

Vanguard® Investment Series plc

PROSPECTUS *van 24 november 2009*

Een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, opgericht als een overkoepelend fonds met scheiding van aansprakelijkheid tussen de compartimenten naar Iers recht, toegelaten en gereguleerd door de Irish Financial Services Regulatory Authority in overeenstemming met de European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2003 - Reglementering (Instellingen voor Collectieve Belegging in Overdraagbare Effecten) van de Europese Gemeenschappen, 2003, zoals gewijzigd.

Beheerder • Vanguard Group (Ireland) Limited

(uiteindelijk een 100%-dochteronderneming van The Vanguard Group, Inc.)

INHOUD

	Blz.
Belangrijke informatie	1
Adressenlijst	3
Definities	4
De Vennootschap	7
Beleggingsdoelstelling en -beleid	9
Beleggingstechnieken Portefeuille	14
Beleggingsrisico's	16
Beleid inzake de uitkering van dividenden	20
Aankoop van Aandelen	20
Verkoop van Aandelen (Inkoop)	21
Omzetten en ruilen van Aandelen	22
Kosten en market-timing	22
Bestrijding van witwaspraktijken	22
Bepaling van de Netto Vermogenswaarde	23
Tijdelijke schorsing van transacties	25
Overdracht van Aandelen	25
Verplichte terugkoop van Aandelen	26
Beheer en administratie	27
De Beheerder	27
De Beleggingsbeheerder	27
De Subbeleggingsbeheerder	28
De Administratief Beheerder	28
De Bewaarder	29
De Verdelers	30
Betaalkantoren en plaatselijke vertegenwoordigers	30
Belasting	30
IERLAND	30
De Vennootschap	30
DE AANDEELHOUDERS	31
Niet-Ierse Inwoners	31
INWONERS VAN IERLAND	32
Niet-Vrijgestelde beleggers	32
Vrijgestelde beleggers	32
ANDERE BELASTINGEN - ALLE AANDEELHOUDERS	33
INWONERSCHAP EN GEWOONLIJK INWONERSCHAP	33
INWONERSCHAP - VENNOOTSCHAP	33
INWONERSCHAP - NATUURLIJKE PERSOON	33
GEWOONLIJK INWONERSCHAP - NATUURLIJKE PERSOON	33
EU-RICHTLIJN BETREFFENDE DE BELASTINGHEFFING OP INKOMSTEN UIT SPAARGELDEN	33
Vergoedingen en kosten	34
Algemene informatie	35
BELANGENCONFLICTEN	35
VERSLAGEN EN REKENINGEN	35
SCHULDEN	36
VEREFFENING	36
WEZENLIJKE CONTRACTEN	36
DIVERSEN	37
DOCUMENTEN TER INZAGE	37
Bijlage I - Erkende markten	38

SUPPLEMENTEN

OBLIGATIEFONDSEN

Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund
Vanguard 30-40 Year Duration Euro Index Fund
Vanguard Euro Government Bond Index Fund
Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund
Vanguard Eurozone Inflation Linked Bond Index Fund
Vanguard Global Bond Index Fund
Vanguard Japan Government Bond Index Fund
Vanguard U.K. Government Bond Index Fund
Vanguard U.K. Investment Grade Bond Index Fund
Vanguard U.S. Government Bond Index Fund
Vanguard U.S. Investment Grade Credit Index Fund
Vanguard U.S. Mortgaged Backed Securities Bond Index Fund
Vanguard U.S. Ultra-Short-Term Bond Fund

AANDELENFONDSEN

Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund
Vanguard European Enhanced Equity Fund
Vanguard European Stock Index Fund
Vanguard Eurozone Stock Index Fund
Vanguard Global Enhanced Equity Fund
Vanguard Global Small-Cap Index Fund
Vanguard Global Stock Index Fund
Vanguard Japan Enhanced Equity Fund
Vanguard Japan Stock Index Fund
Vanguard Pacific ex-Japan Stock Index Fund
Vanguard Switzerland Stock Index Fund
Vanguard U.K. Stock Index Fund
Vanguard U.S. Discoveries Fund
Vanguard U.S. Enhanced Equity Fund
Vanguard U.S. Fundamental Value Fund
Vanguard U.S. Futures Fund
Vanguard U.S. Opportunities Fund
Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund

BELANGRIJKE INFORMATIE

DIT PROSPECTUS

Dit Prospectus beschrijft Vanguard Investment Series plc (de “Vennootschap”), een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, opgericht in Ierland als een publieke vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. De Vennootschap is opgericht als een overkoepelend fonds met scheiding van aansprakelijkheid tussen de compartimenten, in zoverre dat het aandelenkapitaal van de Vennootschap is verdeeld in verschillende klassen van Aandelen, waarbij elke klasse van Aandelen een portefeuille van activa vertegenwoordigt die een afzonderlijk Fonds vormt. De Aandelen van een bepaalde serie mogen worden onderverdeeld in verschillende klassen waarin verschillende voorwaarden voor inschrijving en/of inkoop en/of dividenden en/of lasten en/of vergoedingsregelingen, waaronder verschillende totale onkostenratio's, zullen worden ondergebracht.

De voor elke klasse van Aandelen gehouden portefeuille van activa die een Fonds vormt, wordt belegd overeenkomstig de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid die op dat Fonds van toepassing zijn, zoals uiteengezet in het toepasselijke Supplement. Het toepasselijke Supplement dient als bijlage bij dit Prospectus te worden gelezen en dient met dit Prospectus te worden beschouwd als één enkel document.

De Raad van Bestuur (de “Bestuurders”) van de Vennootschap aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de informatie die in dit Prospectus is vervat. Naar hun beste weten en overtuiging (zij hebben hiertoe alle in redelijkheid te nemen zorgvuldigheid in acht genomen) komen de gegevens in dit document overeen met de feiten en ontbreekt er niets dat van belang kan zijn voor de strekking van die gegevens. Als zodanig aanvaardden de Bestuurders hiervoor de verantwoordelijkheid.

VERANTWOORDELIJKHEID VAN DE BELEGGER

Mogelijke beleggers dienen dit Prospectus zorgvuldig en in zijn geheel te bestuderen en hun effectenmakelaar, bankdirecteur, juridische, fiscale en financiële raadgevers te raadplegen in verband met (i) de wettelijke vereisten in hun eigen land inzake de aankoop, het bezit, de ruil, de inkoop of de vervreemding van Aandelen; (ii) wisselbeperkingen waaraan zij in hun eigen land eventueel onderworpen zijn voor de aankoop, het bezit, de ruil, de inkoop of de vervreemding van Aandelen; (iii) de juridische, fiscale, financiële en andere gevolgen van het inschrijven op, het kopen, bezitten, ruilen, laten inkopen of vervreemden van Aandelen; en (iv) de bepalingen van dit Prospectus en elk toepasselijk Supplement.

TOELATING VAN DE FINANCIAL REGULATOR - ICBE

De Vennootschap is door de Irish Financial Services Regulatory Authority (de “Financial Regulator”) toegelaten en gereguleerd een Instelling voor Collectieve Belegging in Overdraagbare Effecten onder de Reglementering (Instellingen voor Collectieve Belegging in Overdraagbare Effecten) van de Europese Gemeenschappen 2003, zoals van tijd tot tijd gewijzigd en aangevuld. **De toelating van de Vennootschap door de Financial Regulator vormt geen waarborg voor de prestaties van de Vennootschap en de Financial Regulator zal niet aansprakelijk worden gesteld voor de prestaties of het in gebreke blijven van de Vennootschap. De toelating van de Vennootschap door de Financial Regulator vormt geen bekrachtiging of waarborg van de Vennootschap door de Financial Regulator en de Financial Regulator is evenmin aansprakelijk voor de inhoud van dit Prospectus.**

BEPERKINGEN INZAKE VERSPREIDING EN VERKOOP

De verspreiding van dit Prospectus en het aanbieden of kopen van Aandelen kunnen in bepaalde rechtsgebieden aan beperkingen onderhevig zijn. Dit Prospectus vormt geen aanbod of verzoek door of aan enige persoon in enig rechtsgebied waarin een dergelijk aanbod of verzoek niet wettig is of waarin de persoon die een dergelijk aanbod of verzoek doet niet bevoegd is dit te doen of aan enige persoon aan wie het onwettig is een dergelijk aanbod of verzoek te doen, en mag niet als dusdanig worden beschouwd. Elke persoon die in het bezit is van dit Prospectus en elke persoon die Aandelen wenst te kopen in het kader van dit Prospectus dient zich te informeren over alle toepasselijke wetten en reglementeringen in enig toepasselijk rechtsgebied en dient deze na te leven.

Aandelen mogen niet worden gekocht of gehouden door of ten gunste van V.S.-personen, behoudens met de toestemming van de Bestuurders.

NOTERING AAN DE IRISH STOCK EXCHANGE

Aandelen in het Vanguard 20+ Year Euro Treasury Index Fund, Vanguard 30-40 Year Duration Euro Index Fund, Vanguard Emerging Markets Stock Index Fund, Vanguard Euro Government Bond Index Fund, Vanguard Euro Investment Grade Bond Index Fund, Vanguard European Stock Index Fund, Vanguard Eurozone Inflation-Linked Bond Index Fund, Vanguard Eurozone Stock Index Fund, Vanguard Global Bond Index Fund, Vanguard Global Enhanced Equity Fund, Vanguard Global Stock Index Fund, Vanguard Japan Stock Index Fund, Vanguard Japan Government Bond Index Fund, Vanguard Pacific Ex-Japan Stock Index Fund, Vanguard Switzerland Stock Index Fund, Vanguard U.K. Investment Grade Bond Index Fund, Vanguard U.S. Discoveries Fund, Vanguard U.S. Fundamental Value Fund, Vanguard U.S. Futures Fund, Vanguard U.S. Government Bond Index Fund, Vanguard U.S. Investment Grade Credit Index Fund, Vanguard U.S. Mortgage Backed Securities Bond Index Fund, Vanguard U.S. Opportunities Fund, Vanguard U.S. Ultra-Short-Term Bond Fund en het Vanguard U.S. 500 Stock Index Fund zijn toegelaten tot de notering op de Officiële Lijst en verhandeling op de Belangrijkste Markt van de Irish Stock Exchange Limited (de "Irish Stock Exchange"). Mogelijk wordt een aanvraag ingediend om Aandelen van andere series of klassen tot de Officiële Lijst en verhandeling op de Belangrijkste Markt van de Irish Stock Exchange toe te laten. De toelating van de Aandelen tot de Officiële Lijst en verhandeling op zijn Belangrijkste Markt noch de goedkeuring van het Prospectus overeenkomstig de noteringsvereisten van de Irish Stock Exchange vormt een waarborg of verklaring door de Irish Stock Exchange aangaande de bekwaamheid van de dienstverleners of van elke andere partij die verbonden is met de Vennootschap, de gepastheid van de in dit Prospectus verstrekte informatie of de geschiktheid van de Vennootschap voor beleggingsdoeleinden.

VERTROUWEN OP DIT PROSPECTUS

Aandelen worden enkel aangeboden op basis van de informatie inbegrepen in dit Prospectus, het toepasselijke Supplement, het recentste jaarverslag en, indien daarna gepubliceerd, het halfjaarverslag van de Vennootschap en enige toepasselijke plaatselijke bijlage die deel uitmaakt van dit Prospectus. Alle verdere inlichtingen of verklaringen die worden verstrekt door enige handelaar, makelaar of andere persoon dienen buiten beschouwing te worden gelaten en mogen niet de basis vormen voor een oordeel. Geen enkele persoon is gemachtigd om enige inlichtingen of verklaringen te verstrekken in verband met het aanbod van Aandelen van de Vennootschap, behalve de personen die zijn vermeld in dit Prospectus, het toepasselijke Verkorte Prospectus, het toepasselijke Supplement, het recentste jaarverslag en, indien daarna gepubliceerd, het halfjaarverslag van de Vennootschap en indien deze inlichtingen of verklaringen worden verstrekt, mag hierop niet worden vertrouwd als zijnde gemachtigd door de Vennootschap, de Bestuurders, de Beheerder, de Beleggingsbeheerder, de Administratief Beheerder, de Bewaarder of de Verdelers. De verklaringen in dit Prospectus en het toepasselijke Supplement zijn gebaseerd op de in Ierland van kracht zijnde wetgeving en praktijk op de datum van dit Prospectus en zijn onderhevig aan wijzigingen. De afgifte van dit Prospectus of het toepasselijke Supplement noch de uitgifte van Aandelen zal hoe dan ook impliceren of enige verklaring vormen dat de zaken van de Vennootschap niet zijn gewijzigd sinds de datum hiervan.

Dit Prospectus (en bepaalde wezenlijke documenten) worden mogelijk in andere talen vertaald. In geval van vertaling zal deze vertaling in alle opzichten overeenstemmen met de Engelse tekst en in geval van enige tegenstrijdigheid of ambiguïteit in verband met de betekenis van een woord of zin in enige vertaling, zal de Engelse tekst voorrang hebben. Alle geschillen aangaande de inhoud ervan zullen worden beslecht in overeenstemming met het Ierse recht.

RISICO'S

Beleggen in de Vennootschap houdt een zekere mate van risico in. **De waarde van de Aandelen en de opbrengst ervan kunnen zowel stijgen als dalen en het is mogelijk dat de beleggers het belegde bedrag niet terugkrijgen.** Beleggers dienen het hoofdstuk **Beleggingsrisico's** van dit Prospectus aandachtig te lezen.

ADRESSENLIJST

VANGUARD INVESTMENT SERIES PLC

MAATSCHAPPELIJKE ZETEL

70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Ierland

RAAD VAN BESTUUR

Frederick W. McNabb III
Burton G. Malkiel
Michael S. Miller
William M. McCann
Peter Blessing

BEHEERDER

Vanguard Group (Ireland) Limited
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Ierland

VERDELERS

Vanguard Investments Europe® SA
Drève Richelle 161, Building L
1410 Waterloo
België

Vanguard Investments UK, Limited
50 Cannon Street
Londen
EC2N 6JJ
Verenigd Koninkrijk

BEWAARDER

J.P. Morgan Bank (Ireland) plc
JPMorgan House
International Financial Services Centre
Dublin 1
Ierland

SPONSORENDE IERSE BEURSMAKELAAR

Goodbody Stockbrokers
Ballsbridge Park
Ballsbridge
Dublin 4
Ierland

SECRETARIS VAN DE VENNOOTSCHAP

Matsack Trust Limited
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Ierland

BELEGGINGSBEHEERDERS

The Vanguard Group, Inc.
P.O. Box 2600
Valley Forge, PA 19482
V.S.

ADMINISTRATIEF BEHEERDER

J.P. Morgan Administration Services (Ireland)
Limited
JPMorgan House
International Financial Services Centre
Dublin 1
Ierland

JURIDISCHE RAADGEVERS INZAKE IERS RECHT

Matheson Ormsby Prentice
70 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Ierland

EXTERNE ACCOUNTANTS

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants & Registered Auditors
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
Ierland

DEFINITIES

Administratief Beheerder	J.P. Morgan Administration Services (Ireland) Limited.
Aandeel of Aandelen	Een Aandeel of Aandelen, ongeacht de klasse, in het kapitaal van de Vennootschap (die geen Inschrijvingsaandelen zijn) die de houders het recht geven deel te nemen in de winst van de Vennootschap die is toe te rekenen aan het betreffende Fonds zoals beschreven in dit Prospectus en het Supplement voor het betreffende Fonds.
Aandeehouder	Een persoon die als houder van Aandelen is ingeschreven in het ledenregister van de Vennootschap, bijgehouden en bewaard door de Administratief Beheerder.
Artikel 739B	Artikel 739B TCA 1997.
Beheerder	Vanguard Group (Ireland) Limited.
Beleggingsbeheerder	De entiteit die met betrekking tot een Fonds gespecificeerd kan worden in het Supplement voor dat Fonds als de entiteit die is aangesteld om de beleggingsbeheerdiensten voor het betreffende Fonds te leveren.
Bestuurders	De huidige Raad van Bestuur van de Vennootschap en elk geldig daaruit samengesteld comité.
Bewaarder	J.P. Morgan Bank (Ireland) plc.
Erkende markt	Elke erkende effectenbeurs of -markt die is vermeld of waarnaar wordt verwezen in de Statuten en in Bijlage I hierbij overeenkomstig de vereisten van de Financial Regulator die geen lijst van goedgekeurde markten uit geeft.
Financial Regulator	De regulerende instantie voor financiële dienstverlening in Ierland (de Irish Financial Services Regulatory Authority).
Fonds	Een portefeuille van activa samengesteld door de Bestuurders (met het voorafgaande akkoord van de Bewaarder en de Financial Regulator) die een afzonderlijk Fonds vormt, vertegenwoordigd door een afzonderlijke klasse van Aandelen en belegd in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid die van toepassing zijn op een dergelijk Fonds zoals bepaald in het Supplement voor dat Fonds.
Geldmarktinstrumenten	Instrumenten, zoals omschreven in de ICBE-Kennisgevingen, die normaliter op de geldmarkt worden verhandeld, die liquide zijn, en die een waarde hebben die op elk moment nauwkeurig kan worden bepaald, en die zullen worden begrepen als gedefinieerd in de ICBE-Reglementering.
Gemiddeld netto vermogen van de Vennootschap	De gemiddelde Netto Vermogenswaarde over een verslagperiode van twaalf maanden.
Gewone resolutie	Een resolutie aangenomen door eenvoudige meerderheid van de stemmen die zijn uitgebracht voor en tegen de betreffende resolutie.
Handelsdag	Elke dag waarop een Fonds inschrijvingen of inkopen aanvaardt, zoals uiteengezet in het betreffende Fondssupplement, of een andere dag of andere dagen die door de Bestuurders vastgelegd kunnen worden.
Houder(s) van Inschrijvingsaandelen	Een persoon/personen die in het ledenregister van de Vennootschap is/zijn ingeschreven als houder van Inschrijvingsaandelen.
ICBE	Een Instelling voor Collectieve Belegging in Overdraagbare Effecten in de zin van de ICBE-Reglementering.
ICBE-Kennisgevingen	De kennisgevingen die van tijd tot tijd zijn uitgegeven door de Financial Regulator overeenkomstig de ICBE-Reglementering.
ICBE-Reglementering	De Reglementering (Instellingen voor Collectieve Belegging in Effecten) van de Europese Gemeenschappen, 2003 (S.I. 211 of 2003) (zoals van tijd tot tijd gewijzigd en aangevuld) en alle toepasselijke reglementen, voorwaarden en afwijkingen zoals opgelegd door de Financial Services Regulator, hetzij via kennisgeving of anderszins.

Inschrijvings aandelen	Het oorspronkelijk uitgegeven Aandelenkapitaal van 30.000 inschrijvings aandelen zonder nominale waarde, uitgegeven tegen 1 Ierse pond elk (wat op 31 december 2001 automatisch is omgezet naar 1,2697381 euro), oorspronkelijk aangemerkt als "Inschrijvings aandelen" en die worden gehouden door de Beleggingsbeheerder en zijn bijkantoren maar die de houders geen recht geven op deelneming in de winst van de Vennootschap die aan enig Fonds is toe te rekenen.
Inwoner van Ierland	Elke vennootschap of ander persoon die voor Ierse belastingdoeleinden in Ierland als inwoner ("resident") of gewoonlyke inwoner ("ordinarily resident") wordt aangemerkt. Zie hoofdstuk Belastingen voor een samenvatting van de termen inwonerschap ("residence") en gewoonlyk inwonerschap ("ordinary residence") zoals uitgevaardigd door de Ierse Revenue Commissioners.
Irish Stock Exchange	De Irish Stock Exchange Limited.
Liquide financiële activa	Liquide financiële activa zoals beschreven in de ICBE-Reglementering.
Netto Vermogenswaarde	De totale waarde van de activa van een Fonds na aftrek van de verplichtingen van dat Fonds.
Netto Vermogenswaarde per aandeel	In verband met een klasse Aandelen, de Netto Vermogenswaarde gedeeld door het aantal Aandelen dat is uitgegeven in de betreffende klasse of dat geacht wordt uitgegeven te zijn met betrekking tot dat Fonds op het betreffende Waarderingstijdstip en, in verband met een klasse Aandelen, met inachtneming van die aanpassingen die in voorkomend geval vereist zijn met betrekking tot die klasse.
Oprichtingsakte	De Oprichtingsakte van de Vennootschap die op dit moment van kracht is en van tijd tot tijd kan worden gewijzigd.
OTC-derivaat	Een afgeleid financieel instrument dat over-the-counter wordt verhandeld.
Overdraagbare effecten	<ul style="list-style-type: none"> • Aandelen in vennootschappen en andere effecten die equivalent zijn aan aandelen in vennootschappen. • Obligaties en andere vormen van geëffectiseerde schuld. • Alle andere verhandelbare effecten die het recht dragen om dergelijke overdraagbare effecten te verwerven via inschrijving of ruil, behalve de technieken en instrumenten waarnaar verwezen wordt in de ICBE-Reglementering, en die voldoen aan de criteria die uiteengezet zijn in de ICBE-Reglementering.
Prospectus	Dit document, elk Supplement dat moet worden gelezen en opgevat als bijlage bij dit document en dat deel uitmaakt van dit document, en het meest recente jaarverslag en meest recente jaarrekening (indien uitgegeven) van de Vennootschap of, indien recenter, haar tussentijds verslag en rekeningen.
Richtlijn	De Richtlijn van de Europese Raad van 20 december 1985 (85/611/EEG), zoals gewijzigd.
Speciale resolutie	Een resolutie die is aangenomen met 75% van de stemmen die zijn uitgebracht voor en tegen de betreffende resolutie.
Statuten	De Statuten van de Vennootschap die op dit moment van kracht zijn en die van tijd tot tijd kunnen worden gewijzigd.
Subbeleggingsbeheerder	Enige entiteit waaraan de Beleggingsbeheerder de verantwoordelijkheid heeft toevertrouwd voor het beleggingsbeheer met betrekking tot een Fonds, zoals gespecificeerd in het Supplement voor dat Fonds.
Supplement	Een document dat specifieke informatie bevat als bijlage bij dit document en in verband met een bepaald Fonds.
TCA	De Taxes Consolidation Act, 1997.
V.S.	De Verenigde Staten van Amerika, zijn grondgebieden en bezittingen, met inbegrip van de Staten en het District Columbia.

V.S.-persoon	Elke persoon die valt onder de definitie van de term V.S.-Persoon onder Regel S uitgevaardigd krachtens de U.S. Securities Act van 1933 of zoals de Bestuurders van tijd tot tijd kunnen bepalen.
Vennootschap	Vanguard Investment Series plc.
Verdelers	Vanguard Investments Europe SA, Vanguard Investments UK, Limited en elke andere persoon zolang deze optreedt als verdeler van Aandelen.
Verklaring	Een geldige verklaring betreffende het niet-inwoner zijn van een belegger voor belastingdoeleinden of betreffende de Status van Vrijgestelde Belegger zoals vervat in het aanvraagformulier, en die de vorm heeft zoals voorgeschreven door de Irish Revenue Commissioners in de zin van artikel 739D TCA (zoals van tijd tot tijd kan worden gewijzigd), en in het geval van een persoon die geen inwoner is van Ierland waar de Vennootschap niet in het bezit is van informatie die redelijkerwijze aangeeft dat de informatie in de verklaring niet langer wezenlijk correct is, of dat de belegger heeft nagelaten zijn verbintenis na te komen om de Vennootschap op de hoogte te brengen wanneer hij Ierse inwoner wordt of wanneer direct voor de belastbare gebeurtenis de Aandeelhouder Ierse inwoner is.
Vrijgestelde Belegger	<p>betekent een van de volgende Ierse ingezetenen:</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) een gekwalificeerde beheermaatschappij of een specifieke onderneming zoals genoemd in artikel 739B; (ii) een bepaalde instelling voor collectieve belegging zoals genoemd in artikel 739B; (iii) een onderneming die een levensverzekeringsactiviteit heeft in de zin van artikel 706 TCA; (iv) een pensioenregeling zoals genoemd in artikel 739B; (v) elke andere beleggingsinstelling zoals genoemd in artikel 739B; (vi) een bijzondere beleggingsregeling zoals genoemd in artikel 739B; (vii) een unit trust van een soort zoals genoemd in artikel 739D(6)(e) TCA; (viii) een persoon die gerechtigd is tot vrijstelling van inkomsten- of vennootschapsbelasting krachtens artikel 207(1)(b) TCA; (ix) een persoon die gerechtigd is tot vrijstelling van inkomstenbelasting en vermogenswinstbelasting krachtens artikel 784A(2) TCA of 848E TCA onder omstandigheden waarbij de gehouden Aandelen activa zijn van een goedgekeurd pensioenfonds, een goedgekeurd minimumpensioenfonds of een bijzondere spaarrekening; (x) een persoon die gerechtigd is tot vrijstelling van inkomstenbelasting en vermogenswinstbelasting krachtens artikel 787I TCA en wiens gehouden Aandelen activa zijn van een Personal Retirement Savings Accounts ("PRSA") (in de zin van Hoofdstuk 2A van Deel 30 TCA); (xi) een kredietvereniging zoals genoemd in artikel 739B; (xii) de Courts Service zoals genoemd in artikel 739B; (xiii) een erkende maatschappij krachtens artikel 110 TCA zoals genoemd in artikel 739D(6)(m) TCA; (xiv) de National Pensions Reserve Fund Commission; en (xv) elke andere persoon die woonachtig is in Ierland en die het is toegestaan Aandelen te bezitten onder de Ierse belastingwetgeving of krachtens de praktijk of toestemming van de Irish Revenue Commissioners zonder dat de Vennootschap verplicht is de betreffende belasting in te houden met betrekking tot enige betaling aan een Aandeelhouder of de overdracht door een Aandeelhouder van Aandelen en met betrekking tot welke persoon de Vennootschap in het bezit is van een Verklaring.
Waarderingstijdstip	In verband met elk effect dat of elke belegging die in een Fonds wordt gehouden, de sluiting van de handel op elke Werkdag in de markt die naar het oordeel van de Administratief Beheerder de hoofdmarkt is waar een dergelijk effect of een dergelijke belegging wordt verhandeld.
Werkdag	Elke dag (behalve zaterdag en zondag en de normale feestdagen in Ierland) waarop de Beurs van New York open is voor regelmatige handel en enige andere dag of dagen die door de Bestuurders kunnen worden bepaald.
Wet van de Europese Gemeenschap	Een wet aangenomen door een instelling van de Europese Gemeenschappen.

DE VENNOOTSCHAP

De Vennootschap is een openbare naamloze vennootschap opgericht in Ierland op 4 maart 1998 onder inschrijvingsnummer 281339, die een beleggingsmaatschappij is met veranderlijk kapitaal, gestructureerd als overkoepelend fonds met scheiding van aansprakelijkheid tussen de compartimenten, en door de Financial Regulator toegelaten is als een ICBE in de zin van de ICBE-Reglementering. Het doel van de Vennootschap, zoals beschreven in Artikel 2 van de Oprichtingsakte, is de collectieve belegging in Overdraagbare effecten en andere liquide financiële activa van kapitaal aangetrokken bij het publiek, op basis van het principe van risicospreiding, in overeenstemming met de ICBE-Reglementering. Alle houders van Aandelen hebben recht op het voordeel van en zijn gebonden door en worden geacht op de hoogte te zijn van de bepalingen van de Oprichtingsakte en de Statuten, waarvan kopieën beschikbaar zijn zoals beschreven onder "Documenten ter inzage" in het hoofdstuk **Algemeen** van dit Prospectus.

De Vennootschap is gestructureerd als een overkoepelend fonds met scheiding van aansprakelijkheid tussen de compartimenten, in die zin dat de Bestuurders van tijd tot tijd, mits de voorafgaande goedkeuring van de Financial Regulator wordt verkregen, verschillende klassen van Aandelen kunnen uitgeven die afzonderlijke portefeuilles van activa vertegenwoordigen (elk een "Fonds"). De activa van elk Fonds zullen worden belegd in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid die van toepassing zijn op dit Fonds, zoals beschreven in het Supplement, dat moet worden gelezen als bijlage bij en moet worden opgevat als een aanvulling op dit Prospectus. Er wordt een scheiding van aansprakelijkheid tussen de Fondsen beoogd en de Vennootschap zou ten opzichte van derden niet aansprakelijk zijn in haar geheel wat betreft de aansprakelijkheid van een afzonderlijk Fonds. Beleggers dienen echter rekening te houden met de risicofactor "**De overkoepelende structuur van de Vennootschap en scheiding van aansprakelijkheid tussen de compartimenten**" in het hoofdstuk **Beleggingsrisico's** van dit Prospectus.

Krachtens de Statuten moeten de Bestuurders op de volgende wijze voor elke klasse van Aandelen een afzonderlijk Fonds oprichten met een afzonderlijke administratie:

- (a) De Vennootschap dient voor elk Fonds een afzonderlijke boekhouding te voeren. De opbrengst uit de uitgifte van elke klasse van Aandelen zal worden toegerekend aan het Fonds dat voor die klasse van Aandelen is opgericht, en de activa en verplichtingen en de inkomsten en uitgaven die daaraan toe te schrijven zijn, zullen aan dit Fonds worden toegerekend.
- (b) Elk actief dat is afgeleid van een ander actief dat in een Fonds is inbegrepen, zal worden toegerekend aan hetzelfde Fonds als het actief waarvan het is afgeleid en elke verhoging of verlaging van de waarde van een dergelijk actief zal aan het betreffende Fonds worden toegerekend.
- (c) Indien de Bestuurders van oordeel zijn dat een actief niet gemakkelijk aan een bepaald Fonds of aan bepaalde Fondsen kan worden toegerekend, dan kunnen de Bestuurders, met de toestemming van de Bewaarder, naar eigen goeddunken bepalen op welke basis elk dergelijk actief over Fondsen zal worden gespreid en de Bestuurders mogen deze basis te allen tijde wijzigen.
- (d) Elke verplichting zal worden toegewezen aan het Fonds of de Fondsen waarmee het naar het oordeel van de Bestuurders verband houdt of, indien een dergelijk passief niet gemakkelijk aan een bepaald Fonds kan worden toegeschreven, dan kunnen de Bestuurders, met de toestemming van de Bewaarder, naar eigen goeddunken bepalen op welke basis elke dergelijke verplichting over Fondsen zal worden gespreid en de Bestuurders mogen deze basis te allen tijde wijzigen.
- (e) De Bestuurders mogen, met de toestemming van de Bewaarder, activa van en naar Fondsen overdragen, indien, als gevolg van een procedure die door crediteuren is ingesteld ten aanzien van bepaalde activa van de Vennootschap of anderszins, een verplichting op een andere wijze zou worden gedragen dan op de wijze waarop het onder paragraaf (d) hiervoor of onder vergelijkbare omstandigheden zou worden gedragen.
- (f) Wanneer (in voorkomend geval) activa van de Vennootschap, die toe te wijzen zijn aan de Inschrijvingsaandelen, aanleiding geven tot enige nettowinst, dan mogen de Bestuurders de activa die deze nettowinst vertegenwoordigen toewijzen aan dat Fonds of die Fondsen die zij gepast achten.
- (g) Behoudens andersluidende bepalingen in dit Prospectus zullen de activa die worden gehouden in of kunnen worden toegewezen aan een specifiek Fonds uitsluitend voorbehouden zijn voor benutting door dat Fonds en uitsluitend daaraan toebehoren, en zullen zij niet gebruikt kunnen worden voor de directe of indirecte delging van de verplichtingen of vorderingen ten aanzien van een ander Fonds, en zullen zij ook niet beschikbaar zijn voor een dergelijk doel.

Aandelen van een bepaalde klasse mogen worden onderverdeeld in verschillende klassen waarin verschillende inschrijvings- en/of inkoop- en/of dividendbepalingen en/of lasten en/of vergoedingsregelingen, waaronder verschillende totale onkostenratio's, zullen worden ondergebracht.

DE BESTUURDERS EN DE SECRETARIS

De Bestuurders zijn verantwoordelijk voor het beheer van de zakelijke activiteiten van de Vennootschap. Onder de Statuten en krachtens de Beheerovereenkomst beschreven in het hoofdstuk **Beheer en Administratie** van dit Prospectus, hebben de Bestuurders een deel van hun bevoegdheden, plichten, vrijheden en/of functies in verband met het beheer en de administratie van de zaken van de Vennootschap en de promotie van haar Aandelen gedelegeerd aan de Beheerder met bepaalde subdelegeringsbevoegdheden. De Beheerder heeft de verantwoordelijkheid voor het opstellen en het voeren van de boeken en administratie van de Vennootschap en de daarmee verband houdende boekhoudkundige zaken van het fonds (waaronder de berekening van de Netto Vermogenswaarde per aandeel) en voor de inschrijving van de Aandeelhouders en de diensten van de transferagent gedelegeerd aan de Administratief Beheerder. De Beheerder heeft de verantwoordelijkheid voor de belegging, het beheer en de vervreemding van zijn activa gedelegeerd aan de Beleggingsbeheerders. De Beheerder heeft de verantwoordelijkheid voor de verdeling van de Aandelen gedelegeerd aan de Verdelers.

De Bestuurders zijn hieronder opgesomd met hun hoofdberoep. Geen enkele van de Bestuurders heeft een arbeids- of dienstenovereenkomst met de Vennootschap gesloten en evenmin wordt een dergelijke overeenkomst overwogen. Bijgevolg heeft geen enkele Bestuurder een uitvoerende functie. De Vennootschap heeft vergoedingen toegekend aan de Bestuurders voor elk verlies dat of schade die zij kunnen lijden, behalve indien dit het gevolg is van nalatigheid, in gebreke blijven, plichtsverzuim of schending van vertrouwen door de Bestuurder ten opzichte van de Vennootschap. De statuten leggen een pensioenleeftijd op voor Bestuurders van zeventig jaar behalve indien de Bestuurders anderszins beslissen, maar bepalen geen pensionering van Bestuurders door toerbeurt. Het adres van de Bestuurders is de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

Frederick W. McNabb III (Amerikaan) kwam in 1986 bij The Vanguard Group, Inc. als Assistant Vice President, Product Development. In 1989 werd hij benoemd tot Vice President, Institutional Marketing Services, en van 1995 tot 2008 was hij Senior Vice President, Institutional Investor Group. In maart 2008 werd de heer McNabb benoemd tot President van The Vanguard Group, Inc. en sinds 1 september 2008 is hij President en Chief Executive Officer.

Burton G. Malkiel (Amerikaan) is sinds 1988 professor aan de afdeling Economie van de Universiteit van Princeton. Daarvoor was hij, van 1981 tot 1988, decaan van de Yale School of Organisation and Management en William S. Beinecke Professor of Management Studies. Hij heeft zijn opleiding genoten aan Harvard College, waar hij in 1953 afstudeerde. Hij studeerde in 1955 af aan de Harvard Graduate School of Business Administration met een M.B.A. en voltooide zijn Ph.D. aan Princeton University in 1964. Op professioneel vlak is de heer Malkiel op dit moment onder meer een bestuurder van Genmab A/S en Theravance Inc., en hij is Chief Investment Officer van Alpha Shares. Hij is ook Voorzitter van het New Products Committee van de American Stock Exchange en een lid van de uitgeversraad van *Emerging Markets Review* en *Applied Financial Economics*.

Michael S. Miller (Amerikaan) is Managing Director van The Vanguard Group, Inc. Hij is onder meer verantwoordelijk voor de analyse van de concurrentie, het onderzoek van portefeuilles, nieuwe fondsen en ontwikkeling van zaken, public relations, compliance, kwaliteitsinitiatieven/-beheer en bedrijfscommunicatie. Vóór zijn toetreding tot Vanguard in 1996 had de Heer Miller een kaderfunctie bij twee makelaarskantoren in New York. De heer Miller werkte van 1978 tot 1991 als advocaat-vennoot bij Kirkpatrick & Lockhart. Hij is houder van een B.A. en een doctoraat in de rechten van de University of Virginia.

William M. McCann (Ier) was Managing Partner bij Craig Gardner/Price Waterhouse in Ierland van 1987 tot 1995, en van 1991 tot 1995 was hij lid van de World Board van Price Waterhouse. Van 1993 tot 1998 was hij een Bestuurder van de Central Bank of Ireland. Dhr. McCann is thans voorzitter van Airplanes Group en Galco Steel Ltd. Hij is tevens een niet-uitvoerend Bestuurder van Allianz plc, en van een aantal andere vennootschappen, waaronder vennootschappen die gevestigd zijn in het Ierse International Financial Services Centre.

Peter Blessing (Ier) is registeraccountant en is sinds 1996 een uitvoerend bestuurder van Corporate Finance Ireland Limited, een onafhankelijke financieringsmaatschappij voor bedrijven. Hij is tevens bestuurder en raadgever voor een aantal IFSC-vennootschappen. Van 1991 tot 1995 was hij Managing Director van Credit Lyonnais Financial Services, de IFSC-dochtermaatschappij van Crédit Lyonnais. Hij had voorheen leidinggevende functies bij Allied Irish Banks plc., waar hij van 1988 tot 1991 bestuurder was van de IFSC-dochtermaatschappij en hij had er een kaderfunctie in de financieringsafdeling voor bedrijven.

De Secretaris van de Vennootschap is Matsack Trust Limited.

HET AANDELENKAPITAAL

Het minimale toegestane aandelenkapitaal van de Vennootschap bedraagt €2,5394762, vertegenwoordigd door 2 (twee) Inschrijvingsaandelen die elk zijn uitgegeven tegen €1,2697381, en het maximale toegestane aandelenkapitaal is 30.000 (dertigduizend) Inschrijvingsaandelen zonder nominale waarde die elk uitgegeven zijn tegen €1,2697381 en 500.000.000.000 (vijfhonderd miljard) Aandelen zonder nominale waarde, in eerste instantie aangemerkt als niet-geklasseerde Aandelen die de Bestuurders kunnen uitgeven volgens de voorwaarden die zij geschikt achten.

De Bestuurders mogen Aandelen uitgeven van elke klasse, en nieuwe klassen van Aandelen creëren, onder de voorwaarden die zij van tijd tot tijd kunnen bepalen met betrekking tot een Fonds. De Aandelen van een bepaald Fonds mogen worden onderverdeeld in verschillende klassen waarin verschillende inschrijvings- en/of inkoop- en/of dividendbepalingen en/of lasten en/of vergoedingsregelingen, waaronder verschillende totale onkostenratio's, zullen worden ondergebracht. Er kunnen van tijd tot tijd Aandelen van nieuwe Fondsen uitgegeven worden door de Bestuurders als ze daartoe de voorafgaande toestemming krijgen van de Financial Regulator. Daarenboven kunnen vreemde valuta's worden afgedekt ten voordele van een specifieke klasse Aandelen binnen een Fonds; elke dergelijke transactie zal duidelijk toerekenbaar zijn aan een specifieke klasse van Aandelen en de kosten en gerelateerde verplichtingen en/of voordelen ervan zijn alleen voor rekening van die klasse Aandelen. Dienovereenkomstig worden dergelijke kosten en gerelateerde verplichtingen en/of voordelen weerspiegeld in de Netto Vermogenswaarde per Aandeel voor Aandelen van een dergelijke klasse. Indien beoogd is om op het niveau van een klasse van Aandelen het valutarisico af te dekken, dient hierover op gepaste wijze informatie te worden verstrekt in het Supplement voor het betreffende Fonds. Onbedoeld kunnen er overmatig gedekte of ondermaats gedekte posities ontstaan door factoren die buiten de controle van een Fonds vallen. Overmatig gedekte posities mogen echter niet meer bedragen dan 105% van de netto vermogenswaarde van de betrokken Aandelenklasse. Er zal permanent toezicht worden gehouden op de gedekte posities om zeker te stellen dat overmatig gedekte posities de toegelaten drempel niet overstijgen. Dit toezicht zal bovendien een procedure omvatten die verzekert dat posities die het niveau van 100% wezenlijk overschrijden, niet van de ene maand op de andere overgedragen worden. Een Fonds dat het vreemde-valutarisico afdekt voor een Aandelenklasse kan valutatermijncontracten afsluiten met één willekeurige tegenpartij om sommige of alle vreemde-valutarisico's voor die Aandelenklasse af te dekken. Voor zover de afdekking succesvol is, zal het rendement van de betrokken Aandelenklasse geneigd zijn te evolueren in lijn met het rendement van de onderliggende activa. Indien voor aandelenklassen afgedekte valuta's worden gebruikt, kan het voordeel voor houders van de klasse aanzienlijk worden beperkt indien de valuta van de klasse daalt ten opzichte van de basisvaluta

en/of de valuta waarin de activa van het Fonds luiden. De uitgifte van nieuwe klassen van Aandelen moet gebeuren in overeenstemming met de vereisten van de Financial Regulator.

De Inschrijvingsaandelen geven de houders het recht de algemene vergaderingen van de Vennootschap bij te wonen en er te stemmen, maar geven de houders geen recht op deelneming in de winst of de activa van de Vennootschap, behalve in geval van een teruggave van kapitaal bij vereffening. De Aandelen geven de houders het recht de algemene vergaderingen van de Vennootschap bij te wonen en er te stemmen en op gelijke basis (onder voorbehoud van enige verschillen tussen vergoedingen, lasten en uitgaven die van toepassing zijn op de verschillende klassen van Aandelen) deel te nemen in de winst en de activa van de Vennootschap volgens de voorwaarden en bepalingen beschreven in het Supplement voor elk Fonds.

De Vennootschap mag van tijd tot tijd volgens Gewone Resolutie haar kapitaal verhogen, haar Aandelen of een deel ervan consolideren in een kleiner aantal Aandelen, de Aandelen of een deel ervan onderverdelen in een groter aantal Aandelen of enige Aandelen annuleren die niet zijn opgenomen of waarvoor geen akkoord tot opname bestaat door enige persoon. De Vennootschap mag volgens Speciale Resolutie van tijd tot tijd het aandelenkapitaal verlagen op elke wijze die door de wet is toegestaan.

VERGADERINGEN

Alle algemene vergaderingen van de Vennootschap zullen in Ierland worden gehouden en minstens één algemene vergadering van de Vennootschap zal elk jaar worden gehouden als de jaarlijkse algemene vergadering van de Vennootschap. De Aandeelhouders zullen minstens 21 dagen vooraf worden gewaarschuwd (met inbegrip van de dag waarop de oproeping wordt betekend of wordt geacht te zijn betekend en van de dag waarvoor de betekening gebeurt). In de oproepingsbrief wordt de plaats, de dag en het tijdstip van de vergadering vermeld, naast de voorwaarden van de resoluties die zullen worden voorgesteld. Elke Aandeelhouder mag een gevolmachtigde aanstellen om de vergadering namens hem bij te wonen.

STEMRECHTEN

Elke Aandeelhouder heeft recht op het aantal stemmen dat wordt verkregen door de totale Netto Vermogenswaarde van de door die Aandeelhouder gehouden aandelen (uitgedrukt in of omgerekend naar US dollar en berekend op de "betreffende boekdatum") te delen door één. De houders van Inschrijvingsaandelen hebben één stem voor elk door hen gehouden Inschrijvingsaandeel. De Betreffende boekdatum voor deze doeleinden is een datum die niet meer dan dertig dagen voor de datum van de betreffende algemene vergadering van Aandeelhouders of de schriftelijke resolutie zal liggen, zoals bepaald door de Bestuurders. Indien een resolutie naar het oordeel van de Bestuurders aanleiding geeft of kan geven tot een belangenconflict tussen de Aandeelhouders van enige klasse, zal een dergelijke resolutie slechts als geldig worden beschouwd indien zij is genomen op een afzonderlijke vergadering van de Aandeelhouders van elk van deze klassen en niet op een enkele vergadering van de Aandeelhouders van deze klasse. Alle stemmen zullen worden uitgebracht middels stemming van Aandeelhouders die persoonlijk aanwezig of vertegenwoordigd zijn op de betreffende Aandeelhoudersvergadering of middels eenparige schriftelijke resolutie van de Aandeelhouders.

WIJZIGING VAN DE RECHTEN VAN AANDEELHOUDERS

Krachtens de Statuten kunnen de aan elke klasse Aandelen verbonden rechten, ongeacht of de Vennootschap al dan niet wordt vereffend, worden gewijzigd met de schriftelijke toestemming van de houders van drie vierde van de uitgegeven Aandelen van die klasse of met de bekrachtiging van een Speciale Resolutie aangenomen op een afzonderlijke algemene vergadering van de houders van de Aandelen van die klasse. De rechten verbonden aan enige klasse van Aandelen zullen niet als gewijzigd worden beschouwd door de creatie of uitgifte van bijkomende Aandelen die van gelijke rang zijn als de reeds uitgegeven Aandelen, tenzij uitdrukkelijk anderszins bepaald in de uitgiftevoorwaarden van die Aandelen. De bepalingen van de Statuten betreffende algemene vergaderingen zullen van toepassing zijn op elke dergelijke afzonderlijke algemene vergadering, met de uitzondering dat het vereiste quorum op een dergelijke vergadering twee aanwezige of vertegenwoordigde personen is die houder zijn van Aandelen van de klasse in kwestie of, op een verdaagde vergadering, één persoon die houder is van Aandelen van de klasse in kwestie of zijn volmacht houder.

BELEGGINGSDOELSTELLING EN -BELEID

De Vennootschap is opgericht te dien einde te beleggen in Overdraagbare effecten en liquide financiële activa overeenkomstig de ICBE-Reglementering. De beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid voor elk Fonds en de beleggingsbeperkingen in verband daarmee zullen door de Bestuurders worden opgesteld bij de oprichting van elk Fonds en zullen worden beschreven in het Supplement bij het Fonds.

De Beleggingsbeheerder hanteert een risicobeheerproces voor de Vennootschap waarmee hij de diverse risico's die voortvloeien uit financiële derivaten nauwkeurig kan meten, bewaken en beheren. Er werd een uiteenzetting van dit risicobeheerproces aan de Financial Regulator bezorgd. Een Fonds zal alleen gebruik maken van de derivaten die opgesomd worden in dit risicobeheerproces en die goedgekeurd zijn door de Financial Regulator. De Vennootschap zal op verzoek bijkomende informatie verstrekken aan de Aandeelhouders over dit risicobeheerproces, met inbegrip van de toegepaste kwantitatieve beperkingen en mogelijke recente ontwikkelingen in de kenmerken van het risico en de opbrengst van de voornaamste beleggingscategorieën.

De activa van elk Fonds zullen worden belegd overeenkomstig de beleggingsbevoegdheden en -beperkingen inbegrepen in de ICBE-Reglementering en hierna samengevat, en alle eventuele bijkomende beleggingsbeperkingen die door de Bestuurders voor een Fonds kunnen worden aangenomen en worden vermeld in het Supplement bij het Fonds. De Vennootschap zal zich conformeren aan alle berichten uitgegeven door de Financial Regulator. Verwijzing hierna naar een Fonds betekent dat de Vennootschap optreedt voor rekening van het betreffende Fonds.

- (a) Een Fonds kan:
- (i) ten hoogste 100% van zijn Netto Vermogenswaarde beleggen in Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten die worden genoteerd, verkocht of verhandeld op een Erkende Markt;
 - (ii) ten hoogste 100% van zijn Netto Vermogenswaarde beleggen in effecten waarop Regel 144A van toepassing is, zijnde effecten die niet zijn geregistreerd krachtens de Wet van 1933, maar die kunnen worden verkocht aan bepaalde institutionele kopers overeenkomstig Regel 144A krachtens de Wet van 1933, op voorwaarde dat:
 - (A) dergelijke effecten zijn uitgegeven met registratierechten krachtens welke dergelijke effecten ingevolge de Wet van 1993 binnen een jaar na uitgifte dienen te worden geregistreerd; en
 - (B) dergelijke effecten geen niet-liquide effecten zijn.
 Ingeval dergelijke effecten niet binnen een jaar na uitgifte worden geregistreerd, dient de Vennootschap als prioriteit voor de verkooptransacties van het Fonds ten doel te stellen dat dergelijke effecten worden verkocht, met inachtneming van de belangen van de Aandeelhouders. Een niet-liquide effect is een effect dat niet binnen zeven dagen kan worden vervreemd in de gewone gang van zaken tegen ongeveer het bedrag waarop de Vennootschap het effect heeft gewaardeerd;
 - (iii) ten hoogste 10% van zijn Netto Vermogenswaarde beleggen in recent uitgegeven Overdraagbare effecten, op voorwaarde dat de uitgiftevoorwaarden een verbintenis omvatten dat een aanvraag voor toelating tot de officiële notering of voor de verkoop of verhandeling op een Erkende Markt binnen een jaar zal worden ingediend. Ingeval dergelijke effecten niet binnen een jaar na uitgifte zijn toegestaan, dient de Vennootschap als prioriteit voor de verkooptransacties van het Fonds ten doel te stellen dat dergelijke effecten worden verkocht, met inachtneming van de belangen van de Aandeelhouders;
 - (iv) ten hoogste 100% van zijn Netto Vermogenswaarde beleggen in andere Geldmarktinstrumenten dan die welke zijn vermeld in subparagraaf (i) hierboven, op voorwaarde dat de uitgifte of de uitgever van dergelijke instrumenten zelf gereguleerd is voor de bescherming van beleggers en spaargelden, en voorwaarde dat ze zijn:
 - (A) uitgegeven of gewaarborgd door een centrale, regionale of lokale autoriteit of centrale bank van een Lidstaat, de Europese Centrale Bank, de Europese Unie ("EU") of de Europese Investeringsbank, een niet-Lidstaat, of in geval van een federale staat, door een van de leden waaruit de federatie is samengesteld, of door een openbare internationale organisatie waar één of meer Lidstaten lid van zijn, of
 - (B) uitgegeven door een uitgever waarvan effecten worden verhandeld op een Erkende Markt; of
 - (C) uitgegeven of gewaarborgd door een kredietinstelling van de EU; of
 - (D) uitgegeven of gewaarborgd door een kredietinstelling die toegelaten is in de resterende Lidstaten van de Europese Economische Ruimte ("EER") (Noorwegen, IJsland, Liechtenstein); of
 - (E) uitgegeven of gewaarborgd door een kredietinstelling toegelaten door een staat, die geen EU-Lidstaat of een Lidstaat van de EER is, die de Basel Capital Convergence Agreement van juli 1988 mede heeft ondertekend (Zwitserland, Canada, Japan, Verenigde Staten);
 - (v) ten hoogste 10% (met dien verstande dat dit percentage verhoogd kan worden tot 100% indien dit bepaald is in het beleggingsbeleid van een Fonds zoals uiteengezet in het Supplement van het betrokken Fonds) van zijn Netto Vermogenswaarde beleggen in instellingen voor collectieve belegging van het open type die zijn toegelaten volgens de Richtlijn, en die niet meer dan 10% van het totaal van hun nettovermogen mogen beleggen in andere instellingen voor collectieve belegging;
 - (vi) ten hoogste 10% (met dien verstande dat dit percentage verhoogd kan worden tot 30% indien dit bepaald is in het beleggingsbeleid van een Fonds zoals uiteengezet in het Supplement van het betrokken Fonds) van zijn Netto Vermogenswaarde beleggen in andere instellingen voor collectieve belegging dan beschreven in (v), en die als enige doel hebben de collectieve belegging van Overdraagbare effecten en/of andere liquide financiële activa van uit het publiek aangetrokken kapitaal, die het principe van risicospreiding toepassen en waarvan de deelbewijzen of Aandelen, op verzoek van de houders, direct of indirect worden teruggekocht of ingekocht uit die instellingen en activa (op voorwaarde dat de beurswaarde van dergelijke instrumenten of Aandelen op het moment van terugkoop of inlossing als gelijkwaardig worden beschouwd) op voorwaarde dat:
 - (A) dergelijke instellingen voor collectieve belegging niet meer dan 10% van hun nettoactiva mogen beleggen in andere instellingen voor collectieve belegging;
 - (B) dergelijke instellingen voor collectieve belegging zijn toegelaten op grond van wetten die bepalen dat zij onder toezicht staan, dat door de Financial Regulator beschouwd wordt als equivalent aan het toezicht vermeld in een Wet van de Europese Gemeenschap, en dat de samenwerking tussen de autoriteiten voldoende gewaarborgd is;
 - (C) het niveau van bescherming voor houders van deelbewijzen in die andere instellingen voor collectieve belegging equivalent is aan het niveau dat geboden wordt aan houders van deelbewijzen in een ICBE, en in het bijzonder dat de regels voor de scheiding van activa, het ontlenen, uitlenen en de niet-gedekte verkoop van Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten equivalent zijn aan de vereisten van de Richtlijn;
 - (D) in halfjaar- en jaarverslagen wordt gerapporteerd over de bedrijfsvoering van die instellingen voor collectieve belegging, opdat een beoordeling kan worden opgesteld van de activa en de verplichtingen, de baten en de transacties over de verslagperiode;
 - (vii) ten hoogste 100% van zijn Netto Vermogenswaarde beleggen in deposito's bij kredietinstellingen, op voorwaarde dat zij op verzoek terugbetaalbaar zijn, of het recht hebben om te worden ingetrokken, of na minder dan twaalf maanden vervallen, op voorwaarde dat de kredietinstelling in een van de volgende categorieën kan worden ondergebracht:
 - (A) een kredietinstelling van de EU; of
 - (B) een kredietinstelling toegelaten in de resterende Lidstaten van de EER (Noorwegen, IJsland, Liechtenstein);

- (C) een kredietinstelling die is toegelaten door een staat, die geen EU-Lidstaat of een Lidstaat van de EER is, en die de Basel Capital Convergence Agreement van juli 1988 mede heeft ondertekend (Zwitserland, Canada, Japan, Verenigde Staten); of
 - (D) een kredietinstelling in Jersey, Guernsey, het Eiland Man, Australië of Nieuw-Zeeland.
- (viii) ten hoogste 100% van zijn Netto Vermogenswaarde beleggen in (i) afgeleide financiële instrumenten met inbegrip van contant vereffende equivalente instrumenten, verhandeld op een Erkende Markt en (ii) afgeleide financiële instrumenten die OTC-derivaten zijn op voorwaarde dat:
- (A) de onderliggende activa bestaan uit instrumenten waarnaar wordt verwezen in deze paragraaf (a), financiële indices, rentevoeten, valutakoersen of valuta's, waarin een Fonds kan beleggen volgens zijn beleggingsdoelstellingen zoals vermeld in de Oprichtingsakte of de Statuten van de Vennootschap en het betreffende Supplement; en
 - (B) de afgeleide financiële instrumenten het Fonds niet blootstellen aan risico's die het Fonds anders niet op zich zou kunnen nemen; en
 - (C) de afgeleide financiële instrumenten er niet toe leiden dat het Fonds afwijkt van zijn beleggingsdoelstellingen; en
 - (D) de tegenpartijen voor afgeleide OTC-instrumenten kredietinstellingen zijn van een type, opgesomd in paragraaf (vii), of beleggingsinstellingen die zijn toegelaten in overeenstemming met de Richtlijn betreffende de Financiële Markten in een lidstaat van de EER; en
 - (E) de tegenpartij voor een afgeleid OTC-instrument een minimale kredietrating heeft van A2/P2 of gelijkwaardig, of indien de Vennootschap meent dat de tegenpartij een geïmpliceerde rating heeft van A2/P2; een tegenpartij zonder kredietrating is aanvaardbaar ingeval de Vennootschap door een entiteit die een rating van A2/P2 heeft en handhaaft, wordt gevrijwaard voor verliezen die worden geleden als gevolg van het in gebreke blijven van de tegenpartij; en
 - (F) de risicoblootstelling ten aanzien van de tegenpartij de limieten uiteengezet in paragraaf (f)(iii) hieronder niet overschrijdt; en
 - (G) de Vennootschap zeker weet dat de tegenpartij de transactie ten minste dagelijks zal waarderen en de transactie op verzoek van de Vennootschap tegen reële waarde zal afsluiten; en
 - (H) de Vennootschap over systemen beschikt om te verzekeren dat waarderingen van afgeleide OTC-instrumenten betrouwbaar zijn en de waardering die door de tegenpartij wordt geleverd minstens wekelijks moet worden gecontroleerd door een onafhankelijke derde; en
 - (I) het positierisico ten aanzien van de onderliggende activa van afgeleide financiële instrumenten, waaronder financiële afgeleide instrumenten die besloten zijn in Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten, indien zij, waar relevant, worden samengevoegd met posities die het gevolg zijn van directe beleggingen, de beleggingslimieten die in dit Prospectus zijn beschreven niet mogen overschrijden, met dien verstande dat dit niet van toepassing is in geval van afgeleide financiële instrumenten die op een index zijn gebaseerd op voorwaarde dat de onderliggende index voldoet aan de criteria uiteengezet in paragraaf (k) hieronder.
- (b) De Vennootschap kan de roerende en onroerende goederen verwerven die noodzakelijk zijn voor haar bedrijfsvoering;
- (c) Een Fonds kan bijkomende liquide activa houden, op voorwaarde dat deposito's bij één enkele tegenpartij die geen tegenpartij is die wordt vermeld in paragraaf (a)(vii), die gehouden worden als bijkomende liquide middelen, niet meer dan 10% van de nettoactiva van het betrokken Fonds mogen bedragen;
- (d) Een Fonds zal Overdraagbare effecten, Geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten waarnaar wordt verwezen in de subparagrafen (i), (ii), (iii), (iv), (v), (vi) en (viii) van paragraaf (a) niet zonder dekking verkopen;
- (e) Een Fonds mag niet meer dan 10% van zijn Netto Vermogenswaarde beleggen in andere Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten dan die waarnaar wordt verwezen in de paragrafen (a)(i), (ii), (iii) en (iv). Effecten waarop Regel 144A van toepassing is en die niet zijn uitgegeven met registratierechten krachtens welke dergelijke effecten binnen een jaar na uitgifte dienen te worden geregistreerd ingevolge de Wet van 1933, zullen onderhevig zijn aan deze begrenzing van 10%. Deze beperking op Effecten waarop Regel 144A van toepassing is, is niet van toepassing op handelspapier dat wordt verhandeld op de Amerikaanse interprofessionele markt.
- (f) (i) Een Fonds zal niet meer dan 10% van zijn Netto Vermogenswaarde beleggen in Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten uitgegeven door dezelfde uitgever, en de totale waarde van de Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten die door of voor rekening van dat Fonds worden gehouden in uitgevers waarin het meer dan 5% van zijn Netto Vermogenswaarde belegt, mag niet meer bedragen dan 40% van zijn Netto Vermogenswaarde. Deze beperking is niet van toepassing op transacties in deposito's en OTC-derivaten die worden afgesloten met financiële instellingen.
- (ii) In geval van voorafgaande goedkeuring door de Financial Regulator, kan de beperking van 10% in paragraaf (i) hierboven worden verhoogd tot 25% in het geval van obligaties die uitgegeven zijn door een kredietinstelling die zijn maatschappelijke zetel in een EU-lidstaat heeft en die door de wet onderworpen is aan een speciaal toezicht ter bescherming van de obligatiehouders. Als een Fonds meer dan 5% van zijn nettovermogen belegt in dergelijke obligaties uitgegeven door één uitgever, mag de totale waarde van deze beleggingen niet meer dan 80% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds bedragen.
- (iii) Een Fonds mag niet meer dan 20% van zijn activa beleggen in deposito's bij dezelfde instelling.
- (iv) Het risico van een Fonds ten aanzien van een tegenpartij bij een transactie in OTC-derivaten mag niet hoger liggen dan:
- (A) indien de tegenpartij een kredietinstelling is, genoemd in paragraaf (a)(vii), 10% van zijn Netto Vermogenswaarde; en
 - (B) in elk ander geval, 5% van zijn Netto Vermogenswaarde.

- (g) Niettegenstaande subparagrafen (i), (ii), (iii) en (iv) van paragraaf (f), mag een Fonds niet twee of meer van de volgende instrumenten combineren die zijn uitgegeven door, afgesloten of aangegaan met dezelfde instelling, namelijk;
- (i) beleggingen in Overdraagbare effecten of Geldmarktinstrumenten;
 - (ii) deposito's; en
 - (iii) tegenpartijrisico's risico's die voortvloeien uit transacties in OTC-derivaten;
- waardoor de totale blootstelling aan die instelling meer dan 20% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds zou bedragen.
- (h) Niettegenstaande subparagraaf (i) van paragraaf (f) en paragraaf (g), mag een Fonds ten hoogste 35% beleggen in Overdraagbare effecten of geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of Gewaarborgd door een Lidstaat van de EU of zijn lokale overheden, of door een niet-Lidstaat van de EU of een openbare internationale organisatie waarvan één of meer EU-Lidstaten leden zijn en de Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten worden niet in aanmerking genomen voor de toepassing van de limiet van 40% waarnaar wordt verwezen in subparagraaf (i) van paragraaf (f).
- (i) De limieten die worden bepaald in paragrafen (f), (g) en (h) mogen niet worden gecombineerd, en bijgevolg zal de blootstelling ten aanzien van dezelfde organisatie die voortvloeit uit beleggingen in twee of meer van de volgende, namelijk:
- (i) Overdraagbare effecten;
 - (ii) Geldmarktinstrumenten;
 - (iii) deposito's;
 - (iv) OTC-derivaten;
- uitgevoerd in overeenstemming met de paragrafen (f), (g) en (h), in geen geval in totaal meer dan 35% van de Netto Vermogenswaarde van een Fonds bedragen.
- (j) Vennootschappen die in dezelfde groep zijn opgenomen ten behoeve van geconsolideerde rekeningen, zoals gedefinieerd in overeenstemming met Richtlijn 83/349/EEG van de Raad of in overeenstemming met erkende internationale boekhoudregels, zullen voor de berekening van de limieten vermeld in de paragrafen (f) tot (i) worden beschouwd als één instelling. In deze context mag een Fonds beleggingen in Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten binnen dezelfde groep combineren tot een limiet van 20% van zijn activa, op voorwaarde dat deze beleggingen voldoen aan de hierin vermelde limieten.
- (k) (i) Niettegenstaande de limiet in subparagraaf (i) van paragraaf (f) hierboven, mag een Fonds, tenzij anders bepaald in het Supplement voor dat Fonds, tot 20% beleggen in door dezelfde instelling uitgegeven Aandelen of schuldbewijzen of beide indien, in overeenstemming met de Oprichtingsakte en de Statuten van de Vennootschap, het beleggingsbeleid van het Fonds erin bestaat de samenstelling van een bepaalde aandelen- of obligatie-index die door de Financial Regulator is erkend, na te bootsen, op basis van het volgende:
- (A) de samenstelling van de index is voldoende gediversifieerd;
 - (B) de index vormt een gepaste referentie-index voor de markt waarop hij betrekking heeft; en
 - (C) de index wordt op gepaste wijze gepubliceerd.
- (ii) De Financial Regulator kan de limiet in subparagraaf (i) van paragraaf (f) verhogen tot een maximum van 35% indien dit gerechtvaardigd wordt door uitzonderlijke marktomstandigheden, in het bijzonder in gereguleerde markten waar bepaalde Overdraagbare effecten of Geldmarktinstrumenten sterk dominant zijn. Beleggen tot deze limiet is slechts toegestaan voor één uitgever.
- (iii) Tenzij anders aangegeven in een Supplement gaat de Beleggingsbeheerder ervan uit dat de toepasselijke index gevolgd kan worden conform zijn samenstelling en binnen de in onderhavig Prospectus vermelde beperkingen.
- (l) Niettegenstaande de voorwaarden van de paragrafen (f) tot (k) hierboven, mag een Fonds tot 100% van zijn Netto Vermogenswaarde beleggen in andere Overdraagbare effecten en/of Geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door een Lidstaat van de EU of een plaatselijke overheid van een EU-Lidstaat of door Australië, Canada, Japan, Nieuw-Zeeland, Noorwegen, Zwitserland of de Verenigde Staten van Amerika of door een van de volgende supranationale entiteiten waarvan een of meer EU-Lidstaten leden zijn: de Europese Investeringsbank, de Aziatische Ontwikkelingsbank, Euratom, de Europese Gemeenschap voor Kolen en Staal, de Europese Bank voor Wederopbouw en Ontwikkeling, de Internationale Bank voor Wederopbouw en Ontwikkeling (de "Wereldbank"), de International Finance Corporation en de Inter-Amerikaanse Ontwikkelingsbank. In dit geval moet het Fonds effecten van ten minste zes verschillende uitgiften bezitten, terwijl de effecten van een zelfde uitgifte niet meer dan 30% van zijn Netto Vermogenswaarde mogen uitmaken.
- (m) De limieten vermeld in paragrafen (a)(v) en (vi) zullen samengevoegd worden, zodat een Fonds in totaal niet meer dan 10% van zijn Netto Vermogenswaarde in andere instellingen voor collectieve belegging mag beleggen, tenzij in het Supplement van een Fonds bepaald is dat de hogere beleggingslimieten waarnaar verwezen wordt in paragrafen (a)(v) en (vi) van toepassing zijn. Indien de hogere limieten van toepassing zijn, zal het betrokken Fonds niet meer dan 20% van zijn Netto Vermogenswaarde beleggen in één instelling voor collectieve belegging. Indien de instelling voor collectieve belegging waarin het Fonds belegt een overkoepelend fonds is, is deze beperking op elk afzonderlijk compartiment van toepassing. Indien een Fonds deelbewijzen of aandelen in andere instellingen voor collectieve belegging verwerft, hoeven de activa van die instellingen voor collectieve belegging niet te worden samengevoegd ten behoeve van de limieten vermeld in de paragrafen (f) tot (j).
- (n) Een Fonds mag beleggen in instellingen voor collectieve belegging waarmee de Vennootschap verbonden is, door gemeenschappelijke bedrijfsvoering of zeggenschapsuitoefening of door aanmerkelijke directe of indirecte participaties (d.w.z. meer dan 10% van de stemrechten of het aandelenkapitaal), op voorwaarde dat de genoemde instelling voor collectieve belegging een beleggingsbeleid heeft dat overeenstemt met het beleggingsbeleid van het

betreffende Fonds. Er mogen geen dergelijke beleggingen worden gedaan tenzij de beheerder van de betreffende instelling voor collectieve belegging ermee heeft ingestemd afstand te doen van alle beheer-, inschrijvings-, omzet- of inkoopvergoedingen die hij anders ten gunste van zichzelf in rekening zou mogen brengen voor een dergelijke belegging. Indien een provisie (inclusief een ingehouden provisie) door de Beheerder of de Beleggingsbeheerder wordt ontvangen uit hoofde van een belegging in een andere instelling voor collectieve belegging, moet deze provisie worden ingebracht in de eigendommen van de Vennootschap.

- (o) Een Fonds zal niet meer verwerven dan:
- (i) 10% van de niet-stemgerechtigde effecten van een zelfde uitgever;
 - (ii) 10% van de schuldbewijzen van een zelfde uitgever;
 - (iii) 25% van de Aandelen of deelbewijzen van een zelfde instelling voor collectieve belegging van het open type (indien een Fonds aandelen of deelbewijzen in een overkoepelend fonds, waaronder de Vennootschap, verwerft, zal deze beperking toegepast worden op het totale aantal aandelen dat door alle compartimenten van het overkoepelende fonds is uitgegeven); en
 - (iv) 10% van de Geldmarktinstrumenten van een uitgevende instelling.
- De limieten waarnaar wordt verwezen in (i), (iii) en (iv) van deze paragraaf mogen ten tijde van de aankoop buiten beschouwing worden gelaten indien op dat ogenblik het brutobedrag van de schuldbewijzen of van de Geldmarktinstrumenten, of het nettobedrag van de uitgegeven effecten niet kan worden berekend.
- (p) Een Fonds, of de Beheerder die handelt in verband met alle instellingen voor collectieve belegging die hij beheert, mag geen stemgerechtigde aandelen verwerven waardoor hij een invloed van betekenis zou kunnen uitoefenen over het beheer van een uitgever.
- (q) De beleggingsbeperking waarnaar wordt verwezen in de paragrafen (o) en (p) is niet van toepassing op:
- (i) door een EU-Lidstaat of zijn plaatselijke autoriteiten uitgegeven of gewaarborgde Overdraagbare effecten;
 - (ii) Overdraagbare effecten uitgegeven of gewaarborgd door een niet-Lidstaat van de EU;
 - (iii) Overdraagbare effecten uitgegeven door een supranationale entiteit waarvan een of meer EU-Lidstaten lid zijn;
 - (iv) onder voorbehoud van toelating door de Financial Regulator, Aandelen die het Fonds houdt in het kapitaal van een vennootschap opgericht in een niet-Lidstaat van de EU die haar activa voornamelijk belegt in effecten van uitgevende instellingen met statutaire zetels in die Staat, wanneer een dergelijke deelneming krachtens de wetgeving van die Staat voor de Vennootschap de enige mogelijkheid is om in effecten van uitgevende instellingen in die Staat te beleggen. Dit is enkel van toepassing indien de vennootschap uit een niet-lidstaat van de EU in zijn beleggingsbeleid zich houdt aan de limieten zoals uiteengezet in (f), (g), (h), (i), (j), (l), (m), (o) en (p), en op voorwaarde dat waar deze limieten worden overschreden om redenen waarover het Fonds geen controle heeft, of als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten, het Fonds als prioritaire doelstelling voor zijn verkooptransacties het herstel van de correcte toestand moet aannemen, daarbij rekening houdend met de belangen van de Aandeelhouders; of
 - (v) Aandelen gehouden door de Vennootschap in het kapitaal van een dochteronderneming die als activiteiten beheer, advies of marketing heeft in het land waar de dochteronderneming gevestigd is, met betrekking tot de terugkoop of inkoop van Aandelen op verzoek van Aandeelhouders en uitsluitend namens hen.
- (r) (i) (A) Een Fonds zal ervoor zorgen dat zijn globale risico in verband met afgeleide instrumenten niet meer bedraagt dan de totale Netto Vermogenswaarde van zijn portefeuille. Het globale risico wordt berekend op basis van de huidige waarde van de onderliggende activa, het risico van de tegenpartij, toekomstige marktbevingen en de beschikbare tijd om de posities te liquideren;
- (B) Een transactie in een financieel afgeleid instrument die aanleiding geeft tot een toekomstige verbintenis namens een Fonds moet als volgt worden afgedekt:
- (i) in geval van een afgeleid financieel instrument waarbij het onderliggende actief materieel wordt geleverd, moet het actief te allen tijde door het Fonds worden gehouden;
 - (ii) in geval van een afgeleid financieel instrument dat automatisch of naar goeddunken van het Fonds contant wordt vereffend, moet het Fonds te allen tijde liquide activa houden die voldoende zijn om het risico af te dekken;
- (C) Als onderdeel van zijn beleggingsbeleid en binnen de limieten vermeld in paragraaf (i) mag een Fonds beleggen in afgeleide financiële instrumenten op voorwaarde dat het risico ten aanzien van de onderliggende activa in totaal niet meer bedraagt dan de beleggingslimieten die zijn opgegeven in de paragrafen (f) tot (j). Indien een ICBE belegt in afgeleide financiële instrumenten die op een index zijn gebaseerd, hoeven deze beleggingen niet worden samengevoegd binnen de limieten opgegeven in de paragrafen (f) tot (j).
- (s) Een Fonds kan bijkomende liquide activa houden.
- (t) Een Fonds mag geen edele metalen of certificaten die dergelijk metalen vertegenwoordigen, verwerven.
- (u) Een Fonds mag geen lening van haar activa toestaan (behoudens als een toegelaten beleggingstechniek beschreven in het hoofdstuk **Beleggingstechnieken Portefeuille** van dit Prospectus), met dien verstande dat, voor het doel van deze beperking, het houden van bijkomende liquide activa zoals deposito's, en de verwerving van obligaties, promessen, handelspapier, depositobewijzen, bankaccepten en andere schuldpapieren of verplichtingen die zijn toegelaten door de ICBE-Reglementering, en de aankoop van niet-volgestorte Overdraagbare effecten, Geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten waarnaar wordt verwezen in subparagrafen (i), (ii), (iii), (iv), (v), (vi) en (viii) van paragraaf (a), niet opgevat zullen worden als het toekennen van een lening.
- (v) Een Fonds mag geen geld ontlenen, leningen toekennen of als borg optreden namens derden, behalve dat
- (i) vreemde valuta mogen worden verworven via een "back-to-back"-lening (d.w.z. een valuta lenen tegen deposito van een evenwaardig bedrag in een andere valuta), met dien verstande dat, indien de valutaleningen hoger zijn dan de waarde van het "back-to-back"-deposito, elk overschot zal worden beschouwd als een lening en bijgevolg zal worden samengevoegd met andere leningen met het oog op de limiet van 10% waarnaar hierna wordt verwezen); en

- (iii) een Fonds tijdelijke leningen mag aangaan voor een bedrag van ten hoogste 10% van zijn Netto Vermogenswaarde en zijn activa als zekerheid mag geven voor dergelijke leningen. Omgekeerde terugkoopovereenkomsten worden voor dit doel niet beschouwd als leningen.

Indien de limieten zoals uiteengezet in (f), (l), (m), (n), (o) en (p) worden overschreden vanwege redenen waarover de Vennootschap geen controle heeft, of als gevolg van de uitoefening van inschrijvingsrechten, dan moet de Vennootschap als prioritaire doelstelling voor de verkoopstransacties van de Vennootschap het herstel van de toestand aannemen, daarbij rekening houdend met de belangen van de Aandeelhouders. De Bestuurders mogen, met de toestemming van de Financial Regulator, toelaten dat een Fonds afwijkt van de beleggingsbeperkingen van paragrafen (f) tot (m), indien de beperkingen van de Irish Stock Exchange worden nageleefd, met inbegrip van de beperking dat niet meer dan 20% van de activa van een Fonds mag worden belegd in de effecten van een enkele uitgever, en van de beperkingen op het gebruik van de beleggingstechnieken beschreven in het hoofdstuk **Beleggingstechnieken Portefeuille** van dit Prospectus, voor een periode van maximaal zes maanden te rekenen vanaf de datum van de toelating van het betreffende Fonds, op voorwaarde dat het principe van risicospreiding anderszins door het Fonds wordt nageleefd.

GEKRUISTE BELEGGING

Indien dit past in zijn beleggingsdoelstellingen en beleggingsbeleid, kan een Fonds ook beleggen in andere Fondsen. Een Fonds kan enkel beleggen in een ander Fonds indien het Fonds waarin het belegt zelf geen Aandelen houdt in een ander Fonds. **Een Fonds kan niet beleggen in zijn eigen Aandelen.** Een provisie ontvangen door de Beheerder of een Beleggingsbeheerder met betrekking tot een dergelijke gekruiste belegging zal in het vermogen van het Fonds worden betaald. Aan een Fonds dat belegt in een ander Fonds mag door de Beheerder geen jaarlijkse beheervergoeding aangerekend worden voor het gedeelte van zijn vermogen dat belegd is in een ander Fonds. De Beheerder zal ook geen inschrijvings-, omzettings- of inkoopvergoedingen aanrekenen bij een gekruiste belegging door een Fonds. Niettegenstaande het voorgaande kunnen aan het beleggende Fonds portefeuilletransactievergoedingen aangerekend worden door het Fonds waarin het gekruist belegt, zoals uiteengezet in het toepasselijke Supplement.

BELEGGINGSTECHNIEKEN PORTEFEUILLE

De Vennootschap mag beleggingstechnieken en -instrumenten verbonden met Overdraagbare effecten en Geldmarktinstrumenten aanwenden voor een doeltreffend portefeuillebeheer van de activa van enig Fonds, met inbegrip van hedging tegen marktverschuivingen, valuta- of renterisico's onder de voorwaarden en binnen de limieten bepaald door de Financial Regulator onder de ICBE-Reglementering, zoals hierna vermeld en zoals uiteengezet in het betrokken Supplement. In het bijzonder mag de Vennootschap spot- en termijncontracten, terugkoop-/ en omgekeerde terugkoopovereenkomsten en effectenleenovereenkomsten sluiten, en mag zij effecten aankopen "zodra uitgegeven" of als een "termijnverplichting". Tenzij dit volgens de ICBE-Reglementering wordt toegestaan door de Financial Regulator en dit wordt vermeld in dit Prospectus of het Supplement van het betreffende Fonds, mag de Vennootschap een Fonds door het gebruik van afgeleide instrumenten niet blootstellen aan het hefboomeffect, d.w.z. dat de totale blootstelling van een Fonds, inclusief maar niet beperkt tot de blootstelling ervan door het gebruik van enige afgeleide instrumenten, niet hoger mag zijn dan de totale nettoactiva van het Fonds.

Efficiënt portefeuillebeheer betekent dat beleggingsbeslissingen over transacties met het oog op een of meer van de volgende specifieke doelstellingen worden genomen:

1. beperken van het risico;
2. beperken van de kosten; of
3. genereren van extra kapitaal of inkomsten voor een Fonds binnen een aanvaardbaar risiconiveau conform het risicoprofiel van het Fonds zoals beschreven in het desbetreffende Supplement en conform de risicospreidingsregels die zijn bepaald onder de ICBE-Reglementering.

AFDEKKEN VAN HET WISSELKOERSRISICO

Een Fonds kan beleggen in effecten die zijn uitgedrukt in een andere valuta dan de basisvaluta van het Fonds en kan valuta's kopen om tegemoet te komen aan de vereffeningvereisten. Bovendien kan een Fonds, binnen de beperkingen die zijn opgelegd onder de ICBE-Reglementering, diverse valutatransacties aangaan, zoals valutatermijncontracten, valutaswaps, valutafutures of valuta-indexfutures en put- en callopties op dergelijke contracten of op valuta's, om zich in te dekken tegen onzekere wisselkoersen in de toekomst. Bij valutatermijncontracten wordt overeengekomen om een valuta in te wisselen voor een andere valuta op een datum in de toekomst. Er wordt onderhandeld over deze datum, het valutabedrag dat omgewisseld zal worden en aan welke prijs dit zal gebeuren, waarna deze voorwaarden vastliggen voor de volledige duur van het contract.

Valutatransacties die door een Fonds worden gesloten om de valutablootstellingskenmerken van door het Fonds gehouden Overdraagbare effecten te wijzigen via de aankoop of verkoop van andere valuta's dan de uitdrukkingsvaluta van dat Fonds of de betrokken Overdraagbare effecten, mogen niet van speculatieve aard zijn; ze mogen dus geen belegging op zich vormen. Indien een dergelijk valutatransactie de valutakenmerken van Overdraagbare effecten van een Fonds wijzigt, moet ze volledig gedekt zijn door de kasstromen van de door dat Fonds gehouden Overdraagbare Effecten, inclusief de inkomsten die eruit voortvloeien.

Valutatransacties die de valutablootstellingskenmerken van door een Fonds gehouden Overdraagbare effecten wijzigen, mogen alleen worden aangegaan om het risico en/of de kosten te beperken en/of kapitaal- of opbrengstgroei te genereren voor dat Fonds. Dergelijke valutatransacties moeten worden gebruikt in het kader van het beleggingsbeleid van een Fonds en moeten door de Beleggingsbeheerder economisch geschikt worden bevonden. Het rendement van een Fonds kan sterk beïnvloed worden door wisselkoersschommelingen doordat valutaposities die door het Fonds worden gehouden mogelijk niet overeenkomen met de effectenposities die het Fonds in portefeuille heeft. Gedetailleerde gegevens van de transacties die tijdens de verslagperiode zijn aangegaan en het bedrag van de

verplichtingen die daaruit voortvloeien, moeten weergegeven worden in de periodieke verslagen van het desbetreffende Fonds.

Een Fonds kan voor een bepaalde valutapositie een kruisdekking ("cross-hedge") creëren door een gerelateerde valuta te verkopen in de basisvaluta van het Fonds. In opkomende of ontwikkelende markten worden lokale valuta's vaak uitgedrukt als een korf van belangrijke marktvaluta's zoals de US dollar, de euro of de Japanse yen; een Fonds kan de blootstelling aan andere valuta's dan zijn basisvaluta in de korf afdekken door een gewogen gemiddelde van deze valuta's op termijn te verkopen in de basisvaluta.

Zie het hoofdstuk **Aandelenkapitaal** in dit Prospectus voor meer informatie over het afdekken van het wisselkoersrisico op het niveau van een Aandelenklasse.

GEBRUIK VAN TERUGKOOP-/OMGEKEERDE TERUGKOOPOVEREENKOMSTEN EN OVEREENKOMSTEN VOOR UITLENIING VAN EFFECTEN

Een Fonds mag terugkoopovereenkomsten, omgekeerde terugkoopovereenkomsten en overeenkomsten voor uitlening van effecten sluiten in het kader van efficiënt portefeuillebeheer. Binnen een terugkoopovereenkomst verwerft het Fonds effecten van een verkoper (bijvoorbeeld een bank of effectenmakelaar) die op het ogenblik van de verkoop ermee instemt de effecten terug te zullen kopen op een datum (doorgaans niet meer dan zeven dagen te rekenen vanaf de datum van de aankoop) en tegen een prijs die in onderling overleg zijn overeengekomen, waardoor de opbrengst voor het betreffende Fonds over de duur van de terugkoopovereenkomst wordt vastgelegd. De wederverkoopprijs geeft de aankoopprijs weer, plus een overeengekomen marktrente die geen verband houdt met de couponrente of de vervaldatum van het gekochte effect. Een Fonds mag omgekeerde terugkoopovereenkomsten sluiten waarbij het een effect verkoopt en akkoord gaat het terug te kopen op een datum en tegen een prijs die in onderling overleg zijn overeengekomen. Een Fonds mag effecten uitlenen aan effectenmakelaars en -handelaars en aan andere financiële instellingen.

Krachtens de ICBE-Reglementering mag een Fonds alleen terugkoopovereenkomsten, omgekeerde terugkoopovereenkomsten ("repo-contracten") en effectenleningen afsluiten in overeenstemming met de normale marktpraktijken en op voorwaarde dat de onder het repo-contract of de effectenleenovereenkomst verkregen zekerheid liquide is en de vorm heeft van ofwel (i) contanten; (ii) overheidseffecten of andere publieke effecten; (iii) depositobewijzen uitgegeven door een kredietinstelling die toegelaten is in de Europese Economische Ruimte (EER) (Noorwegen, IJsland, Liechtenstein), een kredietinstelling die binnen een ondertekenende staat, die geen lidstaat van de EER is, toegelaten is tot de Basle Capital Convergence Agreement van juli 1988 (Zwitserland, Canada, Japan, Verenigde Staten of een kredietinstelling die toegelaten is in Jersey, Guernsey, het eiland Man, Australië of Nieuw-Zeeland) ("Relevante Instellingen"); (iv) obligaties/handelspapier uitgegeven door Relevante Instellingen of door emittenten anders dan banken waarbij de emittent en de uitgifte een rating A1 of evenwaardig hebben; (v) kredietbrieven met een resterende looptijd van drie maanden of minder die onvoorwaardelijk en onherroepelijk zijn en uitgegeven zijn door Relevante Instellingen; (vi) effecten die verhandeld worden op een effectenbeurs in de EER, Zwitserland, Canada, Japan, de Verenigde Staten, Jersey, Guernsey, het eiland Man, Australië of Nieuw-Zeeland. Een Fonds mag enkel repo-contracten en effectenleenovereenkomsten afsluiten met tegenpartijen die minstens een kredietrating hebben van A2, of een evenwaardige kredietrating of die, naar de mening van de Vennootschap een geïmpliceerde rating hebben van A2 of beter. Een tegenpartij zonder kredietrating is ook aanvaardbaar ingeval het Fonds door een entiteit die een rating van A2 of evenwaardig heeft en handhaaft, wordt vergoed voor verliezen die voortvloeien uit het in gebreke blijven van de tegenpartij.

Tot de vervaldag van een repo-contract of overeenkomst voor uitlening van effecten, moet de via zulke contracten of overeenkomsten verkregen zekerheid: (a) dagelijks op de marktwaarde worden afgestemd (b) te allen tijde gelijk zijn aan of hoger zijn dan de waarde van het belegde bedrag of van de uitgeleende effecten; (c) worden overgedragen aan de Bewaarder of zijn vertegenwoordiger; en (d) onmiddellijk beschikbaar zijn voor de Vennootschap zonder verhaal van de tegenpartij ingeval die in gebreke blijft. Het vereiste onder (c) is niet van toepassing indien de Vennootschap gebruik maakt van International Central Securities Depositories and Relevant Institutions voor onderpand diensten, aangezien die doorgaans worden gezien als specialist in dit type transacties. Niettegenstaande de voorziening in (c), kan een Vennootschap deelnemen aan programma's voor het uitlenen van effecten, die georganiseerd zijn door algemeen erkende International Central Securities Depositories Systems, vooropgesteld dat het programma is goedgekeurd door de system-operator. Onderpand in andere vormen dan contanten (a) mag niet verkocht of in pand gegeven worden; (b) moet gehouden worden op risico van de tegenpartij; en (c) moet uitgegeven zijn door een entiteit die onafhankelijk is van de tegenpartij.

Contanten die als onderpand zijn ontvangen, kunnen niet anders belegd worden dan in:

- deposito's, bij Relevante Instellingen;
- overheidseffecten of andere publieke effecten;
- depositobewijzen zoals hierboven in (iii) uiteengezet;
- kredietbrieven zoals hierboven in (v) uiteengezet;
- terugkoopovereenkomsten onderworpen aan de bepalingen in dit Prospectus; en
- dagelijks verhandelde geldmarktfondsen die een rating hebben en handhaven van een driedubbele A of een gelijkwaardige rating toegekend door een internationaal erkend ratingbureau. In geval van beleggingen in een gelieerd fonds, zoals beschreven in paragraaf (n) onder **Beleggingsdoelstelling en -beleid**, mag het onderliggende geldmarktfonds geen beheer-, inschrijvings-, omzettings- of inkoopvergoeding in rekening brengen.

Onderpand in contanten dat belegd wordt en gehouden wordt op risico van de Vennootschap, behalve onderpand in contanten dat belegd wordt in staats- of andere openbare effecten of geldmarktinstrumenten, moet op een gediversifieerde manier belegd worden en mag niet leiden tot een wijziging van de beleggingsdoelstelling van het betrokken Fonds of aanzienlijke bijkomende risico's creëren in vergelijking met het algemene risicobeleid dat uiteengezet wordt in zijn verkoopdocumentatie. De Vennootschap moet te allen tijde de zekerheid hebben dat een belegging van onderpand in contanten haar zal toelaten te voldoen aan haar terugbetalingsverplichtingen. Onderpand in contanten mag niet worden geplaatst in deposito's van, of belegd in effecten uitgegeven door, de tegenpartij of een gelieerde entiteit.

Interesten of dividenden die betaald worden over effecten die het voorwerp uitmaken van dergelijke overeenkomsten voor uitlening van effecten zullen toekomen aan het betrokken Fonds.

De Vennootschap moet over het recht beschikken om de overeenkomst voor uitlening van effecten op elk moment te beëindigen en om de teruggave van alle uitgeleende effecten of een aantal ervan te verzoeken. De overeenkomst moet stipuleren dat, wanneer daartoe een kennisgeving is gedaan, de lener de effecten binnen 5 werkdagen of een andere periode die voorgeschreven wordt door de normale marktpraktijken moet terugbezorgen. Overeenkomsten voor uitlening van effecten zullen doorgaans bepalingen omvatten om de tegenpartij, of elke agent via welke effecten worden uitgeleend, te beschermen tegen eventuele verliezen die door hen worden opgelopen, en die veroorzaakt zijn door een eventuele fout van de Vennootschap. Maximaal 50% van het netto vermogen van een Fonds mag het voorwerp uitmaken van overeenkomsten voor uitlening van effecten en maximaal 20% van zijn netto vermogen mag het voorwerp uitmaken van overeenkomsten voor uitlening van effecten aan een zelfde tegenpartij.

Repo-contracten of leenovereenkomsten worden in het kader van de ICBE-Reglementering niet gelijkgesteld met leningen.

EFFECTEN “ZODRA UITGEGEVEN” EN “MET TERMIJNVERBINTENIS”

Een Fonds mag effecten kopen “zodra uitgegeven” en mag effecten met “termijnverbintenis” kopen en verkopen. De prijs, die gewoonlijk wordt uitgedrukt in termen van opbrengst, wordt bepaald op het ogenblik dat de verbintenis wordt aangegaan, maar levering en betaling van de effecten vinden plaats op een later tijdstip. Effecten “zodra uitgegeven” en “termijnverbintenissen” mogen vóór de afwikkelingsdatum worden verkocht, maar een Fonds zal gewoonlijk slechts “zodra uitgegeven”-transacties en termijnverbintenissen aangaan met de bedoeling de effecten daadwerkelijk te ontvangen of te leveren of om valutarisico's te vermijden, al naargelang het geval. Er komen geen inkomsten voort uit effecten die zijn gekocht onder een termijnverbintenis of “zodra uitgegeven” vóór de levering van de effecten. Indien het Fonds afstand doet van het recht een “zodra uitgegeven”-effect te verwerven vóór de verwerving ervan of afstand doet van zijn recht op levering of ontvangst tegen een termijnverbintenis, kan het Fonds verlies lijden of winst maken. Het risico bestaat dat de effecten niet worden geleverd en dat het Fonds verlies zal lijden. Er wordt rekening gehouden met effecten “zodra uitgegeven” en “met termijnverplichting” bij het berekenen van de limieten zoals bepaald volgens de beperkingen in het hoofdstuk **Beleggingsdoelstellingen en -beleid** van dit Prospectus.

BELEGGINGSRISICO'S

Beleggen in een Fonds houdt een zekere mate van risico in. Alhoewel sommige risico's gemeenschappelijk zijn voor een aantal of alle Fondsen, kunnen er ook specifieke risico-overwegingen zijn die van toepassing zijn op bepaalde Fondsen, in welk geval zulke risico's zullen worden beschreven in het Supplement voor dat Fonds. Het is belangrijk een van de meest essentiële axioma's inzake beleggingen voor ogen te houden: hoe groter het risico geldt te verliezen, hoe groter de mogelijke beloning. Het tegenovergestelde is over het algemeen ook waar: hoe lager het risico, hoe lager het potentiële rendement. Indien u overweegt in één of meerdere Fondsen te beleggen, dan dient u rekening te houden met uw eigen risicotolerantie. Er kan geen verzekering geboden worden dat een Fonds zijn beleggingsdoelstelling zal verwezenlijken. De Netto Vermogenswaarde van Aandelen kan zowel dalen als stijgen, en het is mogelijk dat u het belegde bedrag niet terugkrijgt of geen rendement op uw belegging realiseert.

Op verzoek kunnen de Aandeelhouders voor elk Fonds informatie verkrijgen in verband met de gehanteerde methoden voor risicobeheer, met inbegrip van de toegepaste kwantitatieve beperkingen en mogelijke recente ontwikkelingen in de kenmerken van het risico en de opbrengst van de voornaamste beleggingscategorieën.

RISICO VAN DE BELEGGINGSBEHEERDER

Elk Fonds is onderhevig aan het risico dat de Beleggingsbeheerder verkeerde keuzes maakt bij de selectie van effecten.

MARKTRISICO

De beleggingen van een Fonds zijn onderhevig aan de normale marktschommelingen en de risico's die inherent zijn aan beleggingen op internationale effectenmarkten, en het kan niet worden gegarandeerd dat waardevermeerdering zal plaatsvinden.

POLITIEKE EN/OF REGLEMENTAIRE RISICO'S

De waarde van de activa van een Fonds kan worden beïnvloed door onzekerheden zoals internationale politieke ontwikkelingen, wijzigingen in het overheidsbeleid, belastingen, beperkingen op buitenlandse beleggingen en geldrepatriëring, valutaschommelingen en andere ontwikkelingen in toepasselijke wetten en reglementen.

RISICO VAN OPKOMENDE MARKTEN

Naast de gebruikelijke risico's die inherent zijn aan beleggingen in effecten van meer ontwikkelde landen, zijn er specifieke risico's verbonden aan beleggingen in effecten van vennootschappen en overheden van landen met ontwikkelingsmarkten. Deze risico's omvatten risico's die voortvloeien uit valutaschommelingen, muntherwaarderingen, toekomstige ongunstige politieke en economische ontwikkelingen en de mogelijke oplegging van deviezenrestricties en andere wetten of beperkingen van buitenlandse overheden, de beperkte beschikbaarheid van openbare informatie betreffende uitgevers, het gebrek aan uniforme normen voor de boekhouding, controle en financiële verslaggeving en andere reglementaire praktijken en vereisten die dikwijls minder streng zijn dan degene die in meer ontwikkelde landen worden toegepast. Effecten van vele vennootschappen in landen met een ontwikkelingsmarkt kunnen minder liquide zijn en de prijzen kunnen volatieler zijn dan de effecten van vergelijkbare vennootschappen in landen met een ontwikkelde markt. Bepaalde landen met een ontwikkelingsmarkt staan bekend om de lange termijn tussen de verhandelings- en betalingsdatums voor gekochte of verkochte effecten. Daarnaast bestaat er voor bepaalde landen met een

ontwikkelingsmarkt de mogelijkheid van onteigening, nationalisering, ruïneuze belastingen en beperkingen op het gebruik en de verwijdering van fondsen of andere activa van een Fonds, met inbegrip van het inhouden van dividenden. Bovendien kan de individuele economie van een land met ontwikkelingsmarkt gunstig of ongunstig verschillen van de economie van landen met een niet-ontwikkelingsmarkt in opzichten zoals de groei van het bruto nationaal product, het inflatiepercentage, de herbelegging van kapitaal, de onafhankelijkheid van middelen en de toestand van de betalingsbalans. Beleggingen in buitenlandse effecten kunnen ook hogere operationele kosten tot gevolg hebben, te wijten aan de kosten voor de omrekening van vreemde valuta's naar de basisvaluta van een Fonds, hogere kosten voor waardering en communicatie en de kosten om de effecten bij een buitenlandse bewaarder onder te brengen.

RISICO VAN DE RUSSISCHE MARKTEN

Er zijn significante risico's verbonden aan het beleggen in Rusland. De Russische markt heeft geen geschiedenis van stabiliteit en er is geen waarborg voor toekomstige stabiliteit. Verder is de economische infrastructuur van Rusland ondermaats en torst het land een hoge binnen- en buitenlandse schuld. De fiscale regels zijn dubbelzinnig en onduidelijk, en het risico bestaat dat er willekeurige of zware heffingen opgelegd worden. Banken en andere financiële instellingen zijn niet voldoende ontwikkeld of gereguleerd. Als gevolg hiervan zijn ze vaak niet getest en hebben ze lage kredietratings. Faillissementen en insolventie zijn schering en inslag in de zakenwereld. Buitenlandse investeringen worden gehinderd door beperkingen inzake de repatriëring van kapitaal en de omwisselbaarheid van valuta's.

Het concept van de fiduciaire plicht van het management van een onderneming is zo goed als onbestaande. Plaatselijke wetten en regels kunnen mogelijk niet verhinderen of beperken dat het management van een onderneming de structuur van de onderneming wezenlijk verandert zonder toestemming van de aandeelhouders. Buitenlandse beleggers kan geen schadeloosstelling voor een rechtbank gegarandeerd worden voor een inbreuk op plaatselijke wetten, regels of contracten. Het is mogelijk dat reguleringen betreffende effectenbeleggingen ontbreken of op een willekeurige en inconsequente manier toegepast worden.

In Rusland worden aandelen enkel op naam uitgegeven en de eigendomstitels worden bijgehouden door registerhouders die contractueel gebonden zijn aan de emittenten. Hoewel Russische onderbewaarders zelf kopieën zullen bijhouden van de documenten van de registerhouder ("Aandelenuittreksels"), is het mogelijk dat zulke Aandelenuittreksels juridisch gezien niet volstaan om vast te stellen wie eigenaar is van de effecten. Bovendien is er een zeker aantal vervalste of anderszins frauduleuze effecten, Aandelenuittreksels en andere documenten in omloop op de Russische markten, en er bestaat dan ook een risico dat een Fonds zulke vervalste of frauduleuze effecten koopt.

VALUTARISICO

De Netto Vermogenswaarde per Aandeel zal worden berekend in de basisvaluta van het betreffende Fonds, terwijl de beleggingen die voor rekening van dat Fonds worden gehouden in andere valuta's kunnen worden verworven. De basisvaluta van de beleggingen van een Fonds dat in een andere valuta wordt uitgedrukt, kan zowel stijgen als dalen als gevolg van valutakoersschommelingen in verband met de betreffende valuta's. Ongunstige bewegingen in valutakoersen kunnen resulteren in een lager rendement en verlies van kapitaal. De beleggingen van elk Fonds kunnen volledig worden afgedekt in deze basisvaluta. Valuta-afdekkingstransacties kunnen het valutarisico waaraan een Fonds anders onderhevig zou zijn mogelijk verminderen, maar houden daarnaast bepaalde andere risico's in, waaronder het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft.

Indien een Fonds "cross hedging"-transacties afsluit (d.w.z. gebruik van een andere valuta dan de valuta waarin het afgedekte effect is uitgedrukt), zal het Fonds onderhevig zijn aan het risico dat wijzigingen in de waarde van de valuta die voor de afdekking is gebruikt niet zullen correleren met de wijzigingen in de waarde van de valuta waarin de effecten zijn uitgedrukt, wat kan resulteren in een verlies op zowel de afdekkingstransactie als op de effecten van het Fonds.

RISICO VAN FINANCIËLE DERIVATEN ("FD")

Derivatenrisico. De risico's die verband houden met het gebruik van FD zijn anders dan, en mogelijk groter dan, de risico's die verband houden met directe beleggingen in effecten en andere traditionele beleggingen. Doorgaans is een derivaat een financieel contract waarvan de waarde afhankelijk is of wordt afgeleid van de waarde van een onderliggend actief, referentiekopers of index, en kan verband houden met aandelen, obligaties, rentevoeten, valuta's of wisselkoersen, grondstoffen en gerelateerde indexen. Er bestaat geen garantie dat een derivatenstrategie die door een Fonds wordt gehanteerd, succesvol zal zijn.

Renterisico. Dit is voornamelijk de kans dat de algemene koersen van nulcouponswaps zullen dalen door een verhoging van de rentevoeten. Het renterisico zal groot zijn voor een Fonds dat hoofdzakelijk belegt in nulcouponswaps met lange looptijd, waarvan de koersen gevoeliger zijn voor renteverhogingen dan de koersen van obligaties met middellange looptijd.

Beheerrisico. FD zijn uiterst gespecialiseerde instrumenten waarvoor andere beleggingstechnieken en risicoanalyses vereist zijn dan voor aandelen en obligaties. Het gebruik van een FD vereist niet alleen inzicht in het onderliggende instrument, maar ook in het derivaat zelf, zonder het voordeel dat het rendement van het derivaat in alle mogelijke marktomstandigheden kan worden waargenomen.

Kredietrisico. Het gebruik van een FD houdt het risico in dat er verlies kan worden geleden als gevolg van het feit dat een andere partij bij het contract (gewoonlijk de "tegenpartij") de betalingen niet uitvoert, of anderszins de voorwaarden van het contract niet naleeft. Daarnaast zouden credit default swaps kunnen leiden tot verliezen indien de Beleggingsbeheerder de kredietwaardigheid van het bedrijf waarop de credit default swap gebaseerd is, niet correct beoordeelt.

Liquiditeitsrisico. Er is sprake van een liquiditeitsrisico wanneer een specifiek FD moeilijk kan worden gekocht of verkocht. Indien een derivatenstrategie aanzienlijk is, of indien de betreffende markt niet-liquide is (zoals het geval is voor veel OTC-derivaten), is het wellicht niet mogelijk om een transactie te verrichten of een positie te liquideren op een tijdstip dat of tegen een prijs die gunstig is.

Prijrisico. Het prijsrisico bestaat wanneer een specifiek FD uitzonderlijk duur wordt in verhouding tot prijzen uit het verleden of prijzen van overeenstemmende geldmarktinstrumenten. In bepaalde marktomstandigheden is het mogelijk niet economisch haalbaar om op tijd een transactie te verrichten of een positie te liquideren om een verlies te vermijden of van een mooie kans te profiteren.

Hefboomrisico. Omdat veel FD over een hefboomcomponent beschikken, kunnen nadelige wijzigingen in de waarde of het niveau van het onderliggende actief, de onderliggende referentiekoeers of index resulteren in een verlies dat aanzienlijk groter is dan het bedrag dat in het derivaat zelf is belegd. De Fondsen van de Vennootschap worden beheerd zonder hefboomwerking tenzij anders bepaald in het Supplement van het betreffende Fonds.

Marktrisico. Net als de meeste andere beleggingen, zijn FD onderhevig aan het risico dat de marktwaarde van het instrument kan wijzigen op een manier die nadelig is voor de belangen van het Fonds. Hoewel indekkingsstrategieën die gebruikmaken van FD het risico van verlies kunnen verminderen, kunnen ze eveneens de kans op winst beperken, of zelfs leiden tot verliezen door gunstige prijsbewegingen in andere portefeuillebeleggingen teniet te doen. Een Fonds kan mogelijk ook genoodzaakt zijn om een effect op een ongunstig tijdstip of tegen een ongunstige prijs te kopen of te verkopen omdat het wettelijk verplicht is om voor bepaalde derivatentransacties over compenserende posities of activadekking te beschikken.

Vereffeningrisico. Derivaatmarkten hanteren verschillende clearing- en vereffeningprocedures en in bepaalde markten zijn er momenten geweest waarop de vereffeninginstellingen het transactievolume niet meer konden bijhouden, waardoor de uitvoering van deze transacties bemoeilijkt werd. De vertraagde afhandeling van vereffeningen kan leiden tot tijdelijke periodes waarin bepaalde activa van het Fonds niet belegd zijn en daardoor geen opbrengsten genereren. Een Fonds kan mogelijk interessante beleggingskansen missen als het niet in staat is geplande kooptransacties door te voeren door vereffeningproblemen. De onmogelijkheid om effecten van de portefeuille te verkopen door vereffeningproblemen kan leiden tot verliezen voor het Fonds als het effect daarna in waarde daalt of, als het Fonds een overeenkomst heeft aangegaan om het effect te verkopen, tot een mogelijke verplichting aan de koper.

Juridisch risico. Over de voorwaarden van een OTC-derivatencontract wordt doorgaans onderhandeld door de betrokken partijen zelf, waardoor deze voorwaarden soepeler zijn. OTC-derivaten houden mogelijk echter een groter juridisch risico in dan op een effectenbeurs verhandelde producten, die gestandaardiseerd zijn wat betreft het onderliggende instrument, de vervaldatum, de omvang van het contract en de uitoefenprijs. Er bestaat namelijk een risico van verlies als het OTC-derivaat niet juridisch afdwingbaar wordt geacht of niet correct gedocumenteerd is. Er kan ook een juridisch of documentatierisico bestaan in die zin dat de partijen van het OTC-derivatencontract het oneens zijn over de juiste interpretatie van de voorwaarden. In geval van een eventueel geschil zouden de kosten en onvoorspelbaarheid van de gerechtelijke stappen die het Fonds moet ondernemen om zijn contractuele rechten af te dwingen, het Fonds ertoe kunnen doen besluiten zijn rechten krachtens het OTC-derivatencontract niet te laten gelden. Een Fonds loopt aldus het risico dat het de aan het Fonds verschuldigde bedragen krachtens een OTC-overeenkomst niet ontvangt, of dat deze betalingen met vertraging plaatsvinden of nadat het proceskosten heeft gemaakt. Bovendien kunnen er wettelijke, fiscale en reglementaire wijzigingen plaatsvinden die een ongunstig effect hebben voor een Fonds. Het reglementaire en fiscale kader voor FD is in ontwikkeling, en veranderingen van de reglementering of belasting van FD kunnen een ongunstig effect hebben op de waarde van door het Fonds gehouden derivaten en op zijn vermogen om zijn handelsstrategieën na te streven.

De Vennootschap maakt gebruik van een risicobeheerproces waarmee het de diverse risico's die voortvloeien uit de FD nauwkeurig kan meten, bewaken en beheren. De Vennootschap zal alleen gebruik maken van FD die zijn gedefinieerd in het door de Financial Regulator goedgekeurde risicobeheerproces.

LASTEN PORTEFEUILLETRANSACTIES

Het verschil op enig ogenblik tussen de verkoop- en terugkooprijzen van Aandelen (rekening houdend met enige te betalen lasten op portefeuilletransacties) in enig Fonds betekent dat een belegger zijn of haar belegging moet beschouwen als een belegging op de middellange of lange termijn.

GEEN BELEGGINGSWAARBORG OVEREENSTEMMEND MET DEPOSITOBESCHERMING

Een belegging in de Vennootschap is niet hetzelfde als een deposito op een bankrekening en wordt niet beschermd door enige overheid, overheidsinstelling of ander waarborgplan dat mogelijk beschikbaar is om de houder van een depositorekening bij een bank te beschermen.

OVERKOEPELENDE STRUCTUUR VAN DE VENNOOTSCHAP EN SCHEIDING VAN AANSPRAKELIJKHEID TUSSEN DE COMPARTIMENTEN

Krachtens de Ierse wet zou de Vennootschap niet in haar geheel aansprakelijk zijn tegenover derden, en zou er geen mogelijkheid zijn van overgedragen aansprakelijkheid tussen Fondsen. Er kan geen volledige garantie geboden worden dat de gescheiden vorm van de Fondsen gehandhaafd zal worden in geval van een rechtzaak tegen de Vennootschap in een andere jurisdictie.

BETAALKANTOREN

Lokale reglementeringen in de lidstaten van de EER kunnen de benoeming vereisen van betaalkantoren en het houden van rekeningen door deze kantoren waar inschrijvingsgelden en inkoopgelden op kunnen worden betaald, en beleggers die ervoor kiezen of door de lokale reglementeringen verplicht zijn inschrijvingsgelden te betalen aan en/of inkoopgelden te ontvangen van een tussenkantoor, en niet rechtstreeks van of aan de Beheerder, zijn blootgesteld aan een kredietrisico ten opzichte van dat tussenkantoor met betrekking tot: (a) inschrijvingsgelden, vóór de overdracht van deze gelden aan de Beheerder voor rekening van de Vennootschap, en (b) inkoopgelden ontvangen door een tussenkantoor van de Beheerder en betaalbaar aan de betrokken belegger.

BELEGGINGSTECHNIEKEN

Er bestaan bepaalde beleggingsrisico's die gelden voor technieken en instrumenten die de Beleggingsbeheerder kan gebruiken met het oog op een efficiënt portfeuillebeheer, met inbegrip van, doch niet beperkt tot, de volgende. In de mate dat de verwachtingen van de Beleggingsbeheerder bij het gebruik van dergelijke technieken en instrumenten onjuist zijn, kan een Fonds belangrijke verliezen lijden die een nadelige invloed kunnen hebben op de Netto Vermogenswaarde per Aandeel.

De mogelijkheid voor een Fonds om deze technieken en instrumenten te gebruiken, kan beperkt zijn door marktomstandigheden, reglementaire beperkingen en belastingoverwegingen. Het gebruik van deze strategieën omvat bepaalde bijzondere risico's, waaronder:

- (i) de mate waarin de Beleggingsbeheerder erin slaagt de bewegingen in de prijs van afgedekte effecten en bewegingen in rentevoeten te voorspellen;
- (ii) de gebrekkige correlatie tussen bewegingen in de effecten of de valuta waarop een termijn- of optiecontract is gebaseerd en bewegingen in de effecten of valuta's in het betreffende Fonds;
- (iii) het ontbreken van een liquide markt of van nauwkeurige prijsinformatie voor een specifiek instrument op een specifiek tijdstip;
- (iv) hoewel een Fonds niet met vreemd vermogen mag zijn gefinancierd via het gebruik van afgeleide instrumenten, impliceert de mate van de hefboomwerking die inherent is aan de handel in termijncontracten (d.w.z. deposito's met lage marge die doorgaans vereist zijn in termijnhandel) dat een relatief geringe prijsbeweging in een termijncontract kan resulteren in een direct en belangrijk verlies voor het Fonds; en
- (v) mogelijke belemmeringen voor een efficiënt portfeuillebeheer of voor de mogelijkheid om te voldoen aan inkooporders of andere kortetermijnverplichtingen die te wijten zijn aan het percentage van de activa van een Fonds dat wordt afgezonderd om zijn verplichtingen te dekken.

TERMIJNCONTRACTEN

Posities in termijncontracten mogen slechts worden afgehandeld op een beurs die een secundaire markt biedt voor zulke termijncontracten. Er kan echter geen zekerheid bestaan dat er op een bepaald ogenblik voor enig bepaald termijncontract een liquide secundaire markt zal zijn. De mogelijkheid bestaat dan ook dat het niet mogelijk is een termijnpositie af te handelen. In geval van nadelige prijsbewegingen zou een Fonds verplicht blijven om dagelijkse contante betalingen te verrichten om de vereiste marge te behouden. Indien een Fonds in zulke omstandigheden te weinig kastegoeden heeft, kan het zijn dat er op een ongunstig ogenblik portfeuille-effecten moeten worden verkocht om te voldoen aan de dagelijkse margevereisten. Daarnaast is een Fonds mogelijk verplicht om de onderliggende instrumenten van het gehouden termijncontract te leveren. De onmogelijkheid om optie- en termijnposities af te handelen, kan ook een ongunstige weerslag hebben op de mogelijkheid het Fonds effectief af te dekken.

Een Fonds zal het risico dat een termijncontract niet zal kunnen worden afgewikkeld tot een minimum beperken, door alleen termijncontracten te sluiten die worden verhandeld op nationale termijnbeurzen en waarvoor er een liquide secundaire markt lijkt te bestaan.

Het risico van verlies bij het verhandelen van termijncontracten kan bij sommige strategieën groot zijn, wat te wijten is aan zowel de lage depositomarge die vereist is als de extreem hoge mate van hefboomwerking waarmee de prijsbepaling van termijncontracten gepaard gaat. Bijgevolg kan een relatief kleine prijsbeweging in een termijncontract resulteren in een direct en aanzienlijk verlies (of winst) voor de belegger. Derhalve kan de aankoop of verkoop van een termijncontract resulteren in een verlies dat hoger is dan het beleggingsbedrag van het contract. Het betreffende Fonds loopt ook het risico dat de Beleggingsbeheerder de toekomstige tendensen in de effectenmarkt onjuist voorspelt. Omdat de termijnstrategieën van elk Fonds echter alleen worden toegepast voor afdekkingsdoeleinden, is de Vennootschap niet van oordeel dat de Fondsen onderhevig zijn aan het risico van verlies dat vaak wordt geassocieerd met termijntransacties. Een Fonds zou over het algemeen vergelijkbare verliezen hebben geleden indien het in plaats van in een termijncontract, zou hebben belegd in het onderliggende financieel instrument en het na de daling zou hebben verkocht.

Het gebruik van termijntransacties door een Fonds houdt het risico in van een gebrekkige of onbestaande correlatie indien de vervaldatum van de onderliggende effecten van de termijncontracten verschillen van deze van de effecten van het Fonds die worden afgedekt. Het is ook mogelijk dat een Portfeuille zowel geld verliest op termijncontracten als een waardevermindering ondervindt van de Fondseffecten. Er is ook een risico dat een Fonds de margedeposito's verliest in geval van faillissement van een makelaar waarmee een Fonds een open positie heeft in een termijncontract of verwante optie.

RISICO TEGENPARTIJ

Een Fonds is blootgesteld aan het kredietrisico van tegenpartijen waarmee het handelt met betrekking tot termijn- en optiecontracten en andere afgeleide financiële instrumenten die niet op een erkende beurs worden verhandeld. Aan zulke instrumenten wordt niet dezelfde bescherming geboden als van toepassing kan zijn op deelnemers die termijn- of optiecontracten verhandelen op georganiseerde beurzen, zoals de uitvoeringswaarborg van een clearinginstituut van een beurs. Een Fonds kan onderhevig zijn aan de mogelijke insolventie, het faillissement of het in gebreke blijven van een tegenpartij waarmee het zulke instrumenten verhandelt, wat kan resulteren in aanzienlijke verliezen voor het Fonds.

TERUGKOOP- EN OMGEKEERDE TERUGKOOPOVEREENKOMSTEN

Indien de verkoper van een terugkoopovereenkomst zijn verbintenis het effect overeenkomstig de voorwaarden van de overeenkomst terug te kopen, niet naleeft, kan het betreffende Fonds verlies lijden in de mate dat de opbrengst die wordt gerealiseerd op de verkoop van de effecten lager is dan de terugkoopprijs. In geval van insolventie van de verkoper, kan een faillissementsrechtbank oordelen dat de effecten niet aan het Fonds toebehoren en de verkoop van de effecten bevelen om de schulden van de verkoper af te lossen. Het betreffende Fonds kan zowel vertraging in de vereffening van de onderliggende effecten ondervinden als verliezen tijdens de periode waarin het zijn rechten in dit

verband wenst te doen gelden, met inbegrip van een mogelijk abnormaal laag niveau van inkomsten of geen mogelijkheid tot inkomsten tijdens de periode, evenals kosten om zijn rechten te doen gelden.

Omgekeerde terugkoopovereenkomsten brengen het risico met zich mee dat de marktwaarde van de door het Fonds verkochte effecten daalt tot onder de prijs waartegen het Fonds verplicht is deze effecten onder de overeenkomst terug te kopen. Indien de koper van effecten in het kader van een omgekeerde terugkoopovereenkomst het faillissement aanvraagt of insolvent blijkt, dan kan het gebruik van de opbrengst uit de overeenkomst door het Fonds beperkt worden in afwachting van de beslissing van de andere partij of haar curator of vereffenaar om de verplichting om de effecten terug te kopen, te doen uitvoeren.

OVEREENKOMSTEN VOOR UITLENING VAN EFFECTEN

Een Fonds is blootgesteld aan een kredietrisico ten aanzien van een tegenpartij bij iedere overeenkomst voor uitlening van effecten. De risico's verbonden aan het uitlenen van Fondseffecten omvatten het mogelijke verlies van rechten op het onderpand voor de effecten indien de ontleners financieel in gebreke zou blijven.

BELEID INZAKE DE UITKERING VAN DIVIDENDEN

De Statuten machtigen de Bestuurders dividenden te declareren over alle Aandelen uit de netto-inkomsten (waaronder inkomsten uit dividenden en rente) en het positieve verschil tussen enerzijds de gerealiseerde en niet-gerealiseerde kapitaalwinsten en anderzijds de gerealiseerde en niet-gerealiseerde verliezen op de beleggingen van de Vennootschap. Het uitkeringsbeleid van elk Fonds zal in het toepasselijke Supplement worden beschreven.

De Vennootschap kan egalisatieregelingen invoeren die moeten zorgen voor een correcte behandeling van de over Aandelen verschuldigde dividenden. Dergelijke egalisatieregelingen kunnen van Aandeelhouders eisen dat zij een egalisatiebetaling verrichten bij inschrijving, die uitgekeerd wordt aan die Aandeelhouders op een navolgende uitkeringsdatum.

AANKOOP VAN AANDELEN

De voorwaarden en procedures die op een uitgifte van Aandelen voor een Fonds van toepassing zijn, zullen in het Supplement voor dat Fonds worden beschreven. De eerste aanvraag voor Aandelen moet worden gedaan op de naar behoren ingevulde bijgevoegde inschrijvingsovereenkomst, die via de post, per fax, of indien toepasselijk een toegelaten elektronisch communicatiemiddel moet worden verstuurd naar de Administratief Beheerder of, indien gericht aan een verdeler of andere entiteit, voor doorsturing naar de Administratief Beheerder, vergezeld van de originele, getekende inschrijvingsovereenkomst en alle documenten die vereist zijn in verband met de antiwitwasprocedures, die onmiddellijk daarna via de post moeten worden verstuurd. Orders voor vervolginsschrijvingen voor rekening van de belegger moeten gedaan worden per telefoon, fax of, indien toepasselijk, een toegelaten elektronisch communicatiemiddel door een daartoe bevoegd persoon. De registratiegegevens en betalingsinstructies van een belegger zullen alleen worden gewijzigd na ontvangst van de originele documenten. Elke inschrijving op Aandelen die ontvangen is of geacht wordt te zijn ontvangen door de Vennootschap kan uitsluitend worden herroepen met toestemming van de Bestuurders.

De prijs waartegen Aandelen in een Fonds oorspronkelijk worden uitgegeven, zal worden aangegeven in het Supplement voor elk Fonds en vervolgens zullen Aandelen worden uitgegeven tegen de Netto Vermogenswaarde per Aandeel voor het betreffende Fonds. Bij de berekening van de inschrijvingsprijs voor een gegeven klasse van Aandelen kan de Vennootschap op alle Werkdagen waarop er netto-inschrijvingen zijn, de inschrijvingsprijs aanpassen door een anti-verwateringsheffing in te houden om de verhandelingskosten te dekken en om de waarde van de onderliggende activa van het betrokken Fonds te behouden. De anti-verwateringsheffing is bedoeld om een Fonds te vergoeden en zal alleen worden toegepast in het uitzonderlijke geval dat de verhandelingskosten een wezenlijke kost vormen voor het Fonds en zijn bestaande Aandeelhouders. De anti-verwateringsheffing zal rechtstreeks in de activa van het Fonds gestort worden en is bedoeld om zowel de waarde van de onderliggende activa van het Fonds als de belangen van de bestaande Aandeelhouders van het Fonds te beschermen.

Een Fonds mag een transactievergoeding in rekening brengen voor de uitgifte van Aandelen. Het doel van deze transactievergoeding is te verzekeren dat alle Aandeelhouders gelijk worden behandeld, door ervoor te zorgen dat de kosten in verband met het beleggen van de inschrijvingsgelden worden gedragen door de Aandeelhouder die deze inschrijvingsgelden voor belegging heeft ingebracht. De kosten in verband met het beleggen van deze inschrijvingsgelden zijn de gewone verhandelkosten die gepaard gaan met beleggingen en deze verhandelkosten zijn doorgaans hoger voor beleggingen in bijvoorbeeld bedrijven met geringe kapitalisatie en bedrijven in opkomende markten. Dienovereenkomstig is deze transactievergoeding een vergoeding die aan het Fonds wordt betaald. Het betreffen *geen* verkoopkosten die moeten worden betaald aan de Beheerder of aan een andere persoon. Het maximumbedrag van een dergelijke transactievergoeding zal worden gespecificeerd in het Supplement voor het betreffende Fonds. Andere financiële entiteiten die niet verbonden zijn met Vanguard, zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, onafhankelijke financiële adviseurs en financiële tussenpersonen, kunnen beleggers adviseren om in het Fonds te beleggen of kunnen namens hun cliënten transacties uitvoeren in het Fonds. Deze entiteiten kunnen voor deze diensten vergoedingen aanrekenen (die rechtstreeks betaalbaar zijn door de belegger en niet worden ingehouden op de inschrijvingsgelden) naast degene die in het toepasselijke Supplement worden vermeld. De belegger wordt aangeraden bij de betreffende financiële entiteit te informeren of er extra vergoedingen, speciale voorwaarden, bijkomende diensten of andere beleidslijnen zijn.

Overeenkomstig de ICBE-Reglementering mogen de Bestuurders Aandelen in een Fonds uitgeven in ruil voor beleggingen "in natura" (d.w.z. tegen effecten, in plaats van tegen contanten). Zulke beleggingen moeten een bepaalde vorm hebben waarin het betreffende Fonds mag beleggen overeenkomstig de ICBE-Reglementering en de specifieke beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het betreffende Fonds die in het toepasselijke Supplement worden beschreven.

Er mogen geen Aandelen worden uitgegeven in ruil voor dergelijke beleggingen, tenzij de Bestuurders ervan overtuigd zijn dat:

- (i) het aantal Aandelen dat wordt uitgegeven in het betreffende Fonds niet meer zal bedragen dan het aantal dat zou zijn uitgegeven tegen betaling in contanten na waardering van de te ruilen beleggingen, overeenkomstig de bepalingen inzake waardering die in de Statuten worden uiteengezet en die hierin worden samengevat;
- (ii) alle belastingplichten en -lasten die voortvloeien uit de definitieve verwerving van die beleggingen door de Bewaarder voor rekening van het betreffende Fonds betaald worden door de persoon aan wie de Aandelen in dat Fonds moeten worden uitgegeven of, naar goeddunken van de Bestuurders, deels door deze persoon en deels uit de activa van dat Fonds;
- (iii) de voorwaarden van een dergelijke ruil geen materieel nadeel zullen opleveren voor de Aandeelhouders in het betreffende Fonds; en
- (iv) dat de beleggingen definitief zijn verworven door de Bewaarder of zijn Subbewaarder, of de aangestelde of vertegenwoordiger ervan. Aandelen mogen slechts in ruil voor zulke beleggingen worden uitgegeven wanneer de eigendomstitel voor zulke beleggingen is afgeleverd.

Alle uitgegeven Aandelen zullen op naam zijn maar er zullen geen Aandeelbewijzen worden uitgegeven. Schriftelijke bevestigingen van eigendom zullen aan de Aandeelhouders worden toegestuurd op het in het toepasselijke Supplement opgegeven tijdstip. Dit stelt de Vennootschap in staat inkooporders zonder verwijl te behandelen. Fractionele Aandelen tot twee decimalen zullen worden uitgegeven voor ieder deel van de inschrijvingsgelden dat onvoldoende is voor de aankoop van volledige Aandelen.

De Bestuurders behouden zich het recht voor naar eigen keuze een aankooporder in een gegeven Fonds, met inbegrip van omruilingen vanuit andere Fondsen, te weigeren. Zie ook het deel **Kosten en market-timing** in dit Prospectus.

VERKOOP VAN AANDELEN (INKOOP)

Aandeelhouders mogen de Vennootschap verzoeken hun Aandelen in te kopen overeenkomstig de inkoopprocedures, zoals gespecificeerd in het Supplement voor het betreffende Fonds. Een Aandeelhouder zal, behalve met toestemming van de Bestuurders, niet het recht hebben om een verzoek tot inkoop van zijn Aandelen te herroepen of in te trekken. Indien een inkooporder het Aandelenbezit doet dalen tot onder de eventueel voor een Fonds vereiste minimumparticipatie, kan een dergelijke order worden behandeld als een order om de volledige Aandelenparticipatie in te kopen.

Bij de berekening van de inkoopprijs voor een gegeven klasse van Aandelen kan de Vennootschap op alle Werkdagen waarop er netto-inkopen zijn, de inkoopprijs aanpassen door een anti-verwateringsheffing in te houden om de verhandelingskosten te dekken en om de waarde van de onderliggende activa van het betrokken Fonds te behouden. De anti-verwateringsheffing is bedoeld om een Fonds te vergoeden en zal alleen worden toegepast in het uitzonderlijke geval dat de verhandelingskosten een wezenlijke kost vormen voor het Fonds en zijn bestaande Aandeelhouders. De anti-verwateringsheffing zal rechtstreeks in de activa van het Fonds gestort worden en is bedoeld om zowel de waarde van de onderliggende activa van het Fonds als de belangen van de bestaande Aandeelhouders van het Fonds te beschermen.

Een Fonds mag een inkooptransactievergoeding in rekening brengen op in te kopen Aandelen zoals zal worden bepaald in het Supplement voor het Fonds. Een inkooptransactievergoeding wordt rechtstreeks in de activa van het betreffende Fonds betaald ter compensatie voor de kosten voor aankoop en verkoop van de effecten en is *geen* inkoopvergoeding die betaalbaar is aan de Beheerder of enige andere persoon. Een inkooptransactievergoeding voor het Fonds is bedoeld om verhandeling op korte termijn te ontmoedigen. Het zorgt ervoor dat kortetermijnbeleggers hun aandeel in de transactiekosten voor het betreffende Fonds betalen en dat de activiteiten van kortetermijnhandelaars niet worden gesubsidieerd uit de activa van het betreffende Fonds.

Indien een Aandeelhouder de inkoop verzoekt van Aandelen ten bedrage van 5% of meer van het aantal Aandelen van een bepaalde klasse dat op een gegeven Handelsdag in omloop is, kunnen de Bestuurders naar eigen keuze de inkoop uitstellen van het aantal Aandelen dat de limiet van 5% overschrijdt, of onderliggende beleggingen uitkeren, veeleer dan contanten, op voorwaarde dat de activaspreiding onderworpen wordt aan goedkeuring door de Bewaarder en dat de uitkering geen wezenlijke schade berokkent aan de belangen van de andere Aandeelhouders. Onder deze omstandigheden zal de betreffende Aandeelhouder het recht hebben om de Bestuurders op te dragen de verkoop van dergelijke onderliggende beleggingen in hun naam te bewerkstelligen, in welk geval de Aandeelhouder de opbrengst zal ontvangen na afrek van alle fiscale rechten en lasten in verband met de verkoop van dergelijke onderliggende beleggingen. Indien de Bestuurders om deze reden weigeren de Aandelen in te kopen, zal het inkooporder dienovereenkomstig worden verlaagd en zullen de niet-ingevoerde Aandelen waarop een dergelijk order betrekking heeft, worden ingekocht op elke daaropvolgende Handelsdag en dit met voorrang op elk inkooporder dat daarna wordt ontvangen, onderworpen aan dezelfde limiet van 5%, tot alle Aandelen zijn ingekocht waarop het oorspronkelijke inkooporder betrekking had.

Als de uitstaande inkooporders van de Aandeelhouders van een bepaalde serie of klasse op een gegeven Handelsdag samen 10% of meer bedragen van het totale aantal Aandelen van deze serie of klasse dat op deze Handelsdag in omloop is, zullen de Bestuurders het recht hebben om naar eigen keuze de inkoop te weigeren van een door hen bepaald aantal in deze serie of klasse op de Handelsdag in omloop zijnde Aandelen waarvoor inkooporders ontvangen zijn die de limiet van 10% van de in deze serie of klasse in omloop zijnde Aandelen overschrijden. Wanneer de Bestuurders om deze redenen de inkoop van Aandelen weigeren, zullen de inkooporders verhoudingsgewijs verminderd worden en zullen de Aandelen waarop het inkooporder betrekking heeft maar die niet ingekocht zijn, de volgende Handelsdag ingekocht worden vóór de daarna ontvangen orders – waarbij geldt dat de Vennootschap niet verplicht is om meer dan 10% van het totale aantal op een gegeven Handelsdag uitstaande Aandelen van een bepaalde serie of klasse in te kopen – tot alle Aandelen van de serie of klasse waarop het oorspronkelijke order betrekking had, ingekocht zijn. Wanneer de Bestuurders hun recht om de inkoop van Aandelen te weigeren uitoefenen, kan de betrokken Aandeelhouder zijn inkooporder herroepen door schriftelijke kennisgeving aan de Administratief Beheerder.

De Vennootschap mag alle uitgegeven Aandelen van enige klasse inkopen, met kennisgeving hiervan zoals wettelijk of reglementair vereist, indien de Aandeelhouders in die klasse een Speciale Resolutie aannemen op een algemene aandeelhoudersvergadering van de houders van de Aandelen van die klasse die voorziet in een dergelijke inkoop, of als de inkoop van de Aandelen in die klasse wordt goedgekeurd door een schriftelijke resolutie, ondertekend door alle houders van de Aandelen in die klasse, of als de Netto Vermogenswaarde van het betreffende Fonds daalt onder het bedrag dat zal worden bepaald in het Supplement voor het betreffende Fonds, of als de Bestuurders dit naar hun oordeel gepast achten vanwege wezenlijke nadelen met betrekking tot het beheer of ongunstige politieke, economische, fiscale, reglementaire of andere wijzigingen of omstandigheden die een impact hebben op de betrokken serie of klasse. Aandelen zullen worden teruggekocht tegen de Netto Vermogenswaarde per Aandeel op de betreffende Werkdag, na aftrek van de bedragen die de Bestuurders van tijd tot tijd autonoom bepalen als een geschikte provisie voor rechten en lasten met betrekking tot de realisering of annulering van de in te kopen Aandelen. De terugkoop prijs (verminderd met vergoedingen en uitgaven van de Vennootschap en alle rechten en lasten) wordt meegedeeld aan de Aandeelhouder door de Vennootschap of haar gemachtigde agent binnen 10 Werkdagen volgend op de dag waarop de inkoop van de relevante Aandelen wordt uitgevoerd, zonder interest.

OMZETTEN EN RUILEN VAN AANDELEN

Behalve wanneer verhandelingen in Aandelen tijdelijk zijn opgeschort in de omstandigheden zoals beschreven in dit Prospectus, of mogelijk anders vermeld in het Supplement voor een Fonds, zullen de Aandeelhouders het recht hebben om een deel of al hun Aandelen van een klasse die een Fonds vertegenwoordigen ("Oorspronkelijke Klasse") om te ruilen tegen overeenkomstige Aandelen van een andere klasse die een ander Fonds vertegenwoordigen ("Nieuwe Klasse"). De omzetting zal plaatsvinden via een schriftelijke kennisgeving aan de Vennootschap in een door de Bestuurders goedgekeurde vorm. Tenzij in een Supplement anders is vermeld, zullen de algemene bepalingen en procedures die verband houden met inkopen van Aandelen van de Oorspronkelijke Klasse en inschrijvingen op Aandelen van de Nieuwe Klasse van toepassing zijn op elke omzetting van Aandelen. Dienovereenkomstig zal een omzettingsbericht voor deze doeleinden worden behandeld als een inkooporder met betrekking tot de Oorspronkelijke Klasse en als een inschrijvingsorder met betrekking tot de Nieuwe Klasse.

Wanneer zij verzoeken om een ruil van Aandelen als een eerste belegging in een Fonds, zouden de Aandeelhouders ervoor moeten zorgen dat de Netto Vermogenswaarde van de omgezette Aandelen gelijk is aan of hoger dan een minimum aandelenbezit voor het betreffende Fonds, zoals vermeld in het Supplement voor dat Fonds. In geval van een ruil van slechts een deel van het aandelenbezit, moet de waarde van de overblijvende participatie ook minstens gelijk zijn aan een eventueel minimum aandelenbezit voor het betreffende Fonds, zoals vermeld in het Supplement voor dat Fonds. Als het aantal Aandelen van de Nieuwe Klasse dat bij de conversie dient te worden uitgegeven geen integraal aantal Aandelen vormt, mag de Vennootschap nieuwe fractionele Aandelen uitgeven of het saldo teruggeven aan de Aandeelhouder die de Aandelen van de Oorspronkelijke Klasse wenst om te zetten.

Er kan een portefeuilletransactievergoeding betaalbaar zijn bij een ruil van Aandelen tussen Fondsen, als een dergelijke vergoeding betaalbaar zou zijn bij een inschrijving op de Nieuwe Klasse en/of een inkoop van de Oorspronkelijke Klasse.

KOSTEN EN MARKET-TIMING

Sommige Aandeelhouders proberen voordeel te halen uit een strategie die "market-timing" wordt genoemd - ze pompen geld in Fondsen wanneer zij verwachten dat de prijzen gaan stijgen en halen het er weer uit wanneer zij verwachten dat de prijzen gaan dalen. Telkens wanneer er echter geld in of uit het Fonds stroomt, gaat dit gepaard met kosten voor het aankopen en verkopen van effecten. Wanneer er geen maatregelen worden genomen met betrekking tot het Fonds, zullen die kosten worden gedragen door alle Aandeelhouders, ook door de langetermijnbeleggers die deze kosten niet veroorzaken. In die zin heeft de Vennootschap speciale beleidslijnen aangenomen om dit soort kortetermijnhandel te ontmoedigen. In het bijzonder staat het de Bestuurders op elk moment vrij een inschrijvingsorder voor een Fonds te weigeren. Met name behoudt elk Fonds zich het recht voor om elk kooporder te verwerpen, inclusief het ruilen uit andere Fondsen, dat het beschouwt als zijnde storend voor een efficiënt portefeuillebeheer. Een aankooporder zou kunnen worden verworpen op grond van de timing van de belegging of op grond van een voorgeschiedenis van overmatige handel door de Aandeelhouder.

BESTRIJDING VAN WITWASPRAKTIJKEN

Maatregelen om het witwassen van geld te voorkomen, kunnen een gedetailleerde controle van de identiteit van de aanvrager vereisen. Zowel de Vennootschap en de Beheerder als de Administratief Beheerder behouden zich ieder het recht voor alle inlichtingen te vragen die nodig zijn voor de controle van de identiteit van de aanvrager. In geval van vertraging of verzuim door de aanvrager om eventueel de inlichtingen te verstrekken die nodig zijn voor controledoeleinden, mogen de Vennootschap, de Beheerder of de Administratief Beheerder, al naargelang het geval, weigeren de aanvraag te behandelen, waarbij alle inschrijvingsgelden aan de aanvrager worden teruggegeven. Zo kan een persoon bijvoorbeeld gevraagd worden een kopie van zijn paspoort of identiteitskaart te vertrekken gewaarmerkt door een notaris, samen met het bewijs van zijn of haar adres zoals een factuur voor nutsdiensten of bankafschriften en bewijs van zijn of haar geboortedatum.

Voor aanvragers die vennootschappen zijn, kan hetvolgende vereist zijn:

- (i) een gewaarmerkt afschrift van de oprichtingsakte (en eventuele naamswijzigingen),
- (ii) de statuten (of equivalent),

- (iii) de naam, het beroep, de geboortedatum en de adressen (zowel privé als zakelijk) van alle bestuurders en van alle Aandeelhouders die 10% of meer van het uitgegeven Aandelenkapitaal van de vennootschap in bezit hebben.
- (iv) een naar behoren geautoriseerde volmacht van de Bestuurders om een rekening te openen waarin machtiging wordt verleend aan degenen die ermee werken.
- (v) een gewaarmerkt afschrift van een paspoort, officiële identiteitskaart of rijbewijs van twee leden van de raad van bestuur en van de personen die gemachtigd zijn om de rekening te beheren, samen met twee originele exemplaren van: facturen van nutsdiensten, bankafschriften of afschriften van een bouwfonds, een verklaring van een financiële instelling of een certificaat van de gezinsverzekering of van een verzekering voor een motorvoertuig waarmee hun adres kan worden gecontroleerd.

BEPALING VAN DE NETTO VERMOGENSWAARDE

De Netto Vermogenswaarde van elk Fonds en de Netto Vermogenswaarde per Aandeel in elk Fonds zullen op het Waarderingstijdstip op elke Werkdag door de Administratief Beheerder worden berekend op vier decimalen (tenzij anders wordt bepaald in het Supplement voor een Fonds) in de basisvaluta van het betreffende Fonds (hetgeen zal worden gespecificeerd in het Supplement voor het Fonds).

De Netto Vermogenswaarde van een Fonds zal worden berekend door de waarde van de activa van het betreffende Fonds te bepalen en daarvan het bedrag van de verplichtingen van het Fonds af te trekken, waaronder begrepen alle vergoedingen en kosten die betaalbaar zijn en/of aangegroeid zijn en/of als betaalbaar uit de activa van het Fonds worden beschouwd. De Netto Vermogenswaarde per Aandeel voor een Fonds zal worden berekend door de Netto Vermogenswaarde van het betreffende Fonds te delen door het aantal Aandelen dat is uitgegeven in de betreffende klasse. De Netto Vermogenswaarde per Aandeel van een in een Fonds uitgegeven Aandelenklasse wordt berekend door het bedrag te berekenen van de Netto Vermogenswaarde van het betreffende Fonds dat toerekenbaar is aan de betreffende Aandelenklasse en het resulterende bedrag te delen door het totale aantal Aandelen in die betreffende klasse die zijn uitgegeven of geacht worden te zijn uitgegeven op het betreffende Waarderingstijdstip, na de eventuele aanpassingen die nodig kunnen zijn om de verschillende vergoedingsovereenkomsten, of het totaal van de onkostenratio's met betrekking tot de verschillende Aandelenklassen in het betreffende Fonds zoals bepaald in het toepasselijke Supplement, weer te geven.

De Netto Vermogenswaarde per Aandeel zal op elke Werkdag worden gepubliceerd in *The Financial Times* en/of *The Wall Street Journal* en/of via Bloomberg en/of in andere kranten en andere media die de Bestuurders van tijd tot tijd bepalen en zal zonder verwijl worden meegedeeld aan de Irish Stock Exchange. De Netto Vermogenswaarde per Aandeel zal ook op geregelde tijdstippen beschikbaar zijn op de website van de Irish Stock Exchange (www.ise.ie). De Netto Vermogenswaarde per Aandeel zal ook beschikbaar zijn ten kantore van de Beheerder.

Voor het bepalen van de waarde van de activa van een Fonds zullen effecten die niet gewaardeerd worden conform de bepalingen van de volgende paragraaf en die opgenomen zijn in of genoteerd of verhandeld worden aan, of onder de regels van, een Erkende Markt, gewaardeerd worden op basis van de meest recente verhandelingskoers, of indien onbeschikbaar of indien bied- en vraagprijzen opgesteld zijn, de meest recente middennotering op de markt (d.w.z. het gemiddelde tussen de genoteerde bied- en vraagprijzen) op de betrokken Erkende Markt op het Waarderingstijdstip. Als het effect normaal opgenomen is in of genoteerd of verhandeld wordt aan, of onder de regels van, meer dan één Erkende Markt, zullen de Bestuurders als de betreffende Erkende Markt de markt kiezen die naar hun oordeel de meest correcte waarderingsmaatstaf biedt voor de betrokken belegging. Als de koers van een effect dat opgenomen is in of genoteerd of verhandeld wordt aan de betreffende Erkende Markt niet beschikbaar is op het betreffende tijdstip, of naar het oordeel van de Bestuurders niet representatief is, zal de betrokken belegging zorgvuldig en te goeder trouw gewaardeerd worden op basis van de waarschijnlijke opbrengstwaarde van de belegging zoals bepaald door een bevoegde deskundige, bedrijf of vennootschap die voor dit doel aangesteld is door de Beheerder in overleg met de Beleggingsbeheerder en voor dit doel goedgekeurd is door de Bestuurders en de Bewaarder. Noch de Bestuurders, noch de Beheerder, Administratief Beheerder, Beleggingsbeheerder of Bewaarder kunnen aansprakelijk gesteld worden ingeval een prijs die zij redelijkerwijze beschouwen als de meest recente verhandelingsprijs of, in voorkomend geval, de middennotering op de markt voor het betrokken tijdstip, dat niet blijkt te zijn.

Afhankelijk van de onderstaande bepalingen met betrekking tot Fondsen die voornamelijk uit kortlopende schuldbewijzen bestaan, zullen schuldbewijzen die op een Erkende Markt verhandeld worden, gewaardeerd worden op basis van waarderingsmethoden die afkomstig zijn van een eerstehands beursmakelaar of prijsstellingsdienst, die beide doorgaans gebruik maken van elektronische gegevensverwerkingstechnieken voor het bepalen van de waarde van normale institutionele handelseenheden van schuldbewijzen zonder zich uitsluitend te verlaten op de genoteerde koersen.

De waarde van een belegging die normaal niet opgenomen is in of genoteerd of verhandeld wordt aan, of onder de regels van, een Erkende Markt, zal bepaald worden op basis van de waarschijnlijke opbrengstwaarde die zorgvuldig en te goeder trouw geraamd wordt door de Bestuurders (die voor dit doel goedgekeurd zullen worden door de Bewaarder) in overleg met de Beleggingsbeheerder en de Administratief Beheerder of door een bevoegde deskundige, bedrijf of vennootschap die voor dit doel aangesteld is door de Beheerder in overleg met de Beleggingsbeheerder en voor dit doel goedgekeurd door de Bestuurders en de Bewaarder.

Deelbewijzen of Aandelen in collectieve beleggingsregelingen die niet overeenkomstig de bovenstaande bepalingen worden gewaardeerd, zullen worden gewaardeerd op basis van de laatst beschikbare inkoopprijs van dergelijke deelbewijzen of aandelen, na aftrek van eventuele inkoopkosten.

Kasdeposito's en vergelijkbare beleggingen zullen worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde samen met de aangegroeide rente, tenzij naar het oordeel van de Bestuurders (in overleg met de Beheerder, de Beleggingsbeheerder en de Bewaarder) enige aanpassing dient plaats te vinden om de reële waarde ervan weer te geven. Afgeleide instrumenten, waaronder termijncontracten voor rentevoeten en andere financiële termijncontracten die op een Erkende Markt worden verhandeld, zullen worden gewaardeerd aan de vereffeningsprijs op het Waarderingstijdstip zoals bepaald door de

betreffende Erkende Markt, met dien verstande dat wanneer het op de betreffende Erkende Markt niet de praktijk is om een vereffeningsprijs te noteren, of indien de vereffeningsprijs om welke reden ook niet beschikbaar is, dergelijke instrumenten zullen worden gewaardeerd tegen hun waarschijnlijke opbrengstwaarde die met zorg en te goeder trouw wordt geraamd door de Bestuurders (die voor dit doel worden goedgekeurd door de Bewaarder) in overleg met de Beheerder en de Beleggingsbeheerder, of door een bevoegde professional, instelling, onderneming of corporatie (daartoe aangesteld door de Bestuurders in overleg met de Beheerder en Beleggingsbeheerder en voor dit doel goedgekeurd door de Bewaarder). De waarde van termijncontracten in vreemde valuta die worden verhandeld op een Erkende Markt zal worden berekend op basis van de prijs die voor de Bestuurders de prijs lijkt te zijn waartegen een nieuw termijncontract van dezelfde omvang, valuta en vervaldatum zoals bepaald door de betreffende Erkende Markt zou kunnen worden aangegaan op het Waarderingstijdstip, met dien verstande dat indien een dergelijke marktprijs om welke reden ook niet beschikbaar is, deze waarde zal worden berekend op de wijze die door de Bestuurders (die voor dit doel worden goedgekeurd door de Bewaarder) in overleg met de Beleggingsbeheerder zal worden bepaald als zijnde de prijs waartegen een nieuw termijncontract van dezelfde omvang, valuta en vervaldatum zou kunnen worden aangegaan. De waarde van OTC-derivaten zal worden bepaald op basis van de waardering van de tegenpartij of een alternatieve waardering, met inbegrip van waarderingen door de Vennootschap of een onafhankelijke prijsbepalingsinstelling. De waarde van OTC-derivaten wordt minstens een keer per dag vastgesteld. Als gebruik gemaakt wordt van de waardering van de tegenpartij, moet deze waardering goedgekeurd of geverifieerd worden door een partij die onafhankelijk is van de tegenpartij en die erkend is door de Bewaarder (waaronder de Vennootschap of een met de OTC-tegenpartij gelieerde partij op voorwaarde dat die laatste een onafhankelijke entiteit vormt binnen dezelfde groep en zich niet baseert op dezelfde prijsbepalingsmodellen als de tegenpartij) op wekelijkse basis. Als er een alternatieve waardering wordt gebruikt, zal de Vennootschap de internationaal erkende beste praktijken gebruiken en de principes voor waardering van OTC-instrumenten naleven die vastgelegd zijn door organen als IOSCO en AIMA. Ingeval de Vennootschap kiest voor een alternatieve waardering, zal ze een beroep doen op een competent persoon die aangesteld is door de Bestuurders en door de Bestuurders en de Bewaarders in dit kader werd erkend, of ze zal een andere methode hanteren die goedgekeurd is door de Bewaarder. Alternatieve waarderingen zullen op maandelijkse basis in overeenstemming worden gebracht met de waarderingen van de tegenpartij. Wezenlijke verschillen met de waardering van de tegenpartij zullen meteen worden onderzocht en verklaard. Valutatermijnswaps en renteswaps die OTC-derivatencontracten zijn, kunnen gewaardeerd worden volgens de voorgaande bepalingen of door verwijzing naar vrij beschikbare marktcoersen.

Depositobewijzen zullen worden gewaardeerd op basis van de laatst beschikbare verkoopprijs voor depositobewijzen met gelijkwaardige vervaldatum, bedrag en kredietrisico op het Waarderingstijdstip of, indien een dergelijke prijs niet beschikbaar is of naar het oordeel van de Bestuurders niet representatief is voor de waarde van dat depositobewijs, tegen de waarschijnlijke opbrengstwaarde die met zorg en te goeder trouw wordt geraamd door een bevoegd persoon die met dit doel door de Bewaarder wordt goedgekeurd. Schatkistpromesses en wisselbrieven zullen worden gewaardeerd op basis van de heersende prijzen in de betreffende markten voor dergelijke instrumenten met gelijke vervaldatum, bedrag en kredietrisico op het Waarderingstijdstip.

Indien de Bestuurders aldus bepalen met betrekking tot een Fonds dat voornamelijk bestaat uit Geldmarktinstrumenten, dit wil zeggen schuldeffecten die voldoen aan een van de volgende criteria: (a) die bij uitgifte een looptijd hebben van maximaal 397 dagen; (b) die een resterende looptijd hebben van maximaal 397 dagen; (c) waarvan de interest regelmatig wordt aangepast aan de omstandigheden op de geldmarkt en ten minste om de 397 dagen; en/of (d) waarvan het risicoprofiel, met inbegrip van de krediet- en renterisico's, overeenstemt met dat van financiële producten die een looptijd hebben van maximaal 397 dagen of waarvan de interest ten minste om de 397 dagen wordt aangepast, en de gewogen gemiddelde looptijd vna het Fonds niet meer dan 60 dagen bedraagt, zullen deze effecten worden gewaardeerd op basis van de geamortiseerde-kostprijsmethode waarbij het betreffende effect wordt gewaardeerd tegen aankoopprijs, aangepast aan agioafschrijving of disagioaan groei op het effect. De Bestuurders, of de Administratief Beheerder als hun afgevaardigde, zullen de waardering van dergelijke effecten herzien om te bepalen of de waarde van de effecten, berekend op basis van de geamortiseerde-kostprijsmethode, afwijkt van de waarde van dergelijke effecten indien de waarde ervan is afgestemd op de marktwaarde en, indien dit het geval is, of deze afwijking kan resulteren in een belangrijke verwatering of andere onbillijke resultaten voor de Aandeelhouders in het betreffende Fonds. Elke herziening van de waarde op basis van de geamortiseerde-kostprijsmethode ten opzichte van de marktwaarde zal uitgevoerd worden volgens de richtlijnen van de Financial Regulator.

De Bestuurders mogen de geamortiseerde-kostprijsmethode hanteren voor elk Fonds dat voornamelijk belegt in effecten die voldoen aan een van de hierboven in (a) tot (d) genoemde voorwaarden en als de gewogen gemiddelde looptijd van het Fonds niet meer dan 60 dagen bedraagt (een "kortetermijfonds"). Zoals hierboven aangegeven, worden effecten door deze waarderingbasis gewaardeerd tegen hun kostprijs en worden ze vervolgens constant afgeschreven tot de vervaldatum van iedere ontvangen agio of disagio, ongeacht de weerslag van renteschommelingen, wisselkoersen, verkoopbaarheid of andere overwegingen aangaande de marktwaarde van de effecten. Hoewel deze methode zekerheid biedt voor de waardering, kan zij resulteren in perioden waarin de waarde van een effect, zoals bepaald door de geamortiseerde-kostprijsmethode, hoger of lager is dan de prijs die het kortetermijfonds zou ontvangen indien het effect zou worden verkocht. In dergelijke perioden kan de dagelijkse opbrengst van Aandelen van het kortetermijfonds enigszins verschillen van een identieke berekening die wordt gemaakt door een beleggingsfonds met identieke beleggingen dat gebruikmaakt van beschikbare inlichtingen over de marktwaarde om zijn effectenportefeuille te waarden.

Voor niet-kortetermijfondsen mag de geamortiseerde-kostprijsmethode alleen gebruikt worden voor de waardering van effecten met een resterende looptijd van maximaal drie maanden.

Niettegenstaande de bovenvermelde bepalingen kunnen de Bestuurders met voorafgaande toestemming van de Bewaarder,

- (i) de waardering van enige genoteerde belegging aanpassen; of
- (ii) het gebruik van een andere door de Bewaarder toegelaten waarderingmethode toestaan, indien zij met betrekking tot valuta, toepasselijke rentevoet, vervaldatum, verkoopbaarheid en/of andere overwegingen die naar hun mening relevant zijn, van mening zijn dat een dergelijke aanpassing of alternatieve waarderingmethode vereist is om de waarde ervan billijker te weerspiegelen.

De Bestuurders mogen deze bevoegdheden inroepen wanneer bijvoorbeeld de waarde van een effect dat door een Fonds wordt gehouden, aanzienlijk wordt aangetast door gebeurtenissen die plaatsvinden na de sluiting van de primaire markten of beurzen waarop het effect wordt verhandeld, of wanneer, bijvoorbeeld, een Portefeuille gewaardeerd moet worden op een dag waarop de markt waarop een aanzienlijk deel van de activa van de Portefeuille verhandeld wordt, gesloten is: in dat geval kunnen de Bestuurders, met de voorafgaande toestemming van de Bewaarder, in plaats van te besluiten tot de opschorting van de waardering van de betrokken Portefeuille op die dag, de waarde van de op die markt verhandelde beleggingen aanpassen, of een andere waarderingmethode gebruiken voor de betrokken activa, indien zij van mening zijn dat deze aanpassing of alternatieve waarderingmethode nodig is om de waarde van de betrokken belegging correct te weerspiegelen.

Bij het bepalen van de Netto Vermogenswaarde per Aandeel van een Fonds moeten de waarderingprincipes tijdens de hele levensduur van het Fonds consequent toegepast worden.

Bij het bepalen van de Netto Vermogenswaarde per Aandeel van het Fonds zullen alle activa en verplichtingen die oorspronkelijk in vreemde valuta's waren uitgedrukt, worden omgezet naar de valuta van het betreffende Fonds, op basis van de officiële dagelijks genoteerde wisselkoersen die worden gebruikt door Morgan Stanley Capital International voor de berekening van verschillende referentie-indexen. Deze officieel genoteerde wisselkoersen kan worden bepaald vóór of na de sluiting van een bepaalde effectenmarkt. Indien zulke noteringen niet beschikbaar zijn, zal de wisselkoers worden bepaald overeenkomstig de beleidsnormen die te goeder trouw door de Raad van Bestuur worden vastgesteld.

TIJDELIJKE SCHORSING VAN TRANSACTIES

De Bestuurders mogen te allen tijde, met voorafgaande kennisgeving aan de Bewaarder, de uitgifte, waardering, verkoop, aankoop, inkoop of omzetting van Aandelen tijdelijk schorsen tijdens:

- (i) elke periode waarin iedere Erkende Markt waarop een belangrijk deel van de op dat ogenblik in het betreffende Fonds begrepen beleggingen zijn genoteerd, opgenomen of worden verhandeld, gesloten is om een andere reden dan gewone vakantiedagen, of waarin transacties op dergelijke Erkende Markt beperkt of geschorst zijn; of
- (ii) elke periode waarin, als gevolg van politieke, militaire, economische of monetaire gebeurtenissen of andere omstandigheden die buiten de controle, verantwoordelijkheid en macht van de Bestuurders vallen, het beschikken over of de waardering van beleggingen die op dat ogenblik deel uitmaken van het betreffende Fonds naar het oordeel van de Bestuurders niet volledig normaal of zonder benadeling van de belangen van de Aandeelhouders kan worden verricht of voltrokken; of
- (iii) elke storing in de communicatiemiddelen die normaal worden gebruikt bij de bepaling van de waarde van iedere beleggingen die op dat ogenblik in het betreffende Fonds inbegrepen zijn of tijdens iedere periode waarin om andere redenen de waarde van de beleggingen die op dat ogenblik inbegrepen zijn in het betreffende Fonds naar het oordeel van de Bestuurders niet onmiddellijk of nauwkeurig kan worden bepaald; of
- (iv) elke periode waarin het voor de Vennootschap onmogelijk is geld te repatriëren met het oog op het verrichten van inkoopbetalingen of waarin de verkoop van beleggingen die op dat ogenblik deel uitmaken van het betreffende Fonds, of de overmaking of betaling van het geld in verband daarmee naar het oordeel van de Bestuurders niet kan plaatsvinden tegen normale prijzen of normale wisselkoersen of
- (v) elke periode waarin de betaling van inkoopopbrengsten ten gevolge van ongunstige marktomstandigheden naar keuze van de Bestuurders een nadelige impact zou hebben op het desbetreffende Fonds of de resterende Aandeelhouders in dat Fonds; of
- (vi) elke periode volgend op de kennisgeving van de totale inkoop van de Aandelen van een serie of klasse, of volgend op de kennisgeving van het bijeenroepen van een vergadering van Aandeelhouders met het doel de Vennootschap te ontbinden of een Fonds te sluiten, tot en met de datum van bedoelde vergadering of verdaagde vergadering van Aandeelhouders; of
- (vii) elke periode waarin transacties in een instelling voor collectieve belegging waarin het Fonds een groot deel van zijn activa heeft belegd, zoals bepaald door de Bestuurders, zijn opgeschort; of
- (viii) elke periode waarin de terugkoop van de Aandelen naar mening van de Bestuurders zou resulteren in een overtreding van de toepasselijke wetgeving;
- (ix) elke periode waarin de Bestuurders bepalen dat het in het belang is van de Aandeelhouders om zo te handelen.

De Bestuurders zullen enkel gebruik maken van dit voorrecht in omstandigheden waarbij de Bestuurders van mening zijn dat het onmogelijk is om een wezenlijk deel van de effecten van de Portefeuille waarvoor die beslissing wordt genomen, te waarderen of te verhandelen.

Een bericht van een dergelijke schorsing zal door de Vennootschap worden gepubliceerd in *The Financial Times* en/of *The Wall Street Journal* en/of via Bloomberg en/of in dergelijke andere kranten en via dergelijke andere media die de Bestuurders van tijd tot tijd bepalen, indien de Bestuurders van oordeel zijn dat de schorsing meer dan dertig dagen kan duren, en zal onmiddellijk worden meegedeeld aan de Financial Regulator, de Irish Stock Exchange en de Aandeelhouders. De inschrijvings- of inkooprechten van Aandeelhouders die de uitgifte of inkoop van Aandelen van een serie of klasse hebben gevraagd, zullen worden behandeld op de eerste Werkdag nadat de schorsing is opgeheven, tenzij de inschrijvings- of inkooporders vóór het einde van de schorsing waren ingetrokken. Waar mogelijk zullen alle redelijke maatregelen worden genomen om aan iedere schorsingsperiode zo spoedig mogelijk een einde te maken.

OVERDRACHT VAN AANDELEN

Overdracht van Aandelen moet schriftelijk plaatsvinden op ieder gebruikelijk of gewoonlijk formulier of in een andere vorm die van tijd tot tijd door de Bestuurders wordt goedgekeurd. Elk overdrachtformulier moet de volledige naam en het adres van zowel de overdragers als de overnemers vermelden en moet worden ondertekend door of namens de overdragers.

De Bestuurders of hun afgevaardigde mogen weigeren een overdracht van Aandelen te registreren tenzij het overdrachtformulier wordt neergelegd ten kantore van de Administratief Beheerder, of op een andere plaats die op redelijke wijze door de Bestuurders kan worden geëist, vergezeld van andere bewijsstukken die de Bestuurders op redelijke wijze kunnen eisen als bewijs dat de overdrager het recht heeft de overdracht uit te voeren en om de identiteit van de overnemer te bepalen. De overdrager zal geacht worden de houder van de Aandelen te blijven tot de naam van de overnemer is ingeschreven in het aandeelhoudersregister. Een overdracht van Aandelen zal niet worden ingeschreven alvorens de overnemer, indien hij geen bestaande Aandeelhouder is, een voor de Bestuurders bevredigende inschrijvingsovereenkomst heeft ingevuld.

Aandelen zijn vrij overdraagbaar, met de uitzondering dat de Bestuurders mogen weigeren een overdracht van Aandelen te registreren:

- (i) indien er onvoldoende bewijzen zijn dat de voorgestelde overnemer geen V.S.-Persoon is;
- (ii) indien de overdracht naar het oordeel van de Bestuurders onwettig zou zijn of (waarschijnlijk) zou resulteren in nadelige reglementaire, belasting-, geldelijke of fiscale gevolgen of in een wezenlijk administratief nadeel voor de Vennootschap of de Aandeelhouders;
- (iii) indien er onvoldoende bewijzen zijn voor de identiteit van de overnemer; of
- (iv) indien de Vennootschap verplicht is om een zodanig aantal Aandelen in te kopen of te annuleren zodat is voldaan aan de toepasselijke belasting van de Aandeelhouder op die overdracht.

Van een voorgestelde overnemer kan worden geëist dat hij verklaringen, waarborgen of documenten verstrekt die de Bestuurders mogelijk nodig hebben in verband met bovenstaande zaken. Ingeval de Vennootschap geen Verklaring met betrekking tot de overnemer ontvangt, is de Vennootschap verplicht om de toepasselijke belasting voor iedere betaling aan de overnemer of iedere verkoop, overdracht, annulering, inkoop, terugkoop of andere betaling voor de Aandelen in mindering te brengen, zoals beschreven in het hoofdstuk **Belastingen** van dit Prospectus.

VERPLICHTE TERUGKOOP VAN AANDELEN

Aandeelhouders dienen de Vennootschap meteen op de hoogte te brengen wanneer ze: (a) een U.S. Person worden; (b) een Ierse ingezetene worden; (c) niet langer in aanmerking komen als Vrijgestelde Belegger; (d) de Verklaring die zij hebben afgelegd of die op hun naam is afgelegd niet langer geldig is; (e) Aandelen houden voor rekening of ten gunste van (i) U.S. Persons; (ii) Ierse ingezetenen; of (iii) Ierse ingezetenen die niet langer in aanmerking komen als Vrijgestelde Belegger en voor wie de Verklaring die zij hebben afgelegd of die in hun naam is afgelegd niet meer geldig is; of (f) anderszins Aandelen houden in strijd met enige wet of reglementering of in omstandigheden die ongunstige reglementaire, belasting-, geldelijke of fiscale gevolgen of wezenlijke administratieve nadelen hebben of kunnen hebben voor de Vennootschap of de Aandeelhouders.

Wanneer de Bestuurders kennis nemen van het feit dat een Aandeelhouder (a) een U.S. Person is of Aandelen houdt voor rekening van een U.S. Person; (b) Aandelen houdt in strijd met enige wet of reglementering van een land of overheid of anderszins in omstandigheden die een (directe of indirecte) impact hebben op zulke persoon of personen, op zichzelf of samen met andere al dan niet gelieerde personen, of alle andere omstandigheden die door de Bestuurders relevant worden geacht en die naar het oordeel van de Bestuurders ertoe kunnen leiden dat de Vennootschap of een Aandeelhouder verplicht wordt tot het betalen van een bepaalde belasting of andere ongunstige reglementaire, belasting-, geldelijke of fiscale gevolgen of wezenlijke administratieve nadelen ondervindt die mogelijk anders niet van toepassing zouden zijn op de Vennootschap of Aandeelhouder; of (c) Aandelen houdt in een Portefeuille die de Bestuurders besloten hebben te sluiten voor verdere inschrijvingen en omzettingen op basis daarvan, voor zolang als bepaald door de Bestuurders, en de betrokken Aandelen verworven zijn na de dag waarop de Bestuurders hebben besloten dat de Portefeuille moet worden gesloten: kunnen de Bestuurders (i) de Aandeelhouder opdracht geven deze Aandelen te verkopen aan een persoon die gekwalificeerd is of het recht heeft om de Aandelen voor een door de Bestuurders bepaalde periode te bezitten of te houden of (ii) de Aandelen inkopen tegen de Netto Vermogenswaarde van de Aandelen op de Handelsdag na de dag van kennisgeving aan de Aandeelhouder of volgend op het einde van de vastgelegde periode voor verkoop ingevolge punt (i) hierboven.

Ingevolge de Statuten zal elke persoon die kennis neemt van het feit dat hij of zij Aandelen houdt in strijd met een van de bovenstaande bepalingen en nalaat zijn of haar aandelen over te dragen of af te geven voor inkoop overeenkomstig de bovenstaande bepalingen, of die nalaat de Vennootschap op gepaste wijze te informeren, elk van de Bestuurders, de Vennootschap, de Beheerder, de Administratief Beheerder, de Bewaarder, de Beleggingsbeheerder en de Aandeelhouders (elk een "gevrijwaarde partij") vrijwaren tegen alle vorderingen, eisen, procedures, verplichtingen, schade, verliezen, kosten en uitgaven die direct of indirect worden geleden of opgelopen door deze gevrijwaarde partij als gevolg van of in verband met het verzuim van deze persoon om te voldoen aan zijn of haar verplichtingen in overeenstemming met de bovenstaande bepalingen.

De Statuten machtigen de Vennootschap, gedurende een periode van zes jaar, de Aandelen in te kopen ingeval geen ontvangstbevestiging is ontvangen betreffende een transactienota of andere bevestiging van eigendom van de Aandelen die aan een Aandeelhouder is gestuurd, en bepalen dat de Vennootschap inkoopgeld gedurende één jaar in een afzonderlijke rentedragende rekening moet houden, waarna de middelen aan het betreffende Fonds zullen toekomen.

De Vennootschap zal het recht hebben Aandelen voor elk Fonds in te kopen onder andere omstandigheden als vastgelegd zijn in het Supplement voor dat Fonds. Indien voor het Fonds een inkoopvergoeding geldt, is die vergoeding van toepassing op alle dergelijke inkopen, tenzij de Beheerder anderszins beslist.

BEHEER EN ADMINISTRATIE

DE BEHEERDER

De Beheerder van de Vennootschap is Vanguard Group (Ireland) Limited, opgericht in Ierland op 22 mei 1997 als een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid onder registratienummer 266761. De Beheerder heeft een toegelaten aandelenkapitaal van €126.973.810, verdeeld in 100.000.000 aandelen van elk €1,2697381 en een uitgegeven en volledig volgestort aandelenkapitaal van €126.973. De Beheerder is uiteindelijk een volledige dochteronderneming van The Vanguard Group, Inc., een vennootschap met activiteiten als het verstrekken van beheer-, administratie- en uitkeringsdiensten aan de Vennootschap. The Vanguard Group, Inc., de promotor van de Vennootschap, is een groep van meer dan 37 beleggingsmaatschappijen met meer dan 150 afzonderlijke fondsen en met een beheerd vermogen van ongeveer 1 biljoen USD.

Volgens de Beheerovereenkomst tussen de Vennootschap en de Beheerder d.d. 9 maart 1998 zal de Beheerder beheer-, administratie- en uitkeringsdiensten verlenen aan de Vennootschap of een dergelijke dienstverlening bewerkstelligen. De Beheerovereenkomst kan door beide partijen worden beëindigd na een schriftelijke kennisgeving aan de andere partij die 90 dagen vooraf wordt betekend, of onmiddellijk na een schriftelijke kennisgeving aan de andere partij indien deze andere partij:

- (i) de Beheerovereenkomst wezenlijk schendt op een wijze die niet kan worden hersteld of die niet is hersteld binnen dertig dagen na de kennisgeving door de niet in gebreke zijnde partij waarbij de in gebreke zijnde partij wordt gevraagd de inbreuk te herstellen;
- (ii) haar schulden niet op de vervaldatum kan betalen of anders insolvent wordt of een gerechtelijk akkoord of regeling met of ten gunste van haar crediteuren of iedere klasse ervan aangaat;
- (iii) het voorwerp uitmaakt van een verzoek tot aanstelling van een revisor of dergelijke ambtenaar;
- (iv) een curator krijgt aangesteld voor alle of een wezenlijk deel van haar onderneming, activa of inkomsten;
- (v) het voorwerp uitmaakt van een daadwerkelijke beslissing tot vereffening (behoudens een vrijwillige vereffening met het oog op reorganisatie of samensmelting volgens voorwaarden die voorheen schriftelijk zijn goedgekeurd door de niet in gebreke zijnde partij); of
- (vi) het voorwerp is van een gerechtelijk vonnis tot vereffening. De Vennootschap mag de Beheerovereenkomst onmiddellijk beëindigen via een schriftelijk kennisgeving aan de Beheerder indien het fiscale certificaat van de Beheerder onder Artikel 39B van de Finance Act, 1980 (zoals gewijzigd) wordt ingetrokken of indien een kennisgeving aangaande de voorgenomen intrekking van dat fiscale certificaat door de Beheerder wordt ontvangen of indien de Beheerder anderszins volgens een toepasselijke wet niet langer gemachtigd is zijn verplichtingen onder de Beheerovereenkomst na te komen.

De Beheerovereenkomst bepaalt dat, indien er geen sprake is van nalatigheid, opzettelijk verzuim, fraude of kwade trouw, de Beheerder niet aansprakelijk zal zijn voor verlies of schade voortvloeiend uit het vervullen van zijn verplichtingen en taken onder de Beheerovereenkomst. De Beheerovereenkomst bepaalt verder dat de Vennootschap de Beheerder zal vrijwaren tegen elk verlies of elke schade die wordt geleden in de loop van de degelijke uitvoering van zijn verplichtingen en taken onder de Beheerovereenkomst, tenzij een dergelijk verlies het gevolg is van of in verband staat met nalatigheid, opzettelijk verzuim, fraude of kwade trouw door de Beheerder of zijn Bestuurders bij de uitvoering van zijn taken onder de Beheerovereenkomst.

De bestuurders van de Beheerder zijn Frederick W. McNabb III, Burton G. Malkiel, Michael S. Miller, William M. McCann en Peter Blessing, over wie gedetailleerde informatie worden verstrekt in het hoofdstuk **De Vennootschap**.

DE BELEGGINGSBEHEERDER

De Beheerder heeft The Vanguard Group, Inc. aangesteld als Beleggingsbeheerder om namens de Beheerder discretionaire diensten van beleggingsbeheer en advies te verstrekken aan de Vennootschap. De benoeming van de Beleggingsbeheerder is niet exclusief en, onder voorbehoud van de goedkeuring van de Financial Regulator, mag de Beheerder andere beleggingsbeheerders aanstellen om de activa van een bepaald Fonds te beheren.

De Beleggingsbeheerovereenkomst van 9 maart 1998, zoals gewijzigd en geherformuleerd door de Gewijzigde en Geherformuleerde Beleggingsbeheerovereenkomst van 24 augustus 2009, tussen de Beheerder, de Beleggingsbeheerder en de Vennootschap (de "Beleggingsbeheerovereenkomst") bepaalt dat indien er geen sprake is van nalatigheid, opzettelijk verzuim, kwade trouw of fraude van of door de Beleggingsbeheerder (of een van zijn directeuren, bestuurders, werknemers of agenten), de Beleggingsbeheerder (en zijn directeuren, bestuurders, werknemers en agenten) niet aansprakelijk zal zijn voor eventuele schade of verliezen die direct of indirect voortvloeien uit het vervullen of het nalaten door de Beleggingsbeheerder van de uitoefening van zijn verplichtingen in het kader van de Beleggingsbeheerovereenkomst. De Beleggingsbeheerovereenkomst bepaalt verder dat de Vennootschap de Beleggingsbeheerder (en ieder van zijn directeuren, bestuurders, werknemers en agenten) zal verzekeren en vrijwaren voor en tegen alle claims, acties, rechtszaken, schadevergoedingen, verliezen, verplichtingen, kosten en uitgaven (waaronder juridische kosten en uitgaven) die de Beleggingsbeheerder direct of indirect oploopt in verband met de uitoefening van zijn verplichtingen en/of de uitvoering van zijn bevoegdheden in het kader van de Beleggingsbeheerovereenkomst, indien er geen sprake is van nalatigheid, opzettelijk verzuim, kwade trouw of fraude.

De Beleggingsbeheerovereenkomst kan alleen worden beëindigd (i) in onderlinge overeenstemming tussen de partijen, (ii) door schriftelijke kennisgeving aan de Beheerder door of namens de Beleggingsbeheerder of (iii) op voorwaarde van de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Beleggingsbeheerder (wiens toestemming niet onredelijk zal worden geweigerd, rekening houdend met de vergoeding voor de historische steun van de Beleggingsbeheerder aan de Beheerder), door schriftelijke kennisgeving aan de Beleggingsbeheerder door of namens de Beheerder. De benoeming van de Beleggingsbeheerder onder de Beleggingsbeheerovereenkomst kan onmiddellijk worden beëindigd na een schriftelijke kennisgeving aan de Beleggingsbeheerder indien het de Beleggingsbeheerder volgens

een toepasselijke wet niet langer is toegestaan zijn verplichtingen in het kader van de Beleggingsbeheerovereenkomst na te komen.

De Beleggingsbeheerder heeft het recht om, na voorafgaande kennisgeving aan de Beheerder maar niet noodzakelijk met zijn voorafgaande toestemming, enige of al zijn functies, bevoegdheden, vrijheden, taken en verplichtingen in het kader van de Beleggingsbeheerovereenkomst te delegeren, waarbij de Beleggingsbeheerder verantwoordelijk blijft voor de daden of het verzuim van deze gedelegeerden alsof ze de daden of het verzuim van de Beleggingsbeheerder zelf waren.

DE SUBBELEGGINGSBEHEERDER **Vanguard Investments Europe SA**

De Beleggingsbeheerder heeft Vanguard Investments Europe SA aangesteld als de Subbeleggingsbeheerder van de Vennootschap om diensten van portefeuillebeheer en aanverwante diensten te verlenen voor het Vanguard European Stock Index Fund, het Vanguard Global Stock Index Fund, het Vanguard Eurozone Stock Index Fund, het Vanguard U.K. Stock Index Fund en alle andere Fondsen zoals van tijd tot tijd door de partijen kan worden overeengekomen.

De Subbeleggingsbeheerder is een naamloze vennootschap die op 16 december 1998 is opgericht in België, en die bij de Commission Bancaire, Financière et des Assurances is geregistreerd en de toelating verkregen heeft om portefeuillebeheerdiensten te leveren. Op 27 april 2001 heeft de Subbeleggingsbeheerder zijn naam gewijzigd van Vanguard Marketing International SA naar Vanguard Investments Europe SA. De Subbeleggingsbeheerder is uiteindelijk een 100%-dochteronderneming van de Beleggingsbeheerder.

De Overeenkomst voor Portefeuillebeheerdiensten d.d. 1 september 2002 tussen de Beleggingsbeheerder en de Subbeleggingsbeheerder bepaalt dat de Subbeleggingsbeheerder verantwoordelijk zal zijn voor de belegging en herbelegging van de betreffende activa van het Fonds en de opbrengsten daaruit, onderworpen aan de beleggingsrichtlijnen en -beleidslijnen van het betreffende Fonds waarvoor de activa en opbrengsten worden belegd, zoals beschreven in het Prospectus en het betreffende Supplement. De Subbeleggingsbeheerder zal handelsstrategieën formuleren voor de Fondsen gebaseerd op de omstandigheden van de contantmarkt, en zal deze handelsstrategieën dienovereenkomstig uitvoeren. De Subbeleggingsbeheerder zal de handelsactiviteit analyseren op doeltreffendheid en productiviteit en betrekkingen aanknopen met makelaars voor de efficiënte en effectieve verhandeling van effecten voor de betreffende Fondsen.

De Overeenkomst voor Portefeuillebeheerdiensten zal van kracht blijven tot ze wordt beëindigd door een van de partijen na een schriftelijke kennisgeving die 90 dagen vooraf aan de andere partij wordt betekend, of tot ze op een andere manier wordt beëindigd in overeenstemming met de bepalingen inzake duur en beëindiging van de overeenkomst. Elke partij die de Overeenkomst voor Portefeuillebeheerdiensten heeft ondertekend, kan de overeenkomst op elk moment op staande voet beëindigen na een schriftelijke kennisgeving aan de andere partij, indien die andere partij tijdens de looptijd van de overeenkomst:

- (i) de overeenkomst wezenlijk schendt of voortdurend schendt op een wijze die niet kan worden hersteld of die niet is hersteld binnen de 30 dagen na de kennisgeving van de andere partij, waarbij de in gebreke zijnde partij wordt gevraagd de inbreuk te herstellen; of
- (ii) haar schulden niet op de vervaldatum kan betalen of anderszins insolvent wordt of een gerechtelijk akkoord of regeling met of ten gunste van haar crediteuren of enige klasse ervan aangaat; of
- (iii) het voorwerp uitmaakt van een verzoek tot aanstelling van een revisor of dergelijke ambtenaar; of
- (iv) een curator krijgt aangesteld voor alle of een wezenlijk deel van haar onderneming, activa of inkomsten; of
- (v) het voorwerp uitmaakt van een daadwerkelijke beslissing tot vereffening, behoudens een vrijwillige vereffening met het oog op reorganisatie of samensmelting volgens voorwaarden die voorheen schriftelijk zijn goedgekeurd door de andere partij; of
- (vi) het voorwerp is van een gerechtelijk vonnis tot vereffening.

De Overeenkomst voor Portefeuillebeheerdiensten mag niet door een van de partijen worden overgedragen zonder de voorafgaande schriftelijke instemming van de andere partij. Elke overdracht zal gebeuren overeenkomstig de vereisten van de Financial Regulator.

Informatie inzake andere sub-beleggingsbeheerders die kunnen worden benoemd door de Beleggingsbeheerder is te vinden in het betrokken Fondssupplement.

DE ADMINISTRATIEF BEHEERDER

Overeenkomstig de Administratieovereenkomst d.d. 24 maart 1998, zoals aangevuld door de Aanvullende Administratieovereenkomst van 9 juli 2009, tussen de Vennootschap, de Beheerder, de Beleggingsbeheerder en de Administratief Beheerder, heeft de Beheerder J.P. Morgan Administration Services (Ireland) Limited aangesteld als Administratief Beheerder van de Vennootschap, die verantwoordelijk is voor het dagelijks bestuur van de Vennootschap en de verschillende Fondsen en voor het verstrekken van aanverwante boekhoudkundige diensten voor de Fondsen (inclusief de berekening van de Netto Vermogenswaarde van elk Fonds en de Netto Vermogenswaarde per Aandeel) en voor het verstrekken van diensten in verband met de inschrijving van de Aandeelhouders, de overdracht van aandelen en verwante ondersteunende diensten.

De Administratief Beheerder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht in Ierland op 28 mei 1990 met als doel het verstrekken van administratieve diensten aan collectieve beleggingsregelingen zoals de Vennootschap. De Administratief Beheerder is uiteindelijk een 100%-dochteronderneming van J.P. Morgan Chase & Co of Delaware, V.S.

Indien er geen sprake is van nalatigheid, opzettelijk verzuim of fraude zal de Administrator niet aansprakelijk zijn ten opzichte van de Beheerder, de Beleggingsbeheerder of de Vennootschap voor verliezen voortvloeiend uit de degelijke uitvoering van zijn taken in het kader van de Administratieovereenkomst. De Vennootschap heeft ermee ingestemd de Administratief Beheerder te vrijwaren tegen elke aansprakelijkheid, schade, kosten, vorderingen en uitgaven die door de Administratief Beheerder worden geleden of gedaan in de uitvoering van zijn verplichtingen en taken in het kader van de Overeenkomst, tenzij dergelijke verliezen het gevolg zijn van of in verband staan met nalatigheid, opzettelijk verzuim of fraude door de Administratief Beheerder bij de uitvoering van zijn taken in het kader van de Overeenkomst.

De Administratieovereenkomst kan door elke partij worden beëindigd na een schriftelijke kennisgeving aan de andere partij die 90 dagen vooraf wordt betekend, of onmiddellijk na een schriftelijke kennisgeving aan de andere partij indien deze andere partij:

- (i) de Administratieovereenkomst wezenlijk schendt op een wijze die niet kan worden hersteld of die niet is hersteld binnen dertig dagen na de kennisgeving door de niet in gebreke zijnde partij waarbij de in gebreke zijnde partij wordt gevraagd de inbreuk te herstellen;
- (ii) haar schulden niet op de vervaldatum kan betalen of anderszins insolvent wordt of een gerechtelijk akkoord of regeling met of ten gunste van haar crediteuren of enige klasse ervan aangaat;
- (iii) het voorwerp uitmaakt van een verzoek tot aanstelling van een revisor of dergelijke ambtenaar;
- (iv) een curator krijgt aangesteld voor alle of een wezenlijk deel van haar onderneming, activa of inkomsten;
- (v) het voorwerp uitmaakt van een daadwerkelijke beslissing tot vereffening, (behoudens een vrijwillige vereffening met het oog op reorganisatie of samensmelting volgens voorwaarden die voorheen schriftelijk zijn goedgekeurd door de niet in gebreke zijnde partijen);
- (vi) het voorwerp is van een gerechtelijk vonnis tot vereffening; of
- (vii) het voorwerp uitmaakt van een geval van overmacht dat meer dan vijf dagen duurt.

De benoeming van de Administratief Beheerder in het kader van de Administratieovereenkomst kan onmiddellijk worden beëindigd na een schriftelijke kennisgeving van de Beheerder indien het fiscale certificaat van de Administratief Beheerder onder Artikel 39B van de Finance Act, 1980 (zoals gewijzigd) wordt ingetrokken of indien een kennisgeving aangaande de voorgenomen intrekking van dat fiscale certificaat door de Administratief Beheerder wordt ontvangen of indien de Administratief Beheerder anderszins volgens een toepasselijke wet niet langer gemachtigd is zijn verplichtingen in het kader van de Administratieovereenkomst te vervullen.

DE BEWAARDER

Overeenkomstig de Bewaarovereenkomst van 24 maart 1998, zoals gewijzigd door de Overeenkomst tot Amending en de Aanvullende Bewaarovereenkomst, beide van 27 september 2007, heeft de Vennootschap J.P. Morgan Bank (Ireland) plc aangesteld als Bewaarder van de activa van de Vennootschap. De Bewaarder werd op 30 november 1926 opgericht in Ierland en is uiteindelijk een 100%-dochteronderneming van J.P. Morgan Chase & Co of Delaware, V.S. De Bewaarder treedt onder andere op als trustee of bewaarder voor een aantal collectieve beleggingsregelingen en had per 31 december 2008 middelen in bewaring ten bedrage van 13,7 biljoen USD.

De Bewaarovereenkomst bevat bepalingen die de verantwoordelijkheden van de Bewaarder regelen, waaronder zijn voornaamste verantwoordelijkheden, zijnde het optreden als Bewaarder en het zorgen voor de veilige bewaring van de kastegoeden en activa van de Vennootschap. De Bewaarder is verplicht de leiding van de Vennootschap te controleren tijdens elk boekjaar en daarover verslag uit te brengen aan de Aandeelhouders. Hij dient daarbij te vermelden of de Vennootschap naar het oordeel van de Bewaarder is bestuurd overeenkomstig de beperkingen die zijn opgelegd voor de beleggings- en leenbevoegdheden van de Vennootschap zoals beschreven in dit Prospectus en in alle andere opzichten in overeenstemming met de Statuten van de Vennootschap en de ICBE-Reglementering en, indien ze niet op deze wijze is bestuurd, in welke opzichten ze niet aldus is bestuurd en de maatregelen die de Bewaarder heeft genomen om de toestand te corrigeren.

De Bewaarder is jegens de Vennootschap en de Aandeelhouders aansprakelijk voor alle door hen geleden verliezen ten gevolge van de niet-gerechvaardigde niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. De Vennootschap heeft ermeê ingestemd de Bewaarder te vrijwaren tegen alle verliezen die worden geleden bij het optreden als Bewaarder, behalve de verliezen die het gevolg zijn van diens niet-gerechvaardigde niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. In het kader van de ICBE-Reglementering wordt de aansprakelijkheid van de Bewaarder niet beïnvloed door het feit dat hij de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde toevertrouwt. De Vennootschap en de Bewaarder erkennen dat de Financial Regulator van oordeel is dat, ter ontlasting van zijn aansprakelijkheid in het kader van de Bewaarovereenkomst, de Bewaarder met zorg en toewijding te werk moet gaan bij de keuze en de benoeming van een derde als bewaaragent om te verzekeren dat de derde de deskundigheid, competentie en reputatie bezit die nodig is om de betreffende verantwoordelijkheden waar te nemen en een geschikte graad van toezicht moet houden over de bewaaragent en van tijd tot tijd de nodige inlichtingen moet inwinnen om zich ervan te vergewissen dat de verplichtingen van de agent op deskundige wijze worden vervuld. Dit is niet bedoeld als een wettelijke interpretatie van de ICBE-Reglementering of de overeenstemmende bepalingen van de Richtlijn.

Niets in de Bewaarovereenkomst verhindert de Bewaarder of zijn vennoten als opdrachtgever te handelen bij de koop of verkoop van activa aan of van de Vennootschap of om op te treden als bewaarder en/of trustee in enige andere hoedanigheid voor andere klanten, of om enige activa te kopen, te bezitten en te verhandelen voor eigen rekening of voor rekening van een klant, niettegenstaande het feit dat gelijksoortige of dezelfde activa kunnen worden gehouden of verhandeld door of voor rekening van de Vennootschap. De Bewaarder zal niet geacht worden beïnvloed te worden door kennis van of enige inlichtingsplicht ten opzichte van de Vennootschap te hebben inzake inlichtingen die in zijn bezit of in het bezit van zijn vennoten zijn gekomen als gevolg van dergelijke regelingen. De Bewaarder noch een van zijn vennoten zullen ten aanzien van de Vennootschap verantwoording verschuldigd zijn over winst of voordelen die zijn behaald of afgeleid van of in verband met een dergelijke transactie. Dergelijke transacties dienen echter te worden uitgevoerd alsof zij zijn uitgevoerd onder normale handelsvoorwaarden die op objectieve zakelijke wijze en in het beste belang van de Aandeelhouders zijn onderhandeld. Toegelaten transacties zijn onderworpen aan:

- (i) de officiële waardering door een persoon die door de Bewaarder is goedgekeurd als onafhankelijk en bevoegd; of
- (ii) de uitvoering onder de beste voorwaarden op georganiseerde beleggingsbeurzen en volgens de regels ervan; of
- (iii) indien (i) en (ii) niet praktisch haalbaar zijn, de uitvoering onder voorwaarden waarvan de Bewaarder overtuigd is dat zij in overeenstemming zijn met het beginsel van uitvoering onder normale handelsvoorwaarden die op objectieve zakelijke wijze zijn onderhandeld.

De Bewaarovereenkomst zal van kracht blijven tot ze door een der partijen wordt beëindigd na een schriftelijke kennisgeving aan de andere partijen die 90 dagen vooraf wordt betekend. Indien binnen 90 dagen na de datum waarop de

Bewaarder opzegging betekent geen bewaarder is benoemd die aanvaardbaar is voor de Vennootschap en de Financial Regulator om op te treden als bewaarder, zal de Vennootschap aan alle Aandeelhouders een bericht sturen van haar voornemen zich te ontdoen van al haar activa en alle uitstaande Aandelen in te kopen op een datum die in dit bericht wordt vermeld, die niet vroeger dan één maand, noch later dan drie maanden na de datum van kennisgeving van dat bericht zal plaatsvinden, en ervoor zorgen dat, na inkoop van alle, behalve het vereiste minimum aantal Aandelen, een vereffenaar zal worden aangesteld zodat de Vennootschap wordt ontbonden. Na voltooiing van een dergelijke procedure, zal de Vennootschap bij de Financial Regulator de intrekking van de toelating van de Vennootschap onder de ICBE-Reglementering aanvragen.

DE VERDELERS

Vanguard Investments Europe SA

De Beheerder heeft Vanguard Investments Europe SA aangesteld als Verdeler voor de Aandelen krachtens de Overeenkomst voor Marketing- en Distributiediensten d.d. 1 juli 1998 tussen de Beheerder en de Verdeler, zoals gewijzigd en geherformuleerd door de Gewijzigde en Geherformuleerde Verdelersovereenkomst van 24 november 2009 (samen de "Verdelersovereenkomst").

De Verdeler is een naamloze vennootschap die op 16 december 1998 is opgericht in België, en die bij de Commission Bancaire, Financière et des Assurances is geregistreerd en de toelating verkregen heeft om portefeuillebeheerdiensten te leveren. Zij wordt ook gereguleerd door de Financial Services Authority in het Verenigd Koninkrijk. Op 27 april 2001 heeft de Verdeler zijn naam gewijzigd van Vanguard Marketing International SA naar Vanguard Investments Europe SA. De Verdeler is uiteindelijk een 100%-dochteronderneming van de Beleggingsbeheerder.

De Verdelersovereenkomst bepaalt dat de Verdeler aangesteld is om Aandelen te promoten en te verkopen, inschrijvers op Aandelen te winnen en ervoor te zorgen dat alle inschrijvingsaanvragen die hij ontvangt doorgestuurd worden naar de Administratief Beheerder. De Verdeler stemt ermee in alle toepasselijke wetten na te leven inzake de promotie en verkoop van de Aandelen van de Fondsen of het aantrekken van beleggers, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de wetten inzake het witwassen van geld. De Verdelersovereenkomst zal van kracht blijven tot ze beëindigd wordt door (i) een schriftelijke onderlinge overeenkomst tussen de partijen, (ii) een schriftelijke kennisgeving aan de Verdeler door of namens de Beheerder of (iii) op voorwaarde van de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Beheerder (wiens toestemming niet onredelijk zal worden geweigerd), een schriftelijke kennisgeving aan de Beheerder door of namens de Verdeler.

Vanguard Investments UK, Limited

De Beheerder heeft ook Vanguard Investments UK, Limited aangesteld als Verdeler voor de Aandelen krachtens de Verdelersovereenkomst van 12 juli 2009 tussen de Beheerder en de Verdeler.

De Verdeler is een volgens de wetten van Engeland en Wales geregistreerde vennootschap die erkend is en gereguleerd wordt door de Financial Services Authority in het Verenigd Koninkrijk als een Authorised Corporate Director voor instellingen voor collectieve belegging, en is geklasseerd als een ICBE-beleggingsfirma. De Verdeler is uiteindelijk een 100%-dochteronderneming van de Beleggingsbeheerder.

De Verdelersovereenkomst bepaalt dat de Verdeler aangesteld is om Aandelen te promoten en te verkopen, inschrijvers op Aandelen te winnen en ervoor te zorgen dat alle inschrijvingsaanvragen die hij ontvangt doorgestuurd worden naar de Administratief Beheerder. De Verdeler stemt ermee in alle toepasselijke wetten na te leven inzake de promotie en verkoop van de Aandelen van de Fondsen of het aantrekken van beleggers, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de wetten inzake het witwassen van geld. De Verdelersovereenkomst zal van kracht blijven tot ze beëindigd wordt door (i) een schriftelijke onderlinge overeenkomst tussen de partijen, (ii) een schriftelijke kennisgeving aan de Verdeler door of namens de Beheerder of (iii) op voorwaarde van de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Beheerder (wiens toestemming niet onredelijk zal worden geweigerd), een schriftelijke kennisgeving aan de Beheerder door of namens de Verdeler.

BETAALKANTOREN EN PLAATSELIJKE VERTEGENWOORDIGERS

De Bestuurders, de Beheerder en hun naar behoren bevoegde vertegenwoordigers mogen deze betaalkantoren en hun plaatselijke vertegenwoordigers aanstellen, die vereist kunnen zijn om de toelating en registratie van de Vennootschap en/of de marketing van haar Aandelen in een jurisdictie te vergemakkelijken.

BELASTING

Hieronder volgt een samenvatting van de relevante Ierse belastingwetgeving. Er wordt niet getracht een volledige analyse te geven van alle fiscale overwegingen met betrekking tot het houden van de Aandelen. Aandeelhouders en potentiële beleggers wordt geadviseerd hun professionele raadgevers te raadplegen aangaande mogelijk belasting- en andere gevolgen verbonden aan de koop, het bezit, de verkoop, de ruil of het anderszins vervreemden van de Aandelen volgens de wetten van hun land van oprichting, vestiging, nationaliteit, inwonerschap, gewoonlijk inwonerschap of domicilie.

De volgende samenvatting is gebaseerd op door de Bestuurders verkregen advies betreffende de wetgeving en praktijk die in Ierland van kracht is op de datum van dit Prospectus. Zoals dit het geval is voor elke belegging, kan er geen waarborg worden gegeven dat de belastingtoestand of voorgestelde belastingtoestand ten tijde van een belegging in de Vennootschap niet zal of worden gewijzigd.

IERLAND

De Vennootschap

De Vennootschap is een collectieve beleggingsinstelling in de zin van Artikel 739B van de TCA en is derhalve geen Ierse belasting verschuldigd over haar betrokken inkomsten of betrokken winsten. De Vennootschap zal voor

belastingdoeleinden beschouwd worden als een ingezetene van Ierland als ze centraal beheerd en gecontroleerd wordt in Ierland. Het is de bedoeling dat de Bestuurders de Vennootschap zo leiden dat dit het geval zal zijn.

Op grond van het gegeven dat de Vennootschap ingezetene van Ierland is voor belastingdoeleinden, zijn de fiscale gevolgen van toepassing op de Vennootschap en de Aandeelhouders.

Uitkeringen van inkomsten en kapitaalwinsten over effecten die in andere landen dan Ierland zijn uitgegeven, kunnen onderworpen zijn aan belastingen, inclusief bronbelasting die door dergelijke landen wordt geheven. Het is mogelijk dat de Vennootschap geen verlaagd tarief van de bronbelasting kan genieten op grond van de geldende verdragen tot voorkoming van dubbele belastingheffing tussen Ierland en andere landen. Het is bijgevolg mogelijk dat de Vennootschap de in bepaalde landen betaalde bronbelasting niet kan terugvorderen.

Indien deze positie in de toekomst verandert en de toepassing van een lager tarief aanleiding geeft tot een terugbetaling aan de Vennootschap, zal de Netto Vermogenswaarde van de Vennootschap niet opnieuw vastgesteld worden en zal het voordeel op het moment van terugbetaling verhoudingsgewijs toegekend worden aan de op dat moment bestaande Aandeelhouders.

De Vennootschap kan belasting verschuldigd zijn ("toepasselijke belasting") over een "belastbare gebeurtenis" in de Vennootschap. Een belastbare gebeurtenis omvat de betalingen door de Vennootschap aan Aandeelhouders voor hun Aandelen of voor een verzilvering, inkoop, annulering of overdracht van Aandelen. Wanneer zich een belastbare gebeurtenis voordoet, zal de Vennootschap de toepasselijke belasting inhouden op de betalingen die gedaan worden aan de Aandeelhouder in verband met de belastbare gebeurtenis. Wanneer zich een belastbare gebeurtenis voordoet waarbij geen betaling plaatsvindt, kan de Vennootschap het vereiste aantal Aandelen inkopen of annuleren om aan haar belastingverplichtingen te voldoen.

Een Belastbare gebeurtenis omvat ook een vermeende vervreemding door Aandeelhouders van hun Aandelen aan het einde van een "relevante periode." Een relevante periode betekent hier een periode van acht jaar die ingaat bij de aankoop van de Aandelen, en elke daaropvolgende periode van acht jaar die onmiddellijk volgt op de voorafgaande relevante periode. Als de waarde van de Aandelen die gehouden worden door de Aandeelhouders van de Vennootschap die Inwoner van Ierland zijn, kleiner is dan 10% van de totale waarde van de Aandelen van de Vennootschap (of, in voorkomende gevallen, het Fonds) en de Vennootschap ervoor gekozen heeft jaarlijks bepaalde gegevens van elke Aandeelhouder die Inwoner van Ierland is over te maken aan de Revenue Commissioners, zal de Vennootschap niet het recht hebben de toepasselijke belastingen in te houden en moet in plaats daarvan de Aandeelhouder belastingen betalen over de vermeende vervreemding op individuele basis. Er is verrekening mogelijk met toepasselijke belastingen over een belastbare gebeurtenis voor toepasselijke belastingen die betaald zijn door de Vennootschap of de Aandeelhouder over vermeende vervreemdingen in het verleden. Bij de eventuele vervreemding door een Aandeelhouder van zijn Aandelen, zal er een terugbetaling zijn van enig ongebruikt krediet.

Er kunnen zich geen belastbare gebeurtenissen voordoen met betrekking tot Aandeelhouders die geen Inwoner van Ierland zijn op het moment van de belastbare gebeurtenis of met betrekking tot Inwoners van Ierland die Vrijgestelde beleggers zijn, op voorwaarde dat de Vennootschap in het bezit is van de vereiste belastingverklaring van de Aandeelhouder in de vorm zoals voorgeschreven door de Ierse Revenue Commissioners in het kader van Sectie 739D TCA (de "Verklaring").

Er is geen sprake van een belastbare gebeurtenis in de volgende gevallen:

- elke ruil door een Aandeelhouder, tot stand gebracht in een transactie die op zakelijke en objectieve manier door de Vennootschap is uitgevoerd, van Aandelen in de Vennootschap voor andere Aandelen in de Vennootschap;
- elke ruil door een Aandeelhouder, tot stand gebracht in een transactie die op zakelijke en objectieve manier door de Vennootschap is uitgevoerd, van Aandelen in een bepaald Fonds van de Vennootschap in een ander Fonds van de Vennootschap;
- elke transactie met betrekking tot Aandelen die worden gehouden in een erkend clearingsysteem; en
- bepaalde overdrachten van Aandelen tussen echtelieden en voormalige echtelieden.

DE AANDEELHOUDERS

Niet-Ierse Inwoners

Aandeelhouders die geen Inwoner van Ierland zijn zullen geen Ierse belastingen verschuldigd zijn over een belastbare gebeurtenis in de Vennootschap. Er zal geen toepasselijke belasting door de Vennootschap worden ingehouden op voorwaarde dat de Vennootschap in het bezit is van een getekende en ingevulde Verklaring van de betrokken Aandeelhouder dat hij geen Inwoner van Ierland is. De Vennootschap mag niet in het bezit zijn van informatie waaruit redelijkerwijs zou kunnen worden afgeleid dat de informatie in de Verklaring niet of niet langer wezenlijk correct is.

Als een dergelijke Verklaring ontbreekt, moet de Vennootschap ervan uitgaan dat de Aandeelhouder een Inwoner van Ierland is en zal de Vennootschap de toepasselijke belasting (zoals hieronder uiteengezet) inhouden wanneer zich een belastbare gebeurtenis voordoet met betrekking tot de betrokken Aandeelhouder.

Tussenpersonen die handelen namens een Aandeelhouder die geen Inwoner van Ierland is, kan dezelfde vrijstelling (als hierboven) verzoeken ten behoeve van de Aandeelhouders voor wie zij handelen. De Tussenpersoon moet in de Verklaring aangeven dat naar zijn weten de Aandeelhouders geen Inwoners van Ierland zijn.

Aandeelhouders die rechtspersonen zijn en geen Inwoners van Ierland en die direct of indirect Aandelen houden door middel van of voor een handelskantoor of agentschap van de Aandeelhouder in Ierland, zullen Ierse vennootschapsbelasting verschuldigd zijn over inkomsten uit de Aandelen of winsten die gemaakt zijn bij de vervreemding van de Aandelen.

Behalve in bepaalde omstandigheden zoals vermeld in TCA, wordt de toepasselijke belasting niet terugbetaald aan een andere persoon dan een vennootschap binnen de aanslag op Ierse vennootschapsbelasting.

INWONERS VAN IERLAND

Niet-Vrijgestelde beleggers

Inhoudingen door de Vennootschap

Een Aandeelhouder die geen Vrijgesteld belegger is, zal toepasselijke belasting moeten betalen. De toepasselijke belasting is 25% op jaarlijkse of meer frequente betalingen (bijv. dividenden) en 28% op de verkoop, overdracht, vermeende vervreemding, inkoop, terugkoop, annulering van Aandelen of het verrichten van een andere betaling voor hun Aandelen. De Vennootschap is gerechtigd dergelijke toepasselijke belasting in te houden op betalingen of een zodanig aantal Aandelen in te kopen en te annuleren als nodig is om te voldoen aan de toepasselijke belasting van de betrokken Aandeelhouder en zal de toepasselijke belasting voor dergelijke Aandelen aan de Ierse Revenue Commissioners betalen.

Bijkomende belastingen

Een Aandeelhouder die geen vennootschap is en die Inwoner is van Ierland maar geen Vrijgestelde Belegger is (en er derhalve toepasselijke belasting is ingehouden) is en geen andere belastingen over inkomen of kapitaalwinsten verschuldigd met betrekking tot een verkoop, overdracht, vermeende vervreemding, inkoop, terugkoop of annulering van Aandelen of het verrichten van andere betalingen met betrekking tot hun Aandelen.

Indien de Aandeelhouder een vennootschap is, die geen Vrijgestelde Belegger is (en er derhalve toepasselijke belasting is ingehouden), en betaling niet belastbaar is als bedrijfsinkomen Schema D Scenario I betaling, gelden de volgende bepalingen:

- (i) indien de betaling een jaarlijkse of meer frequente betaling is, dan wordt het ontvangen bedrag aangemerkt als het nettobedrag van een jaarlijkse betaling die belastbaar is ingevolge Scenario D Scenario IV van het brutobedrag waarop inkomstenbelasting is ingehouden tegen het tarief van 25%; en
- (ii) zal het verrichten van een andere betaling met betrekking tot dergelijke Aandelen of een verkoop, overdracht, vermeende vervreemding, inkoop, terugkoop of annulering van dergelijke Aandelen niet worden meegerekend voor Ierse belastingdoeleinden.

Indien de Aandeelhouder een vennootschap is die geen Vrijgestelde belegger is (en er derhalve toepasselijke belasting ingehouden is) en de betaling belastbaar is als bedrijfsinkomen onder Schema D Scenario I, gelden de volgende bepalingen:

- (i) het door de Aandeelhouder ontvangen bedrag, wordt vermeerderd met ieder bedrag aan ingehouden toepasselijke belasting en zal behandeld worden als inkomen van de Aandeelhouder voor de belastbare periode waarin de betaling is verricht;
- (ii) indien de betaling is gedaan inzake de verkoop, overdracht, inkoop, terugkoop of annulering van Aandelen wordt dat inkomen verminderd met het bedrag van de vergoeding in geld of geldwaarde dat door de Aandeelhouder is verstrekt voor de verwerving van die Aandelen; en
- (iii) het bedrag van de ingehouden toepasselijke belasting wordt verrekend met de Ierse vennootschapsbelasting waarvoor de Aandeelhouder wordt aangeslagen met betrekking tot de belastbare periode waarin de betaling is verricht.

De vennootschapsbelasting die van toepassing is op Schema D Scenario IV inkomsten bedraagt momenteel 25%; de vennootschapsbelasting van toepassing op Schema D Scenario I inkomsten momenteel 12,5%.

VRIJGESTELDE BELEGGERS

Inhoudingen door de Vennootschap

Toepasselijke belasting zal niet worden ingehouden op de verkoop, overdracht, vermeende vervreemding inkoop, terugkoop of annulering van door Vrijgestelde Beleggers gehouden Aandelen of van eventuele betalingen met betrekking tot Aandelen indien de Vennootschap een Verklaring in haar bezit heeft met betrekking tot die Aandelen. De Vrijgestelde Belegger is verplicht voor elke belasting verantwoording af te leggen ten aanzien van de Ierse Revenue Commissioners en de vereiste gedetailleerde informatie te verstrekken. De Vrijgestelde Belegger is tevens verplicht om de Vennootschap te informeren zodra hij niet langer een Vrijgestelde Belegger is.

Vrijgestelde Beleggers waarvoor de Vennootschap geen Verklaring bezit, zullen in alle opzichten behandeld worden als niet-Vrijgestelde Beleggers (zie hoger).

Bijkomende belastingen

Vrijgestelde Beleggers kunnen Ierse belasting verschuldigd zijn over hun inkomsten, winsten en vermogenstoename met betrekking tot verkoop, overdracht, inkoop, terugkoop of annulering van Aandelen of dividenden of uitkeringen of andere betalingen met betrekking tot hun Aandelen.

Indien de Aandeelhouder geen vennootschap is en er geen toepasselijke belastingen ingehouden zijn, wordt de betaling aangemerkt als zijnde een betaling door een buitenlands fonds, die belastbaar is krachtens Artikelen 747D, TCA en 747E TCA. Op voorwaarde dat de Aandeelhouder de inkomsten of vervreemdingen correct heeft aangegeven, betekent dit dat de Aandeelhouder belasting verschuldigd is aan het tarief van 25% voor jaarlijkse of frequentere uitkeringen door de Vennootschap en aan het tarief van 28% voor alle andere betalingen door de Vennootschap aan de Aandeelhouder met betrekking tot hun Aandelen of in verband met enige verkoop, overdracht, vermeende vervreemding, inkoop, terugkoop of annulering van Aandelen. Over deze betaling of vervreemding zijn geen andere Ierse belastingen verschuldigd door de Aandeelhouder.

Indien de Aandeelhouder een vennootschap is, wordt het bedrag van de betaling aangemerkt als inkomsten waarop Ierse belasting is verschuldigd. Indien de betaling plaatsvindt voor verkoop, overdracht, de annulering, aflossing, terugkoop of overdracht van Aandelen, dan zullen die inkomsten in mindering worden gebracht met het bedrag van de vergoeding in geld of geldwaarde dat door de Aandeelhouder is gegeven voor de aankoop van de Aandelen. Indien de betaling niet belastbaar

is als bedrijfsinkomen, zal ze belast worden onder Schema D Scenario IV. Als de betaling belastbaar is als bedrijfsinkomen, zal ze belast worden onder Schema D Scenario I.

ANDERE BELASTINGEN - ALLE AANDEELHOUDERS

Winsten uit valutakoersen

Als een Aandeelhouder die Inwoner van Ierland is, een winst uit valutakoersverschillen realiseert bij de aflossing van Aandelen, zal de Aandeelhouder over deze winst vermogenswinstbelasting verschuldigd zijn in het aanslagjaar waarin de Aandelen afgelost zijn.

Zegelrecht

De Aandeelhouders zijn in Ierland geen zegelrechten, document-, overdrachts- of registratiebelasting verschuldigd over de uitgifte, overdracht, inkoop, terugkoop, annulering van of inschrijving op Aandelen. Indien een inkoop wordt voldaan door de overdracht in specie aan een Aandeelhouder van Ierse activa, zijn mogelijk Ierse zegelrechten verschuldigd.

Kapitaalverwervingsbelasting

Op voorwaarde dat de Vennootschap voldoet aan de voorwaarden voor een beleggingsinstelling, zoals nader gedefinieerd in Artikel 739B, zullen alle Aandelen die deel uitmaken van een gift of nalatenschap vrijgesteld zijn van kapitaalverwervingsbelasting ("KVB") en zullen ze niet worden meegerekend bij de berekening van KVB over een gift of nalatenschap die wordt ontvangen door de begunstigde of legitimaris indien:

- (i) de Aandelen deel uitmaken van de gift of nalatenschap op de datum van de gift of op de datum van de nalatenschap, en op de betrokken waarderingsdatum;
- (ii) de Aandeelhouder die de vervreemding uitvoert op de datum van de vervreemding geen Inwoner van Ierland, noch een gewoonlijk Inwoner van Ierland is, of de relevante wet of reglementering is niet de wet van Ierland; en
- (iii) de begunstigde of legitimaris op de datum van de gift of de datum van de nalatenschap geen Inwoner van Ierland of gewoonlijk Inwoner van Ierland is.

INWONERSCHAP EN GEWOONLIJK INWONERSCHAP

De volgende samenvatting van de begrippen inwonerschap ["residence"] en gewoonlijk inwonerschap ["ordinary residence"] naar Iers belastingrecht is verstrekt door de Irish Revenue Commissioners voor de doeleinden van de Verklaring zoals uiteengezet in het Aanvraagformulier. Aandeelhouders en potentiële beleggers wordt geadviseerd contact op te nemen met hun professioneel adviseurs indien zij vragen hebben met betrekking tot de Verklaring.

INWONERSCHAP - VENNOOTSCHAP

Een vennootschap met haar centrale management en zeggenschap in Ierland is een inwoner van Ierland ongeacht haar plaats van oprichting. Een vennootschap die niet haar centrale management en zeggenschap in Ierland heeft maar die in Ierland is opgericht, is een inwoner van Ierland tenzij:

- (i) de vennootschap of een gelieerde vennootschap een onderneming voert in Ierland en ofwel de zeggenschap over de vennootschap uiteindelijk berust bij personen die inwoner zijn van een Lidstaat van de EU of van landen waarmee Ierland een verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten (een "belastingverdragland"), ofwel de vennootschap of een gelieerde vennootschap beursgenoteerde ondernemingen zijn aan een erkende aandelenmarkt in de EU of in een belastingverdragland; of
- (ii) de vennootschap wordt aangemerkt als zijnde geen inwoner van Ierland ingevolge een belastingverdrag tussen Ierland en een ander land.

INWONERSCHAP - NATUURLIJKE PERSOON

Het Ierse belastingjaar is gebaseerd op het kalenderjaar.

De normale regel is dat een natuurlijk persoon wordt aangemerkt als zijnde een inwoner van Ierland voor een belastingjaar indien die persoon:

- (i) in dat belastingjaar 183 of meer dagen doorbrengt in Ierland; of
- (ii) in totaal 280 dagen heeft doorgebracht in Ierland waarbij rekening wordt gehouden met het aantal dagen dat in dat belastingjaar in Ierland is doorgebracht plus het aantal dagen dat in het voorgaande jaar in Ierland is doorgebracht.

Indien een persoon in een belastingjaar niet meer 30 dagen in Ierland heeft doorgebracht, wordt zulks niet meegerekend voor de toepassing van de tweejaartest. Een dag doorbrengen in Ierland betekent de persoonlijke aanwezigheid van een persoon op enig ogenblik tijdens de dag.

GEWOONLIJK INWONERSCHAP - NATUURLIJKE PERSOON

De term "gewoonlijk inwonerschap", die verschillend is van de term "inwonerschap", heeft betrekking op het normale levenspatroon van een persoon en wijst op zijn verblijf op een bepaalde plaats met een bepaalde mate van continuïteit. Een persoon die drie aaneensluitende jaren inwoner is geweest van Ierland wordt een gewoonlijk inwoner vanaf het begin van het vierde belastingjaar.

Een persoon die drie aaneensluitende jaren gewoonlijk inwoner is geweest van Ierland houdt op gewoonlijk inwoner te zijn aan het einde van het derde achtereenvolgende jaar waarin die persoon geen inwoner is geweest van Ierland. Derhalve is een persoon die inwoner en gewoonlijk inwoner is van Ierland in het belastingjaar dat is afgesloten op 31 december 2006 en Ierland in dat jaar verlaat, nog tot het einde van het belastingjaar 2009 gewoonlijk inwoner van Ierland.

EU-RICHTLIJN BETREFFENDE DE BELASTINGHEFFING OP INKOMSTEN UIT SPAARGELDEN

De Raad van de Europese Unie nam op 3 juni 2003 Richtlijn 2003/48/EC van de Raad aan betreffende de "Belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetaling." Deze Richtlijn is bedoeld om ervoor te

zorgen dat personen die in een lidstaat van de EU woonachtig zijn en die rentebetalingen uit een andere lidstaat ontvangen, worden belast in de lidstaat van hun fiscale woonplaats. In overeenstemming met de procedures die in de Ierse invoeringswetgeving in detail zijn beschreven, zijn betaalkantoren in Ierland echter verplicht om de identiteit en woonplaats vast te stellen van economisch eigenaars van Aandelen die natuurlijke personen zijn, en om rente betaald op of na 1 juli 2005 aan dergelijke personen die woonachtig zijn in andere EU-lidstaten (of in bepaalde afhankelijke en geassocieerde gebiedsdelen van die lidstaten) te rapporteren. Deze meldingsplicht is niet van toepassing op rente die vanuit Ierland wordt betaald aan een andere agent in een ander rechtsgebied voor doorstorting aan de uiteindelijke economisch eigenaar, waarbij de wetgeving die op die andere agent in zijn eigen rechtsgebied van toepassing is een soortgelijke meldingsplicht kan opleggen of een bronbelasting op dergelijke rentebetalingen kan voorschrijven.

Bij wijze van uitzondering op het algemene systeem van informatie-uitwisseling kunnen bepaalde rechtsgebieden vereisen dat het betaalkantoor bronbelasting op de rentebetaling inhoudt. In dergelijke gevallen kan een belegger het recht hebben om die bronbelasting te vermijden door het betaalkantoor de toestemming te geven een rapport met betrekking tot de rentebetaling in te dienen bij zijn lokale belastingdienst of door aan het betaalkantoor een certificaat (opgesteld door de lokale belastingdienst van de belegger) voor te leggen. Beleggers, en potentiële beleggers, wordt aangeraden om hun professionele adviseurs te raadplegen voor meer informatie.

VERGOEDINGEN EN KOSTEN

De Beheerder heeft het recht van de Vennootschap, met betrekking tot elk Fonds, de vergoedingen en kosten te ontvangen zoals bepaald in het toepasselijke Supplement. De Beheerder zal uit zijn vergoedingen de vergoedingen van de Beleggingsbeheerder, de Administratief Beheerder, de Verdelers en de Bewaarder betalen en de Beheerder mag een deel of het geheel van zijn vergoedingen inhouden op iedere partij die investeert in of diensten verleent aan de Vennootschap of in verband met een Fonds. De Beleggingsbeheerder zal de vergoedingen van de door hem aangestelde Subbeleggingsbeheerder betalen uit zijn vergoedingen.

De organisatorische kosten van de Vennootschap (met inbegrip van de kosten betreffende de opstelling van de contracten waarbij zij partij is, de kosten voor het drukken van het Prospectus en de Supplementen, het verkrijgen van een notering van de Aandelen op de Belangrijkste Markt van de Irish Stock Exchange en de vergoedingen en kosten van haar professionele raadgevers) zullen in eerste instantie door de Beheerder worden gedragen. De Vennootschap kan deze organisatorische kosten echter terugbetalen aan de Beheerder over een periode die de Bestuurders in overleg met de Beheerder kunnen bepalen. Dergelijke door de Vennootschap gedragen kosten zullen worden afgeschreven over de eerste vijf boekjaren van de Vennootschap of over een andere periode die door de Bestuurders kan worden bepaald.

De Vennootschap zal ook bepaalde overige onkosten, lasten, vergoedingen en kosten betalen die zijn gemaakt voor haar werking, waaronder begrepen, zonder beperking, vergoedingen en kosten betaald in verband met banken en makelaars voor de koop en verkoop van de effecten van Fondsen, belastingen, verzekering, de kosten en uitgaven voor het opstellen, drukken, uitgeven en verdelen van prospectussen, supplementen, jaar- en halfjaarverslagen en andere documenten voor huidige en toekomstige Aandeelhouders, de kosten en uitgaven voor het verkrijgen van toelatingen en inschrijvingen van de Vennootschap of van Aandelen bij de regelgevende autoriteiten in verschillende rechtsgebieden, inclusief de vergoedingen en kosten van betaalkantoren of plaatselijke vertegenwoordigers (aan normale commerciële tarieven), de kosten voor de notering en het behoud van de notering van Aandelen op een beurs, de kosten voor het bijeenroepen en houden van vergaderingen van Bestuurders en Aandeelhouders en professionele vergoedingen en kosten voor juridische, audit- of andere consultancydiensten en andere kosten en uitgaven (met inbegrip van eenmalige en buitengewone kosten en uitgaven) die zich van tijd tot tijd kunnen voordoen en die zijn goedgekeurd door de Bestuurders als zijnde nodig of geschikt voor de permanente werking van de Vennootschap of Fondsen.

De Beheerder mag vrijwillig instemmen met de totale jaarlijkse vergoedingen en kosten voor een bepaald Fonds of voor een bepaalde Aandelenklasse in een Fonds, en hetzij op algemene wijze, hetzij voor een specifieke belegging, een maximum limiet instellen waarvan het bedrag in het relevante Supplement zal worden opgegeven. Dit vaste tarief zal alle kosten en uitgaven dekken die verband houden met het beheer en de operationele activiteiten van het betreffende Fonds, met inbegrip van vergoedingen voor beleggingsbeheer en -advies, vergoedingen voor het administratief beheer, de registratie, het transferkantoor, de bewaring en de trustee, en andere operationele kosten, maar met uitsluiting van (eventuele) eenmalige en buitengewone of uitzonderlijke kosten en uitgaven die van tijd tot tijd kunnen voorkomen (zoals, zonder beperking, wezenlijke rechtszaken) en bronbelasting die wordt ingehouden op de rente- en dividendbetalingen aan het betreffende Fonds, zegelrechten of andere belastingen voor de overdracht van documenten of soortgelijke rechten en makelaarsvergoedingen in verband met de koop of verkoop van effecten door het betreffende Fonds. De Beheerder zal (direct of via een terugbetaling aan het betreffende Fonds) elk verschil dragen dat kan ontstaan tussen de werkelijke kostprijs van de transacties van het betreffende Fonds en de vaste vergoeding. Dit geeft de beleggers het voordeel van een volledig doorzichtige en voorspelbare kostenstructuur.

De Bestuurders hebben recht op een honorarium als vergoeding voor hun diensten tegen een tarief dat van tijd tot tijd door de Bestuurders zal worden bepaald, echter met dien verstande dat het totale bedrag van de aan de Bestuurders betaalbare vergoeding per jaar niet hoger mag zijn dan 35.000 EUR. Verhogingen van de vergoedingen die betaalbaar zijn aan de Bestuurders dienen vooraf aan de Aandeelhouders te worden gemeld. De Bestuurders, en alle plaatsvervangende Bestuurders, zullen ook recht hebben op betaling van alle reis-, hotel- en andere kosten die zij geldig hebben gemaakt voor de bijwoning van vergaderingen van de Bestuurders en Aandeelhouders of andere vergaderingen in verband met de bedrijfsvoering van de Vennootschap. Geen enkele Bestuurder heeft een dienstenovereenkomst gesloten met de Vennootschap, noch wordt een dergelijke overeenkomst voorgesteld en geen enkele Bestuurder heeft binnen de Vennootschap een uitvoerende functie.

De onkosten voor elk Fonds van de Vennootschap worden in mindering gebracht met de totale inkomsten van dat Fonds vooraleer dividenden worden uitgekeerd. Onkosten van de Vennootschap die niet direct zijn toe te schrijven aan de werking

van een bepaald Fonds worden gespreid over alle Fondsen, op een wijze die door de Bestuurders wordt bepaald. Onkosten van de Vennootschap die niet direct zijn toe te schrijven aan een bepaalde klasse van Aandelen en die direct zijn toe te schrijven aan een bepaald Fonds worden gespreid over alle klassen van dat Fonds, op een wijze die door de Bestuurders wordt bepaald. In dergelijke gevallen zullen de kosten normaliter worden gespreid over alle klassen van dat Fonds, naar rato van de waarde van het nettovermogen van het Fonds dat aan die klassen is toe te schrijven. Onkosten van de Vennootschap die direct zijn toe te schrijven aan een specifieke klasse van Aandelen zullen over die klasse worden gespreid.

ALGEMENE INFORMATIE

BELANGENCONFLICTEN

De Beheerder, de Bewaarder, de Administratief Beheerder en de Beleggingsbeheerder mogen van tijd tot tijd optreden als beheerder, registerhouder, administratief beheerder, trustee, bewaarder, beleggingsbeheerder, adviseur of verdeler in verband met, of anderszins betrokken bij andere fondsen of collectieve beleggingsregelingen die soortgelijke beleggingsdoelstellingen hebben als de Vennootschap of een Fonds. Het is derhalve mogelijk dat sommigen in de normale loop van hun zaken potentiële belangenconflicten hebben met de Vennootschap of een Fonds. In een dergelijk geval zal elk van hen te allen tijde zijn verplichtingen naleven in het kader van de Oprichtingsakte en de Statuten en/of overeenkomst waarbij hij partij is of waardoor hij met de Vennootschap of een Fonds is verbonden en, in het bijzonder, maar zonder beperking, zijn verplichtingen te handelen in het beste belang van de Aandeelhouders bij het doen van beleggingen waarbij belangenconflicten kunnen plaatsvinden, en zich inspannen om ervoor te zorgen dat zulke conflicten billijk worden opgelost, en in het bijzonder heeft de Beleggingsbeheerder ermee ingestemd te handelen op een wijze die door de Beleggingsbeheerder te goeder trouw als billijk en onpartijdig wordt beschouwd bij de toekenning van de beleggingsmogelijkheden aan de Vennootschap. De Beleggingsbeheerder zal, als opdrachtgever, geen transacties afsluiten met de Vennootschap, voor rekening van een Fonds, die niet verenigbaar zijn met het correcte beheer van het vermogen van dat Fonds.

Er is geen verbod om de activa van de Vennootschap te verhandelen via entiteiten die verbonden zijn met de Bewaarder of de Beheerder, op voorwaarde dat dergelijke transacties worden uitgevoerd onder normale commerciële voorwaarden die in een objectieve zakelijke transactie worden onderhandeld en die in het beste belang van de Aandeelhouders zijn. Een gewaarmerkte waardering van een transactie door een persoon die door de Bewaarder als onafhankelijk en bevoegd is goedgekeurd, de uitvoering van transacties onder de beste voorwaarden op georganiseerde beleggingsbeurzen onder hun regels en, indien dit niet praktisch haalbaar is, transacties uitgevoerd onder voorwaarden waarvan de Bewaarder zeker is dat ze in overeenstemming zijn met de hierboven beschreven principes, zullen worden beschouwd als zijnde uitgevoerd alsof ze verricht zijn onder normale commerciële voorwaarden die in een objectieve zakelijke transactie zijn onderhandeld. De Bewaarder mag middelen voor de Vennootschap houden met inachtneming van de bepalingen van de Central Bank Acts 1942 tot 1998, zoals gewijzigd door de Central Bank and Financial Services Authority of Ireland Act 2004.

Een Bestuurder mag een partij zijn bij of een ander belang hebben in een transactie of regeling met de Vennootschap of waarin de Vennootschap een belang heeft, op voorwaarde dat hij vóór het sluiten van een dergelijke transactie of regeling de aard en de draagwijdte van enig wezenlijk belang dat hij daarin heeft, aan de Bestuurders heeft bekendgemaakt. Tenzij de Bestuurders anderszins beslissen, mag een Bestuurder instemmen in verband met een contract of regeling of voorstel waarin hij een wezenlijk belang heeft, nadat hij een dergelijk belang eerst heeft bekendgemaakt. Op de datum van dit Prospectus, behoudens als hierna meegedeeld, heeft geen enkele Bestuurder of verbonden persoon van een Bestuurder een winstgevend of niet-winstgevend belang in het aandelenkapitaal van de Vennootschap of een wezenlijk belang in de Vennootschap of in een overeenkomst of regeling met de Vennootschap, uitgezonderd dat een of meerdere Bestuurders houder kunnen zijn van Inschrijvingsaandelen als aangestelde van de Beleggingsbeheerder. De Bestuurders zullen zich inspannen om ervoor te zorgen dat enig belangenconflict billijk wordt geregeld.

De heer Frederick W. McNabb III is President en Chief Executive Officer van The Vanguard Group, Inc., en de heer Michael S. Miller is Managing Director van The Vanguard Group, Inc.

Bij de keuze van makelaars die voor de Vennootschap aankopen en verkopen zullen verrichten, zal de Beleggingsbeheerder de makelaars kiezen die de beste uitvoering aan de Vennootschap bieden. Bij de bepaling van wat de beste uitvoering is, zal de Beleggingsbeheerder het algemene economisch resultaat van de Vennootschap in overweging nemen (prijs van de provisies plus andere kosten), het rendement van de transactie, het vermogen van de makelaar om de transactie uit te voeren wanneer het om een groot blok gaat, de beschikbaarheid van de makelaar voor ingewikkelde transacties in de toekomst, andere diensten die door de makelaar worden verstrekt zoals onderzoek en het verstrekken van statistische en overige informatie en de financiële kracht en stabiliteit van de makelaar. Bij het beheer van de activa van de Vennootschap kan de Beleggingsbeheerder van makelaars bepaalde informatie en hulp krijgen inzake onderzoek, statistische informatie en andere informatie. De Beleggingsbeheerder mag makelaarszaken toekennen aan makelaars die dergelijk onderzoek en dergelijke hulp hebben verstrekt aan de Vennootschap en/of andere cliënten waarvoor de Beleggingsbeheerder discretionaire beleggingsbeheerdiensten uitvoert. De voordelen die worden verstrekt onder enige zachte provisieregelingen moeten bijdragen tot het verlenen van beleggingsdiensten aan de Vennootschap en dergelijke zachte provisieregelingen zullen in de tussentijdse verslagen van de Vennootschap worden meegedeeld.

VERSLAGEN EN REKENINGEN

De Bestuurders zullen een jaarverslag en gecontroleerde jaarrekeningen voor de Vennootschap en voor elk Fonds laten opstellen voor elk boekjaar eindigend op 31 december. Het jaarverslag en de gecontroleerde jaarrekening zullen naar de Aandeelhouders en de Companies Announcements Office van de Irish Stock Exchange worden verstuurd binnen de vier maanden na het einde van de betreffende verslagperiode en ten minste eenentwintig dagen voor de jaarlijkse algemene vergadering. Daarnaast zal de Beheerder een halfjaarverslag opmaken en rondsturen onder de Aandeelhouders; dit verslag zal de niet-gecontroleerde halfjaarrekeningen van de Vennootschap en van elk Fonds

omvatten. Het niet-gecontroleerde halfjaarverslag zal naar de Aandeelhouders en de Companies Announcements Office van de Irish Stock Exchange worden verstuurd binnen de twee maanden na het einde van de betreffende verslagperiode.

SCHULDEN

Op de datum van dit Prospectus heeft de Vennootschap geen openstaand of gecreëerd maar niet uitgegeven leningskapitaal (met inbegrip van aflossingsleningen) en geen lopende hypotheken, lasten en andere leningen of schulden van dezelfde aard als leningen, met inbegrip van creditsaldi bij de bank en schulden onder accepten of acceptkredieten, financiële leases, huurkoopovereenkomsten, waarborgen of voorwaardelijke verplichtingen. De Vennootschap mag geen leningen toestaan aan derden of optreden als borg voor derden.

VEREFFENING

De Statuten bevatten bepalingen met de volgende inhoud:

- (a) Indien de Vennootschap wordt vereffend, zal de vereffenaar de activa van de Vennootschap op dergelijke wijze en volgens de rangorde gebruiken die hij of zij geschikt acht ter voldoening van de vorderingen van de schuldeisers. De vereffenaar zal, in verband met de activa die beschikbaar zijn voor uitkering onder de leden, in de boeken van de Vennootschap de overdrachten naar en van Fondsen doen die nodig zijn om de effectieve last van de vorderingen van deze schuldeisers te verdelen onder de houders van Aandelen van verschillende klassen in die verhoudingen die de vereffenaar naar absoluut goedgevoelen geschikt acht.
- (b) De activa die beschikbaar zijn voor verdeling onder de leden zullen vervolgens in de onderstaande volgorde worden aangewend:
 - (1) Als eerste ter betaling aan de houders van de Aandelen van elke klasse van een bedrag in de valuta waarin die klasse is uitgedrukt (of in een andere valuta die door de vereffenaar wordt gekozen), zo veel mogelijk gelijk (tegen een door de vereffenaar bepaalde wisselkoers) aan de Netto Vermogenswaarde van de Aandelen van deze klasse die dergelijke houders respectievelijk bezitten op de datum van aanvang van de vereffening, op voorwaarde dat er in het betreffende Fonds voldoende activa beschikbaar zijn om een dergelijke betaling toe te laten. Indien er voor een klasse van Aandelen in het betreffende Fonds onvoldoende activa beschikbaar zijn om een dergelijke betaling mogelijk te maken, zal men zich wenden:
 - (A) allereerst tot de activa van de Vennootschap die niet in een van de Fondsen inbegrepen zijn; en
 - (B) daarna, tot de activa die in de Fondsen overblijven voor de andere klassen van Aandelen, na betaling, van de bedragen waarop zij respectievelijk recht hebben onder deze paragraaf (1), aan de houders van de Aandelen van de klasse waarop zij betrekking hebben in verhouding tot de totale waarde van de activa die overblijven in elk dergelijk Fonds.
 - (2) Ten tweede, als betaling aan de houders van de Inschrijvingsaandelen van bedragen tot maximaal de nominale waarde die daarvoor is betaald uit de activa van de Vennootschap die niet inbegrepen zijn in de Fondsen die overblijven nadat hiervoor beroep op is gedaan onder subparagraaf (1)(A). Indien er onvoldoende activa zijn als voornoemd om een dergelijke volledige betaling te verrichten, zal geen beroep worden gedaan op de activa die in enig Fonds zijn vervat.
 - (3) Ten derde, als betaling aan de houders van elke klasse van Aandelen van een saldo dat overblijft in het betreffende Fonds, een betaling die zal gebeuren in verhouding tot het aantal Aandelen dat in die klasse wordt gehouden.
 - (4) Ten vierde, als betaling aan de houders van de Aandelen van een saldo dat dan nog overblijft en dat niet begrepen is in een van de Fondsen, een betaling die zal gebeuren in verhouding tot het aantal Aandelen dat wordt gehouden.
- (c) Indien de Vennootschap wordt vereffend (ongeacht of de vereffening vrijwillig, onder toezicht of door de Rechtbank plaatsvindt), mag de vereffenaar, gemachtigd door een Speciale Resolutie en elke andere goedkeuring die vereist is door de Ierse Vennootschapswetten, het geheel of een deel van de activa van de Vennootschap onder de leden in specie verdelen, ongeacht of de activa zullen bestaan uit eigendom van een enkele aard of niet, en mag hij voor dat doel aan een of meerdere klassen van eigendom een waarde verbinden die hij billijk acht, en mag hij of zij bepalen hoe een dergelijke verdeling onder de leden of verschillende klassen van leden zal worden uitgevoerd. De vereffenaar mag, met dezelfde volmacht, elk deel van de activa toevertrouwen aan trustees onder om het even welke trusts ten voordele van de leden die de vereffenaar, met dezelfde volmacht, gepast acht, en de vereffening van de Vennootschap mag worden gesloten en de Vennootschap mag worden ontbonden, maar zodanig dat geen enkel lid verplicht zal zijn enig actief te aanvaarden waaraan een verplichting is verbonden.

WEZENLIJKE CONTRACTEN

De volgende contracten, die worden samengevat in de Hoofdstukken handelend over **Beheer en Administratie** en **Vergoedingen en kosten** van de Vennootschap, zijn gesloten en zijn wezenlijk of kunnen dit zijn:

- (i) Beheerovereenkomst d.d. 9 maart 1998 tussen de Vennootschap en de Beheerder volgens welke de Beheerder is benoemd tot Beheerder van de Vennootschap;
- (ii) De Overeenkomst voor Beleggingsbeheer d.d. 9 maart 1998, zoals gewijzigd en geherformuleerd door de Gewijzigde en Geherformuleerde Beleggingsbeheerovereenkomst van 24 augustus 2009, tussen de Beheerder, de Beleggingsbeheerder en de Vennootschap volgens welke de Beleggingsbeheerder is benoemd om namens de Beheerder bepaalde diensten inzake beleggingsbeheer en -advies aan de Vennootschap te verstrekken;
- (iii) Administratieovereenkomst d.d. 24 maart 1998, zoals aangevuld door de Aanvullende Administratieovereenkomst van 9 juli 2009, tussen de Vennootschap, de Beheerder, de Beleggingsbeheerder en de Administratief Beheerder volgens welke de Administratief Beheerder is benoemd om namens de Beheerder diensten inzake administratie, boekhouding, inschrijving van Aandeelhouders en overdrachten te verlenen aan de Vennootschap;
- (iv) Bewaarovereenkomst d.d. 24 maart 1998, zoals gewijzigd door de Overeenkomst tot Amendering en de Aanvullende Bewaarovereenkomst, beide van 27 september 2007, tussen de Vennootschap en de Bewaarder

BIJLAGE I: ERKENDE MARKTEN

“Erkende markt”

ONTWIKKELDE MARKTEN

- (i) Elke effectenbeurs in een EU-lidstaat of in een van de volgende lidstaten van de OESO: Australië, Australië, Canada, Japan, Nieuw-Zeeland, Noorwegen, Zwitserland en de Verenigde Staten van Amerika.
- (ii) Elk van de volgende effectenbeurzen:
- | | |
|-------------|---|
| Argentinië | Buenos Aires Stock Exchange
Cordoba Stock Exchange
La Plata Stock Exchange
Mendoza Stock Exchange
Rosario Stock Exchange |
| Brazilië | Bahia-Sergipe-Alagoas Stock Exchange
Extremo Sul Stock Exchange, Porto Alegre
Minas Espirito Santo Brasilia Stock Exchange
Parana Stock Exchange, Curitiba
Pernambuco e Paraiba Stock Exchange
Regional Stock Exchange, Fortaleza
Rio de Janeiro Stock Exchange
Santos Stock Exchange
Sao Paulo Stock Exchange |
| China | Shanghai Securities Exchange
Shenzhen Stock Exchange |
| Hongkong | Hong Kong Stock Exchange |
| Hongarije | Budapest Stock Exchange |
| India | Bombay Stock Exchange
Madras Stock Exchange
Delhi Stock Exchange
Ahmedabad Stock Exchange
Bangalore Stock Exchange
Cochin Stock Exchange
Gauhati Stock Exchange
Magadh Stock Exchange
Pune Stock Exchange
Hyderabad Stock Exchange
Ludhiana Stock Exchange
Uttar Pradesh Stock Exchange
Calcutta Stock Exchange |
| Indonesië | Jakarta Stock Exchange
Surabaya Stock Exchange |
| Israël | Tel Aviv Stock Exchange |
| Maleisië | Kuala Lumpur Stock Exchange |
| Mexico | Mexico Stock Exchange |
| Filippijnen | Philippines Stock Exchange |
| Polen | Warsaw Stock Exchange |
| Singapore | Singapore Stock Exchange |
| Zuid-Afrika | Johannesburg Stock Exchange |
| Zuid-Korea | Korea Stock Exchange |
| Taiwan | Taiwan Stock Exchange Corporation, Taipei |
| Thailand | Stock Exchange of Thailand, Bangkok |
| Turkije | Istanbul Stock Exchange |
- (iii) De volgende beurzen of markten:
- de markt georganiseerd door de leden van de International Securities Market Association;

- de markt geleid door “genoteerde geldmarktinstellingen” zoals beschreven in het door de Bank of England gepubliceerde document “The Regulations of the Wholesale Cash and OTC Derivatives Markets in Sterling, Foreign Exchange and Bullion” van april 1988 (zoals van tijd tot tijd gewijzigd);
 - (a) NASDAQ in de Verenigde Staten, (b) de markt in effecten van de overheid van de V.S. geleid door de primaire effectenhandelaars en gereguleerd door de Federal Reserve Bank of New York; (c) de over-the-countermarkt in de Verenigde Staten geleid door primaire effectenhandelaars en secundaire effectenhandelaars en gereguleerd door de Securities and Exchange Commission en de National Association of Securities Dealers en door bankinstellingen gereguleerd door de US Comptroller of Currency, het Federal Reserve System of de Federal Deposit Insurance Corporation; en (d) de Chicago Mercantile Exchange en andere beurzen en markten, inclusief handelskamers of soortgelijke instanties of geautomatiseerd noteringssystemen waarvan de markten en beurzen gereguleerd zijn, regelmatig werken, erkend zijn en open zijn voor het publiek en in een Lidstaat van de EU of de EER (zijnde de EU-lidstaten, Noorwegen, IJsland en Liechtenstein) gevestigd zijn
 - de over-the-countermarkt in Japan gereguleerd door de Securities Dealers Association of Japan; en
 - de alternatieve beleggingsmarkt in het Verenigd Koninkrijk gereguleerd en geëxploiteerd door de Londense effectenbeurs.
- (iv) Met betrekking tot financiële derivaten de volgende markten:
- NASDAQ in de Verenigde Staten;
 - de Chicago Mercantile Exchange; en
 - andere beurzen en markten, inclusief handelskamers of soortgelijke instanties of geautomatiseerd noteringssystemen waarvan de markten en beurzen gereguleerd zijn, regelmatig werken, erkend zijn en open zijn voor het publiek en in een Lidstaat van de EU of de EER (zijnde de EU-lidstaten en Noorwegen, IJsland en Liechtenstein) gevestigd zijn.

Deze beurzen en markten zijn genoteerd overeenkomstig de vereisten van de Financial Regulator, die geen lijst van goedgekeurde beurzen en markten uitgeeft.

ONTWIKKELINGSMARKTEN

TABEL A

Elk van de volgende effectenbeurzen:

Bangladesh	Dhaka Stock Exchange
Bolivia	Mercada La Paz Stock Exchange
Botswana	Serowe Stock Exchange
Bulgarije	The Stock Exchange of Bulgaria - Sofia
Chili	Chile Stock Exchange Santiago Stock Exchange Valparaiso Stock Exchange
Colombia	Bogota Stock Exchange Medellin Stock Exchange
Cyprus	Larnaca Stock Exchange
Egypte	Cairo Stock Exchange Alexandria Stock Exchange
Ghana	Accra Stock Exchange
IJsland	Reykjavik Stock Exchange
Iran	Tehran Stock Exchange
Jamaica	Kingston Stock Exchange

Jordanië	Amman Stock Exchange
Kenia	Nairobi Stock Exchange
Koeweit	Kuwait Stock Exchange
Marokko	Casablanca Stock Exchange
Mauritius	Stock Exchange of Mauritius
Namibië	Namibian Stock Exchange
Nigeria	Kaduna Stock Exchange Lagos Stock Exchange Port Harcourt Stock Exchange
Peru	Lima Stock Exchange
Roemenië	Bucharest Stock Exchange
Saoedi-Arabië	Riyadh Stock Exchange
Slowakije	Bratislava Stock Exchange
Sri Lanka	Colombo Stock Exchange
Tsjechië	Prague Stock Exchange
Uruguay	Montevideo Stock Exchange
Venezuela	Caracas Stock Exchange Maracaibo Stock Exchange
Viëtnam	Vietnam Stock Exchange
Zambia	Lusaka Stock Exchange
Zimbabwe	Harare Stock Exchange

Een Fonds mag in totaal niet meer dan 10% van zijn netto vermogen beleggen in de markten van een land dat is opgenomen in Tabel A. Bovendien mag een Fonds in totaal niet meer dan 30% van zijn netto vermogen beleggen in de markten van de landen die zijn opgenomen in Tabel A. De limieten zoals hiervoor beschreven kunnen variëren of niet worden toegepast voor een bepaald Fonds overeenkomstig de vereisten van de Financial Regulator, in welk geval de gepaste gegevens zullen worden meegedeeld in een Prospectus uitgegeven door de Beheerder die instaat voor de voor verkoop aangeboden Aandelen.

TABEL B

Pakistan	Karachi Stock Exchange Lahore Stock Exchange
----------	---

TABEL C

Rusland	Russian Trading System Index (RTS) I RTS II Moscow Interbank Currency Exchange (MICEX)
---------	--

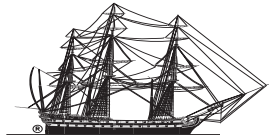
Een Fonds mag in totaal niet meer dan 30% van zijn netto vermogen beleggen in de markten van een land dat is opgenomen in Tabel B hierboven.

De limieten die gespecificeerd zijn in de Tabellen A en B hierboven kunnen van tijd tot tijd gewijzigd worden in overeenstemming met de vereisten van de Financial Regulator. Elke stijging van een marktlimiet zal aan de Aandeelhouders gemeld worden in het eerstvolgende halfjaar- of jaarverslag.

Deze beurzen en markten zijn hierboven genoteerd overeenkomstig de vereisten van de Financial Regulator, die geen lijst van goedgekeurde beurzen en markten uitgeeft.

TERMIJN- EN OPTIEMARKTEN

Voor de waardering van het vermogen van een Fonds in overeenstemming met Artikel 15 van de Statuten, omvat de term "Erkende markt" met betrekking tot een futures- of optiecontract waarin het Fonds belegt met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer, elke georganiseerde beurs of markt waarop dergelijke futures- en optiecontracten regelmatig verhandeld worden.



THE **Vanguard** GROUP®

% J.P. Morgan Administration Services
(Ireland) Limited
JPMorgan House
International Financial
Services Centre
Dublin 1
Ireland

**Informatie en diensten
voor beleggers (Ierland)**

Fax: 353-1-612-3067
Telefoon: 353-1-612-3226

World Wide Web

<http://global.vanguard.com>

The Vanguard Group, Vanguard, Vanguard Investments, Plain Talk en het scheepslogo zijn handelsmerken van The Vanguard Group, Inc. Alle andere merken zijn de exclusieve eigendom van hun respectieve eigenaars.

© 2009 The Vanguard Group, Inc.
Alle rechten voorbehouden.

PVIL-D 112009