



Financiële Bijsluiter

 **Dutch Microfund**
Financial Services For Developing Markets



Financiële bijsluiter Dutch Microfund N.V.

Het doel van deze financiële bijsluiter is om u op een vaste bij wet voorgeschreven vorm op hoofdlijnen een beeld te geven van Dutch Microfund N.V. (het "Fonds"). Deze financiële bijsluiter geeft geen informatie die op uw persoonlijke situatie is toegesneden en geeft geen uitputtende beschrijving van uw rechten en plichten.

A. Korte weergave van de beleggingsinstelling

- Annexum Beheer B.V. (de "Directie") voert de directie over Dutch Microfund N.V. en is de beheerder als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht ("Wft").
- Annexum Beheer B.V., statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland, is een 100% dochtermaatschappij van Annexum Invest B.V., welke vennootschap een 100% dochtermaatschappij is van Annexum Groep B.V. De aandelen Annexum Groep B.V. worden gehouden door Stichting Administratiekantoor Annexum Groep.
- Dutch Microfund N.V. staat ingeschreven in het register als bedoeld in artikel 1:107 lid 1 Wft.
- Dutch Microfund N.V. is opgericht op 27 mei 2008 en is statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland.
- Dutch Microfund N.V. heeft geen bewaarder als bedoeld in artikel 1:1 Wft.
- De externe accountant van Dutch Microfund N.V. is PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
- Dutch Microfund N.V. is opgericht voor onbepaalde tijd.

B. Beleggingsgegevens

Beleggingsbeleid

- De doelstelling van het Fonds is om particuliere en institutionele beleggers de mogelijkheid te bieden om deel te nemen in een beleggingsportefeuille, waarmee wordt gestreefd naar een zo hoog mogelijk financieel en sociaal rendement. Er wordt gestreefd naar bestrijding van armoede, door een bijdrage te leveren aan de beschikbaarheid van financiële diensten in landen en gebieden of aan personen waarvoor deze beschikbaarheid niet vanzelfsprekend is ('Opkomende markten'), en met deze bijdrage de economische ontwikkeling te stimuleren.
- Om de doelstelling van het Fonds te verwezenlijken kan worden belegd in de volgende categorieën beleggingen: A. Indirecte Investeringsinstellingen in Micro Finance Institutions (MFI's), B. Directe Investeringsinstellingen in Micro Finance Institutions (MFI's) en C. Overige Beleggingen Opkomende markten. Micro Finance Institutions (MFI's) zijn instellingen die microfinancieringsdiensten aanbieden. Hierbij kan het gaan om: banken, financiële bemiddelaars, (micro)kredietinstellingen, krediet- en spaarcoöperaties, kredietverenigingen en non-profitorganisaties. Naar verwachting zal het Fonds in eerste instantie hoofdzakelijk beleggen in Indirecte Investeringsinstellingen omdat hiermee gebruikt wordt gemaakt van de reeds bestaande infrastructuur om de gelden uit te zetten en te beheren. Het beleggingsbeleid is meer uitgebreid beschreven in paragraaf 2 van het prospectus van Dutch Microfund N.V. (het "Prospectus").
- Indirecte Investeringsinstellingen in Micro Finance Institutions (MFI's) bestaan uit fondsen, beleggingsinstellingen of andere organisaties die op hun beurt direct of indirect eigen of vreemd vermogen ter beschikking stellen aan MFI's.
- Directe Investeringsinstellingen in Micro Finance Institutions (MFI's) bestaan uit beleggingen in het eigen of vreemd vermogen van MFI's.

- Overige Beleggingen Opkomende markten bestaan uit een niet nader omschreven categorie van overige beleggingen. Hierbij kan onder meer gedacht worden aan financiële instrumenten, zoals bijvoorbeeld (staats)obligaties, maar tevens aan (in)directe deelnemingen in het eigen of vreemd vermogen van lokale ondernemingen. Tevens vallen hieronder beleggingen in organisaties die een brug willen vormen tussen de Westerse wereld en Opkomende markten op het gebied van microfinancieringsdiensten.
- De Directie kan de renterisico's beperken door gebruik te maken van financiële instrumenten, zoals rentederivaten, waarmee eventuele rentefluctuaties (deels) kunnen worden afgedekt.
- De beleggingen van het Fonds kunnen wereldwijd plaatsvinden.

Risico's



Wat kan er gebeuren in het ergste geval?

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

- De waardeontwikkeling van de rechten van deelneming in de beleggingsinstelling is afhankelijk van de ontwikkelingen op de kapitaal-, effecten-, valuta- en goederenmarkten. De mogelijkheid bestaat dat uw belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat uw belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat uw inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat.
- Marktrisico: de beleggingen van het Fonds kunnen dalen in waarde of minder opbrengen dan verwacht als gevolg van bepaalde marktomstandigheden. Het marktrisico wordt beïnvloed door een veelheid van factoren, zoals: economische groei, inflatie, prijsontwikkeling, vraag en aanbod. Het risico bestaat dat de hele markt of een activacategorie daalt, waardoor de prijs en de waarde van de activa negatief worden beïnvloed. Het marktrisico is groter naarmate de beleggingen zich concentreren in bepaalde soorten beleggingen of beleggingen op bepaalde markten. Onder marktrisico wordt mede begrepen het risico van erosie van het kapitaal als gevolg van intrekking van rechten van deelneming en winstuitkeringen die hoger zijn
- Rendementsrisico: de waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Beleggers krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Dit risico kan variëren op grond van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid, alsmede het bestaan of ontbreken van, dan wel de beperkingen op eventuele waarborgen van derden.

- Valutarisico: de beleggingen van het Fonds kunnen plaatsvinden in diverse valuta en lopen daarom het risico dat de waarde van de beleggingen wordt beïnvloed door schommelingen in de wisselkoersen van de betreffende valuta ten opzichte van de euro.
- Directierisico: het rendement van Dutch Microfund N.V. is afhankelijk van het vermogen van de Directie om de beleggingsportefeuille samen te stellen en actief te beheren in overeenstemming met het beleggingsbeleid en de verplichtingen neergelegd in de Overeenkomst inzake Directievoering.
- Risico verhandelbaarheid: de beleggingen waarin door het Fonds kan worden belegd zijn over het algemeen lange termijn beleggingen met een beperkte verhandelbaarheid. Hierdoor bestaat het risico dat de Directie minder adequaat kan inspelen op marktontwikkelingen bij het beheer van de beleggingsportefeuille en dat een bepaalde positie niet tijdig of niet tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd. Verder kan de Directie op grond van de marktomstandigheden en het beleggingsbeleid een verzoek tot inkoop van Aandelen mogelijkwjs niet of slechts gedeeltelijk direct honoreren. Dit risico wordt mede bepaald door de (beperkte) verhandelbaarheid van de beleggingen waarin door het Fonds wordt belegd. Het verzoek zal echter (voor het resterende deel) worden ingewilligd zodra dit op grond van de marktomstandigheden en/of het beleggingsbeleid mogelijk is. Hierdoor bestaat het risico dat een Belegger niet op het gewenste moment zijn vordering luidende in Aandelen te gelde kan maken.
- Tegenpartij risico: het risico dat een partij waarmee Dutch Microfund N.V. samenwerkt bij het beheer niet (tijdig) aan haar verplichtingen zal kunnen voldoen.
- Debiteuren risico: het risico bestaat dat door een deel van de debiteuren van de uitstaande financieringen niet wordt voldaan aan de verplichting tot betaling van rentelasten en/of aflossingen.
- Politiek risico: de beleggingen van het Fonds kunnen gelegen zijn in meerdere landen. Een onzekere factor is de invloed van de politiek en regelgeving zowel in Nederland als de landen waarin de beleggingen van het Fonds zijn gelegen. Het risico bestaat dat de (lokale) wetgeving verandert als gevolg waarvan de rentabiliteit van de betreffende belegging wordt aangetast. Een gunstige omstandigheid ten tijde van toetreding kan ten nadele wijzigen.
- Landenrisico: de beleggingen van het Fonds kunnen gelegen zijn in landen met een minder stabiel politiek klimaat. Als gevolg hiervan bestaat het risico dat een deel van de beleggingen wordt aangetast door bijvoorbeeld corruptie, (burger)oorlog of onrusten of overige lokale omstandigheden. Tevens bestaat het risico dat de beleggingen van het Fonds worden aangetast door een natuurramp of klimatologische omstandigheden.
- Concentratie risico: Het risico dat verbonden is aan een concentratie van de beleggingen van het Fonds, bijvoorbeeld in bepaalde landen of beleggingscategorieën.
- Inflatierisico: de beleggingen van het Fonds bieden geen bescherming tegen inflatie, waardoor ook de beleggingsopbrengsten kunnen worden aangetast.
- Renterisico: De beleggingen van het Fonds kunnen deels met vreemd vermogen worden gefinancierd. Zolang de rentelasten lager zijn dan de baten van de gefinancierde beleggingen is er sprake van een zogenaamde positieve hefboom die tot een hoger Totaal Rendement voor de Belegger kan leiden. Hiertegenover staat dat indien de financieringsrente door marktontwikkelingen stijgt deze hefboomwerking kan verminderen en zelfs kan omslaan.

In paragraaf 5 van het Prospectus staan de risico's uitgebreid beschreven. Voordat u besluit tot deelname wordt u geadviseerd deze risicoparagraaf van het Prospectus aandachtig te bestuderen.

Cijfervoorbeeld

Omdat de beleggingsinstelling korter dan één jaar bestaat, is in de financiële bijsluiter geen staafdiagram met gerealiseerde beleggingsresultaten opgenomen.

C. Bedrijfsinformatie

- Dutch Microfund N.V. heeft de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit houdt in dat Dutch Microfund N.V. 0% vennootschapsbelasting is verschuldigd, mits aan de wettelijke voorwaarden wordt voldaan. Het Fonds zal niet als ondernemer voor de btw worden aangemerkt voor de activiteiten die bestaan uit het voor participanten direct of indirect beleggen in Micro Finance Institutions en het beleggen in andere financiële instrumenten zoals staatsobligaties. De aan het Fonds in rekening gebrachte btw op ingekochte goederen en diensten kan door het Fonds niet in aftrek worden gebracht.
- Zowel uw persoonlijke situatie als wijzigingen in de belastingregels van de lidstaat van herkomst en/of de lidstaat van ontvangst en de uitleg van deze regels kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op uw persoonlijke fiscale positie. In geval van onduidelijkheden dient u contact op te nemen met een belastingadviseur.
- Omdat Dutch Microfund N.V. korter dan één jaar bestaat, is in de financiële bijsluiter geen kostenratio opgenomen. De volgende kosten worden aan het Fonds in rekening gebracht: introductiekosten (maximaal EUR 200.000), management fee (0,10% over de activa per maand), exploitatiekosten, rentelasten, financieringskosten, aankoopkosten beleggingen, selection & commitment fee (1% over geïnvesteerd bedrag) en overige kosten. Deze kosten worden aan het Fonds in rekening gebracht op basis van de werkelijke kosten, voorzover niet anders bepaald. Voor een uitgebreide beschrijving van de kosten wordt verwezen naar paragraaf 9 van het Prospectus.
- Toekomstige uitgifte, van zowel nieuwe als bestaande Aandelen welke door het Fonds als tijdelijke belegging worden gehouden, kan plaatsvinden tegen de alsdan geldende Aankoopprijs. In de Aankoopprijs is een opslag berekend van één procent (1%) ten opzichte van de Handelskoers ter dekking van kosten voor de toetreding. Een eventueel positief of negatief resultaat van deze opslag komt voor rekening van het Fonds. Inkoop van Aandelen vindt plaats tegen de alsdan geldende Verkoopprijs. Dit is de Handelskoers verminderd met een afslag van één procent (1%) ten opzichte van de Handelskoers ter dekking van kosten voor de uittreding. Een eventueel positief of negatief resultaat van deze afslag komt voor rekening van het Fonds.
- Omdat Dutch Microfund N.V. korter dan één jaar bestaat, is in de financiële bijsluiter geen omloopfactor opgenomen.
- De Directie kan bij aan- en verkoop van beleggingen retourprovisies ontvangen over de aan Dutch Microfund N.V. in rekening gebrachte provisie, zoals verder omschreven in paragraaf 9.

D. Commerciële informatie

- De Handelskoers, die luidt in euro, wordt eenmaal per maand vastgesteld op basis van de waarderingsgrondslagen zoals vermeld in paragraaf 7 van het Prospectus. De Handelskoers, berekend per de laatste dag van de voorgaande maand, zal tenminste

- worden gepubliceerd op de Website (www.microfund.nl) op de 10^e Beursdag van de maand.
- Het Fonds zal de voor uitdeling beschikbare winst in de vorm van stockdividend (uitkering in Aandelen) aan de Aandeelhouders uitkeren. De keuze ten laste van welke reserve (zoals agioreserve of winstreserve) de dividenduitkering wordt gebracht ligt bij de Directie. Indien voor fiscale doeleinden noodzakelijk kan de Directie besluiten een gedeelte van de dividenduitkering in contanten ter beschikking te stellen. Naar verwachting bedraagt de uitkering in contanten niet meer dan 15% van de totale uitkering per Aandeel. Het dividend zal tweemaal per jaar worden uitgekeerd, naar verwachting in de maanden januari en juli. De eerste periode na oprichting van Dutch Microfund N.V. zal er naar verwachting geen dividend worden uitgekeerd. De eerste dividenduitkering zal derhalve naar verwachting plaatsvinden in januari 2010.
 - Een Belegger kan vorderingen luidende in Aandelen eenmaal per maand verkopen tegen de Verkoopprijs van de Aandelen welke wordt vastgesteld op de eerstvolgende Publicatiedatum. Een Belegger kan vorderingen luidende in Aandelen verkopen door een schriftelijke mededeling van de opdracht tot verkoop aan de Stichting. Opdrachten tot verkoop welke door de Stichting zijn ontvangen voor of op 16.00 uur op de laatste Beursdag van de maand zullen worden verwerkt tegen de Verkoopprijs welke wordt vastgesteld op de eerstvolgende Publicatiedatum, zoals verder beschreven in paragraaf 7 van het Prospectus.
 - Het staat de Directie, met inachtneming van het beleggingsbeleid en voor zover de status van Fiscale Beleggingsinstelling niet in gevaar komt vrij al dan niet verzoeken van de Stichting om Aandelen aan het Fonds te verkopen te honoreren, waarbij Aandelen tot maximaal tien procent (10%) van het totale aantal geplaatste Aandelen ter tijdelijke belegging door het Fonds kunnen worden aangehouden. De marktomstandigheden in acht nemend zal de Directie het verzoek zo mogelijk honoreren. Indien op grond van marktomstandigheden en/of het beleggingsbeleid een verzoek tot verkoop van Aandelen aan het Fonds niet of niet geheel wordt ingewilligd, zal het verzoek (voor het resterende deel) alsnog worden gehonoreerd zodra dit op grond van de marktomstandigheden en/of het beleggingsbeleid mogelijk is. Hierbij zullen de verzoeken tot verkoop van Aandelen in beginsel worden afgewikkeld in de volgorde waarin zij door de Stichting zijn ontvangen.

E. Aanvullende informatie

- Het volledige prospectus, alsmede de jaarrekening zodra deze beschikbaar zal zijn, zijn op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij Annexum Beheer B.V., Strawinskylaan 485, 1077 XX Amsterdam.
- Voor aanvullende informatie, klachten of vragen kunt u ons bereiken via: 020 – 5720 101 of via info@annexum.nl.
- De Autoriteit Financiële Markten (AFM) is toezichthouder op de financiële bijsluiter. Voor vragen kunt u de Toezichtlijn van de Autoriteit Financiële Markten bellen: 0900-5400 540 of kijken op de website www.afm.nl.

Deze financiële bijsluiter is opgesteld op 4 juni 2008.



Dutch Microfund

Financial Services For Developing Markets

Dutch Microfund is een beleggingsproduct van Annexum

World Trade Center / G-Toren
Strawinskylaan 485
1077 XX Amsterdam

Postbus 79032
1070 NB Amsterdam
tel. 020 - 572 01 07
fax. 020 - 572 01 02

www.dutchmicrofund.nl
info@dutchmicrofund.nl