober 2009

Dresdner VPV NV  
IMC Asset Management BV

### Goedkeurend Assurance-rapport

Aan de directie van  
Phoenix Fund NV  
te Gouda

### Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus van Phoenix Fund NV uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus gedateerd 1 oktober 2009 van Phoenix Fund NV te Gouda ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2a tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is met betrekking tot artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- De directie van de vennootschap is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de ingevolge de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat;
- Het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 4:49 lid 2c van de Wet op het financieel toezicht.

### Werkzaamheden

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3000 "Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie". Op basis daarvan hebben wij de door ons in de gegeven omstandigheden noodzakelijk geachte werkzaamheden verricht om een conclusie te kunnen formuleren. Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2a.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderzoeksinformatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie.



## VERKLARINGEN

### Conclusie

Op grond van onze werkzaamheden en het gestelde in de paragraaf “Opdracht en verantwoordelijkheden” komen wij tot de conclusie dat het prospectus ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat.

Met betrekking tot 4:49 lid 2a van de Wet op het financieel toezicht melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Amsterdam, 1 oktober 2009

Deloitte Accountants BV

Drs. W.H.E. van Ommeren RA



---

## PROSPECTUS

### **A. Statuten Phoenix Fund**

De statuten van Phoenix Fund NV kunnen worden geraadpleegd op en gedownload via de website van het Fonds ([www.phoenixfund.nl](http://www.phoenixfund.nl)) en van de Beheerders.

### **B. Registratiedocument van Dresdner VPV**

Dit document kan worden geraadpleegd op en gedownload via de website van Dresdner VPV ([www.dresdnervp.nl](http://www.dresdnervp.nl)).

### **C. Registratiedocument van IMC Asset Management BV**

Dit document kan worden geraadpleegd op en gedownload via website van IMC Asset Management ([www.imcassetmanagement.nl](http://www.imcassetmanagement.nl)).

### **D. (Half)jaarverslagen**

De jaarrekening van de Vennootschap over de laatste drie boekjaren met bijbehorende accountantsverklaring en het laatste halfjaarverslag kunnen worden geraadpleegd op en gedownload via de website van het Fonds ([www.phoenixfund.nl](http://www.phoenixfund.nl)) en de Beheerders.

### **E. Reglement VPV-Beleggersgiro**

Dit document kan worden geraadpleegd op en gedownload via de website van Dresdner VPV ([www.dresdnervp.nl](http://www.dresdnervp.nl), onder “Beleggingsfondsen/Downloads”).