

## **Factor Beleggingsfondsen N.V.**

Beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal  
(voorheen Rente Plus Beleggingsfondsen N.V.)

### **Aanvullend Prospectus Factor Credit Value Fund I**

Dit aanvullend prospectus tezamen met het prospectus van Factor Beleggingsfondsen N.V. wordt uitgegeven in verband met de doorlopende afgifte van gewone aandelen elk groot nominaal € 6,- in:

#### **Factor Credit Value Fund I (Serie 2)**

(voorheen Rente Plus Premium Fonds)

Factor Credit Value Fund I is reeds genoteerd aan de officiële markt van de door Euronext Amsterdam N.V. gehouden effectenbeurs.

Het prospectus van Factor Beleggingsfondsen N.V. en de aanvullingen daarop met betrekking op het Factor Credit Value Fund I (hierna te noemen: 'Prospectus' respectievelijk 'Aanvullend Prospectus') vervangen voor de aandelen van Rente Plus Premium Fonds (serie 2) het Prospectus en Aanvullend Prospectus van Rente Plus Beleggingsfondsen N.V. van 25 november 2002.

De doorlopende uitgifte van de betreffende series aandelen van Factor Beleggingsfondsen N.V. wordt verzorgd door:

Theodoor Gilissen Bankiers N.V.  
statutair gevestigd te Amsterdam

## **Verklaring van de Directie**

De in dit Aanvullend Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover aan de Directie redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten, waarvan de vermelding de strekking van dit Aanvullend Prospectus zou wijzigen.

Per Fonds waarvan aandelen worden uitgegeven zal een aanvullend prospectus worden opgesteld waarmee de Autoriteit Financiële Markten heeft ingestemd. Elk van deze aanvullende prospecti wordt tezamen en afzonderlijk aangeduid als ‘Aanvullend Prospectus’. Het Aanvullend Prospectus maakt in zijn geheel onlosmakelijk deel uit van het Prospectus van Faxtor Beleggingsfondsen N.V. Het Prospectus en het Aanvullend Prospectus zijn gratis verkrijgbaar ten kantore van de Vennootschap en bij Theodoor Gilissen Bankiers N.V.

Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, hebben de in dit Aanvullend Prospectus gebruikte begrippen de in het Prospectus vermelde betekenis.

Uitsluitend Faxtor Beleggingsfondsen N.V. is verantwoordelijk voor het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan.

Uitsluitend Faxtor Beleggingsfondsen N.V. is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in dit Aanvullend Prospectus.

Voor de verklaring van de accountant met betrekking tot de op grond van bijlage B behorende bij artikel 6 van het Besluit toezicht beleggingsopstellingen op te nemen gegevens wordt verwezen naar het Prospectus, waarvan dit Aanvullend Prospectus in zijn geheel onlosmakelijk deel uitmaakt.

Amsterdam, 13 oktober 2005

Faxtor Securities B.V., hierbij vertegenwoordigd door:

P.J. van der Linden bc

Drs. F.H. Wesseling

## Inhoud

<b>Activiteiten en beleggingsbeleid</b> .....	4
Beleggingsdoelstelling.....	4
Beleggingscategoriën .....	4
Markten .....	5
Spreiding en restricties.....	5
Beleggingsstrategie .....	6
Beleggingsproces .....	7
Uitkeringen .....	7
<b>Behaald rendement</b> .....	8
<b>Risicoprofiel</b> .....	9
Rendementsrisico .....	9
Debiteurenrisico .....	9
Liquiditeitsrisico .....	10
Marktrisico .....	10
Afwikkelingsrisico .....	11
Risico van andere vermogensbeheerders .....	11
Resultaat gerelateerde vergoeding .....	11
Financierings- en renterisico.....	12
Valutarisico .....	12
Discountrisico .....	12
Kapitaalsbelasting .....	12
Bewaarnemingsrisico .....	13
Concentratierisico .....	13
Risicoreductie .....	13
<b>Aandelen</b> .....	14
Beursnotering.....	14
Uitgifte van aandelen .....	14
Inkoop van aandelen .....	14
Nadere informatie in verband met inkoop .....	15
<b>Kosten en Vergoedingen</b> .....	16
Beheervergoeding Directie .....	16
Vergoeding KAS BANK N.V.....	16
Accountantskosten .....	16
Toezichtskosten (AFM) .....	16
Marketingkosten .....	17
Overige bedrijfskosten .....	17
Transactiekosten .....	17
Totale kosten van bovenstaande punten .....	17
Kosten bij inkoop, uitgifte of verkoop door de Vennootschap.....	17
Vergoeding aan "distributiekanaal" .....	18
Kosten i.v.m. beleggingen in andere beleggingsinstellingen.....	18
Niveau van de kosten per boekjaar, gerelateerd aan Intrinsieke Waarde .....	19
Afspraken over retourprovisies.....	19
<b>Accountantsverklaring</b> .....	20

## Activiteiten en beleggingsbeleid

### Beleggingsdoelstelling

De Vennootschap streeft ernaar om onafhankelijk van de volatiliteit en richting van de obligatiemarkten met het Faptor Credit Value Fonds I een totaal beleggingsresultaat te behalen dat op een termijn van tenminste drie jaar minimaal 7% jaarlijks bedraagt door te beleggen in effecten en hoogrendements schuldpapier, waaronder ‘minder liquide’ en ‘distressed’ effecten en schuldpapier en ‘gestructureerde producten’. Het na te streven beleggingsresultaat bestaat uit zowel (rente)inkomsten als uit vermogenswinsten, waarbij de samenstelling van het na te streven beleggingsresultaat van jaar op jaar kan variëren.

### Beleggingscategoriën

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

Beleggingscategorie	Maximaal percentage van fondsvermogen
Bankleningen, waaronder bijvoorbeeld (senior) secured, (senior) unsecured, junior leningen en mezzanine leningen	30%
(High Yield) Bedrijfsobligaties, waaronder bijvoorbeeld (senior) secured, (senior) unsecured en junior obligaties	60%
Gestructureerde producten, waaronder bijvoorbeeld CBO's, CLO's, CSO's, Trust Preferreds, Structured en Enhanced Notes en CMO's	30%

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

Bovenstaande beleggingscategoriën kunnen bestaan uit ‘Minder liquide effecten en schuldpapier’ en ‘Distressed effecten en schuldpapier’. Hieronder wordt verstaan:

#### ***Minder liquide effecten en schuldpapier***

*Met ‘minder liquide’ effecten en schuldpapier worden bedoeld effecten en schuldpapier, al dan niet genoteerd aan een (internationale) officiële beurs of gereguleerde markt, waarin slechts door enkele partijen actief wordt gehandeld aangezien er (veelal) weinig informatie omtrent de betreffende uitgevende instellingen (direct) beschikbaar is en waarvan de markt vindt dat deze mede daardoor een hoog risico profiel heeft.*

#### ***Distressed effecten en schuldpapier***

*Distressed effecten en schuldpapier zijn vaak illiquide effecten en schuldpapier, die door bepaalde gebeurtenissen, waaronder financiële moeilijkheden of faillissement, in een koersval zijn geraakt.*

## Aanvullend Prospectus Faptor Credit Value Fund I

Onder gestructureerde producten wordt verstaan:

### ***Gestructureerde producten***

*Met 'gestructureerde producten' worden gestructureerde beleggingsproducten bedoeld waarvan de onderliggende portefeuille is samengesteld uit vorderingsrechten zoals bijvoorbeeld bedrijfsobligaties, obligaties, leningen of afgeleide vermogensbestanddelen, waaronder begrepen opties en andere derivaten. Voorbeelden van gestructureerde producten zijn CBO's (Collateralised Bond Obligations), CLO's (Collateralised Loan Obligations), CSO's (Collateralised Synthetic Obligations), Trust Preferreds, Structured en Enhanced Notes en CMO's (Collateralised Mortgage Obligations). De onderliggende portefeuille van dergelijke gestructureerde beleggingsproducten wordt gekenmerkt door een grote mate van spreiding over debiteuren.*

*Deze beleggingsinstrumenten maken gebruik van de verschillen in inkomen tussen een gespreide portefeuille van obligaties en andere vorderingsrechten, welke portefeuille als onderpand dient, en de kosten van het aanhouden van deze portefeuille. De instrumenten worden uitgegeven door zogenaamde Special Purpose Vehicles of Special Purpose Companies en hebben een aflopende rating. Deze rating verloopt in het algemeen van AAA rated (Standard & Poor's; of vergelijkbare ratings van Moody's of Fitch) tot non rated (equity). In het kader van dit prospectus wordt de 'non rated' of equity tranche beschouwd als een vastrentende belegging.*

In herstructureringen kan het voorkomen dat schuldpapier omgezet wordt in aandelen van het betreffende bedrijf. In dergelijke gevallen kan het Fonds (tijdelijk) een aandelenpositie houden.

### **Markten**

Beleggingen worden aangekocht en verkocht op diverse Europese (en in voorkomende gevallen andere internationale, waaronder Amerikaanse,) officiële beurzen, waaronder Euronext, Frankfurt Exchange, Swiss Exchange, Luxembourg Exchange, Irish Exchange en London Exchange.

Daarnaast worden beleggingen aangekocht en verkocht in onderhandse niet-gereguleerde markten (ook wel over-the-counter markets genaamd ('OTC')).

### **Spreiding en restricties**

De beleggingen zullen met name op Europa (zowel EU als niet-EU landen) gericht zijn. De portefeuille kenmerkt zich door een dynamische categorie, geografische en sector allocatie ten einde voordeel te behalen uit de relatieve verschillen tussen en veranderingen in het risico/rendement profiel van de verschillende hierboven genoemde beleggingscategorieën, geografische aspecten en sectoren.

## **Aanvullend Prospectus Faxtor Credit Value Fund I**

Vanuit de optiek van spreiding wordt ernaar gestreefd niet meer dan 10% van het fondsvermogen direct dan wel indirect te beleggen in één en dezelfde:

- binnen- of buitenlandse beleggingsinstelling;
- obligatie, note of ander vorderingsrecht;
- debiteur.

De beleggingen kunnen (tussentijds) worden geliquideerd c.q. verkocht met inachtneming van de volgende methodiek:

- In geval van beleggingen die via de OTC-markt worden verhandeld worden bij één of meerdere professionele marktpartijen marktquotes gevraagd op basis waarvan de definitieve prijs uitonderhandeld wordt;
- In geval van beleggingen die aan een officiële beurs worden verhandeld wordt de dan geldende beurskoers als richtlijn gehanteerd.

Het Faxtor Credit Value Fund I kan maximaal 10% van de waarde van het fondsvermogen als vreemd vermogen aantrekken.

Voor wat betreft de risico's verbonden aan de beleggingscategorieën en de beleggingsstrategie van het Faxtor Credit Value Fund I wordt verwezen naar de sectie '**Risicoprofiel**' van dit Aanvullend Prospectus.

Indien de Directie hiertoe gerede aanleiding ziet kan de Directie bovenstaande (allocatie van het fondsvermogen aan) beleggingscategorieën, spreiding en restricties veranderen, zulks met in achtneming van het bepaalde in sectie '**Wijziging in de voorwaarden**' in het Prospectus.

### **Beleggingsstrategie**

De kernstrategie van het Faxtor Credit Value Fund I behelst het identificeren van en investeren in ondergewaardeerde, en daarmee mogelijk (dis)stressed, vastrentende waarden, met name in Europa.

Als gevolg van het karakter van de onderliggende activa zal de portefeuille een mix zijn van liquide en minder liquide vastrentende waarden waarmee een attractief rendement, gecorrigeerd voor risico, wordt beoogd.

Hierbij wordt een value based filosofie gehanteerd waarbij, naast de meer traditionele (op waarde en krediet analyse gebaseerde) strategieën, gestreefd wordt om door kwalitatieve en analytische aanpassingen op de meer traditionele waarderingsmethodologiën de werkelijke cash flow genererende potentie en waarde in de beleggingscategorieën bloot te leggen.

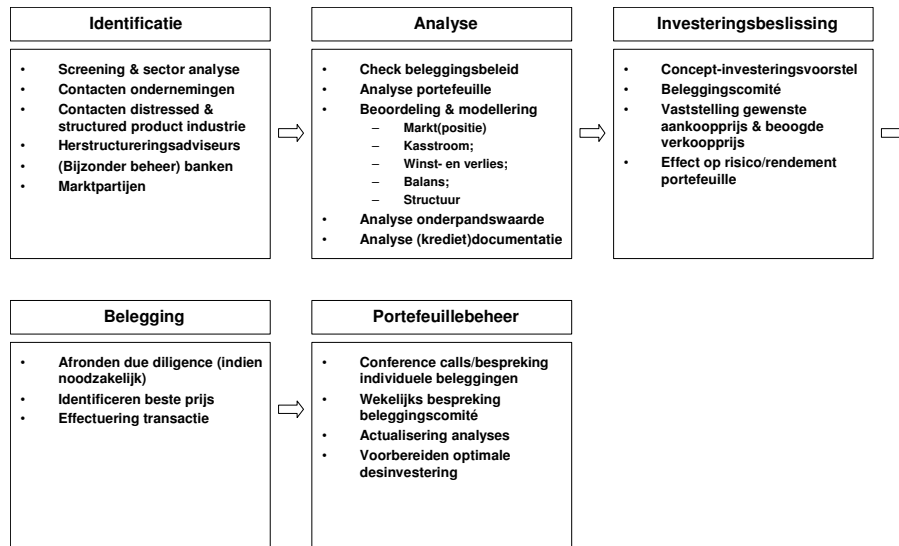
Naar verwachting zullen door het te voeren beleggingsbeleid de risico/rendements-karakteristieken van het Faxtor Credit Value Fonds I afwijken van de gebruikelijke karakteristieken van een directe of indirecte belegging in aandelen of obligaties, met als voordeel dat de correlatie met overige markten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

## Aanvullend Prospectus Faptor Credit Value Fund I

het Faptor Credit Value Fonds I zich leent als instrument ter spreiding van algemene marktrisico's.

### Beleggingsproces

Het beleggingsproces, dat zich kenmerkt door een rigoreuze beoordeling van individuele beleggings- en portefeuillerisico, wordt schematisch hieronder weergegeven:



### Uitkeringen

De Vennootschap keert ter voldoening aan de fiscale uitdelingsverplichting binnen acht maanden na afloop van het boekjaar in beginsel alle inkomsten, onder aftrek van de gemaakte kosten, uit aan de aandeelhouders in de vorm van dividend, voor zover het vermogen van het Faptor Credit Value Fund I groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden.

Daarnaast scheidt de agioreserve van het Faptor Credit Value Fund I de mogelijkheid tot het doen van belastingvrije uitkeringen in aandelen ten laste van deze reserve. De Vennootschap heeft de mogelijkheid interim-dividenden uit te keren.

De Vennootschap heeft voor het Faptor Credit Value Fund I in beginsel de mogelijkheid het saldo van de vermogenswinsten en -verliezen op de beleggingen te reserveren in een herbeleggingreserve, waardoor deze koersresultaten niet jaarlijks uitgekeerd hoeven te worden. De Algemene Vergadering kan op voorstel van de directie, onder goedkeuring van de vergadering van prioriteitsaandeelhouders, besluiten dat uitkeringen geheel of gedeeltelijk in de vorm van aandelen plaatsvinden.

Op uitkeringen is verder het bepaalde in artikel 27 van de statuten van de Vennootschap van toepassing.

## Aanvullend Prospectus Faptor Credit Value Fund I

### Behaald rendement

Tot de ingangsdatum van dit Prospectus en dit Aanvullend Prospectus is in het Faptor Credit Value Fund I (destijds genaamd Rente Plus Premium Fonds) een wezenlijk andere beleggingsdoelstelling met bijbehorend beleggingsbeleid nagestreefd dan de in dit Aanvullend Prospectus beschreven beleggingsdoelstelling. De doelstelling die onder de naam Rente Plus Premium Fonds werd nagestreefd was:

*‘De Vennootschap streeft ernaar om onafhankelijk van de volatiliteit en richting van de obligatiemarkten met het Rente Plus Premium Fonds een totaal beleggingsresultaat te behalen dat op een termijn van tenminste drie jaar minimaal gelijk is aan het overeenkomstige gemiddelde van het driemaands Euribor plus 200 basispunten’.*

Daarnaast waren de beleggingscategoriën waarin onder het Rente Plus Premium Fonds belegd werd beduidend anders dan de categoriën waarin door het Faptor Credit Value Fund I wordt belegd.

De resultaten behaald in het verleden en zoals die blijken uit de jaarrekeningen van de Vennootschap zijn derhalve niet representatief voor de nieuwe beleggingsdoelstelling en het daarbij behorende beleggingsbeleid. De jaarrekeningen met accountantsverklaringen en de halfjaarverslagen van de Vennootschap over 2002, 2003 en 2004 zijn opgenomen in de bijlage.

In onderstaande tabel zijn enkele kerncijfers (in EUR) van Rente Plus Premium Fonds opgenomen over de periode 1 januari 2002 tot en met 31 december 2004.

Boekjaar	Opbrengst beleggingen	Totale lasten (exclusief belastingen)	Mutatie uit hoofde van koersverschillen	Intrinsieke waarde per ultimo	Intrinsieke waarde per aandeel per ultimo	Dividend per aandeel
2004	842.799	478.804	315.883	22.693.173	25,01	1,30
2003	624.232	549.179	706.011	32.088.502	25,65	-
2002	-	-	-	2.496	24,96	-

*De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.*

Aangezien de nieuwe beleggingsdoelstelling en bijbehorend beleggingsbeleid ingevoerd wordt gedurende het verslagjaar 2005 zullen de jaarcijfers over 2005 een combinatie zijn van de resultaten gerealiseerd onder de beleggingsdoelstelling van het toenmalige Rente Plus Premium Fonds alsook van de resultaten gerealiseerd onder de beleggingsdoelstelling van het huidige Faptor Credit Value Fund I. Derhalve zal de jaarrekening 2005 ook een minder representatief beeld geven van het gevoerde beleid, behoudens specifieke toelichting die in de jaarrekening gegeven zal worden.

### Risicoprofiel

Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst en de waarde van de belegging kan zowel stijgen als dalen. Beleggers kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd. Van de beleggers wordt daarom verwacht dat zij de risico's en kansen van een belegging in het Fonds zoals in het Prospectus en dit Aanvullend Prospectus en met name in deze paragraaf zijn omschreven beoordelen voordat aandelen van het Fonds worden gekocht en zonodig hun adviseur(s) te raadplegen.

In deze paragraaf worden de belangrijkste risico's en kansen van een belegging in het Fonds omschreven, naast de risico's die beschreven zijn onder '**Risicoprofiel**' in het Prospectus. Deze omschrijving is niet limitatief.

#### Rendementsrisico

De Vennootschap streeft ernaar om onafhankelijk van de volatiliteit en richting van de obligatiemarkten met het Faptor Credit Value Fonds I een totaal beleggingsresultaat te behalen dat op een termijn van tenminste drie jaar minimaal 7% jaarlijks bedraagt. Omdat het nagestreefde beleggingsresultaat slechts een doelstelling is en niet is gegarandeerd, is er een risico dat voornoemd rendementspercentage niet gerealiseerd wordt. Dit risico kan variëren als gevolg van de keuzes die in het beleggingsbeleid gemaakt worden. Het beleggingsproces borgt overigens wel dat binnen het beleggingsbeleid en de hieraangekoppelde restricties gehandeld wordt.

#### Debiteurenrisico

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

Van tijd tot tijd kunnen de beleggingen in de onderscheiden beleggingscategoriën onvoldoende directe kasstromen genereren als gevolg van de interactie tussen de prestatie van de onderliggende waarden van een gestructureerd product en de volgtijdelijke verdeling van haar kasstromen, of, in het geval van schuldpapier van ondernemingen, als gevolg van tijdelijke of permanente ondernemings- of industrie problemen. De waarschijnlijkheid van terugbetalingen van de hoofdsom, herstructureringsmogelijkheden en liquidatiewaarde van de onderliggende activa zijn dan ook onderwerp van een diepgaande evaluatie.

## Aanvullend Prospectus Faxter Credit Value Fund I

### Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico betekent dat er situaties denkbaar zijn waarin er geen liquide markt bestaat voor de beleggingen waarin het Faxter Credit Value Fund I direct dan wel indirect belegt. Dit kan tot gevolg hebben dat de beleggingen of de onderliggende waarden van deze beleggingen niet tegen de gewenste prijs en voorwaarden en op het gewenste tijdstip kunnen worden verkocht.

Dit risico houdt ook verband met het ontbreken van een gereguleerde markt waarop bepaalde typen beleggingen verhandeld kunnen worden.

Het liquiditeitsrisico is groter naarmate de rating van de betreffende vastrentende beleggingen lager is.

### Marktrisico

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

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

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

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

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

## **Aanvullend Prospectus Faptor Credit Value Fund I**

### **Afwikkelingsrisico**

Indien de vastrentende beleggingen plaatsvinden op de zogenaamde ‘over-the-counter’ of onderhandse (niet gereguleerde) markten is er sprake van een mindere mate van toezicht op en regulering van de bij de transactie betrokken partijen dan indien de transacties op officiële effectenbeurzen plaatsvinden. Hierdoor kan sprake zijn van een verhoogd risico dat de tegenpartij zijn verplichtingen niet (geheel) nakomt. In de praktijk zal dit risico gering zijn aangezien slechts met bekende partijen met een goede reputatie gehandeld zal worden.

### **Risico van andere vermogensbeheerders**

Het Faptor Credit Value Fund I kan beleggen in andere beleggingsinstellingen die op hun beurt weer kunnen beleggen in meerdere (buitenlandse) beleggingsinstellingen. Derhalve kan er sprake zijn van zogenaamde fund of funds en bestaat er een risico dat de betreffende vermogensbeheerders het beleggingsbeleid op een zodanige wijze uitvoeren dat er sprake is van zowel een absolute als een relatieve underperformance. De Directie kan geen invloed uitoefenen op dit beleggingsbeleid, maar tracht dit risico te beheersen door het hanteren van een consistent beleggingsproces.

Dit is een beleggingsproces waarbij op basis van kwantitatieve en kwalitatieve analyses en beleggingscriteria de optimale spreiding over (buitenlandse) beleggingsinstellingen en vermogensbeheerders wordt voorgesteld en uitgevoerd en waarbij de vermogensbeheerders vooraf aan een due diligence worden onderworpen. Binnen het beleggingsproces wordt daarnaast continu de performance van de (buitenlandse) beleggingsinstellingen en vermogensbeheerders gevolgd en waar mogelijk bijgestuurd.

Doordat obligaties, notes en andere vorderingsrechten, waarvan de geïnvesteerde bedragen zijn aangewend voor een indirecte belegging, worden gewaardeerd op de van de debiteur c.q. emittent ontvangen opgave van de intrinsieke waarde van de desbetreffende belegging, kan de intrinsieke waarde van het Fonds en van een aandeel van het Fonds afhankelijk zijn van deze opgaven. Deze opgaven kunnen met een lagere frequentie dan dagelijks en met vertraging worden ontvangen, waardoor wijzigingen in de waarde van de desbetreffende obligaties, notes en andere vorderingsrechten met een lagere frequentie dan dagelijks en vertraagd tot uitdrukking kunnen komen in de intrinsieke waarde van het Fonds en van een aandeel van het Fonds.

### **Resultaat gerelateerde vergoeding**

Indien er sprake is van een situatie waarbij de betreffende vermogensbeheerders van de (buitenlandse) beleggingsinstellingen, waarin direct dan wel indirect wordt belegd, resultaat gerelateerde vergoedingen ontvangen bestaat het risico dat deze beheerders zich meer door deze vergoeding laten leiden dan door de marktomstandigheden. Een dergelijke aan het resultaat gerelateerde vergoeding kan derhalve tot speculatieve beleggingen leiden.

## **Aanvullend Prospectus Faxtor Credit Value Fund I**

Ditzelfde risico geldt ten aanzien van de Directie die ook een aan het resultaat gerelateerde vergoeding kan ontvangen.

### **Financierings- en renterisico**

Indien de activa met vreemd vermogen worden gefinancierd is er sprake van een financierings- en renterisico. Zolang de rentelasten lager zijn dan de directe en indirecte baten van de gefinancierde beleggingen is er sprake van een zogenaamde positieve hefboom die tot een hoger rendement voor de belegger kan leiden.

Hiertegenover staat uiteraard dat, indien de financieringsrente door marktomstandigheden stijgt en/of de directe en indirecte baten van de gefinancierde beleggingen dalen, deze hefboomwerking vermindert en zelfs kan omslaan in een negatief effect op het rendement.

### **Valutarisico**

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

### **Discountrisico**

Aangezien het Fonds slechts eenmaal per maand een open end karakter heeft kan in geval van een tekortschietende vraag c.q. een te groot aanbod van aandelen van het Fonds op de door Euronext Amsterdam N.V. gehouden effectenbeurs de beurskoers van een aandeel (ook hierdoor) lager zijn dan de Intrinsieke Waarde.

Aangezien de Vennootschap, onder de voorwaarden als omschreven in het Prospectus, bereid is op de laatste Beursdag van elke maand de aandelen van het Fonds rechtstreeks van de aandeelhouder in te kopen tegen de geldende Intrinsieke Waarde onder inhouding van een door de Directie te bepalen afslag van ten hoogste 1%, zullen naar verwachting in normale omstandigheden grote neerwaartse afwijkingen van de beurskoers ten opzichte van de Intrinsieke Waarde van die aandelen zich niet voordoen.

### **Kapitaalsbelasting**

De beheerder draagt momenteel geen kapitaalsbelasting af voor de uitgifte van aandelen uit serie 2. Het standpunt van de fiscus in deze is dat de aandelen in serie 2 nieuwe aandelen zijn, en dat derhalve geen sprake is van wederverkoop van eerder ingekochte (bestaande) eigen aandelen. Hierdoor zou over de afgifte van deze aandelen kapitaalsbelasting verschuldigd zijn. In overleg met de fiscaal adviseur is de directie van Rente Plus Beleggingsfondsen N.V. van mening dat het standpunt dat geen kapitaalsbelasting verschuldigd is over de uitgifte van aandelen serie 2 fiscaal verdedigbaar is. In afwachting van de uitkomst van de procedure is vooralsnog geen voorziening getroffen. Het totale bedrag dat ter discussie staat bedraagt € 172.457,80.

## **Aanvullend Prospectus Faxtor Credit Value Fund I**

### **Bewaarnemingsrisico**

KAS BANK N.V. treedt op als custodian. Er kunnen verliezen optreden als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de custodian. De Directie tracht dit risico te beheersen door alleen met gerenomeerde en financieel gezonde partijen dergelijke contracten aan te gaan en door regelmatig overleg met dergelijke partijen te voeren. Dit risico wordt dan ook zeer klein geacht.

### **Concentratierisico**

Indien meerdere individuele beleggingen in eenzelfde sector, geografisch gebied of beleggingscategorie plaatsvinden kunnen concentraties in dergelijke klassen plaatsvinden waardoor het risico bestaat dat de beleggingsportefeuille als gevolg van deze concentratie in haar geheel gevoeliger wordt voor algemene en specifieke marktbevingen in deze klassen. De Directie streeft ernaar om het risico voor de belegger tot een acceptabel niveau terug te brengen door een zekere mate van spreiding van de beleggingen alsmede door ernaar te streven niet meer dan 10% van het fondsvermogen direct dan wel indirect te beleggen in één en dezelfde binnen- of buitenlandse beleggingsinstelling, obligatie, note of ander vorderingsrecht of debiteur. Daarnaast zullen naar verwachting door het te voeren beleggingsbeleid de risico/rendements-karakteristieken van het Faxtor Credit Value Fonds I afwijken van de gebruikelijke karakteristieken van een directe of indirecte belegging in aandelen of obligaties, met als voordeel dat de correlatie met overige markten naar verwachting gering zal zijn.

### **Achterstellingsrisico gestructureerde producten**

Voor wat betreft de gestructureerde producten zal het Faxtor Credit Value Fonds I veelal beleggen in de non-rated tranche dan wel de BBB-rated tranche. Dit zijn de laagste tranches in de structuren en daarmee achtergesteld aan de tranches met een hogere rating als ook mogelijk achtergesteld aan bepaalde kosten in de betreffende structuur. Indien de structuur getroffen wordt door defaults, bestaat het risico dat rente op en aflossing van de hoofdsom niet (geheel) vergoed worden.

### **Risicoreductie**

De Directie streeft ernaar om het risico voor de belegger tot een acceptabel niveau terug te brengen. Dit gebeurt enerzijds door, indien dit door de Directie noodzakelijk wordt geacht, gebruik te maken van derivaten. Anderzijds leiden de spreidingscriteria tot een zekere mate van spreiding en risicoreductie.

## Aanvullend Prospectus Faxtor Credit Value Fund I

### Aandelen

#### Beursnotering

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

#### Uitgifte van aandelen

De Vennootschap is – bijzondere omstandigheden voorbehouden gelet op het belang van de aandeelhouders (waaronder mede begrepen uitzonderlijke koersbeweging(en) op de beurs) – iedere beursdag (**‘Beursdag’**) om 16.30 uur bereid ter beurze nieuwe aandelen af te geven tegen de dan geldende Intrinsieke Waarde verhoogd met een door de Directie te bepalen opslag, zoals nader omschreven in de paragraaf inzake kosten en vergoedingen.

De Intrinsieke Waarde wordt vastgesteld op elke Beursdag (en indien de Directie dit nodig acht kan dit ook op andere momenten geschieden). Deze vaststelling zal plaatsvinden om 12.00 uur. Onder Beursdag wordt verstaan elke dag dat de officiële markt van de door Euronext Amsterdam N.V. gehouden effectenbeurs geopend is. De Directie publiceert de Intrinsieke Waarde telkens op haar website ([www.faxtor.nl](http://www.faxtor.nl)).

#### Inkoop van aandelen

De Vennootschap is – bijzondere omstandigheden voorbehouden gelet op het belang van de aandeelhouders (waaronder mede begrepen uitzonderlijke koersbeweging(en) op de beurs) – bereid op de laatste Beursdag van elke maand (**‘Inkoopdatum’**) haar eigen aandelen rechtstreeks van de aandeelhouder in te kopen tegen de geldende Intrinsieke Waarde onder inhouding van een door de Directie te bepalen afslag ten gunste van het Faxtor Credit Value Fund I, zoals nader omschreven in de paragraaf inzake kosten en vergoedingen.

Indien een aandeelhouder aandelen wil laten inkopen dient hij een opzegtermijn van minimaal één maand voor de Inkoopdatum in acht te nemen. De aandeelhouder dient een schriftelijk verzoek tot inkoop te richten aan het adres van de Vennootschap onder vermelding van het Fonds, het aantal aandelen dat aangeboden wordt, het correspondentieadres en het rekeningnummer van de aandeelhouder. Levering van de betreffende aandelen dient vervolgens binnen 20 dagen na de Inkoopdatum plaats te vinden. De eventueel hiermee verband houdende kosten zijn voor rekening van het Faxtor Credit Value Fund I. Minimaal 90% van de inkoopprijs (**‘Koopprijs’**) wordt door de Vennootschap binnen één maand na de Inkoopdatum aan de betreffende aandeelhouder uitbetaald en het resterende deel van de Koopprijs binnen 45 dagen na de Inkoopdatum.

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

## **Aanvullend Prospectus Faptor Credit Value Fund I**

### **Nadere informatie in verband met inkoop**

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

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

Een dergelijke opschorting kan bijvoorbeeld plaatsvinden in geval van:

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

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

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

### **Kosten en Vergoedingen**

#### **Beheervergoeding Directie**

Het beheer van het fondsvermogen is opgedragen aan de Directie. De Directie ontvangt ter zake maandelijks een vaste vergoeding van 1/12 van 1.5% (1.5% op jaarbasis) over de Intrinsieke Waarde van het Fonds per het einde van de maand. Voorts ontvangt de Directie een variabele vergoeding indien het resultaat door het Fonds in een kalenderjaar behaald hoger is dan 5% van de totale Intrinsieke Waarde van alle uitstaande aandelen van het Fonds aan het begin van het kalenderjaar. De variabele vergoeding bedraagt 15% van het meerdere boven deze 5%. Het resultaat is gelijk aan de som van koersresultaten en door het Fonds uitgekeerde dividenden, die worden herbelegd tegen de dan geldende koers. De variabele vergoeding wordt jaarlijks berekend. Voor zover het risico met betrekking tot de kapitaalsbelasting, zoals beschreven in de paragraaf 'Risicoprofiel' van dit Aanvullend Prospectus, in de Intrinsieke Waarde tot uitdrukking komt, wordt van dit effect geabstraheerd bij de berekening van de vergoeding aan de Directie.

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

#### **Vergoeding KAS BANK N.V.**

De jaarlijkse vergoeding aan de KAS BANK N.V. in haar hoedanigheid als custodian en administrateur van het Fonds wordt voor 2005 op basis van de kosten die in het verleden aan het Fonds in rekening zijn gebracht geraamd met als grondslag de over 2004 geldende administratieovereenkomst met KAS BANK N.V. Deze overeenkomst voorziet in een vaste vergoeding van € 21.500 plus een variabele vergoeding van één promille over de totale waarde van het Fonds. De vaste vergoeding die aan de Vennootschap in rekening wordt gebracht, wordt aan de individuele Fondsen doorberekend op basis van het fondsvermogen van het individuele Fonds ten opzichte van het totale fondsvermogen. Voor 2005 wordt de vergoeding aan KAS BANK N.V. geraamd op circa € 50.000.

#### **Accountantskosten**

De accountantskosten ten laste van het Fonds bestaan uit de kosten van de jaarlijkse accountantscontrole ten behoeve van de jaarrekening van het Fonds alsmede, in voorkomende gevallen, specifieke werkzaamheden buiten de jaarrekeningcontrole waarbij de betrokkenheid van een accountant verplicht is. De jaarlijkse accountantskosten worden op basis van de kosten die in het verleden in rekening zijn gebracht geraamd op circa € 30.000 voor 2005.

#### **Toezichtskosten (AFM)**

De jaarlijkse toezichtskosten AFM worden op basis van de kosten die in het verleden in rekening zijn gebracht in 2005 geraamd op circa € 18.000.

## **Aanvullend Prospectus Faptor Credit Value Fund I**

### **Marketingkosten**

Marketingkosten tot een maximum van 0.2% van het fondsvermogen per jaar kunnen ten laste van het fonds worden gebracht. Deze kosten worden voor 2005 gebudgetteerd voor circa € 10.000.

### **Overige bedrijfskosten**

De overige jaarlijkse bedrijfskosten ten laste van het Fonds bestaan uit de kosten van fiscaal en juridisch advies, beursnotering, assuratiekosten, Kamer van Koophandel etc., welke in 2005 in totaal worden begroot op circa € 60.000 per jaar. Over 2005 worden éénmalige kosten van circa € 40.000 begroot aan juridische kosten gepaard gaande met de statutenwijziging van de Vennootschap, het sluiten van nieuwe overeenkomsten aangaande de Vennootschap met partijen anders dan de Directie alsmede met de juridische kosten verbonden aan het invoeren van het Prospectus en dit Aanvullende Prospectus.

### **Transactiekosten**

De kosten die rechtstreeks verbandhouden met het aan-en verkopen van de beleggingen, zoals transactiekosten, worden gedragen door het Fonds. Deze kosten zijn veelal inbegrepen in de aan- en/of verkoopprijs van de belegging. In het geval van separaat zichtbare aan-en verkoopkosten worden marktconforme tarieven afgesproken. De volgende transactiekosten kunnen normaal gesproken worden geïdentificeerd en gekwantificeerd: (i) transfer fees in het geval van de aan- en verkoop van bankleningen die per transactie circa € 1.500 bedragen en (ii) een provisieopslag bij aan-en verkoop van obligaties en aandelen van één promille van het transactiebedrag. Deze transactiekosten worden voor 2005 geraamd op circa € 25.000.

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

### **Totale kosten van bovenstaande punten**

De totale bovengenoemde kosten, exclusief de aan het fondsvermogen en het te behalen rendement gerelateerde beheersvergoeding van de Directie, exclusief éénmalige kosten van circa € 40.000 en exclusief niet separaat identificeerbare transactiekosten, worden over 2005 geraamd op circa € 175.000.

### **Kosten bij inkoop, uitgifte of verkoop door de Vennootschap**

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

## Aanvullend Prospectus Faptor Credit Value Fund I

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

### Vergoeding aan "distributiekanaal"

De Directie heeft de mogelijkheid om een gedeelte van haar managementfee plus een gedeelte van haar resultaatafhankelijke vergoeding als provisie aan de bij de plaatsing betrokken banken en andere tussenpersonen uit te betalen dan wel bij uitgifte van nieuwe aandelen een bedrag van ten hoogste 1,5% van het op de aandelen gestorte bedrag (eenmalig) als provisie aan bij de plaatsing betrokken banken en andere tussenpersonen te vergoeden. Deze kosten komen ten laste van de Directie.

Op dit moment is met één cliëntenremissier een afspraak inzake provisies gemaakt:

Fondsvermogen ingebracht door cliëntenremissier	Vergoeding over geheel ingebracht fondsvermogen door cliëntenremissier
<b>Euro 0-Euro 40m</b>	35 bps
<b>Euro 40m-Euro 50m</b>	45 bps
<b>&gt;Euro 50m</b>	50 bps

### Kosten i.v.m. beleggingen in andere beleggingsinstellingen

Eventuele kosten in verband met beleggingen in andere beleggingsinstellingen zullen verband houden met de kosten die die andere beleggingsinstelling in rekening brengt. Aangezien deze kosten reeds besloten zijn in de marktprijs van de betreffende belegging kunnen deze kosten niet nader verbijzonderd worden.

## Aanvullend Prospectus Faxtor Credit Value Fund I

### Niveau van de kosten per boekjaar, gerelateerd aan Intrinsieke Waarde

Het historische niveau van de kosten per boekjaar (de 'Total Expense Ratio', bestaande uit de totale kosten uitgedrukt in een percentage van de gemiddelde intrinsieke waarde) is hieronder weergegeven:

	31-12-2004	30-09-2004	30-06-2004	31-03-2004	31-12-2003
<i>(in euro's)</i>					
Intrinsieke waarde	22.693.173	27.885.721	30.974.723	33.321.177	32.088.502

Gemiddelde Intrinsieke Waarde: 29.893.115

Totale kosten: 478.804

### **Total Expense Ratio 2004**

$478.804 : 29.893.115 \times 100\% = 1,60\%$  (= 1,6017%)

*In 2003 was de Total Expense Ratio:*

$549.179 : 26.194.572 \times 100\% = 2,10\%$  (= 2,0965%)

### **Afspraken over retourprovisies**

Vooralsnog zijn er geen afspraken omtrent retourprovisies.

## Aanvullend Prospectus Faptor Credit Value Fund I

### Accountantsverklaring

Wij zijn van oordeel dat de in dit Aanvullend Prospectus opgenomen kerncijfers van Faptor Credit Value Fund I ontleend zijn aan en op alle van materieel belang zijnde aspecten in overeenstemming zijn met de jaarrekeningen 1998, 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 en 2004 van Rente Plus Beleggingsfondsen N.V.. Bij de jaarrekeningen 1998, 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 en 2004 hebben wij op respectievelijk 20 mei 1999, 28 april 2000, 27 april 2001, 29 april 2002, 29 april 2003, 29 april 2004 en 29 april 2005 een goedkeurende accountantsverklaring verstrekt.

Voor een beter inzicht in de financiële positie en de resultaten van Rente Plus Beleggingsfondsen N.V. over genoemde periode en de reikwijdte van onze controle van de jaarrekeningen dienen de in dit Aanvullend Prospectus opgenomen kerncijfers te worden gelezen in samenhang met de volledige jaarrekeningen 1998, 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 en 2004 van Rente Plus Beleggingsfondsen N.V. waaraan deze kerncijfers zijn ontleend, alsmede met de door ons bij de volledige jaarrekeningen verstrekte accountantsverklaringen.

De op 29 april 2005 bij de jaarrekening van Rente Plus Beleggingsfondsen N.V. over 2004 afgegeven goedkeurende accountantsverklaring luidt als volgt:

#### *Opdracht*

*Wij hebben de jaarrekening 2004 van Rente Plus Beleggingsfondsen N.V., een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal te Amsterdam gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van de beleggingsmaatschappij. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.*

#### *Werkzaamheden*

*Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de directie van de beleggingsmaatschappij daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.*

#### *Oordeel*

*Wij zijn van oordeel dat deze jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 2004 en van het resultaat over 2004 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en de Wet toezicht beleggingsinstellingen.*

Amsterdam, 13 oktober 2005

KPMG Accountants N.V.