

OVERZICHT

BLACKROCK PRIVATE MARKETS – BLACKROCK PRIVATE EQUITY FONDS

(HET "SUBFONDS")

APRIL 2026

HET SUBFONDS KWALIFICEERT ALS EEN EUROPESE LANGETERMIJNBELEGGINGSINSTELLING (EUROPEAN LONG-TERM INVESTMENT FUND OF "ELTIF") IN DE ZIN VAN VERORDENING (EU) 2015/760 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN 29 APRIL 2015, ZOALS VAN TIJD TOT TIJD GEWIJZIGD OF AANGEVULD (DE "ELTIF-VERORDENING") EN IS TOEGELATEN DOOR EN ONDERWORPEN AAN DE LUXEMBURGSE TOEZICHTHOUDENDE AUTORITEIT VAN DE FINANCIËLE SECTOR (*COMMISSION DE SURVEILLANCE DU SECTEUR FINANCIER* OF "CSSF"). BIJGEVOLG ZIJN DIT OVERZICHT EN HET ALGEMENE DEEL VAN HET PROSPECTUS INGEDIEND BIJ DE CSSF. HET FONDS IS EEN PARAPLUFONDS EN KAN BESTAAN UIT VERSCHILLENDE SUBFONDSEN.

AMERIKAANSE PERSONEN (ZOALS GEDEFINIEERD IN REGULATION S ONDER DE SECURITIES ACT, "U.S. PERSONS") MOGEN DE AANDELEN NIET BEZITTEN EN DE OVERDRACHT VAN AANDELEN AAN AMERIKAANSE PERSONEN IS VERBODEN. ALS EEN AANDEELHOUDER EEN AMERIKAANSE PERSOON WORDT, MOET DIE AANDEELHOUDER ZIJN AANDELEN INRUILEN. DE TERM "AMERIKAANSE PERSONEN" OMVAT VOOR DE TOEPASSING VAN DIT OVERZICHT OOK ELKE PERSOON DIE GEEN NIET-AMERIKAANSE PERSOON IS (ZOALS GEDEFINIEERD IN DE AMERIKAANSE COMMODITY FUTURES TRADING COMMISSION (DE "CFTC") REGULATION 4.7(A)(1)(IV) VOLGENS DE COMMODITY EXCHANGEACT).

BLACKROCK CAPITAL INVESTMENT ADVISORS, LLC, DE VERMOGENSBEHEERDER VAN HET SUBFONDS, HOEFT NIET BIJ DE CFTC GEREgistREERD TE ZIJN ALS EEN COMMODITY POOL OPERATOR OF "CPO" (ZOALS GEDEFINIEERD DOOR DE CFTC) EN EEN COMMODITY TRADING ADVISOR (ZOALS GEDEFINIEERD DOOR DE CFTC). DE CFTC-REGELGEVING KAN, WAAR VAN TOEPASSING, BEPAALDE BESCHERMINGEN BIEDEN AAN BELEGGER'S DOOR BEPAALDE BEKENDMAKINGS-, VERSLAGGEVINGS- EN DOCUMENTATIEVERPLICHTINGEN OP TE LEGGEN AAN CPO'S. DE VERMOGENSBEHEERDER OF EEN VERBONDEN ONDERNEMING KAN MET BETREKKING TOT HET SUBFONDS EEN VRIJSTELLING VAN DE REGISTRATIE ALS CPO VOLGENS CFTC-REGEL 4.13(A)(3) AANVRAGEN EN ZAL DIENOVEREENKOMSTIG NAAR VERWACHTING NIET ONDERWORPEN ZIJN AAN BEPAALDE BEKENDMAKINGS-, VERSLAGGEVINGS- EN DOCUMENTATIEVEREISTEN MET BETREKKING TOT HET FONDS (DIE BEDOELD ZIJN OM BEPAALDE REGELGEVENDE BESCHERMINGEN TE BIEDEN AAN BELEGGER'S) DIE ANDERS VAN TOEPASSING ZOUDEN ZIJN ZONDER EEN DERGELIJKE VRIJSTELLING. IN TEGENSTELLING TOT EEN GEREgistREERDE CPO WORDT BIJVOORBEELD NIET VERWACHT DAT DE VERMOGENSBEHEERDER OF EEN DERGELIJKE VERBONDEN ONDERNEMING VERPLICHT IS GECERTIFICEERDE JAARVERSLAGEN EN EEN INFORMATIEDOCUMENT AAN BELEGGER'S TE VERSTREKKEN IN OVEREENSTEMMING MET DE TOEPASSELIJKE CFTC-REGELGEVING. DERGELIJKE MATERIALEN ZOUDEN BEPAALDE BEKENDMAKINGEN BEVATTEN DIE DAARBIJ VEREIST ZIJN EN DIE MOGELIJK NIET ZIJN OPGENOMEN IN DIT DOCUMENT OF IN DE VERSLAGEN DIE DOOR HET FONDS AAN DE BELEGGER'S MOETEN WORDEN VERSTREKT. BELEGGER'S MOETEN ER REKENING MEE HOUDEN DAT EEN VRIJSTELLING ONDER CFTC-REGEL 4.13(A)(3) BESCHIKBAAR IS VOOR EXPLOITANTEN VAN POOLS (I) WAARVAN DE DEELNEMERS BEPERKT ZIJN TOT 'GEACCREDITEERDE BELEGGER'S' EN 'GEKWALIFICEERDE IN AANMERKING KOMENDE PERSONEN' EN (II) DIE ONDER ANDERE BETROKKEN ZIJN BIJ EEN BEPERKT AANTAL GRONDSTOFFENTRANSACTIES. ALS GEVOLG VAN DE BEPERKING OP GRONDSTOFFENTRANSACTIES KAN DE PRESTATIE VAN HET SUBFONDS IN DIT OPZICHT NEGATIEF WORDEN BEÏNVLOED. OPDAT DE VERMOGENSBEHEERDER IN AANMERKING KOMT VOOR DEZE VRIJSTELLING, MOET HET SUBFONDS VRIJGESTELD ZIJN VAN

REGISTRATIE IN HET KADER VAN DE SECURITIES ACT, MOGEN DE AANDELEN IN DE VS, INDIEN VAN TOEPASSING, ENKEL AAN HET PUBLIEK WORDEN AANGEBODEN EN VERHANDELD IN OVEREENSTEMMING MET REGEL 506(C) OF REGEL 144A VAN DE SECURITIES ACT, EN MAG HET SUBFONDS NIET VERHANDELD WORDEN ALS (EEN DEEL VAN) EEN INSTRUMENT VOOR DE HANDEL OP MARKTEN VOOR GRONDSTOFFENFUTURES OF GRONDSTOFFENOPTIES. DAAROM MOET IEDERE AANKOPER VAN AANDELEN MOGELIJK VERKLAREN DAT HIJ EEN "GEKWALIFICEERDE IN AANMERKING KOMENDE PERSOON" IS. DOORGAANS IS EEN "GEKWALIFICEERDE KOPER" OOK EEN "GEKWALIFICEERDE IN AANMERKING KOMENDE PERSOON".

1. ALGEMEEN

Hoe dit Overzicht gelezen dient te worden

Dit overzicht (het "Overzicht") maakt deel uit van het prospectus (het "Prospectus") van BlackRock Private Markets (het "Fonds"). Dit Overzicht en het algemene deel van het Prospectus (het "Algemene Deel", namelijk het Prospectus zonder zijn overzichten) vormen een aanbiedingsdocument dat aan Beleggers wordt verstrekt om de belangrijkste kenmerken en voorwaarden van een belegging in het BlackRock Private Equity Fund (een subfonds van het Fonds) (het "Subfonds") te beschrijven.

Het Algemene Deel beschrijft de belangrijkste kenmerken en termen die van toepassing zijn op het Fonds in zijn geheel. Dit Overzicht beschrijft de specifieke beleggingsdoelstelling, beleggingsstrategie, kenmerken en voorwaarden van het Subfonds.

Dit Overzicht dient samen te worden gelezen met de voorwaarden van de statuten van het Fonds (de "Statuten") en de voorwaarden van het Algemene Deel.

Om de voorwaarden van een belegging in het Subfonds volledig te begrijpen en alvorens een beleggingsbeslissing te nemen, dienen Beleggers bijgevolg niet alleen dit Overzicht maar ook het Algemene Deel en de Statuten zorgvuldig te lezen.

Termen die niet nader gedefinieerd zijn in dit Overzicht hebben de betekenis die eraan is toegekend in het Algemene Deel en Deel 5 van dit Overzicht "Definities".

Beleggers moeten rekening houden met het volgende:

- Een belegging in het Subfonds biedt een beperkte liquiditeit en moet worden beschouwd als een belegging op lange termijn. Het Subfonds heeft een looptijd van negenennegentig (99) jaar, die met maximaal drie (3) jaar verder kan worden verlengd.
- Het is de bedoeling dat het Subfonds op de markt gebracht wordt voor bepaalde Niet-professionele Beleggers en Professionele Beleggers. Meer informatie over de geschiktheid van Beleggers om te beleggen in het Subfonds is uiteengezet in Deel 4 van dit Overzicht "Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – In aanmerking komende beleggers".
- Tenzij Uitzonderlijke Omstandigheden van toepassing zijn, hebben Aandeelhouders (zonder BLK-startbeleggers die aandelen in klasse Y aanhouden) geen recht om hun Aandelen terug te verkopen vóór het verstrijken van de tweede verjaardag van de Eerste Inschrijvingsdatum.
- Er wordt geen voorkeursbehandeling toegekend aan Beleggers in dezelfde Aandelenklasse (afzonderlijk een "Aandelenklasse") van het Subfonds, voor zover die Aandelenklasse aan Niet-professionele Beleggers wordt aangeboden, hoewel verschillende voorwaarden kunnen gelden voor verschillende Aandelenklassen in

overeenstemming met paragraaf 8.3 van het Algemene Deel "*Aandelenklassen*", en zoals vermeld in paragraaf 8.1 van het Algemene Deel "*Aandelen*" kan de Netto Vermogenswaarde per Aandeel verschillen tussen Beleggers in verschillende Aandelenklassen van de Subfondsen in overeenstemming met Deel 6 van dit Overzicht "*Aandelenklassen*".

- Tijdens de looptijd van het Subfonds zullen uitkeringen gebeuren in overeenstemming met paragraaf 8.4 van het Algemene Deel "*Beleid inzake dividenduitkeringen*" en Deel 4 van dit Overzicht "*Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Uitkeringen*".
- Beleggers wordt aangeraden slechts een klein deel van hun totale beleggingsportefeuille te wijden aan een Eltif zoals het Subfonds.
- Het afdekkingsbeleid van BlackRock voor het Subfonds wordt beschreven in de paragrafen 5.2 en 5.3 van het Algemene Deel "*Beleggingsdoelstellingen en -strategieën*". Financiële derivaten mogen uitsluitend worden gebruikt voor de afdekking van risico's die inherent zijn aan de andere beleggingen van het Subfonds zoals de Eltif-verordening dit concept interpreteert, wat het risicoprofiel van het Subfonds kan verhogen. Meer informatie over het afdekkingsbeleid voor het Subfonds en de daaraan verbonden risico's is beschreven in paragraaf 6.2 van het Algemene Deel "*Beleggingsoverwegingen en risicofactoren – Beheer*" en in Deel 8 van dit Overzicht "*Specifieke risicofactoren voor het Subfonds*".
- Er zijn risico's verbonden aan private equity beleggingen. Dergelijke risico's zijn uiteengezet in Deel 8 van deze Bijlage "*Specifieke Risicofactoren van het Subfonds*". Deze risico's worden niet geacht uitputtend te zijn en potentiële beleggers moeten de Algemene Sectie en deze Bijlage in hun geheel lezen en hun professionele adviseurs raadplegen voordat ze in het Subfonds beleggen.

Beleggers zullen een Jaarverslag en een halfjaarverslag met specifieke informatie over het Subfonds ontvangen of hiertoe toegang krijgen. Een papieren exemplaar van het Jaarverslag wordt op verzoek kosteloos aan de beleggers verstrekt.

De abi-beheerder is in zijn hoedanigheid van "Eltif-beheerder" en "EU-abi-beheerder" zoals gedefinieerd in de Eltif-verordening, verantwoordelijk voor de informatie in dit Overzicht, die bij de Luxemburgse wet van 12 juli 2013 inzake beheerders van alternatieve beleggingsfondsen (de Wet van 2013) en de Eltif-verordening wordt voorgeschreven. Met uitzondering van deze informatie aanvaardt de abi-beheerder geen verantwoordelijkheid voor de overige informatie in dit Overzicht, die onder de verantwoordelijkheid van het Bestuur valt.

De verantwoordelijke personen (zoals hierboven vermeld) verklaren hierbij dat zij alle redelijke maatregelen zullen treffen om te garanderen dat de informatie in dit Overzicht (in het geval van het Bestuur) en de informatie in dit Overzicht zoals voorgeschreven door de Wet van 2013 en de Eltif-verordening (in het geval van de abi-beheerder) naar hun beste weten overeenstemt met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten die de strekking van dit Overzicht zou wijzigen.

Er mag geen kruiselingse aansprakelijkheid ontstaan tussen Aandelen in dit Subfonds en aandelen of aandelenklassen in andere subfondsen van het Fonds of beleggingen in andere collectieve beleggingsregelingen.

2. VERGOEDINGEN EN KOSTEN VOOR HET SUBFONDS

- 2.1** Verwacht wordt dat Beleggers de kosten direct of indirect dragen zoals uiteengezet in de onderstaande tabel. Tenzij anders vermeld, worden deze verwachte kosten uitgedrukt als een

percentage van de geschatte omvang van het Subfonds¹ en worden ze beoordeeld met "alle belastingen inbegrepen". De tabel moet samen met de meer gedetailleerde beschrijving van de relevante kosten in de paragrafen 2.2 en 2.3 worden gelezen.

Zoals beschreven in Deel 6 van dit Overzicht "*Aandelenklassen*", heeft het Subfonds niet-afgedekte alternatieve Aandelenklassen ingericht voor de aandelenklassen in EUR die in onderstaande tabel worden weergegeven in USD, GBP, CHF, AUD, JPY en SEK. Hoewel dit niet expliciet in de onderstaande tabel wordt vermeld, zijn de kosten verbonden aan de niet-afgedekte Aandelenklassen in alternatieve valuta gelijk aan die van de equivalente Aandelenklassen in EUR die hieronder worden weergegeven, op voorwaarde dat bepaalde soorten uitgaven met betrekking tot een specifieke Aandelenklasse binnen een Subfonds kunnen worden samengevoegd en door het Bestuur worden toegewezen aan de relevante Aandelenklasse van dat Subfonds. Naast de A1 EUR Aandelenklasse heeft het Subfonds bijvoorbeeld ook A1 USD, A1 GBP, A1 CHF, A1 AUD, A1 JPY en A1 SEK (allemaal niet-afgedekt) met dezelfde voorwaarden als A1 EUR ingericht.

¹ De "omvang van het Subfonds" betekent de geschatte Netto Vermogenswaarde van het Subfonds. De "omvang van de Aandelenklasse" wordt dienovereenkomstig geïnterpreteerd. Voor de geschatte omvang van het Subfonds voor deze doeleinden wordt ervan uitgegaan dat de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds € 1 miljard bedraagt. De in de onderstaande tabel vermelde kosten zijn voor alle duidelijkheid slechts ramingen gebaseerd op de geschatte omvang van het Subfonds, de omvang van de Aandelenklasse en dergelijken. Bijgevolg kunnen de werkelijke kosten van de Aandeelhouders in het Subfonds aanzienlijk hoger zijn dan de kosten vermeld in de tabel. Zie Deel 8 "*Specifieke risicofactoren voor het Subfonds – Onzekerheid van schattingen*" voor meer informatie.

	Klasse D	Klasse A1	Klasse B1	Klasse C1	Klasse I1	Klasse I2	Klasse A2	Klasse B2	Klasse C2	Klasse ZD	Klasse ZA1
Valuta	EUR										
Minimale inschrijving	10.000	10.000	10.000	10.000	1.000.000	25.000.000	500.000	500.000	250.000	10.000	10.000
Eenmalige kosten											
Geschatte oprichtingskosten van het Fonds en het Subfonds (a)	0,15%										
Uitkeringskosten ² (b), inclusief Inschrijvingsvergoeding (als percentage van de inschrijving op Aandelen van elke belegger)	maximaal 5,00%	maximaal 5,00%	maximaal 5,00%	maximaal 5,00%	N.v.t.	N.v.t.	maximaal 5,00%	maximaal 5,00%	maximaal 5,00%	maximaal 5,00%	maximaal 5,00%
Lopende kosten											
Geschatte kosten in verband met de verwerving en het beheer van activa (a)	0,10%										
Beheergerelateerde vergoedingen (als percentage van de omvang van de Aandelenklasse, over een periode van één jaar) (b)	1,25%	1,75%	2,25%	1,95%	1,25%	1,15%	1,60%	2,05%	1,75%	0,95%	1,45%
Geschatte overige kosten inclusief operationele kosten (als percentage van de geschatte omvang van de Aandelenklasse voor een periode van één jaar) (c)	0,22%										
Incidentele kosten											
Prestatievergoeding (b)	12,50%										
Totale kosten											

² Zoals verder beschreven in paragraaf 2.2(b), omvatten deze eenmalige uitkeringskosten niet de Overige Distributeursvergoedingen die Distributeurs beleggers rechtstreeks kunnen aanrekenen. Beleggers moeten contact opnemen met hun Distributeur voor meer informatie over eventuele Overige Distributeursvergoedingen die kunnen worden aangerekend.

Total Expense Ratio (d) (geschatte gemiddelde jaarlijkse kosten als percentage van de geschatte omvang van de Aandelenklasse voor een periode van één jaar)	3,20%	3,65%	4,05%	3,80%	3,20%	3,10%	3,50%	3,90%	3,65%	2,95%	3,35%
---	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

	Klasse ZB1	Klasse ZA2	Klasse ZB2	Klasse ZEIT	Klasse ZI1	Klasse ZI2	Klasse EIT	Klasse X	Klasse Y
Valuta	EUR								
Minimale inschrijving	10.000	500.000	500.000	10.000	1.000.000	25.000.000	10.000	N.v.t.	N.v.t.
Eenmalige kosten									
Geschatte oprichtingskosten van het Fonds en het Subfonds (a)	0,15%								
Uitkeringskosten ³ (b), inclusief Inschrijvingsvergoeding (als percentage van de inschrijving op Aandelen van elke belegger)	maximaal 5,00%	maximaal 5,00%	maximaal 5,00%	maximaal 3,00%	N.v.t.	N.v.t.	maximaal 3,00%	N.v.t.	N.v.t.
Lopende kosten									
Geschatte kosten in verband met de verwerving en het beheer van activa (a)	0,10%								
Beheergerelateerde vergoedingen (als percentage van de omvang van de Aandelenklasse, over een periode van één jaar) (b)	1,95%	1,30%	1,75%	2,50%	0,95%	0,85%	2,50%	N.v.t.	N.v.t.
Geschatte overige kosten inclusief operationele kosten (als percentage van de geschatte omvang van de Aandelenklasse voor een periode van één jaar) (c)	0,22%								
Incidentele kosten									
Prestatievergoeding (b)	12,50%							N.v.t.	N.v.t.

³ Zoals verder beschreven in paragraaf 2.2(b), omvatten deze eenmalige uitkeringskosten niet de Overige Distributeursvergoedingen die Distributeurs beleggers rechtstreeks kunnen aanrekenen. Beleggers moeten contact opnemen met hun Distributeur voor meer informatie over eventuele andere Distributeursvergoedingen die kunnen worden aangerekend.

Geaggregeerde kosten									
Total Expense Ratio (d) (geschatte gemiddelde jaarlijkse kosten als percentage van de geschatte omvang van de Aandelenklasse voor een periode van één jaar)	3,80%	3,25%	3,65%	4,30%	2,95%	2,85%	4,30%	0,35%	0,35%

2.2 Eenmalige kosten

(a) Oprichtingskosten van het Subfonds

De oprichtings- en organisatiekosten in verband met de oprichting van het Subfonds, met inbegrip van het Subfondsgedeelte van de oprichtings- en organisatiekosten van het Fonds (zoals uiteengezet in paragraaf 10.3 van het Algemene Deel "*Oprichtingskosten en -vergoedingen*"), zullen door het Subfonds worden gedragen en de Beleggers zullen hun toerekenbare deel van deze kosten betalen. Deze eenmalige kosten worden in de bovenstaande tabel uitgedrukt als een percentage van de geschatte omvang van het Subfonds en kunnen worden afgeschreven over de eerste zestig (60) maanden van de activiteiten van het Subfonds te rekenen vanaf zes maanden na de Eerste Inschrijvingsdatum of gedurende een andere periode die de abi-beheerder bepaalt. Hoewel het om "eenmalige" kosten gaat die niet tijdens de hele levensduur van het Subfonds zullen blijven bestaan, kunnen dergelijke kosten als lopende kosten van het Subfonds in de verslaggeving van het Subfonds en elders worden vermeld aangezien ze over de eerste zestig (60) maanden van de activiteiten van het Subfonds kunnen worden afgeschreven.

(b) Uitkeringskosten

Beleggers kunnen worden verplicht om een Inschrijvingsvergoeding te betalen aan hun Distributeurs (elk zoals hieronder gedefinieerd). Beleggers moeten dergelijke vergoedingen rechtstreeks aan hun Distributeurs betalen, los van en bovenop hun inschrijving op Aandelen. Het maximale tarief van de Inschrijvingsvergoeding dat van toepassing is op een Beleggers inschrijving op Aandelen van een bepaalde Aandelenklasse wordt in de bovenstaande tabel uitgedrukt als een eenmalig percentage van het bedrag van de inschrijving.

Distributeurs kunnen Beleggers ook Overige Distributeursvergoedingen aanrekenen (zoals hieronder gedefinieerd) voor bepaalde advies-, rekening- en/of andere bijkomende diensten die zij verlenen. Beleggers moeten dergelijke vergoedingen rechtstreeks aan hun Distributeurs betalen, los van en bovenop hun inschrijving op Aandelen. Er is geen bovengrens van toepassing op Overige Distributeursvergoedingen, die (indien van toepassing) de Beleggers moeten overeenkomen met hun Distributeur. Overige Distributeursvergoedingen zijn niet in de bovenstaande tabel opgenomen.

Raadpleeg Deel 4 van dit Overzicht "*Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Plaatsing van aandelen*" en Deel 6 van dit Overzicht "*Aandelenklassen*" voor meer informatie over de Inschrijvingsvergoeding.

2.3 Lopende kosten

(a) Kosten met betrekking tot het verwerven en beheren van activa

Het Subfonds (met inbegrip van eventuele dochterondernemingen of andere instrumenten waarmee het belegt) is verantwoordelijk voor alle kosten die het Subfonds maakt in verband met de zakelijke activiteiten, aangelegenheden en werkzaamheden van het Subfonds en de Beleggers dragen hun toerekenbare aandeel hierin bij. De zakelijke activiteiten, aangelegenheden en werkzaamheden van het Subfonds behelzen het identificeren, de structurering, het beheer, de evaluatie, het verhandelen, het verwerven, het aanhouden, het vervreemden (met inbegrip van overdracht of verkoop) van elke Belegging of mogelijke belegging en de uitvoering van due diligence hieromtrent en het beleggen hierin (ongeacht of deze beleggingen al dan niet effectief worden uitgevoerd), met inbegrip van "broken deal" kosten, juridische kosten, boekhoudkundige kosten, advieskosten, vindersloon, bemiddelingsvergoedingen, en reis- en verblijfskosten.

Deze eenmalige uitgaven worden in bovenstaande tabel uitgedrukt als een percentage van de geraamde omvang van het Subfonds en kunnen worden afgeschreven over de eerste zestig (60) maanden van de activiteiten van het Subfonds, te beginnen op de zesmaandelijke verjaardag van de Eerste Inschrijvingsdatum of een andere periode die de abi-beheerder kan bepalen.

Voor meer informatie, zie paragraaf 10.6(1) van het Algemene Deel "*Fondskosten*".

(b) Beheer- en prestatiegerelateerde vergoedingen

De beheerdergerelateerde vergoedingen omvatten alle betalingen uit het Subfonds aan de abi-beheerder, met inbegrip van alle personen aan wie deze functie werd gedelegeerd, behalve de vergoedingen met betrekking op de verwerving van activa. Het is ook mogelijk dat aandeelhouders een prestatievergoeding van het Subfonds aan de Vermogensbeheerder dienen te betalen.

De beheer- en prestatievergoedingen ten laste van de Beleggers in het Subfonds zijn verschillend per Aandelenklasse. Voor meer informatie, zie Deel 4 van dit Overzicht "*Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Beheervergoeding*" en "*Prestatievergoeding*" en Deel 6 van dit Overzicht "*Aandelenklassen*".

(c) Overige kosten, inclusief operationele kosten

Deze kosten omvatten alle verwachte betalingen aan de Dagelijkse Beheerder, Bewaarder en Bedrijfsrevisoren, met inbegrip van alle personen aan wie zij een functie hebben gedelegeerd, en alle andere administratieve, reglementaire, professionele en bewaringsdiensten en auditkosten met betrekking tot het Subfonds die door het Subfonds zullen worden gedragen.

De Dagelijkse Beheerder heeft ten laste van de activa van het Subfonds recht op een jaarlijkse vergoeding van niet meer dan 0,1% van de geschatte omvang van het Subfonds, die maandelijks wordt opgebouwd en niet meer mag bedragen dan de minimale vergoeding die de Vermogensbeheerder en Dagelijkse Beheerder overeenkwamen met betrekking tot het Subfonds.

De Bewaarder heeft ten laste van de activa van het Subfonds recht op een jaarlijkse vergoeding van niet meer dan 0,03% van de geschatte omvang van het Subfonds, die maandelijks wordt opgebouwd en niet meer mag bedragen dan de minimale vergoeding die de Vermogensbeheerder en Dagelijkse Beheerder overeenkwamen met betrekking tot het Subfonds.

De kosten vermeld in deze subparagraaf 2.3(c) omvatten ook alle betalingen aan personen die uitbestede diensten verlenen aan een van de bovenstaande partijen, en alle verwachte betalingen aan juridische en professionele adviseurs, accountantskosten, registratiekosten en vergoedingen in verband met de regelgeving.

De kosten vermeld in deze subparagraaf 2.3(c) omvatten ook andere vergoedingen, kosten en uitgaven ten laste van het Subfonds (zoals beschreven in Deel 10 van het Algemene Deel ("*Vergoedingen en Kosten*")) die niet anderszins zijn opgenomen in 2.3(a) en (b) hierboven. Deze omvatten (voor alle duidelijkheid en zonder beperking) vergoedingen, kosten en uitgaven in verband met de onderhandeling en documentatie van uitkeringsovereenkomsten en doorlopende vergoedingen, kosten en uitgaven die door het Subfonds zijn verschuldigd met betrekking tot de onderliggende beleggingen van het Subfonds (zoals beheervergoedingen).

De kosten die in deze subparagraaf 2.3(c) worden uiteengezet, worden in de bovenstaande tabel uitgedrukt als een jaarlijks percentage van de geschatte omvang van elke Aandelenklasse.

(d) **Total Expense Ratio**

De Total Expense Ratio (TER) van het Subfonds wordt in de bovenstaande tabel voor elke Aandelenklasse uitgedrukt als een schatting van de jaarlijkse totale kosten van het Subfonds verschuldigd voor elke Aandelenklasse (zijnde de som van de totale kosten beschreven in 2.2 en 2.3(a) tot (c) hierboven) als een percentage van de geschatte omvang van de Aandelenklasse voor een periode van één jaar.

Beleggers worden erop gewezen dat deze ratio geen rekening houdt met eventuele Overige Distributeursvergoedingen die een Belegger los van en bovenop zijn inschrijving op het Subfonds verschuldigd kan zijn (zie 2.2(b) hierboven en Deel 4 van dit Overzicht "*Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Plaatsing van Aandelen*" voor meer informatie over deze vergoedingen).

3. KLACHTEN EN LOKALE VOORZIENINGEN

3.1 Klachten van een Belegger over zijn belegging in het Subfonds moeten worden gericht aan de Distributeur of financieel adviseur van de Belegger, met een kopie aan de Dagelijkse Beheerder.

Wanneer een Belegger geen Distributeur of financieel adviseur heeft, dient de klacht schriftelijk aan BlackRock te worden gericht via de volgende contactgegevens:

BlackRock (Luxembourg) S.A.

35a, Avenue J.F. Kennedy

L-1855 Luxembourg

E-mail: GroupLuxembourgCompliance@blackrock.com

In bepaalde omstandigheden kunnen beleggers ook een klacht indienen bij de juridische afdeling voor "*Consumentenbescherming/financiële criminaliteit*" van het CSSF:

- door het [online klachtenformulier](#) in te vullen en alle relevante documenten bij te voegen op de CSSF-website; of
- door het [klachtenformulier](#) te downloaden van de CSSF-website, in te vullen en dan op te sturen:
 - hetzij **per post** (gewone post, een aangetekende brief is niet vereist) naar het volgende adres:

Commission de Surveillance du Secteur Financier
Département Juridique CC
283, route d'Arlon
L-2991 Luxembourg
 - of per **e-mail** naar het volgende adres: reclamation@cssf.lu

3.2 De voorzieningen die beschikbaar moeten worden gesteld aan Niet-professionele Beleggers overeenkomstig artikel 43 bis van de Richtlijn inzake abi-beheerders worden, voor zover van toepassing, verstrekt door de Distributeurs of financiële adviseurs van de Niet-professionele Beleggers (al naargelang het geval). Dergelijke voorzieningen zullen beschikbaar worden gesteld in de officiële taal of een van de officiële talen van de EU-lidstaat waar het Subfonds aan Niet-professionele Beleggers wordt aangeboden of in een taal die door de bevoegde autoriteiten van die EU-lidstaat werd goedgekeurd. In bepaalde jurisdicties waar het Subfonds kan worden verhandeld, vermeldt de lokale regelgeving de specifieke vereiste voorzieningen, met inbegrip van lokale agenten.

4. SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE VOORWAARDEN VAN HET SUBFONDS

Dit Deel bevat een beschrijving van het Subfonds, zijn beheer en bepaalde belangrijke voorwaarden die op het Subfonds van toepassing zijn. Dit Deel staat niet volledig op zichzelf en dient samen met de Statuten, de andere delen van dit Overzicht, het Algemene Deel en het Inschrijvingsformulier te worden gelezen. Deze documenten moeten in hun geheel worden gelezen door de Beleggers en zijn op verzoek verkrijgbaar bij de Vermogensbeheerder, die zijn vertegenwoordigers beschikbaar houdt om vragen van Beleggers en verzoeken om nadere informatie over het Subfonds te beantwoorden.

Het Subfonds

BlackRock Private Equity Fund (het "Subfonds") is een Subfonds van naamloze vennootschap (*société anonyme*) BlackRock Private Markets in de vorm van een vennootschap met veranderlijk kapitaal (*société d'investissement à capital variable*) onderworpen aan deel II van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld (het "Fonds"). Het subfonds wordt gelanceerd op 21 oktober 2024.

Het Subfonds kwalificeert als een Eltif in de zin van de Eltif-verordening.

Beheer van het Subfonds

Het Bestuur heeft BlackRock (Luxembourg) S.A., een Verbonden Onderneming van BlackRock, aangesteld als de abi-beheerder van het Fonds (inclusief elke opvolger daarvan, de "abi-beheerder"). De beheerder van de alternatieve beleggingsinstelling (abi-beheerder) fungeert ook als beheerder van het Subfonds in verband met de Eltif-verordening. De abi-beheerder heeft een vergunning van het CSSF en wordt door het CSSF gereguleerd.

De abi-beheerder heeft bepaalde taken in verband met het dagelijks portefeuillebeheer van het Subfonds gedelegeerd aan BlackRock Capital Investment Advisors, LLC (de "Vermogensbeheerder") op grond van de Vermogensbeheerovereenkomst.

De Vermogensbeheerder is een naamloze vennootschap gevestigd in Delaware in de VS en is een indirecte, volledige dochteronderneming van BlackRock. De Vermogensbeheerder is geregistreerd bij de U.S. Securities and Exchange Commission.

Krachtens de Vermogensbeheerovereenkomst heeft de Vermogensbeheerder de volledige discretionaire bevoegdheid om de activa van het Subfonds te beleggen volgens de beleggingsdoelstelling en -strategie van het Subfonds en met inachtneming van de leiding en controle van de abi-beheerder en van de beleggingsbeperkingen beschreven in het Prospectus.

De Vermogensbeheerder mag zijn taken geheel of gedeeltelijk subdelegeren, mits de abi-beheerder en, voor zover vereist, de CSSF daarmee instemmen. De Vermogensbeheerder kan een of meer adviseurs aanstellen om bepaalde adviesfuncties in verband met het Subfonds uit te voeren. Al deze subgedelegeerden en adviseurs zijn steeds onderworpen aan de algemene leiding en controle van de Vermogensbeheerder.

De abi-beheerder kan de dienstverlening van de Vermogensbeheerder beëindigen overeenkomstig de voorwaarden van de Vermogensbeheerovereenkomst.

Beleggingsdoelstelling

Het Subfonds streeft naar een rendement op de belegging van een Aandeelhouder op lange termijn door te beleggen in een gediversifieerde, wereldwijde portefeuille die bestaat uit directe en indirecte, illiquide Private Equity Beleggingen en Liquiditeiten op lange termijn (elk zoals hierna gedefinieerd).

Hoewel het Subfonds ernaar streeft zijn beleggingsdoelstelling te bereiken, is hier geen garantie voor. Het kapitaal van het Subfonds brengt een zeker risico met zich mee, wat betekent dat het Subfonds in waarde kan dalen en de Aandeelhouder als gevolg daarvan zijn volledige inschrijvingsbedrag kan verliezen.

Beleggingsstrategie

Het Subfonds zal voornamelijk direct en indirect beleggen in een gediversifieerde portefeuille van private equity beleggingen op lange termijn ("Private Equity Beleggingen"). Het Subfonds zal ook beleggen in een portefeuille van Liquiditeiten (zoals hierna gedefinieerd) met het oog op de financiering van Verzoeken tot Terugkoop, de dekking van kosten en uitgaven en het algemene liquiditeitsbeheer.

Private Equity Beleggingen kunnen op verschillende manieren worden uitgevoerd, bijvoorbeeld door te beleggen in (i) aandelen en aandelenachtige belangen in dochterholdings, partnerschappen en andere co-investeringsinstrumenten; en (ii) bedrijfsfinancieringsinstrumenten in de vorm van aandeelhoudersleningen of andere aandeelhoudersfinanciering. Het Subfonds zal geen controleposities nastreven met betrekking tot zijn Private Equity Beleggingen. In plaats daarvan wil het Subfonds beleggen door co-investering ("Directe Co-investeringen") samen met financiële, strategische of andere derde private equity sponsors die co-investeringen sponsoren en faciliteren ("PE-sponsors"). Dergelijke PE-sponsors zijn doorgaans ofwel goed bekend bij de Vermogensbeheerder, ofwel hebben ze reeds belegd in co-investeringen samen met andere fondsen die door de Vermogensbeheerder beheerd worden. De Directe Co-investeringen van het Subfonds kunnen op primaire of secundaire basis worden uitgevoerd. Daarnaast kan het Subfonds ook Private Equity Beleggingen doen door te investeren in secundaire participaties in onderliggende beleggingsfondsen gericht op private equity ("Onderliggende Fondsen").

Naast de bovenstaande technieken kunnen ook andere beleggingstechnieken worden ontwikkeld of geschikt worden bevonden voor gebruik door het Subfonds. De Vermogensbeheerder kan dergelijke technieken toepassen in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling van het Subfonds en de relevante wetgeving.

Onder voorbehoud van de onderstaande beleggingsrichtlijnen en de Eltif-verordening, kan het Subfonds rechtstreeks en onrechtstreeks blootgesteld worden aan het volledige spectrum van wereldwijde private equity-activaklassen en -

strategieën, waaronder zonder beperking: uitkopen, herkapitalisaties, herstructureringen, groeiaandelen, durfkapitaal, privaat geplaatste schuldbewijzen en aandeleneffecten, gestructureerde aandelen, noodlijdende effecten en schuldbewijzen, leningen en mezzaninefinanciering. De Vermogensbeheerder zal ernaar streven de portefeuille van Private Equity Beleggingen van het Subfonds flexibel samen te stellen door Private Equity Beleggingen te selecteren met economische rendementen en risicoprofielen die op de beleggingsdoelstelling van het Subfonds zijn afgestemd. Niettegenstaande het voorgaande zal het Subfonds niet beleggen in schuldbewijzen of andere effecten waarin het Subfonds geen (direct of indirect) aandelenbelang heeft.

De liquiditeiten van het Subfonds kunnen bestaan uit beleggingen in liquiditeitsfondsen (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, fondsen die beleggen in vastrentende effecten en fondsen die beleggen in liquide alternatieven) (de "Liquide Fondsen"), cash en kasequivalenten, liquide effecten, collateralised loan obligations, OTC-transacties, aandelen, aandelengerelateerde beleggingen, vastrentende effecten, vastrentende beleggingen, deposito's en geldmarktinstrumenten (de "Liquide Effecten" en, samen met de Liquide Fondsen, de "Liquiditeiten" en, samen met de Private Equity Beleggingen, "Beleggingen").

Behoudens de beleggingsbeperkingen hieronder staat er geen limiet op de geografische regio of economische sector van de Beleggingen van het Subfonds.

Het Subfonds wordt verwacht zijn Beleggingen samen met andere Klantenrekeningen te doen. De Beleggingen van het Subfonds kunnen onrechtstreeks worden aangehouden via bemiddelende instrumenten beheerd door BlackRock.

Het Subfonds kan in bijkomende orde derivaten voor de afdekking van wisselkoers-, aandelen- en renterisico's. Deze kunnen, zonder beperking, futures, forwards, opties en swaps zijn, evenals alle geschikte nieuwe technieken en instrumenten die kunnen worden ontwikkeld. Beleggingen kunnen uitgedrukt zijn in euro's, Amerikaanse dollars of verschillende andere valuta's.

Beleggingsrichtlijnen en -beperkingen

1. Allocatiedoelstellingen voor Private Equity Beleggingen en Liquiditeiten

Hoewel er geen bindende marges of limieten van toepassing zijn, zal het Subfonds ernaar streven ongeveer 80% van zijn Netto Vermogenswaarde te investeren in Private Equity beleggingen en 20% van zijn Netto Vermogenswaarde te investeren in Liquiditeiten.

De portefeuilles van Private Equity Beleggingen en Liquiditeiten worden regelmatig herzien en kunnen worden aangepast naar eigen inzicht van de Vermogensbeheerder om ze af te stemmen op de bovenstaande allocatiedoelstellingen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot wijzigingen in de waardering van de beleggingen van het Subfonds, de verzilvering van beleggingen, inschrijvingsactiviteiten, redenen voor de naleving van de regelgeving en de financiering van Verzoeken tot Terugkoop.

De bovenstaande allocatiedoelstellingen zelf worden ook periodiek herzien en kunnen dienovereenkomstig worden aangepast. Niettegenstaande de bovenstaande allocatiedoelstellingen kan een aanzienlijk deel van de portefeuille van het Subfonds tijdelijk in Liquiditeiten worden aangehouden op momenten dat er geen geschikte Private Equity Beleggingen worden geïdentificeerd en/of om de liquiditeit van het Subfonds te sturen.

2. *Richtlijnen voor Private Equity beleggingen*

Na afloop van de Aanlooperperiode van de Portefeuille:

- (a) kunnen maximaal 100% van de Private Equity Beleggingen van het Subfonds Directe Co-investeringen betreffen en kunnen maximaal 40% van de Private Equity Beleggingen van het Subfonds secundaire participaties in Onderliggende Fondsen betreffen wanneer de opportuniteit zich voordoet; en
- (b) nadat het Subfonds dergelijke Directe Co-investering heeft gedaan is het voor de Directe Co-investeringen van het Subfonds de bedoeling dat:
 - maximaal 70% van de Netto Vermogenswaarde van de Directe Co-investeringen van het Subfonds (de "**Netto Vermogenswaarde van de Directe Co-investeringen**") direct of indirect wordt belegd in portefeuillebedrijven waarvan de belangrijkste zakelijke activiteiten in Noord-Amerika plaatsvinden;
 - maximaal 70% van de Netto Vermogenswaarde van de Directe Co-investeringen direct of indirect wordt belegd in portefeuillebedrijven waarvan de belangrijkste zakelijke activiteiten in Europa plaatsvinden; en
 - maximaal 25% van de Netto Vermogenswaarde van de Directe Co-investeringen wordt belegd in portefeuillebedrijven waarvan de belangrijkste zakelijke activiteiten plaatsvinden in een andere regio van de wereld dan Noord-Amerika en Europa.

De bovenstaande beleggingsrichtlijnen zijn slechts niet-bindende doelstellingen en het kan niet gegarandeerd worden dat dergelijke doelstellingen worden bereikt of gehandhaafd. De verwijzing naar dergelijke doelstellingen impliceert niet dat het Subfonds bepaalde marges zal bereiken of handhaven die vergelijkbaar zijn met de vermelde doelstellingen. Noch de abi-beheerder, noch de Vermogensbeheerder is aansprakelijk als het Subfonds er niet in slaagt dergelijke doelstellingen te bereiken of te handhaven. De beleggingen van het Subfonds kunnen altijd onder of boven deze doelstellingen liggen. De portefeuille van Private Equity Beleggingen wordt regelmatig geëvalueerd en kan naar eigen inzicht van de Vermogensbeheerder worden aangepast om overeen te stemmen met de bovenvermelde doelstellingen, bijvoorbeeld naar aanleiding van wijzigingen in de

waardering van de beleggingen van het Subfonds, de verzilvering van beleggingen, inschrijvingsactiviteiten, de naleving van de regelgeving en de financiering van Verzoeken tot Terugkoop. De bovenstaande doelstellingen zullen zelf ook periodiek worden herzien en kunnen dienovereenkomstig worden aangepast.

De Vermogensbeheerder bepaalt naar eigen inzicht in welke categorie elke Belegging wordt ingedeeld op het moment dat de Belegging wordt gedaan. De Vermogensbeheerder kan deze categorie ook naar eigen inzicht en op elk moment opnieuw veranderen.

3. *Beleggingsbeperkingen voorgeschreven door de Eltif-verordening*

De abi-beheerder en/of de Vermogensbeheerder zorgen ervoor dat:

- (a) het Subfonds enkel zal beleggen in (i) In Aanmerking Komende Beleggingsactiva en (ii) In Aanmerking Komende Activa van instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's);
- (b) het Subfonds geen van de volgende activiteiten onderneemt:
 - (i) short gaan in activa;
 - (ii) het verkrijgen van directe of indirecte blootstelling aan grondstoffen via financiële derivaten, certificaten die grondstoffen vertegenwoordigen, indexen gebaseerd op grondstoffen of elk ander middel of instrument dat blootstelling aan grondstoffen verkrijgt;
 - (iii) het verstrekken of aangaan van een effectenlening, het uitvoeren van terugkooptransacties of aangaan van elke andere overeenkomst met een gelijkwaardig economisch effect en vergelijkbare risico's met meer dan 10% van de activa van het Subfonds;
 - (iv) het gebruik van financiële derivaten, behalve als het gebruik van dergelijke instrumenten enkel dient voor het afdekken van risico's inherent aan andere beleggingen van het Subfonds;
- (c) ten minste 55% van het kapitaal van het Subfonds⁴ wordt belegd in In Aanmerking Komende Beleggingsactiva;
- (d) niet meer dan 20% van het kapitaal van het Subfonds wordt belegd in instrumenten uitgegeven door of leningen verstrekt aan eenzelfde Kwalificerende Portefeuillemaatschappij;
- (e) niet meer dan 20% van het kapitaal van het Subfonds mag worden belegd in eenzelfde reël actief;
- (f) niet meer dan 20% van het kapitaal van het Subfonds mag worden belegd in rechten van deelneming of

⁴ Voor de toepassing van deze paragraaf 3 (*Beleggingsbeperkingen voorgeschreven door de Eltif-verordening*), betekent "kapitaal" de inschrijvingen van Beleggers op Aandelen in het Subfonds, berekend op basis van belegbare bedragen na aftrek van alle vergoedingen, kosten en uitgaven die direct of indirect aangerekend worden aan beleggers.

aandelen van een enkele Eltif, EuVECA's, EuSEF's, een instelling voor collectieve belegging in effecten (icbe) of EU-abi beheerd door een beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen in de EU;

- (g) niet meer dan 10% van het kapitaal van het Subfonds mag worden belegd in In Aanmerking Komende Activa van icbe's zoals bedoeld in artikel 9, lid 1, onder b), van de Eltif-verordening, en activa die geen icbe's zijn en werden uitgegeven door een enkele emittent (waarbij de concentratielimieten uiteengezet in artikel 56, lid 2, van de icbe-richtlijn ook van toepassing zijn op beleggingen in dergelijke activa van het Subfonds); en
- (h) de totale risicoblootstelling aan elke afzonderlijke tegenpartij van het Subfonds met betrekking tot OTC-derivatentransacties, terugkoopovereenkomsten of omgekeerde terugkoopovereenkomsten mag niet meer bedragen dan 10% van de waarde van het kapitaal van het Eltif.

De beleggingsbeperkingen in (c), (d), (e), (f), (g) en (h) hierboven moeten telkens in overeenstemming met de Eltif-verordening: (i) van toepassing zijn vanaf het einde van de aanlooperperiode van de Portefeuille tot het begin van de liquidatie van het Subfonds; en (ii) tijdelijk opgeschort worden voor een periode van niet meer dan twaalf (12) maanden wanneer het Subfonds bijkomend kapitaal aantrekt of zijn bestaand kapitaal vermindert.

De limiet van 10% in (g) hierboven kan worden verhoogd tot 25% wanneer de obligaties zijn uitgegeven door een kredietinstelling die haar statutaire zetel in een Lidstaat heeft en die wettelijk is onderworpen aan bijzonder overheidstoezicht ter bescherming van obligatiehouders (wat met zich meebrengt dat de bedragen die uit de uitgifte van deze obligaties worden verkregen, moeten worden belegd overeenkomstig de wet in activa die de aan de obligaties verbonden claims kunnen dekken voor de hele geldigheidsduur van de obligaties, en die in geval van faillissement van de emittent bij voorrang worden gebruikt voor de aflossing van de hoofdsom en de betaling van de lopende rente).

Bedrijven die deel uitmaken van eenzelfde groep voor de opmaak van een geconsolideerde jaarrekening – in overeenstemming met Richtlijn 2013/34/EU betreffende de jaarlijkse financiële overzichten, geconsolideerde financiële overzichten en aanverwante verslagen van bepaalde ondernemingsvormen, zoals gewijzigd, of met erkende internationale boekhoudregels – worden als één Kwalificerende Portefeuillemaatschappij of één enkel orgaan beschouwd voor de berekening van de limieten vermeld in deze paragraaf 3 (*Beleggingsbeperkingen voorgeschreven door de Eltif-verordening*).

Als het Subfonds een van de beleggingsbeperkingen uiteengezet in deze paragraaf 3 (*Beleggingsbeperkingen voorgeschreven door de Eltif-verordening*) schendt en die schending buiten de controle van de abi-beheerder of Vermogensbeheerder ligt, zullen zij binnen een passende termijn de maatregelen treffen die nodig zijn om de positie

te corrigeren met inachtneming van de belangen van de Aandeelhouders.

De abi-beheerder en ondernemingen die tot dezelfde groep behoren als de abi-beheerder en hun personeel mogen in het Subfonds co-investeren en samen met het Subfonds in dezelfde activa co-investeren, op voorwaarde dat de abi-beheerder organisatorische en administratieve regelingen heeft getroffen om belangenverstrengeling vast te stellen, te voorkomen, te beheren en te controleren en op voorwaarde dat deze belangenverstrengeling op passende wijze wordt bekendgemaakt.

4. *ESG-beleggingsrichtlijnen*

Het Subfonds valt onder artikel 8 van de SFDR.

Het Subfonds zal niet investeren in een belegging waarvan de Vermogensbeheerder weet – na de gebruikelijke due diligence te hebben uitgevoerd op het moment dat het wenst te investeren in deze belegging – dat de belegging betrekking heeft op een entiteit:

- (a) die inkomsten genereert uit de productie of distributie van wapens die in strijd zijn met één of meer van de volgende verdragen: i) het Verdrag inzake het gebruik van bepaalde conventionele wapens, ii) het Verdrag inzake chemische wapens, iii) het Verdrag inzake biologische wapens, iv) het Verdrag inzake clustermunition (Verdrag van Oslo), v) het Verdrag inzake antipersoonsmijnen (Verdrag van Ottawa) en vi) het Verdrag inzake de niet-verspreiding van kernwapens;
- (b) die meer dan 5% van haar jaarlijkse omzet in het laatste afgesloten boekjaar haalde uit de ontginning en verkoop van steenkool (voor alle duidelijkheid inclusief bruinkool, bitumineuze steenkool, antraciet en stoomkolen) en uit de productie en elektriciteitsopwekking met thermische steenkool;
- (c) die meer dan 5% van haar jaarlijkse omzet in het laatste afgesloten boekjaar haalde uit (i) teerzandwinning, of (ii) turfgestookte elektriciteitsopwekking;
- (d) die betrokken is bij de productie van controversiële wapens, clusterbommen, landmijnen, wapens met verarmd uranium, chemische en biologische wapens, verblindende laserwapens, brandwapens en/of wapens die niet-detecteerbare fragmenten in het lichaam achterlaten;
- (e) die meer dan 10% van haar jaarlijkse omzet in het laatste afgesloten boekjaar haalde uit de productie, distributie of verkoop van wapens of munitie (voor alle duidelijkheid met inbegrip van "burgerwapens") of uit de productie, distributie of verkoop van militair materieel;
- (f) die een fabrikant of leverancier is van onderdelen of ondersteunende diensten voor kernkoppen en -raketten

of een monteur van lanceringsplatforms voor kernwapens; (i) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van militaire wapens voor entiteiten die geen overheden of overheidsorganisaties, politiediensten, staatsbedrijven of supranationale organisaties zijn, worden volledig uitgesloten, en (ii) bedrijven die verkopen aan overheden of overheidsinstellingen, staatsbedrijven of supranationale organisaties worden aan het private equity beleggingscomité van de Vermogensbeheerder gesignaleerd voor verdere controle;

- (g) die voornamelijk betrokken is bij de productie van conventionele wapens en wapenonderdelen voor militair gebruik; (i) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van militaire wapens voor entiteiten die geen overheden of overheidsorganisaties, politiediensten, staatsbedrijven of supranationale organisaties zijn, worden volledig uitgesloten, en (ii) bedrijven die verkopen aan overheden of overheidsinstellingen, staatsbedrijven of supranationale organisaties worden aan het private equity beleggingscomité van de Vermogensbeheerder gesignaleerd voor verdere controle;
- (h) die meer dan 5% van haar jaarlijkse omzet in het laatste afgesloten boekjaar haalde uit de productie, distributie, detailhandel en levering van tabaksproducten of het telen, oogsten, drogen, verwerken en vervaardigen van tabaksbladeren;
- (i) die omzet haalt uit de productie van pornografie; of
- (j) die de 10 principes voor bedrijven van het Global Compact van de VN heeft geschonden volgens de kennis die de Vermogensbeheerder vergaard heeft in het kader van zijn normale due diligence-proces (op basis van de antwoorden die een belegging of sponsor van een belegging in een due diligence-vragenlijst heeft verstrekt) vóór een Directe Co-investering of een vervolginvestering in een dergelijke Directe Co-investering.

In verband met de bovenstaande beleggingsrichtlijnen, (i) wordt de geschiktheid van Directe Co-investeringen bepaald door het invullen van een eigen ESG-scorekaart voor Directe Co-investeringen; (ii) wordt de geschiktheid van beleggingen in secundaire participaties in onderliggende fondsen bepaald door het invullen van een eigen secundaire ESG-scorekaart met een doorkijkmaterialiteitsdrempel van 15% van de Netto Vermogenswaarde voor het basisonderzoek; (iii) wordt de geschiktheid van beleggingen in liquide fondsen bepaald op basis van de classificatie van elk relevant Liquide Fonds als vallende onder artikel 8 van de SFDR door de betrokken fondsbeheerder en/of adviseur; en (iv) wordt de geschiktheid van beleggingen in Liquide Effecten bepaald met de bovenstaande onderzoekscriteria (a) tot en met (j) die uitsluitend worden toegepast op het niveau van het onderliggende effect (en niet op het niveau

van de moedermaatschappij/emittent). Voor alle duidelijkheid kunnen Liquiditeiten nog steeds indirect blootgesteld zijn aan activa die mogelijk de bovenstaande onderzoekscriteria (a) tot en met (j) schenden, bijvoorbeeld door het gebruik van derivaten.

Daarnaast kan de Vermogensbeheerder bij het overwegen van potentiële beleggingen aanvullende en/of strengere ESG-onderzoekscriteria toepassen, zoals de criteria die vereist zijn door het Bundesverband Investment und Asset Management. De Vermogensbeheerder verwacht niet dat dergelijke aanvullende en/of strengere ESG-onderzoekscriteria de Beleggingsstrategie materieel zullen veranderen. Als dit het geval is, zal de Vermogensbeheerder de procedure volgen die hierna wordt beschreven onder "*Wijzigingen*".

5. *Aanvullende reglementaire beleggingsrichtlijn*

In overeenstemming met Circulaire IML 91/75 (zoals gewijzigd), mag het Subfonds op geen enkel moment meer dan 20% van zijn Netto Vermogenswaarde aanhouden in een enkele Belegging, zoals gemeten op het moment van belegging. Deze richtlijn wordt op doorkijkbasis beoordeeld en er zijn geen corrigerende maatregelen vereist wanneer deze richtlijn wordt overschreden om een andere reden dan de verwerving van een nieuwe Belegging (met inbegrip van de uitoefening van rechten die aan een Belegging zijn gekoppeld). Deze diversificatievereiste is niet van toepassing tijdens de Aanlooperperiode van de portefeuille of de liquidatie-/verzilveringsperiode van het Subfonds. Ze is ook niet van toepassing op beleggingsinstrumenten die toegang bieden tot een pool van activa.

Voor zover paragraaf 3 (*Beleggingsbeperkingen voorgeschreven door de Eltif-verordening*) in strijd is met paragraaf 1 (*Allocatiedoelstellingen voor Private Equity Beleggingen en Liquiditeiten*), paragraaf 2 (*Private Equity Beleggingsrichtlijnen*), paragraaf 4 (*ESG-beleggingsrichtlijnen*) en/of paragraaf 5 (*Aanvullende reglementaire beleggingsrichtlijn*), hebben de beleggingsbeperkingen uiteengezet in paragraaf 3 (*Beleggingsbeperkingen voorgeschreven door de Eltif-verordening*) voorrang.

Valuta van het Subfonds

Het Subfonds wordt uitgedrukt in euro.⁵

Inschrijvingen, verwerving van een Startportefeuille en Warehousing door BlackRock

BlackRock, bepaalde met BlackRock Verbonden Ondernemingen en/of hun respectievelijke directeurs, functionarissen, werknemers of ander personeel (de "BLK-beleggers") kunnen van tijd tot tijd inschrijven op Aandelen in het Subfonds. Verwacht wordt dat dergelijke BlackRock-beleggers zullen inschrijven op Klasse X-aandelen en deze zullen aanhouden. Klasse X-aandelen zijn ook beschikbaar voor (i) Beleggers die een afzonderlijke overeenkomst hebben gesloten met de Vermogensbeheerder of een andere met BlackRock Verbonden Onderneming en die

⁵ Voor alle duidelijkheid zullen de Aandelenklassen in verschillende munteenheden worden uitgedrukt, zoals verder omschreven in Deel 6 van dit Overzicht "*Aandelenklassen*".

overeenkomst (geheel of gedeeltelijk) betrekking heeft op hun inschrijving op Klasse X-aandelen, en (ii) fondsen (van een andere rechtsvorm) of rekeningen (in elk geval) beheerd of geadviseerd door de Vermogensbeheerder of een andere met BlackRock Verbonden Onderneming (gezamenlijk, en met inbegrip van de BLK-beleggers, de "Klasse X-beleggers"). Het Bestuur kan anderszins naar eigen goeddunken bepalen welke bijkomende in aanmerking komende Beleggers van tijd tot tijd inschrijven op Klasse X-Aandelen en als Klasse X-Beleggers worden beschouwd.

Daarnaast kunnen BlackRock en/of bepaalde met BlackRock Verbonden Ondernemingen (de "BLK-startbeleggers") inschrijven op Klasse Y-aandelen en kan het Subfonds dergelijk kapitaal gebruiken om een startportefeuille van Private Equity Beleggingen (de "Startportefeuille") te verwerven.

De BLK-startbeleggers mogen de Klasse Y-aandelen niet terugverkopen voordat het Bestuur heeft vastgesteld dat het Subfonds voldoende kapitaal heeft bereikt, rekening houdend met de beleggingsstrategie van het Subfonds (de "Minimale Beleggingsperiode voor Klasse Y-aandelen"). Wanneer het Bestuur heeft bepaald dat het Subfonds voldoende kapitaal heeft bereikt, zijn de Klasse Y-aandelen niet langer onderworpen aan de Minimale Beleggingsperiode voor Klasse Y-aandelen en kunnen ze worden teruggekocht in overeenstemming met het proces dat hieronder in "*Terugkoop van Aandelen*" is uiteengezet, op voorwaarde dat eventuele limieten of beperkingen voor de terugkoop van Aandelen zoals uiteengezet in "*Terugkoop van Aandelen*", "*Minimale Beleggingsperiode en Terugkoopbeperkingen*" hieronder of in een ander deel van het Prospectus – met inbegrip van maar niet beperkt tot de Minimale Beleggingsperiode en de Terugkoopbeperkingen – niet van toepassing zijn op de terugkoop van Klasse Y-aandelen.

Om het Subfonds in staat te stellen de Startportefeuille te verwerven, kunnen het Subfonds of zijn dochterondernemingen bovendien een of meer kredietfaciliteiten, leningen en/of andere financieringsregelingen (in elk geval een "Startfaciliteit") aangaan met BlackRock en/of met een Verbonden Onderneming van BlackRock als kredietverstrekker (in die hoedanigheid de "Startkredietverstrekker"). De Startfaciliteit mag worden gebruikt om de Startportefeuille te verwerven vóór, op en/of na de Eerste Inschrijvingsdatum en mag worden opgenomen in meerdere transacties. De rente die het Fonds aan de Startkredietverstrekker moet betalen, wordt op een zakelijke, objectieve basis bepaald, en is verschuldigd voor bedragen die onder de Startkredietfaciliteit zijn opgenomen. Het Subfonds zal elke Startkredietfaciliteit terugbetalen door gebruik te maken van inschrijvingen op het Subfonds op of na de Eerste Inschrijvingsdatum.

Bovendien kunnen BlackRock, haar Verbonden Ondernemingen of een externe dienstverlener aangesteld door BlackRock een warehousing-regeling voor een of meer

tussentijdse beleggingen uitvoeren met de bedoeling dat deze beleggingen aan het Subfonds worden overgedragen (elk, een "Warehoused Belegging"). Het Subfonds zal Warehoused Beleggingen op of na de Eerste Inschrijvingsdatum kopen van BlackRock, haar Verbonden Onderneming of de betrokken externe partij (al naargelang het geval). De aankoopprijs voor een Warehoused Belegging zal naar verwachting een bedrag zijn gelijk aan de betrokken kosten voor BlackRock, haar Verbonden Onderneming of de betreffende externe partij (al naargelang het geval) met inbegrip van alle kosten toe te rekenen aan deze Warehoused Belegging (met inbegrip van de kosten van eventuele hefboomfinancieringen om een Warehoused Belegging te verwerven); op voorwaarde echter dat BlackRock een andere methode mag kiezen voor de prijsbepaling van dergelijke transacties, met inbegrip van de reële waarde, op het moment van overdracht en met inachtneming van het beleid en de procedures van BlackRock. Voor elke Warehoused Belegging kan het Subfonds een bijkomende warehousingvergoeding, rente of andere financieringskost zijn verschuldigd.

De Vermogensbeheerder kan naar eigen inzicht en zonder beperking het Bestuur, een of meer andere personen of een comité van personen die niet verbonden zijn met BlackRock (hierna in elk geval een "Onafhankelijke Persoon" genoemd) aanwijzen om op verzoek van de Vermogensbeheerder en namens de Aandeelhouders bepaalde zaken te beoordelen en goed of af te keuren. Deze zaken kunnen in verband staan met dit Deel 4 "*Inschrijvingen, verwerving van een Startportefeuille en Warehousing door BlackRock*" (met inbegrip van elke voorgestelde overdrachtswaardering) waarvoor toestemming vereist is krachtens de Advisers Act of andere toepasselijke wetgeving en kunnen andere voorgelegde aangelegenheden betreffen met inbegrip van potentiële belangenverstrengeling. Een dergelijke goedkeuring is bindend voor het Subfonds en alle Aandeelhouders.

Door in te schrijven op Aandelen in het Subfonds stemt elke Aandeelhouder in met (A) de overdracht door BlackRock van alle Warehoused Beleggingen aan het Subfonds, (B) de terugkoop door het Subfonds van Klasse Y-aandelen op een door BlackRock te bepalen tijdstip in overeenstemming met dit Deel 4 "*Inschrijvingen, verwerving van een Startportefeuille en Warehousing door BlackRock*" en (C) de aanstelling van een Onafhankelijk Persoon om alle zaken in verband met dit Deel 4 "*Inschrijvingen, verwerving van een Startportefeuille en Warehousing door BlackRock*" te beoordelen en goed of af te keuren, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, belangenverstrengeling, waarderingen of zaken waarvoor goedkeuring vereist is krachtens de toepasselijke wetgeving, met inbegrip van de Advisers Act.

Aandelenklassen

Het Fonds biedt bepaalde beleggers Aandelen in het Subfonds aan. Deze beleggers worden "*In Aanmerking Komende Beleggers*" genoemd. Zie "*In Aanmerking Komende Beleggers*" hieronder.

Het Fonds biedt in eerste instantie de Aandelenklassen aan die worden beschreven in Deel 6 van dit Overzicht "*Aandelenklassen*".

In het Subfonds kunnen bijkomende Aandelenklassen worden gecreëerd met rechten en kenmerken die kunnen verschillen van de rechten en kenmerken gekoppeld aan de bestaande Aandelenklassen. Het Bestuur kan dit naar eigen inzicht bepalen zonder kennisgeving aan of toestemming van de Beleggers. Daarnaast kan het Bestuur voor bepaalde Aandelenklassen van het Subfonds een aanvraag indienen voor notering en/of toelating tot de handel op de Luxemburgse effectenbeurs en/of een andere effectenbeurs.

Tenzij het Bestuur er anders over beslist, moet elke Belegger voor elke Aandelenklasse inschrijven op een minimaal kapitaalbedrag zoals uiteengezet in Deel 6 van dit Overzicht "*Aandelenklassen*".

De relevante Aandelenklasse bepaalt het Toepasselijke Tarief van de Beheervergoeding en Prestatievergoeding voor een Belegger. Wanneer Aandelen volgens het Prospectus worden overgedragen of verkocht, behouden die Aandelen hun bestaande Toepasselijke Tarief van de Beheervergoeding en Prestatievergoeding.

Voor gedetailleerde informatie over de kenmerken en voorwaarden van elke Aandelenklasse en de geschatte kosten voor elke Aandelenklasse, verwijzen we naar Deel 2 "*Vergoedingen en kosten van het Subfonds*" en Deel 6 "*Aandelenklassen*" van dit Overzicht.

Inschrijvingen

Een toekomstige of bestaande Aandeelhouder die op of na elke Datum van Eerste Uitgifte bijkomende Aandelen wenst te kopen, kan inschrijven op Aandelen in het Subfonds volgens de hieronder beschreven procedure. Voor de uitgifte op elke Datum van Eerste Uitgifte, zal het Bestuur nieuwe Aandelen uitgeven in de relevante Aandelenklasse waarop wordt ingeschreven tegen een aankoopprijs per Aandeel van €100 (of een ander bedrag dat het Bestuur mag bepalen in de valuta van de relevante Aandelenklasse) of zoals anderszins bepaald door het Bestuur. Na de desbetreffende Datum van Eerste Uitgifte zal het Bestuur bij elke volgende uitgifte nieuwe Aandelen uitgeven in de desbetreffende Aandelenklasse waarop is ingeschreven tegen een aankoopprijs per Aandeel berekend op basis van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds op de desbetreffende Maandelijkse Handelsdag, die wordt afgesloten en gepubliceerd tot achttien (18) Werkdagen na de Maandelijkse Handelsdag (of op een latere datum die het Bestuur kan bepalen) (de "Publicatiedatum van de Netto Vermogenswaarde"). De desbetreffende Aandeelhouder ontvangt daarom pas een bevestiging van zijn inschrijving nadat de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds is afgesloten en gepubliceerd (zoals hieronder nader beschreven). Beleggers dienen ook kennis te nemen van de overige informatie met betrekking tot de Aandelen die door het Fonds worden uitgegeven, zoals uiteengezet in Deel 8 van het Algemene Deel "*Aandelen*".

Beleggers kunnen rechtstreeks op Aandelen inschrijven of onrechtstreeks via een financiële bemiddelaar, een ander type bemiddelaar of feederfondsregeling. Beleggers die

onrechtstreeks wensen in te schrijven via een financiële bemiddelaar, een ander type bemiddelaar of een feederfondsregeling kunnen nadere informatie over de toepasselijke procedure voor hun specifieke belegging ontvangen van hun Distributeur. Beleggers kunnen worden verplicht een Inschrijvingsformulier in te vullen. De ontvangst van een correct ingevuld Inschrijvingsformulier door het Bestuur, zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers of een Distributeur (al naargelang het geval) houdt in dat de toekomstige Aandeelhouder ermee instemt gebonden te zijn door de voorwaarden van dat Inschrijvingsformulier, de Statuten en het Prospectus.

De Administrateur moet elk verzoek om op Aandelen in te schrijven (samen met alle vereiste aanvullende begeleidende documentatie) (een “Verzoek tot Inschrijving”) ontvangen tien (10) Werkdagen vóór de relevante Maandelijksche Handelsdag uiterlijk om 17.00 uur Centraal-Europese Tijd (of op een andere datum die het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers aan de Belegger kan meedelen met betrekking tot elke Datum van Eerste Uitgifte, een “Afsluittijd”) en het wordt alleen aanvaard door het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers als de Bedenktijd – indien van toepassing – is verstreken tegen deze Afsluittijd. Verzoeken tot Inschrijving kunnen worden gedaan via een telecommunicatiesysteem of -netwerk (met inbegrip van SWIFT), fax of een andere methode die met de betrokken Beleggers en/of Distributeurs wordt overeengekomen. Alle documentatie die relevant is voor het inschrijvingsproces moet worden ingevuld en teruggestuurd in elektronisch formaat of in een ander formaat zoals gevraagd door het Bestuur of de Administrateur. Een door een Belegger ingediende Verzoek tot Inschrijving en de overeenkomstige betaling die hiervoor aan het Subfonds moet worden gedaan, zijn bindend en onherroepelijk behoudens de Bedenktijd (indien van toepassing). Het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers kunnen naar eigen inzicht een Belegger toestaan zijn Verzoek tot Inschrijving te wijzigen of kunnen een uitgesteld Verzoek tot Inschrijving aanvaarden behoudens het toepasselijk recht. Er staat geen limiet op het aantal Aandelen waarop een belegger kan inschrijven en op het aantal Verzoeken tot Inschrijving dat een belegger kan doen op afzonderlijke Maandelijksche Handelsdagen. Niettegenstaande het voorgaande behoudt het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers zich het recht voor om een inschrijving geheel of gedeeltelijk te verwerpen of om inschrijvingen toe te wijzen op een manier die het passend acht.

Een koopovereenkomst met betrekking tot een geldig Verzoek tot Inschrijving vermeldt het aantal Aandelen dat aan de betreffende Aandeelhouder zal worden uitgegeven en bepaalde andere informatie. Deze koopovereenkomst wordt aan de betreffende Aandeelhouder verzonden binnen één (1) Werkdag na de Publicatiedatum van de Netto

Vermogenswaarde vóór het einde van de Werkdag (of op een andere datum die het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers meedeelt aan de toekomstige Aandeelhouder voor inschrijvingen in verband met elke Datum van Eerste Uitgifte).

Een toekomstige Aandeelhouder moet ervoor zorgen dat het Subfonds de betaling voor de inschrijving op Aandelen heeft ontvangen drie (3) Werkdagen na de Publicatiedatum van de Netto Vermogenswaarde vóór het einde van de Werkdag (of op een andere datum die het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers meedeelt aan de toekomstige Aandeelhouder voor inschrijvingen in verband met elke Datum van Eerste Uitgifte). De inschrijving op Aandelen kan elektronisch betaald worden zoals op voorhand afgesproken met het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers. Naar verwachting zal het aantal Aandelen dat aan een betrokken Aandeelhouder wordt uitgegeven, worden vastgesteld op de Publicatiedatum van de Netto Vermogenswaarde met betrekking tot de betreffende Maandelijkse Handelsdag (of op de betreffende Datum van Eerste Uitgifte voor inschrijvingen in verband met elke Datum van Eerste Uitgifte). Beleggers van wie de Verzoeken tot Inschrijving met betrekking tot een Maandelijkse Handelsdag worden aanvaard, zullen worden behandeld als houders van de Aandelen vanaf de eerste dag van de relevante maand na de Maandelijkse Handelsdag, maar het Subfonds zal pas toegang hebben tot de relevante inschrijvingsbetalingen van deze Beleggers ten minste achttien (18) Werkdagen na de relevante Maandelijkse Handelsdag en het Subfonds zal dergelijke bedragen pas kunnen beleggen nadat het ze ontvangen heeft. Er worden geen bewijzen uitgegeven voor Aandelen in het Subfonds. Er wordt geen rente betaald aan toekomstige Aandeelhouders gedurende een periode waarin inschrijvingsgelden door het Fonds moeten worden aangehouden.

Als de vereffening niet op tijd gebeurt, kan het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers naar eigen inzicht: (i) de inschrijving op de Aandelen annuleren; (ii) de aanvrager administratiekosten aanrekenen om de resulterende kosten (zoals debetkosten) en verliezen van het Subfonds, de abi-beheerder, de Vermogensbeheerder en/of hun respectievelijke Verbonden Ondernemingen te dekken; en/of (iii) andere maatregelen nemen die het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers redelijk achten om de verschuldigde bedragen te innen.

Elk Verzoek tot Inschrijving voor een specifieke Maandelijkse Handelsdag dat niet volledig wordt aanvaard, wordt geannuleerd voor zover het niet wordt aanvaard en wordt niet automatisch overgedragen naar de volgende Maandelijkse Handelsdag(en). De betrokken bestaande of toekomstige Aandeelhouder dient desgewenst op de volgende Maandelijkse Handelsdag een nieuw Verzoek tot Inschrijving in te dienen voor het gedeelte van de

voorgenomen inschrijving dat niet werd aanvaard onder het oorspronkelijke Verzoek tot Inschrijving.

Als een Belegger Aandelen koopt in een Aandelenklasse waarvoor hij niet voldoet aan de toelatingscriteria, zal het Bestuur zijn participatie terugverkopen zonder de toestemming van de betrokken Belegger. In een dergelijk scenario is het Bestuur niet verplicht om de Belegger vooraf op de hoogte te stellen van zijn acties. In plaats van een verplichte terugkoop kan het Bestuur – na voorafgaand overleg met en met de goedkeuring van de Aandeelhouder die niet aan de beleggingscriteria voldoet – ook beslissen om de Aandeelhouder om te schakelen naar een meer gepaste Aandelenklasse in het Subfonds. Voor alle duidelijkheid: het Bestuur is niet verplicht om een dergelijke Aandeelhouder om te schakelen. Het Bestuur, zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers, de Bewaarder en/of de Administrateur kunnen de betrokken Belegger om aanvullende documentatie verzoeken om een dergelijke omschakeling te verwerken. Omschakelingen tussen aandelenklassen worden uitgevoerd op basis van de Netto Vermogenswaarde door bestaande aandelen terug te kopen en nieuwe aandelen uit te geven tegen een prijs per aandeel op basis van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds op de desbetreffende Maandelijkse Handelsdag, die op de Publicatiedatum van de Netto Vermogenswaarde wordt afgesloten en gepubliceerd. De desbetreffende Aandeelhouder ontvangt dus pas een bevestiging van de omschakeling na de afsluiting en publicatie van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds. De omschakeling wordt echter pas geacht te hebben plaatsgevonden op de desbetreffende Maandelijkse Handelsdag en zal daarom worden behandeld als onderdeel van dezelfde Aandelenklasse die op die Maandelijkse Handelsdag is uitgegeven voor de toepassing van de Minimale Beleggingsperiode (zie hieronder "*Minimale Beleggingsperiode en Terugkoopbeperkingen*"). Naar verwachting zullen omschakelingen tussen Aandelenklassen van verschillende valuta's niet worden toegestaan. Voor alle duidelijkheid: omschakelingen zijn niet onderworpen aan de Terugkoopbeperkingen die hieronder worden uiteengezet onder "*Minimale Beleggingsperiode en Terugkoopbeperkingen*".

Wanneer de berekening en publicatie van de Netto Vermogenswaarde van een Aandelenklasse wordt opgeschort, wordt de mogelijkheid om in te schrijven op Aandelen in die Aandelenklasse voor dezelfde periode opgeschort in overeenstemming met Deel 9 van het Algemene Deel "*Waarderingen en berekening van de Netto Vermogenswaarde – Tijdelijke opschorting van de berekening van de Netto Vermogenswaarde*". Bovendien kunnen het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers altijd en naar eigen inzicht al dan niet tijdelijk inschrijvingen op het Subfonds niet aanvaarden om

welke reden dan ook, met inbegrip van de volgende overwegingen:

- (a) de beschikbaarheid van geschikte beleggingskansen;
- (b) het bedrag van het beschikbare niet-geïnvesteerde kapitaal voor het Subfonds;
- (c) het tempo waarin het Subfonds naar verwachting niet-geïnvesteed kapitaal zal aanwenden; en
- (d) de belangen van het Subfonds en de Aandeelhouders.

Het Bestuur heeft geen limiet gesteld aan de maximale omvang van het Subfonds.

Elke Belegger duidt het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers aan als zijn gevolmachtigde om alle documenten te produceren die vereist zijn in verband met zijn inschrijving.

Niettegenstaande eventuele andersluidende bepalingen in dit Deel, zal het Subfonds geen inschrijvingen die nog onderworpen zijn aan een Bedenktijd aan beleggingen toewijzen totdat deze Bedenktijd is verstreken.

In Aanmerking Komende Beleggers

Aandelen in het Subfonds kunnen worden aangeboden aan Beleggers in de EER en in bepaalde rechtsgebieden buiten de EER, op voorwaarde dat aan Amerikaanse personen niet wordt toegestaan om aandelen te bezitten. Aandelen in het Subfonds worden alleen aangeboden aan In Aanmerking Komende Beleggers die:

(i) met betrekking tot EER-Beleggers (a) Professionele Beleggers, of (b) Niet-professionele Beleggers die in aanmerking komen voor het verhandelen van de Aandelen krachtens de ELTIF-Verordening en onder de daarin vastgestelde voorwaarden zijn, of anderszins in aanmerking komen voor het verhandelen van de Aandelen in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving (met inbegrip van deze in het rechtsgebied waar die persoon zijn woonplaats heeft); en

(ii) met betrekking tot Beleggers die niet in de EER woonachtig of gevestigd zijn, Beleggers zijn aan wie Aandelen rechtmatig kunnen worden verhandeld in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving (met inbegrip van deze in het rechtsgebied waar die persoon zijn woonplaats heeft).

Onverminderd het voorgaande kunnen de Aandelen in het Subfonds worden verkocht aan en uiteindelijk en/of wettelijk worden aangehouden of in eigendom zijn van In Aanmerking Komende Beleggers en elke persoon die uiteindelijk en/of wettelijk, naargelang het geval, de Aandelen in het Subfonds kan bezitten in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving (met inbegrip van deze in het rechtsgebied waar die persoon zijn woonplaats heeft).

Allocaties

Beleggingskansen worden toegewezen aan het Subfonds op basis van de allocatierichtlijnen van de

Vermogensbeheerder. De Vermogensbeheerder kan zijn allocatierichtlijnen van tijd tot tijd wijzigen zonder de toestemming van de Beleggers, op voorwaarde dat alle materiële wijzigingen met betrekking tot de allocatierichtlijnen aan de Beleggers worden meegedeeld. Voor alle duidelijkheid: de allocatierichtlijnen van de Vermogensbeheerder zullen altijd de Eltif-verordening naleven. Voor meer informatie, zie Deel 13 van het Algemene Deel "*Belangenverstrengeling*" en Deel 9 van dit Overzicht "*Samenvatting van het allocatiebeleid van de Vermogensbeheerder*".

Termijn

Het Subfonds is opgericht voor een vaste looptijd van 99 jaar vanaf 6 september 2024, de oprichtingsdatum van het Fonds, met maximaal drie (3) opeenvolgende verlengingen van maximaal één (1) jaar na de 99ste verjaardag van de oprichtingsdatum van het Subfonds naar eigen inzicht van de Vermogensbeheerder (de "Termijn" en de einddatum van de Termijn, de "Einddatum").

Ontbindingsrechten

Het Subfonds kan worden ontbonden bij een Bijzonder Meerderheidsbelang van de Beleggers. Binnen vijftien (15) Werkdagen na een goedkeurende stemming om het Subfonds te ontbinden, zal het Bestuur de ordelijke liquidatie van het Subfonds aanvangen in overeenstemming met de bepalingen van de Statuten en het Prospectus.

Het Bestuur kan naar eigen inzicht besluiten het Subfonds te ontbinden indien het inschrijvingsprogramma gedurende 12 opeenvolgende Kalendermaanden geheel of gedeeltelijk wordt beperkt of opgeschort.

Het (eventuele) overschot dat voortvloeit uit de verzilvering van de activa en de betaling van de verplichtingen wordt onder de Aandeelhouders uitgekeerd in verhouding tot het aantal Aandelen dat zij in het Subfonds bezitten. Liquidatieopbrengsten die op het moment van de afsluiting van de liquidatie niet door Aandeelhouders werden opgeëist, worden gedeponereerd bij de Luxemburgse *Caisse de Consignation* ten voordele van de begunstigten in overeenstemming met het Luxemburgs recht. Opbrengsten die niet binnen de wettelijke termijn worden opgeëist, zullen worden verbeurd in overeenstemming met de Toepasselijke Vereisten.

In het kader van de ontbinding en liquidatie van het Subfonds door het Bestuur, kan het Bestuur naar eigen inzicht en na voorafgaande goedkeuring door de CSSF een trustee of een andere persoon aanstellen die bevoegd zal zijn om het Subfonds te liquideren, om zijn activa uit te keren, om allerlei andere handelingen te stellen met inbegrip van de ontbinding van het Subfonds, en om alle activiteiten en transacties uit te voeren die hij nodig of raadzaam acht.

Beheervergoeding

Het Subfonds betaalt een beheervergoeding (de "Beheervergoeding") aan de abi-beheerder die wordt berekend op basis van een jaarlijks tarief, die maandelijks wordt opgebouwd rekening houdend met het werkelijke aantal dagen binnen elke maand en die achteraf betaalbaar is. Het jaarlijkse tarief van de Beheervergoeding dat van

toepassing is op elke Aandelenklasse (het "Toepasselijke Tarief van de Beheervergoeding") wordt uiteengezet in Deel 6 van dit Overzicht "Aandelenklassen". Het Toepasselijke Tarief van de Beheervergoeding wordt toegepast op het totale aandelenbezit van de Aandeelhouder zolang de Aandeelhouder zijn Aandelen aanhoudt (op basis van de Netto Vermogenswaarde berekend voor dat aandelenbezit op elke Maandelijke Handelsdag vóór enige aanpassing met betrekking tot de betaling of toerekening van een toepasselijke Prestatievergoeding en Beheervergoeding voor de lopende maand, voor zover van toepassing). Dit Toepasselijke Tarief van de Beheervergoeding wordt geprorateerd voor elke onvolledige maand waarin een Aandeelhouder zijn Aandelen aanhoudt.

Indien de abi-beheerder, de Vermogensbeheerder, hun respectievelijke Verbonden Ondernemingen (die volledig in handen zijn van BlackRock) of hun respectievelijke werknemers (in de context van hun beroep) bestuurdersvergoedingen of consultancyvergoedingen ontvangen uit Private Equity Beleggingen, wordt de Beheervergoeding verminderd met een bedrag gelijk aan het deel van deze vergoedingen dat overeenstemt met het belang van het Subfonds in de Private Equity Beleggingen. Het pro-rata-aandeel van het Subfonds in alle commitment fees en break-up fees verschuldigd voor de beleggingen van het Subfonds wordt betaald aan de abi-beheerder of een Verbonden Onderneming van de abi-beheerder. 100% van deze vergoedingen wordt verrekend met de Beheervergoeding (waarbij enig overschot wordt overgedragen), zodat het nettobedrag dat BlackRock ontvangt uit een combinatie van deze ingehouden vergoedingen en de Beheervergoeding gelijk is aan de Beheervergoeding waarop BlackRock oorspronkelijk recht had.

Bij de berekening van de Beheervergoeding, is de Netto Vermogenswaarde exclusief Private Equity Beleggingen in Geassocieerde Fondsen, voor zover het Subfonds beheervergoedingen of een equivalent daarvan betaalt voor dergelijke Beleggingen. Dit wordt gedaan om dubbele beheervergoedingen te vermijden. Voor alle duidelijkheid: in elk geval draagt het Subfonds onrechtstreeks alle beheervergoedingen opgenomen in de Netto Vermogenswaarde die worden aangerekend (i) door Onderliggende Fondsen die geen Geassocieerde Fondsen zijn en (ii) door elk fonds of soortgelijk instrument waarin het Subfonds belegt als onderdeel van zijn Liquiditeitsstrategie.

De abi-beheerder kan geheel of gedeeltelijk afstand doen van de Beheervergoeding verschuldigd aan een of meer Beleggers, met inbegrip van werknemers en Verbonden Ondernemingen van de abi-beheerder, de Vermogensbeheerder en BlackRock. In dat geval zal het Bestuur gemachtigd zijn om passende aanpassingen aan te brengen aan de bepalingen van het Prospectus.

Voor alle duidelijkheid: (i) door het Toepasselijke Tarief van de Beheervergoeding toegerekend aan een bepaalde Aandelenklasse kan de Netto Vermogenswaarde van de Aandelen van de betrokken Beleggers verschillen van de Netto Vermogenswaarde van Aandelen in een andere

Aandelenklasse met een ander Toepasselijk Tarief van de Beheervergoeding van andere Beleggers; en (ii) zoals reeds hierboven in dit Deel vermeld, wordt het Toepasselijke Tarief van de Beheervergoeding voor elke Aandelenklasse gebaseerd op de Netto Vermogenswaarde toegerekend aan een dergelijk aandeelhoudersbezit op elke Maandelijkse Handelsdag, zodat de Netto Vermogenswaarde waarop het Toepasselijke Tarief van de Beheervergoeding voor een bepaalde maand is gebaseerd verschillend kan zijn van de Netto Vermogenswaarde vermeld in de gecontroleerde jaarrekening van het Fonds.

Plaatsing van Aandelen

Bepaalde Verbonden Ondernemingen van de Vermogensbeheerder en bepaalde externe distributeurs (elk, een "Distributeur" en samen, de "Distributeurs") kunnen inschrijvingen op Aandelen aanbieden aan Beleggers. De abi-beheerder zal Aandelen niet rechtstreeks aanbieden, plaatsen of aanbevelen aan Niet-professionele Beleggers. De Distributeurs zijn voor zover toepasselijk verantwoordelijk voor het naleven van de specifieke vereisten betreffende de uitkering van de Aandelen aan Niet-professionele Beleggers zoals voorzien in Artikel 30 van de Eltif-verordening. Bij inschrijving op Aandelen in het Subfonds via een Distributeur kunnen Niet-professionele Beleggers hun initiële inschrijving in het Subfonds annuleren en hun geld terugkrijgen zonder een annuleringsvergoeding te moeten betalen tijdens de inschrijvingsperiode en een periode van twee weken na de ondertekening (of gelijkwaardige bevestiging van inschrijving) van het Inschrijvingsformulier voor de betrokken Aandelenklasse (de "Bedenktijd"). Tenzij anders overeengekomen door het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde afgevaardigden, zullen de distributeurs (met inbegrip van hun bemiddelaars) uitgevoerde initiële Verzoeken tot Inschrijving met betrekking tot verzoeken om in te schrijven op Aandelen van Niet-professionele Beleggers pas na afloop van de Bedenktijd aan het Subfonds verstrekken. Verzoeken om in te schrijven op Aandelen kunnen alleen worden aanvaard als ze door de Administrateur uiterlijk tegen de Afsluittijd worden ontvangen en alleen als de Bedenktijd – indien van toepassing – vóór deze Afsluittijd wordt geacht te zijn verstreken. Dit betekent dat Niet-professionele beleggers hun verzoeken tot inschrijving op aandelen uiterlijk twee weken voor de Afsluittijd bij hun betreffende Distributeurs moeten hebben ingediend. Krachtens de Eltif-verordening moet de Distributeur of elke andere uitkeringsagent, met inbegrip van externe Distributeurs, informatie verkrijgen over: (a) de voor het Eltif relevante beleggingskennis en -ervaring van de Niet-professionele Belegger; (b) de financiële situatie van de Niet-professionele Belegger, met inbegrip van zijn capaciteit om verliezen te dragen; (c) de beleggingsdoelstellingen van de Niet-professionele Belegger, met inbegrip van zijn risicotolerantie.

Distributeurs kunnen recht hebben op een inschrijvingsvergoeding of andere vergelijkbare vergoeding (een "Inschrijvingsvergoeding"). Die vergoeding dient de Belegger rechtstreeks aan de Distributeur te betalen los van en bovenop hun inschrijving op het Subfonds. Het maximale tarief van de Inschrijvingsvergoeding voor elke

Aandelenklasse wordt uiteengezet in Deel6 van dit Overzicht "Aandelenklassen".

Naast de Inschrijvingsvergoeding kunnen bepaalde Beleggers bijkomende vergoedingen worden aangerekend voor bepaalde advies-, rekening- en/of andere nevendiensten verleend door hun Distributeurs (de "Overige Distributeursvergoedingen"). De betrokken Beleggers moeten deze Overige Distributeursvergoedingen rechtstreeks aan hun respectievelijke Distributeurs betalen los van en bovenop hun inschrijving op het Subfonds.

Distributeurs (en andere financiële instellingen waarmee Aandelen worden aangekocht), waaronder mogelijk Verbonden Ondernemingen, kunnen ook een vergoeding van BlackRock ontvangen voor de aankoop van Aandelen door de klanten van die Distributeurs, ongeacht of die klanten al dan niet een Inschrijvingsvergoeding of Overige Distributeursvergoedingen dienen te betalen. Deze betalingen aan Distributeurs en/of hun vertegenwoordigers kunnen aanzienlijk zijn en kunnen voor de Distributeurs (en alle andere financiële instellingen waarmee Aandelen worden aangekocht) een stimulans vormen om het Subfonds boven andere producten aan te bevelen.

Iedere Belegger dient contact op te nemen met zijn Distributeur of financiële instelling al naargelang het geval voor meer informatie over de Inschrijvingsvergoeding en Overige Distributeursvergoedingen die hij mogelijk moet betalen aan de Distributeur voor een inschrijving op Aandelen in het Subfonds.

Servicekosten

De abi-beheerder heeft het recht om, naar eigen inzicht en zonder verhaal of kosten voor het Subfonds, de Beheervergoedingen aangerekend aan bepaalde Aandeelhouders te gebruiken om servicekosten of andere gelijkwaardige vergoedingen aan Distributeurs te betalen.

Dergelijke betalingen van servicekosten of andere soortgelijke vergoedingen mogen het bedrag van de relevante Beheervergoeding niet overschrijden.

De voorwaarden voor dergelijke betalingen van servicekosten of andere gelijkwaardige vergoedingen zullen met de betreffende Distributeurs van tijd tot tijd worden overeengekomen.

Al naargelang het geval dient elke Belegger contact op te nemen met zijn Distributeur of financiële instelling voor meer informatie over dergelijke betalingen van servicekosten of andere gelijkwaardige vergoedingen.

Allocatie van opbrengsten / uitkeringen

Opbrengsten na aftrek, inhouding of beperking zoals beschreven in dit Deel, (i) worden eerst pro rata toegewezen aan elke Aandelenklasse (met inachtneming van aanpassingen die het Bestuur redelijkerwijs passend acht om verschillende Tarieven van de Toepasselijke Beheervergoeding, Prestatievergoedingen en andere rechten en verplichtingen verbonden aan elke Aandelenklasse te weerspiegelen), en (ii) worden vervolgens pro rata toegewezen aan elke Aandeelhouder op basis van het aantal Aandelen dat de Aandeelhouder aanhoudt in de respectievelijke Aandelenklasse.

Verwacht wordt dat alle kapitaalopbrengsten uit Beleggingen ofwel opnieuw zullen worden belegd, ofwel voor liquiditeitsbeheer of andere doeleinden zullen worden aangehouden naar eigen inzicht van de Vermogensbeheerder.

Verwacht wordt dat opbrengsten niet zullen worden uitgekeerd en in plaats daarvan ofwel opnieuw zullen worden belegd of zullen worden aangehouden voor liquiditeitsbeheer of andere doeleinden. (Er wordt dus verwacht dat de volledige opbrengsten van alle Aandelen zullen worden gekapitaliseerd.)

Voor alle duidelijkheid: de Vermogensbeheerder zal het recht hebben om bedragen in te houden om naar eigen inzicht gepaste reserves aan te leggen voor onkosten, verplichtingen en voor alle vereiste belastingen of fiscale inhoudingen. Ontvangen belastingkredieten, bedragen die werden verrekend, betaald of ingehouden voor belastingen en eventuele kosten (inclusief belastingen) van enig onderdeel van het Subfonds of een onderliggende belegging zullen als uitkeringen worden behandeld voor de hieronder beschreven berekeningen.

Het Bestuur kan deze bepalingen onder bepaalde omstandigheden wijzigen zoals toegestaan in het Prospectus. Voor alle duidelijkheid: voor zover het Subfonds ooit uitkeringen zou doen, is het Bestuur niet verplicht een uitkering te doen indien dit het geplaatste kapitaal van het Fonds onder EUR 1.250.000 zou doen dalen, tenzij een dergelijke uitkering betrekking heeft op de definitieve liquidatie van het Fonds.

Prestatievergoeding

Het Subfonds betaalt de Prestatievergoeding aan de Vermogensbeheerder overeenkomstig en met inachtneming van de volgende bepalingen. Een aparte Prestatievergoeding wordt berekend voor elke Aandelenklasse.

Als de Netto Vermogenswaarde per Aandeel van een Aandelenklasse op de einddatum van een Prestatieperiode groter is dan de Netto Vermogenswaarde per Aandeel van die Aandelenklasse op de eerste datum van die Prestatieperiode plus het Preferent Rendement daarop, heeft de Vermogensbeheerder recht op een vergoeding uit de activa van het Subfonds van 12,5% van het bedrag waarmee de Netto Vermogenswaarde per Aandeel de Referentie Netto Vermogenswaarde per Aandeel vermenigvuldigd met het aantal Aandelen in de betreffende Aandelenklasse overschrijdt op de einddatum van die Prestatieperiode (de "Prestatievergoeding").

Voor de toepassing van het voorgaande:

- "Prestatieperiode" betekent de Eerste Prestatieperiode en elke Volgende Prestatieperiode. De "Eerste Prestatieperiode" betekent voor elke Aandelenklasse de periode van de Datum van Eerste Uitgifte van die Aandelenklasse tot de volgende 31 december. Een "Latere Prestatieperiode" betekent: (i) elke periode van 12 maanden volgend op de Eerste Prestatieperiode die start op 1 januari en eindigt op de volgende 31 december of (ii) indien van toepassing, een periode van minder dan

twalf (12) maanden die start op 1 januari en eindigt bij de liquidatie van het Subfonds.

- "Preferent Rendement" betekent met betrekking tot de relevante Prestatieperiode en Aandelenklasse een bedrag dat gelijk is aan het product van (i) 5% enkelvoudige rente op jaarbasis en (ii) de Netto Vermogenswaarde per Aandeel van de betreffende Aandelenklasse aan het begin van een dergelijke Prestatieperiode. Voor alle duidelijkheid: het Preferent Rendement is niet cumulatief. Het wordt aan het begin van elke Prestatieperiode opnieuw bepaald en wordt pro rata berekend voor eventuele gedeeltelijke periodes.
- De "Referentie Netto Vermogenswaarde" voor een Aandelenklasse betekent de hoogste waarde van het Hoogwatermarkeerpunt en de Geldgewogen Prijs voor de relevante Prestatieperiode.
- Totdat een Prestatievergoeding voor een Aandelenklasse is opgebouwd, verwijst het "Hoogwatermarkeerpunt" van die Aandelenklasse naar de Netto Vermogenswaarde per Aandeel toegerekend aan de Aandelenklasse op het moment van de eerste uitgifte van Aandelen in die Aandelenklasse. Daarna verwijst het Hoogwatermarkeerpunt naar de Netto Vermogenswaarde per Aandeel toegerekend aan de Aandelenklasse aan het einde van de meest recente Prestatieperiode waarvoor een Prestatievergoeding is opgebouwd of betaald voor die Aandelenklasse. Voor alle duidelijkheid: het Hoogwatermarkeerpunt zal tijdens een Prestatieperiode ongewijzigd blijven en zal aan het einde van een Prestatieperiode enkel opwaarts worden aangepast wanneer een Prestatievergoeding werd opgebouwd of betaald voor de Prestatieperiode.
- "Geldgewogen prijs" betekent voor elke Prestatieperiode en voor elke Aandelenklasse het gewogen gemiddelde van het aantal uitgegeven aandelen en de Netto Vermogenswaarde per Aandeel in de relevante Aandelenklasse over alle Maandelijkse Handelsdagen in een Prestatieperiode.

De Prestatievergoeding wordt maandelijks berekend en opgebouwd. Aan het einde van elke Prestatieperiode wordt de Prestatievergoeding afgesloten en wordt ze betaalbaar aan de Vermogensbeheerder. Als een Aandeelhouder zijn Aandelen echter vóór het einde van een Prestatieperiode geheel of gedeeltelijk verkoopt, zal de opgebouwde Prestatievergoeding voor dergelijke teruggekochte Aandelen afgesloten worden en betaalbaar worden aan de Vermogensbeheerder op de betreffende Kwartaalhandelsdag.

Voor alle duidelijkheid: de Netto Vermogenswaarde per Aandeel die wordt gebruikt voor de bovenstaande berekeningen van de Prestatievergoeding toegerekend aan

elke Aandelenklasse is niet gebaseerd op de Netto Vermogenswaarde per Aandeel voor elke relevante periode zoals gerapporteerd in de gecontroleerde jaarrekening van het Fonds. Het kan daarom verschillen van deze Netto Vermogenswaarde per Aandeel zoals gerapporteerd in de gecontroleerde jaarrekening van het Fonds.

De Vermogensbeheerder kan naar eigen inzicht afstand doen van de Prestatievergoeding ten aanzien van een of meer Beleggers, met inbegrip van werknemers en Verbonden Ondernemingen van de abi-beheerder en de Vermogensbeheerder. In dat geval is het Bestuur gemachtigd om de relevante bepalingen van het Prospectus naar eigen inzicht aan te passen.

Uitkeringen in natura

Uitkeringen worden normaal gesproken in contanten aan Aandeelhouders betaald. Het Subfonds zal alleen activa in natura aan een Aandeelhouder uitkeren wanneer het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers een schriftelijk verzoek van de Aandeelhouder ontvangen om bepaalde activa in natura uit te keren. Het Subfonds kan enkel uitkeringen in natura doen als dit is toegestaan overeenkomstig de Eltif-verordening. Dergelijke uitkeringen in natura worden dan doorgaans pro rata gedaan aan alle Beleggers in het Subfonds in overeenstemming met de bovenstaande uitkeringsprioriteiten. Alle kosten verbonden aan een uitkering in natura, met inbegrip van de kosten voor de uitgifte van een waarderingsverslag (indien van toepassing), worden gedragen door de Aandeelhouders van het Subfonds die de uitkering ontvangen of door een derde partij zoals overeengekomen door het Bestuur. Het Subfonds zal doorgaans enkel activa in natura uitkeren bij de liquidatie van het Subfonds. Het Subfonds zal echter commercieel redelijke inspanningen leveren om dergelijke activa te liquideren en in contanten uit te keren in plaats van in natura. Wanneer het Subfonds een belegging liquideert of anderszins vervreemdt om contanten voor uitkeringen te genereren, zal het makelaarscommissies, handelaarskosten, overdrachtskosten, belastingen en andere kosten in verband met de vervreemding voor zijn rekening nemen. Die kosten verminderen de opbrengsten die beschikbaar zijn voor uitkering.

Terugkoop van Aandelen

Een aandeelhouder kan een verzoek tot terugkoop van zijn aandelen (samen met eventuele begeleidende documentatie) (een 'Terugkoopverzoek') indienen bij de Beheerder uiterlijk om 17:00 uur Midden-Europese Tijd op de dag die valt op de laatste werkdag van de maand voorafgaand aan de relevante Kwartaalhandelsdag (een 'Afsluittijd voor terugkoop'). Een Terugkoopverzoek kan worden ingediend via een telecommunicatiesysteem of -netwerk (inclusief SWIFT), fax of via een andere methode die met de betrokken Aandeelhouders kan worden overeengekomen. Met inachtneming van de toepasselijke wetgeving (in het bijzonder alle regels met betrekking tot kennisgevingstermijnen en afsluitingsdata), kan het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers een Aandeelhouder naar eigen inzicht toestaan zijn Verzoek tot Terugkoop te wijzigen of in te trekken of kan het een uitgesteld Verzoek tot Terugkoop aanvaarden in overeenstemming met het terugkoopbeleid van het Subfonds.

De Raad behoudt zich het recht voor om de Afsluittijd voor terugkoop uit te stellen (en dus de opzeggingstermijn voor Terugkoopverzoeken te verlengen) als hij, naar redelijk oordeel van de Raad en/of de ABI-beheerder, dergelijke actie noodzakelijk of raadzaam acht voor liquiditeitsbeheerdoeleinden.

Onder voorbehoud van de terugkoopbeperkingen die zijn uiteengezet onder "*Minimale Beleggingsperiode en Terugkoopbeperkingen*" en in de andere delen van het Prospectus, ontvangt een Aandeelhouder de passende opbrengst van een terugkoop op basis van forward pricing van de Netto Vermogenswaarde per Aandeel op de relevante Kwartaalhandelsdag, uiterlijk voor het einde van de Werkdag zestig (60) kalenderdagen na de Kwartaalhandelsdag waarvoor het Verzoek tot Terugkoop werd ingediend, of zo snel als praktisch haalbaar daarna (met inbegrip van mogelijke vertraging veroorzaakt wanneer een derde partij de nodige informatie over een belegging niet tijdig verstrekt). Onder voorbehoud van de Eltif-verordening, kunnen het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers onder bepaalde marktomstandigheden de vereffeningsperiode verlengen voor ontvangen Verzoeken tot Terugkoop met betrekking tot een bepaalde Kwartaalhandelsdag, wanneer het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers (na voorafgaand overleg met de Bewaarder) van mening zijn dat dit in het belang van het Subfonds en de Aandeelhouders is. Terugkopen in natura zijn niet toegestaan.

Het niet terugzenden van alle relevante documenten waar het Bestuur, zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers of de Bewaarder om kunnen verzoeken, kan leiden tot een vertraging in de verwerking van Verzoeken tot Terugkoop of het inhouden van de terugkoopopbrengst. Dergelijke terugkoopgelden zullen worden aangehouden door het Fonds. De Aandeelhouders

zullen geen rente ontvangen in de periode dat de gelden worden behandeld als klantengelden.

Beleggers die onrechtstreeks via een bemiddelingsovereenkomst of feederfonds hebben ingeschreven, kunnen meer informatie krijgen over de terugkoopprocedure voor de Aandelen die ze willen terugkopen van de Distributeur die hun de inschrijving heeft uitgevoerd.

Elke Aandeelhouder die een Amerikaanse persoon wordt, moet zijn Aandelen inruilen.

Minimale beleggingsperiode en Terugkoopbeperkingen

Aandeelhouders zouden in het algemeen niet het recht moeten hebben om hun Aandelen in te ruilen vóór het verstrijken van de tweede verjaardag van de Eerste Inschrijvingsdatum (de "Minimale Beleggingsperiode"), op voorwaarde dat het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde afgevaardigden de Minimale Beleggingsperiode naar eigen inzicht kunnen verkorten tot het verstrijken van de eerste verjaardag, mits de toepasselijke vereisten van de Eltif-verordening worden nageleefd.

Indien de Aandeelhouders de Verzoeken tot Terugkoop indienen vóór het verstrijken van de Minimale Beleggingsperiode, kan het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers dergelijke Verzoeken tot Terugkoop aanvaarden in bepaalde uitzonderlijke omstandigheden die van invloed zijn op dergelijke Aandeelhouders of de onderliggende Beleggers die indirect via dergelijke Aandeelhouders op Aandelen hebben ingeschreven. Dergelijke uitzonderlijke omstandigheden omvatten, maar zijn niet beperkt tot, overlijden, echtscheiding, rechtsonbekwaamheid, faillissement van de Beleggers, beëindiging van de contractuele relatie tussen de Aandeelhouders en de onderliggende Beleggers die via dergelijke Aandeelhouders op Aandelen hebben ingeschreven of andere soortgelijke omstandigheden buiten de controle van de Beleggers of niet binnen het normale verloop van het beheer van hun beleggingen (de "Uitzonderlijke Omstandigheden"). Tijdens de Minimale Beleggingsperiode op basis van de Uitzonderlijke Omstandigheden kunnen het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers alle of een deel van de Verzoeken tot Terugkoop die ze ontvangen van de Aandeelhouders van meer dan 0,5% van de Intrinsieke Waarde van het Subfonds op de vorige Kwartaalhandelsdag beperken (de 'Terugkoopbeperkingen in Uitzonderlijke Omstandigheden'), behoudens de Eltif-terugkoopbeperking (zoals hieronder gedefinieerd).

Na de Minimale Beleggingsperiode hebben de Aandeelhouders het recht om hun Aandelen terug te kopen, ongeacht de Uitzonderlijke Omstandigheden, op voorwaarde dat het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers alle of een deel van de Verzoeken tot Terugkoop ontvangen van Aandeelhouders met betrekking

tot een Kwartaalhandelsdag die op de vorige Kwartaalhandelsdag meer dan 5% van de Intrinsieke Waarde van het Subfonds bedroegen kunnen beperken (of een hoger bedrag dat het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers naar eigen inzicht bepalen) (de "Terugkoopbeperkingen"), behoudens de Eltif-terugkoopbeperking (zoals hieronder gedefinieerd).

Niettegenstaande de voorgaande paragrafen beperken het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers alle of een deel van de Verzoeken tot Terugkoop boven een bedrag dat gelijk is aan 27,30% van de som van (i) het deel van de activa van het Subfonds dat wordt aangehouden in In aanmerking komende activa van ICBE's op de dag waarop het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers beslissen over de Verzoeken tot Terugkoop die met betrekking tot de relevante Kwartaalhandelsdag zijn ontvangen, en (ii) de verwachte kasstromen van het Subfonds die op voorzichtige basis over 12 maanden worden voorspeld, bepaald in overeenstemming met de Eltif-verordening (de "Eltif-terugkoopbeperking"). Het Bestuur kan, in overleg met de abi-beheerder, het maximumpercentage van de Eltif-terugkoopbeperking aanpassen als het dat nodig acht om te voldoen aan de vereisten van de Eltif-verordening en/of de Gedelegeerde Eltif-verordening, en het Bestuur heeft het recht om dit Overzicht dienovereenkomstig te wijzigen.

Na de Minimale Beleggingsperiode kunnen het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers naar eigen inzicht terugkopen boven de Terugkoopbeperkingen toestaan, op voorwaarde dat dergelijke terugkopen de Eltif-terugkoopbeperking niet overschrijden, als ze dit in het belang van het Subfonds en Aandeelhouders achten en ze deze beslissing op het niveau van het Subfonds nemen, en niet op het niveau van de afzonderlijke Aandelenklassen.

De Terugkoopbeperkingen in Uitzonderlijke Omstandigheden of de Terugkoopbeperkingen, indien van toepassing, zullen pro rata worden toegepast op alle Aandeelhouders die een Verzoek tot Terugkoop hebben ingediend op de hierna beschreven manier, tenzij het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde afgevaardigden hier afstand van doen zoals hierboven bepaald. Elk Verzoek tot Terugkoop dat vanwege de Terugkoopbeperkingen in Uitzonderlijke Omstandigheden, de Terugkoopbeperkingen, de Eltif-terugkoopbeperking of om een andere reden niet wordt aanvaard, zal geannuleerd worden en zal niet automatisch naar de volgende Kwartaalhandelsdag(en) worden overgedragen. De Aandeelhouder in kwestie zal dan, als hij dit wenst, een nieuw Verzoek tot Terugkoop moeten indienen met betrekking tot de daaropvolgende Kwartaalhandelsdag voor het gedeelte van de beoogde terugkoop dat niet werd aanvaard onder het oorspronkelijke Verzoek tot Terugkoop. De Aandeelhouders kunnen dus opnieuw beperkt zijn in het aantal Aandelen dat ze kunnen terugverkopen. Dit betekent dat een Aandeelhouder

mogelijk talrijke opeenvolgende kleinere terugkoopprondes dient te doorlopen voordat hij Aandelen kan terugverkopen voor (een deel van) het bedrag van zijn oorspronkelijke Verzoek tot Terugkoop.

Het bovenstaand allocatieproces is onderhevig aan aanpassingen die het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde afgevaardigden redelijkerwijs kunnen eisen met betrekking tot een Kwartaalhandelsdag in verband met: (i) hun bevoegdheid tot verplichte terugkoop, annulering, omschakeling, omzetting of overdracht van Aandelen en hun bevoegdheid om holdings te verkopen; of (ii) alle rechten van Aandeelhouders om hun Aandelen terug te verkopen of te annuleren onder de toepasselijke wetgeving.

In uitzonderlijke omstandigheden en niet op een systematische basis, kan de Raad of zijn daartoe bevoegde gedelegeerden, in overeenstemming met het terugkoopbeleid van het Subfonds, terugkopen geheel of gedeeltelijk opschorten en/of terugkoopbeperkingen toepassen (*d.w.z.*, striktere limieten) onder de Terugkooplimieten met betrekking tot elke Kwartaalhandelsdag, (i) wanneer zij vaststellen dat dit in het belang is van het Subfonds of de Aandeelhouders in hun geheel, of (ii) wanneer zij dit nodig of raadzaam achten in geval van buitengewone marktomstandigheden of omstandigheden die anderszins buiten de controle van de abi-beheerder vallen (zoals wanneer Liquiditeiten niet voldoende geacht worden om aan Verzoeken tot Terugkoop te voldoen, wanneer er opeenvolgende totale netto-uitstromen van de Netto Vermogenswaarde zijn, of wanneer 20% of meer van de totale activa van het Subfonds een onzekere waardering hebben) of (iii) tijdens een opschorting van de berekening en/of publicatie van de Netto Vermogenswaarde van een Aandelenklasse in overeenstemming met paragraaf 9.4 van het Algemene Deel "*Tijdelijke opschorting van de berekening van de Netto Vermogenswaarde*". Een opschorting van het terugkoopprogramma leidt niet noodzakelijkerwijs tot een opschorting van de berekeningen van de Netto-inventariswaarde.

Bij het nemen van een dergelijke beslissing om terugkopen te beperken of op te schorten, en/of terugkoopbeperkingen toe te passen, zal het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers, in overeenstemming met het terugkoopbeleid van het Subfonds, rekening houden met de verwachte liquiditeit die beschikbaar zal zijn voor het Subfonds, met inbegrip van, maar niet beperkt tot (i) de Liquiditeiten die deel uitmaken van de portefeuille van het Subfonds, of (ii) enige uitkeerbare opbrengst. Het Subfonds is echter niet verplicht om beleggingen te verzilveren of specifieke acties te ondernemen enkel met het oog op het voldoen aan Verzoeken tot Terugkoop.

Elk Terugkoopverzoek dat niet is aanvaard vanwege de terugkoopbeperkingen, zal worden geannuleerd voor het

niet-aanvaarde deel en zal niet automatisch worden overgedragen naar de volgende Kwartaalhandelsdag(en).

Materiële wijzigingen aan het terugkoopprogramma van het Subfonds worden via het elektronische beveiligde platform van het Subfonds of op een andere manier gemeld aan de betrokken Aandeelhouders. Als het terugkoopprogramma wordt opgeschort, moet het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers elk kwartaal evalueren of de voortgezette opschorting van het terugkoopprogramma in het belang van het Subfonds en zijn Aandeelhouders is.

Voor alle duidelijkheid: de bovengenoemde Minimale Beleggingsperiode en Terugkoopbeperkingen zijn niet van toepassing op Klasse Y-aandelen, in overeenstemming met de voorwaarden van de "*Inschrijvingen, Startportefeuille en Warehousing*" hierboven. In plaats daarvan zijn Klasse Y-aandelen onderworpen aan de Minimale Beleggingsperiode voor Klasse Y.

Leningen en Hefboomfinanciering

Het Subfonds kan leningen, kredietfaciliteiten, hefboomfinancieringen en andere financieringstransacties of schulden aangaan (inclusief door middel van waarborgen of afdeckingsregelingen) voor de in het Prospectus beschreven doeleinden tegen voorwaarden die de abi-beheerder naar eigen inzicht commercieel redelijk acht, op voorwaarde dat dergelijke leningen: (i) op geen enkel moment meer bedragen dan 50% van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds; (ii) bestemd zijn voor de doeleinden beschreven in het Prospectus, met inbegrip van het doen van beleggingen, het verstrekken van liquiditeiten en de betaling van kosten en uitgaven, op voorwaarde dat de geldmiddelen of kasequivalenten van het Subfonds niet volstaan om de betrokken belegging te doen; (iii) waar van toepassing dezelfde valuta hebben als de te verwerven activa of een andere valuta hebben indien de blootstelling aan valuta's behoorlijk is afgedekt; en (iv) een looptijd hebben die niet langer is dan de levensduur van het Subfonds.

Bij het lenen van contanten of in verband met andere schulden, waaronder waarborgen of afdekkingsovereenkomsten, kan het Subfonds activa belasten om zijn leenstrategie uit te voeren of het ontstaan van andere schulden te ondersteunen. De bovenvermelde kredietlimieten zijn slechts van toepassing vanaf drie (3) jaar na de datum waarop de verhandeling van het Subfonds is gestart. De bovenvermelde kredietlimieten worden tijdelijk opgeschort wanneer het Subfonds bijkomend kapitaal aantrekt of zijn bestaande kapitaal vermindert in overeenstemming met de Eltif-verordening. Dergelijke opschorting is beperkt in de tijd tot de periode die strikt noodzakelijk is rekening houdend met de belangen van de Beleggers in het Subfonds. De opschorting duurt in geen geval langer dan twaalf (12) maanden.

De abi-beheerder is reglementair verplicht het maximale niveau van de hefboomfinanciering van het Subfonds te vermelden. In het kader van deze bekendmaking is een hefboomfinanciering elke methode die de blootstelling van een fonds verhoogt. Dit kan door contanten of effecten te lenen, door een hefboomfinanciering te verankeren in derivatenposities waar dit relevant is, of met andere

middelen. Volgens de Richtlijn inzake abi-beheerders moet elke hefboomfinancieringsratio worden uitgedrukt als de verhouding tussen de risicopositie en de netto vermogenswaarde van een abi. De Richtlijn inzake abi-beheerders schrijft twee methodes in detail voor om deze risicopositie te berekenen: de brutomethode en de methode op basis van gedane toezeggingen.

Op basis van deze methodes wordt verwacht dat het Subfonds algemeen genomen een hefboomfinanciering zal hebben van 1.3:1 volgens zowel de brutomethode en de methode op basis van gedane toezeggingen. De hefboomfinanciering van het Subfonds zal de verhouding van 3:1 niet overschrijden bij zowel de methode op basis van gedane toezeggingen als de brutomethode, behalve tijdens de Aanlooperperiode van de Portefeuille zoals hieronder beschreven.

Kort nadat het Subfonds is opgericht en bijgevolg de Netto Vermogenswaarde klein is en er relatief grote initiële beleggingen kunnen worden gedaan, kunnen leningen en/of andere relevante blootstellingen een versterkt effect hebben op het niveau van de hefboomfinanciering van het Subfonds. Naar verwachting zal de hefboomfinanciering van het Subfonds afnemen naarmate er meer beleggingen worden gedaan, inschrijvingsbetalingen van Beleggers worden ontvangen en de Netto Vermogenswaarde stijgt. Hoewel het Subfonds dus in de Aanlooperperiode van de portefeuille een hogere hefboomfinanciering kan hebben dan in andere periodes, zal de hefboomfinanciering de verhouding van 30:1 niet overschrijden met behulp van de methode op basis van gedane toezeggingen en 30:1 met behulp van de brutomethode tijdens de Aanlooperperiode van de Portefeuille.

Het Subfonds is niet van plan om overeenkomsten voor zekerheden en hergebruik van activa aan te gaan.

Overdracht en Terugtrekking

Behalve zoals uiteengezet in het deel "*Terugkopen*" hierboven, mogen Aandeelhouders overeenkomstig de Eltif-verordening niet verzoeken om zich terug te trekken uit het Fonds vóór of op de Einddatum, behoudens bepaalde kleine beperkingen.

Beleggers mogen, rechtstreeks of onrechtstreeks, enig deel van hun Aandelen verkopen, toewijzen, bezwaren, hypothekeren, overdragen of anderszins vervreemden (elk, een "Overdracht") aan een persoon, dat is de verkrijger. Een dergelijke Overdracht wordt alleen aanvaard door het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde afgevaardigden op voorwaarde dat een dergelijke verkrijger (onderworpen aan eventuele aanvullende voorwaarden zoals uiteengezet in het Prospectus en de Statuten): (i) kwalificeert als In Aanmerking Komende Belegger, en (ii) indien nodig een Inschrijvingsformulier invult. De ontvangst van een correct ingevuld Inschrijvingsformulier door het Bestuur, zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers of een Distributeur (al naargelang het geval) houdt in dat de verkrijger ermee instemt gebonden te zijn door de voorwaarden van dat Inschrijvingsformulier, de Statuten en het Prospectus. Voor alle duidelijkheid: overdrachten aan Amerikaanse personen zijn verboden.

Elke Indirecte Overdracht waarbij zowel de overdrager als de verkrijger hun Aandelen onrechtstreeks aanhouden of zullen aanhouden via dezelfde financiële tussenpersoon, een ander type tussenpersoon of feederfondsregeling, kan onderworpen zijn aan de goedkeuring van de Distributeur, indien van toepassing, die dergelijke belegging oorspronkelijk aan de In Aanmerking Komende Beleggers had aangeboden, aanbevolen of voor hen had geplaatst. Daarnaast kunnen In Aanmerking Komende Beleggers die Aandelen van een Aandelenklasse aanhouden via een Distributeur of andere financiële tussenpersoon hun bestaande posities overdragen aan een andere Distributeur of financiële tussenpersoon die een overeenkomst heeft met BlackRock, onder de voorwaarden die zijn uiteengezet in het Prospectus en de Statuten, met naleving van alle toepasselijke vereisten onder Deel 8.7 van het Algemene Deel "*Bestrijding van witwaspraktijken en terrorismefinanciering*" en op voorwaarde dat de rechten van de Belegger niet nadelig worden beïnvloed door een dergelijke Overdracht.

Een Belegger zal alle kosten dragen die gepaard gaan met een poging tot Overdracht of een gerealiseerde Overdracht.

Het Subfonds kan eenzijdig de terugtrekking van een Belegger bewerkstelligen na een voorafgaande schriftelijke kennisgeving van ten minste vijf (5) Werkdagen, wanneer het Bestuur vaststelt dat de voortzetting van de deelname van de Belegger in het Subfonds een wezenlijk nadelige invloed kan hebben op het Subfonds, het Fonds, de abi-beheerder, de Vermogensbeheerder of een van hun Verbonden Ondernemingen (bijvoorbeeld door nadelige fiscale gevolgen te veroorzaken, het Fonds in een rechtszaak te betrekken of het Fonds effectief te veranderen in een beleggingsmaatschappij naar toepasselijk recht), voor zover vereist onder enig ander toepasselijk recht of voor zover anderszins voorzien in het Inschrijvingsformulier van de Belegger in kwestie. In geval van een dergelijke terugtrekking heeft het Bestuur de keuze om (i) het Subfonds de Belegger binnen zestig (60) kalenderdagen (of zo spoedig mogelijk daarna wanneer het Subfonds over de nodige middelen beschikt) tachtig procent (80%) te laten betalen van de Netto Vermogenswaarde toegerekend aan de Aandelenparticipatie van de Aandeelhouder op de laatste dag van het betrokken financiële kwartaal (naar dergelijk bedrag wordt verwezen als het "Terugtrekkingsbedrag"), waarbij het saldo van het Terugtrekkingsbedrag (onderworpen aan de auditaanpassing) moet worden betaald binnen dertig (30) kalenderdagen na de voltooiing van de audit voor het boekjaar waarin de terugtrekking plaatsvindt (of zo snel mogelijk daarna wanneer het Subfonds over nodige middelen beschikt), of (ii) de Aandelen van de Belegger over te dragen aan een derde partij (met inbegrip van Verbonden Ondernemingen van BlackRock) voor een bedrag dat niet lager is dan het Terugtrekkingsbedrag. Tenzij het Subfonds de Aandelen van een beëindigde Belegger overdraagt overeenkomstig de bovenstaande bepaling (ii), zullen de Aandelen aangehouden of voorheen aangehouden door de beëindigde Belegger niet worden meegenomen in de berekening van de Aandelen van Beleggers die volgens het Prospectus actie moeten ondernemen na de datum van de beëindiging.

Niettegenstaande het voorgaande kan het Subfonds de Aandelen van een Belegger geheel of gedeeltelijk terugkopen of beëindigen onder voorwaarden die het Bestuur naar eigen inzicht bepaalt, voor zover dit noodzakelijk is om aan de toepasselijke wetgeving te voldoen.

Indien en zolang een Belegger kwalificeert als een Duitse Gereguleerde Belegger of Duitse kapitaalbeleggingsmaatschappij die haar Aandelen aanhoudt voor een open-end beleggingsfonds dat valt onder de bepalingen van de Duitse kapitaalinvesteringswet (*Kapitalanlagegesetzbuch*), heeft deze Belegger altijd het recht om al zijn Aandelen of een deel ervan zonder voorafgaande toestemming van het Bestuur of enige Aandeelhouder over te dragen aan een verkrijger die een Inschrijvingsformulier opstelt en kwalificeert als een institutionele belegger of financiële bemiddelaar, waaronder sociale en andere verzekeringsmaatschappijen, pensioenfondsen, beleggingsfondsen, stichtingen en kredietinstellingen, tenzij de voorgestelde verkrijger door het Bestuur wordt beschouwd als een concurrent van de abi-beheerder, de Vermogensbeheerder en/of hun Verbonden Ondernemingen, tenzij een dergelijke Overdracht zou resulteren in een schending van de toepasselijke wet- of regelgeving. De bepalingen in het begin van dit deel ("*Overdracht en Terugtrekking*") zijn van toepassing op potentiële verkrijgers die geen institutionele beleggers of financiële bemiddelaars zijn. Wanneer een Duitse Gereguleerde Belegger alle of een deel van zijn Aandelen overdraagt, aanvaardt de verkrijger zijn enige aansprakelijkheid voor alle verplichtingen en verbintenissen met betrekking tot de Aandelen en wordt de overdragende Duitse Gereguleerde Belegger vrijgesteld van dergelijke verplichtingen en verbintenissen, zodat hij verder geen enkele aansprakelijkheid heeft van welke aard ook (zelfs geen secundaire of hoofdelijke aansprakelijkheid). Het Bestuur zal niet weigeren een dergelijke Overdracht te registreren. De voorgaande overdrachtsbepaling is ook van toepassing op Beleggers die volledig eigendom zijn van een of meerdere Duitse Gereguleerde Beleggers.

Voor zover en zolang een Duitse Gereguleerde Belegger zijn Aandelen aanhoudt als onderdeel van zijn garantievermogen (*Sicherungsvermögen*) zoals gedefinieerd in paragraaf 125 van de Duitse Wet op het Verzekeringstoezicht (*Versicherungsaufsichtsgesetz*) en deze Duitse Gereguleerde Belegger ofwel in overeenstemming met paragraaf 128 van de Duitse Wet op het Verzekeringstoezicht verplicht is om een trustee (*Treuhänder*) aan te stellen, ofwel onderworpen is aan vergelijkbare wettelijke vereisten, zal deze Duitse Gereguleerde Belegger zijn Aandelen alleen vervreemden met de voorafgaande schriftelijke toestemming van deze trustee of zijn bevoegde vertegenwoordiger aangesteld in overeenstemming met de Duitse Wet op het Verzekeringstoezicht, zoals van tijd tot tijd gewijzigd. Wanneer een noodsituatie vereist dat een Belegger zich op korte termijn (d.w.z. binnen vijf (5) Werkdagen) van zijn Aandelen ontdoet, is de toestemming van dergelijke trustee (of zijn bevoegde vertegenwoordiger) in de vorm van een e-mail of fax voldoende in plaats van

een schriftelijke toestemming op papier. De Belegger blijft echter verplicht om de schriftelijke toestemming van de trustee (of zijn bevoegde vertegenwoordiger) op papier zonder onnodige vertraging te bezorgen.

Tenzij anders overeengekomen tussen de overdrager en verkrijger, behelst de overdracht van Aandelen geen overdracht van de terugvorderingsverplichtingen van de Aandeelhouder, aangezien de overdrager aansprakelijk blijft voor zijn relevante verplichtingen hieromtrent volgens het Inschrijvingsformulier. De herinbrengverplichtingen van dergelijke Aandeelhouders zijn overdraagbaar onder dezelfde voorwaarden als Aandelen in het Subfonds van het Fonds (met inbegrip van de specifieke bepalingen voor Duitse Gereguleerde Beleggers), met dien verstande dat een overdracht verboden is wanneer de voorgestelde verkrijger geen In Aanmerking Komende Belegger is, onvoldoende kredietwaardig is (d.w.z. geen "investment grade" kredietbeoordeling heeft of onvoldoende zekerheden biedt) of door het Bestuur wordt beschouwd als een concurrent van de abi-beheerder, Vermogensbeheerder en/of hun Verbonden Ondernemingen.

Fiscale behandeling

Het Subfonds zal naar verwachting worden belast als een vennootschap voor de federale inkomstenbelasting van de VS.

ESC

De Vermogensbeheerder of een van zijn Verbonden Ondernemingen kan een Employee Securities Company ("ESC") en een of meer andere instrumenten oprichten waarin werknemers van de Vermogensbeheerder en zijn Verbonden Ondernemingen beleggen (samen met een ESC, "Werknemersfondsen"). Dergelijke Werknemersfondsen zullen naar verwachting beleggen naast, of als feederfondsen in, verschillende klanten van BlackRock aan wie de abi-beheerder, de Vermogensbeheerder en hun respectievelijke Verbonden Ondernemingen discretionaire en niet-discretionaire beheerdiensten verlenen, met inbegrip van fondsen gefinancierd door de Vermogensbeheerder en zijn Verbonden Ondernemingen, zoals het Fonds, pensioenplannen van de overheid en door ERISA gereguleerde plannen (samen, en met inbegrip van fondsen en rekeningen die in de toekomst kunnen worden gefinancierd of beheerd door de Vermogensbeheerder of zijn Verbonden Ondernemingen, met inbegrip van ESC's, de "BLK-klanten").

De Vermogensbeheerder en/of een van zijn Verbonden Ondernemingen zullen de kosten voor de organisatie en oprichting van een Werknemersfonds dragen. Het Subfonds en elk Werknemersfonds worden over het algemeen verwacht naast elkaar te beleggen naar verhouding met het toegezegd kapitaal (met inbegrip van, in het geval van een Werknemersfonds, het bedrag van de kapitaaltoezeggingen dat de Vermogensbeheerder naar eigen inzicht toewijst aan beleggingen naast het Subfonds), onder voorbehoud van eventuele wettelijke, fiscale, toezichtrechtelijke, contractuele of andere soortgelijke bekommernissen.

BlackRock kan naar eigen inzicht elke belegging van een ESC overdragen naar een belegging van het Subfonds,

zoals om juridische, fiscale of toezichtrechtelijke redenen vereist of raadzaam kan zijn.

Het bedrag dat een ESC in een dergelijke belegging investeert, zal naar verwachting gebaseerd zijn op het bedrag dat de ESC heeft toegewezen aan de beleggingen van die BLK-klant op dat moment. BlackRock kan dit bedrag van tijd tot tijd aanpassen.

Wijzigingen

Het Bestuur kan dit Overzicht wijzigen na voorafgaande goedkeuring door de CSSF.

In overeenstemming met en voor zover vereist door de toepasselijke wet- en regelgeving, met name Circulaire 14/591, zullen de Aandeelhouders in het Subfonds op de hoogte gebracht worden van dergelijke wijzigingen en, waar nodig, ten minste één (1) maand van tevoren op de hoogte gebracht worden van voorgestelde materiële wijzigingen (zoals (a) wijzigingen in de Beleggingsstrategie van het Subfonds; (b) de verhoging van het Toepasselijke Tarief van de Beheervergoeding van een Belegger; (c) de uitbreiding van de aansprakelijkheid of verplichtingen van een Belegger; of (d) de onevenredige vermindering van het recht op uitkeringen van een Belegger), zodat de Belegger de terugkoop van zijn Aandelen kan regelen zonder terugkoop- of terugverkoopkosten indien hij zijn bezwaar tegen dergelijke voorgestelde materiële wijzigingen schriftelijk vóór het verstrijken van die opzeggingstermijn meedeelt aan het Bestuur of de Administrateur. Dergelijke Verzoeken tot Terugkoop worden net zoals andere aanvaarde Verzoeken tot Terugkoop behandeld, onder voorbehoud van de toepassing van de Terugkoopbeperkingen in Uitzonderlijke Omstandigheden en de Terugkoopbeperkingen zoals hierboven uiteengezet onder "*Minimale Beleggingsperiode en Terugkoopbeperkingen*" en andere voorwaarden uiteengezet in dit Overzicht.

Niettegenstaande het voorgaande, kan het Bestuur zonder de toestemming van de Beleggers dit Overzicht wijzigen om de Prestatievergoeding en/of Beheervergoeding van een of meer Aandelenklassen te verlagen of elimineren, en om alle onduidelijkheden weg te nemen of in navolging van een wijziging in de toepasselijke wet- of regelgeving, in het bijzonder een verandering in verband met de Eltif-verordening en/of de Gedelegeerde Eltif-verordening zoals nader beschreven in paragraaf 8.2 van dit Overzicht "*Specifieke risicofactoren voor het Subfonds – Beleggingen*".

Bovendien kan het Bestuur dit Overzicht wijzigen op de wijze en voor de doeleinden die hierin zijn uiteengezet, zonder de goedkeuring van enige andere persoon, wanneer het Bestuur dit naar eigen inzicht noodzakelijk of raadzaam acht, om te voldoen aan wetten, regels, reglementen of richtlijnen die van toepassing zijn op BlackRock, haar Verbonden Ondernemingen, het Subfonds of het Fonds.

Alle wijzigingen in het Prospectus (voor alle duidelijkheid met inbegrip van dit Overzicht) die een invloed hebben op het Subfonds moeten vooraf goedgekeurd worden door de CSSF.

Eventuele wijzigingen in het Prospectus (voor alle duidelijkheid met inbegrip van dit Overzicht) kunnen worden bekendgemaakt of beschikbaar worden gesteld aan Beleggers via een van de wettelijk aanvaardbare methodes voor de bekendmaking van informatie (de "Methodes voor de Bekendmaking van Informatie"), bijvoorbeeld via een duurzame drager of een website. Een papieren exemplaar wordt op verzoek kosteloos aan Niet-professionele Beleggers verstrekt. Het Prospectus bevat specifieke Methodes voor de Bekendmaking van Informatie waarmee een Belegger het gewijzigde Prospectus kan raadplegen. Geen enkele Belegger zal de onbeschikbaarheid of niet-bekendmaking van wijzigingen in het Prospectus kunnen inroepen of aanvoeren als deze wijzigingen beschikbaar of bekend werden gemaakt via een van de Methodes voor de Bekendmaking van Informatie.

Stemmen

Elke Aandeelhouder heeft één stem per Aandeel over zaken die betrekking hebben op het Subfonds en, indien van toepassing, het Fonds. Indien van toepassing, zullen de Distributeurs de stemrichtlijnen afzonderlijk aan de Beleggers meedelen.

Een Aandeelhouder mag enkel uniform stemmen op voorwaarde dat het Bestuur naar eigen inzicht bemiddelaars of feederstructuren die indirect aandelen houden namens meerdere onderliggende Beleggers kan toestaan om stemmen te splitsen op basis van de steminstructies van deze onderliggende Beleggers.

Jaarverslag, halfjaarlijks financieel verslag en andere informatie

Het boekjaar van het Fonds eindigt op 31 december. Beleggers zullen het Jaarverslag en de gecontroleerde jaarrekening van het Fonds met specifieke informatie voor het Subfonds ontvangen of kunnen raadplegen binnen zes maanden na het einde van elk boekjaar. Op verzoek zal de relevante Distributeur (of een andere partij zoals overeengekomen door het Bestuur) een papieren exemplaar van het Jaarverslag bezorgen aan Niet-professionele Beleggers.

Het Fonds zal de Beleggers ook een Halfjaarverslag sturen of er toegang toe geven binnen drie maanden of zo snel als redelijkerwijs mogelijk na het einde van elke eerste jaarhelft (op 30 juni) nadat het Fonds alle informatie ontvangen heeft voor de opstelling van een dergelijke samenvatting. Een dergelijke samenvatting bevat informatie over de samenstelling van de portefeuille van het Subfonds. Het is mogelijk dat het halfjaarverslag niet de naam van elke belegging van het Fonds of Subfonds vermeldt of op een andere manier identificeert. Verwacht wordt dat het halfjaarverslag zal voldoen aan de IFRS.

De abi-beheerder kan de informatie verstrekt aan sommige of alle Beleggers beperken, met name informatie verstrekt aan Beleggers op wie een wet- of regelgeving inzake vrijheid van informatie van toepassing is. Verslagen of andere informatie zal aan Beleggers worden verstrekt op de manier die werd aangegeven aan de Belegger, bijvoorbeeld per e-mail of met andere elektronische middelen. Daarnaast kunnen sommige of alle Beleggers informatie ontvangen in een niet-afdrukbaar/niet-downloadbaar formaat.

Het Jaarverslag van het Fonds opgesteld in overeenstemming met de Wet van 2013 en de Eltif-verordening wordt op verzoek aan de Beleggers ter beschikking gesteld vóór hun belegging in het Subfonds indien het dan beschikbaar is. Het Jaarverslag wordt verstrekt op de manier die aan de Belegger werd aangegeven op dat moment. Het kan bijvoorbeeld rechtstreeks worden verzonden, op een website worden geplaatst of beschikbaar worden gesteld via een ander medium. Het Jaarverslag wordt ook beschikbaar gesteld aan de CSSF.

Na de Einddatum kan het Bestuur met een Meerderheidsbelang van de Beleggers de verslaggevingsverplichtingen van het Subfonds naar eigen inzicht verminderen.

Daarnaast kan het Bestuur naar eigen inzicht beslissen om afzonderlijke jaarverslagen en halfjaarlijkse samenvattingen specifiek voor het Subfonds op te stellen.

Kosten van het Subfonds

Zie Deel 2 van dit Overzicht "*Vergoedingen en Kosten van Subfonds*" en Deel 10 van het Algemene Deel "*Vergoedingen en Kosten*".

Aanvullende informatie

De volgende informatie wordt minimaal beschikbaar gesteld aan Beleggers als onderdeel van het Jaarverslag:

- (a) het percentage van de activa van het Subfonds dat onderworpen is aan speciale regelingen wegens hun illiquide aard;
- (b) het huidige risicoprofiel van het Subfonds en de risicobeheersystemen die de abi-beheerder hieromtrent hanteert;
- (c) de totale hefboomfinanciering van het Subfonds;
- (d) in overeenstemming met de Eltif-verordening, voor zover van toepassing (i) de marktwaarde van de Aandelen samen met de Netto Vermogenswaarde per Aandeel; en (ii) details over mogelijke materiële wijzigingen in de waarde van een actief van het Subfonds; en
- (e) overeenkomstig de Eltif-verordening, (i) een kasstroomoverzicht, (ii) informatie over een eventuele deelname in instrumenten in verband met EU-begrotingsfondsen; (iii) informatie over de waarde van de individuele Kwalificerende Portefeuillemaatschappijen en de waarde van andere activa waarin het Subfonds heeft belegd, met inbegrip van de waarde van gebruikte afgeleide financiële instrumenten; en (iv) informatie over de jurisdicties waarbinnen de activa van het subfonds zijn gevestigd.

Waar relevant zullen de Beleggers ook informatie ontvangen over wijzigingen in: (i) het maximale hefboomfinancieringsniveau dat het Subfonds of de abi-beheerder voor zijn rekening mag hanteren; of (ii) de rechten op hergebruik van zekerheden in het kader van de hefboomfinanciering van het Subfonds; of (iii) elke waarborg die in het kader van de hefboomfinanciering van het

Subfonds wordt toegekend. Deze informatie zal na het optreden van deze wijziging zonder onnodige vertraging aan Beleggers beschikbaar worden gesteld, bijvoorbeeld door middel van een Prospectusaanpassing. Waar nodig worden dergelijke veranderingen voorafgegaan door een kennisgeving aan de Beleggers.

Het is de bedoeling dat Beleggers onmiddellijk op de hoogte worden gebracht wanneer het Subfonds regelingen voor liquiditeitsbeheer activeert. De Beleggers worden eveneens op de hoogte gebracht wanneer de abi-beheerder of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers materiële wijzigingen aanbrengen aan de systemen en procedures voor liquiditeitsbeheer die voor het Subfonds worden toegepast.

**Aanvullende informatie
te verstrekken door
Beleggers**

Op verzoek van de abi-beheerder bezorgt elke Belegger (met inbegrip van eindklanten van Distributeurs) het Subfonds alle formulieren, instrumenten of informatie die de abi-beheerder redelijkerwijs met betrekking tot die Belegger vraagt. Elke Belegger (met inbegrip van eindklanten van Distributeurs) bevestigt dat deze informatie, formulieren en/of instrumenten door hem verstrekt in overeenstemming met het voorgaande, waarheidsgetrouw en accuraat moeten zijn, en verbindt zich ertoe dat als eerder verstrekte informatie, formulieren of instrumenten gewijzigd worden zodat deze eerder verstrekte informatie, formulieren of instrumenten niet langer waarheidsgetrouw of accuraat zijn, hij dergelijke eerder verstrekte informatie, formulieren of instrumenten onmiddellijk zal corrigeren of bijwerken. De Belegger stemt er ook mee in het Subfonds te vrijwaren van alle boetes, schade, kosten en uitgaven die voortvloeien uit de verstrekking van onjuiste of onvolledige informatie, formulieren en/of instrumenten of het niet corrigeren of bijwerken van eerder verstrekte informatie, formulieren en/of instrumenten. De abi-beheerder kan worden verplicht om dergelijke informatie te verstrekken aan toezichthoudende en/of fiscale autoriteiten. In dat geval zal de abi-beheerder dit doen in de mate waarin de betrokken autoriteiten dit eisen.

**Risicofactoren en
belangenverstrengeling**

Een belegging in het Subfonds houdt bepaalde risico's in, met inbegrip van maar niet beperkt tot de risico's verbonden aan Private Equity Beleggingen en Liquiditeiten in het algemeen, illiquiditeit, beschikbaarheid en diversificatie van beleggingen en belangenverstrengeling. Voor meer gedetailleerde informatie over dergelijke risico's verwijzen we u naar Deel 8 van dit Overzicht "*Specifieke risicofactoren voor het Subfonds*", Deel 6 van het Algemene Deel "*Beleggingsoverwegingen en risicofactoren*" en Deel 13 van het Algemene Deel "*Belangenverstrengeling*".

5. BEPAALDE DEFINITIES

Aandeel	betekent aandelen in het kapitaal van het Subfonds.
Aandeelhouder	betekent elke persoon die Aandelen in het Subfonds aanhoudt en als aandeelhouder in het Aandelenregister van het Subfonds is ingeschreven.
Aandelenklasse	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 1 " <i>Algemeen</i> ".
Aanlooperperiode van de Portefeuille	betekent de periode die begint op de datum van de toelating van het Subfonds als Eltif en eindigt op de vroegste datum van ofwel (i) vijf jaar na de datum van de vergunning van het Subfonds als Eltif en (ii) de einddatum van de helft van de looptijd van het Subfonds.
Abi-beheerder	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Beheer van het Subfonds</i> ".
Accumulerende Aandelenklasse	betekent elke Aandelenklasse die bestaat uit Accumulerende Aandelen.
Administrateur	betekent de vestiging van State Street Bank International GmbH in Luxemburg.
Afsluittijd	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Inschrijvingen</i> ".
Afsluittijd voor terugkoop	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Sectie 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Terugkoop van Aandelen</i> ".
Algemene Deel	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 1 " <i>Algemeen</i> ".
AVG	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 8 " <i>Specifieke risicofactoren voor het Subfonds</i> ".
Bedenktijd	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Plaatsing van Aandelen</i> ".

Beheervergoedingen	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Beheervergoeding</i> ".
Beleggers	betekent In Aanmerking Komende Beleggers die rechtstreeks of onrechtstreeks inschrijven of wensen in te schrijven op Aandelen in het Subfonds al naargelang de context.
Beleggingen	betekent Liquiditeiten en Private Equity Beleggingen.
Beleggingscomité	betekent het uitvoerend beleggingscomité voor alternatieve portefeuilleoplossingen van BlackRock.
Bijzonder Meerderheidsbelang van de Beleggers	betekent 75% of meer van de Beleggers, exclusief BLK-beleggers, en vanaf het moment dat de totale waarde van de Aandelen aangehouden door niet-BlackRock-startbeleggers hoger is dan de totale waarde van de Aandelen aangehouden door de BLK-startbeleggers, exclusief BlackRock-startbeleggers.
BLK-beleggers	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Inschrijvingen, Startportefeuille en Warehousing</i> ".
BLK-klanten	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – ESC</i> ".
BLK-startbeleggers	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Inschrijvingen, Startportefeuille en Warehousing</i> ".
Datum van Eerste Uitgifte	betekent met betrekking tot een Aandelenklasse van het Subfonds, de eerste verhandelingsdatum waarop Beleggers inschrijven op Aandelen in die Aandelenklasse.
Directe Co-investeringen	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Beleggingsstrategie</i> ".
Distributeur	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste</i>

	<i>voorwaarden van het Subfonds – Plaatsing van Aandelen".</i>
Duitse Gereguleerde Belegger	betekent een Belegger die kwalificeert als een Duitse verzekeringsmaatschappij, Duitse <i>Pensionskasse</i> of Duits pensioenfonds (met inbegrip van een Duits <i>Versorgungswerk</i>) of enige andere entiteit onderworpen aan de beleggingsbeperkingen van de Duitse wet op het verzekeringstoezicht (<i>Versicherungsaufsichtsgesetz</i>) of een op grond daarvan uitgevaardigde beleggingsverordening die een belang aanhoudt als onderdeel van haar garantievermogen (<i>Sicherungsvermögen</i>) zoals gedefinieerd in de Duitse wet op het verzekeringstoezicht of dat valt onder de algemene beginselen uiteengezet in paragraaf 124 van de Duitse wet op het verzekeringstoezicht.
Eerste Inschrijvingsdatum	betekent 30 april 2025, de eerste datum waarop Beleggers (die geen BLK-startbeleggers zijn) inschreven op Aandelen in het Subfonds.
Einddatum	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Termijn</i> ".
Eltif	betekent een Europese langetermijnbeleggingsinstelling, gereguleerd door de Eltif-verordening.
Eltif-terugkoopbeperking	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Minimale Beleggingsperiode en Terugkoopbeperkingen</i> ".
e-privacyrichtlijn	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 8 " <i>Specifieke risicofactoren voor het Subfonds</i> ".
e-privacyverordening	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 8 " <i>Specifieke risicofactoren voor het Subfonds</i> ".
ESC	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – ESC</i> ".
ESG	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 8 " <i>Specifieke risicofactoren voor het Subfonds</i> ".

EuSEF	betekent een Europees fonds voor Sociaalondernemerschap gereguleerd door Verordening (EU) Nr. 346/2013 van het Europees Parlement en de Raad.
EuVECA	betekent een Europees Durfkapitaalfonds gereguleerd door Verordening (EU) nr. 345/2013 van het Europees Parlement en de Raad.
Financiële Instelling	betekent in de zin van de Eltif-verordening een van de volgende: (a) een kredietinstelling zoals gedefinieerd onder punt (1) van artikel 4, lid 1, van Verordening (EU) nr. 575/2013 van het Europees Parlement en de Raad; (b) een beleggingsonderneming zoals omschreven onder punt (1) van artikel 4, lid 1, van MiFID II; (c) een verzekeringsbedrijf zoals gedefinieerd in punt (1) van artikel 13 van Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad; (d) een herverzekeringsbedrijf zoals gedefinieerd in artikel 13, punt (4), van Richtlijn 2009/138/EG van het Europees Parlement en de Raad; (e) een financiële holding zoals omschreven onder punt (20) van artikel 4, lid 1, van Verordening (EU) nr. 575/2013; (f) een gemengde holding zoals gedefinieerd onder punt (22) van artikel 4, lid 1, van Verordening (EU) nr. 575/2013; (g) een beheermaatschappij zoals gedefinieerd onder punt (b) van artikel 2, lid 1, van Richtlijn 2009/65/EG; of (h) een beheerder van een alternatief beleggingsinstelling zoals gedefinieerd in artikel 4, lid 1, punt b) van de Richtlijn inzake abi-beheerders.
Fonds	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de Voornaamste Voorwaarden van het Subfonds – Het Subfonds</i> ".

Geassocieerde Fondsen	betekent elk Onderliggend Fonds opgericht en beheerd door BlackRock of zijn Verbonden Ondernemingen.
Gedelegeerde Eltif-verordening	betekent Gedelegeerde Verordening (EU) 2024/2759 van de Commissie van 19 juli 2024 tot aanvulling van Verordening (EU) 2015/760 van het Europees Parlement en de Raad met technische reguleringsnormen ter bepaling van de situaties waarin derivaten mogen worden gebruikt uitsluitend voor het hedgen van de risico's inherent aan andere beleggingen van de Europese langetermijnbeleggingsinstelling (Eltif), de vereisten voor een terugbetalingsbeleid en liquiditeitsbeheersinstrumenten van een Eltif, de omstandigheden voor het matchen van verzoeken tot overdracht van rechten van deelneming of aandelen in de Eltif, bepaalde criteria voor de vervreemding van Eltif-activa, en bepaalde elementen van de informatievervalsing over de kosten.
Geldgewogen Prijs	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Prestatievergoeding</i> ".
Hoogwatermarkeerpunt	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Prestatievergoeding</i> ".
Icbe-richtlijn	betekent Richtlijn 2009/65/EG tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's), zoals gewijzigd.
In Aanmerking Komende Activa van icbe's	betekent de activa zoals bedoeld in artikel 50, lid 1, van de Icbe-richtlijn.
In Aanmerking Komende Belegger	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in paragraaf 8.5 van het Algemene Deel " <i>In Aanmerking Komende Beleggers</i> ".
In Aanmerking Komende Beleggingsactiva	betekent in de zin van de Eltif-verordening een actief dat in een van de volgende categorieën valt: (a) aandelen- of quasi-aandeleninstrumenten die zijn: (i) uitgegeven door een Kwalificerende Portefeuillemaatschappij en

	verworven door het Subfonds van deze Kwalificerende Portefeuillemaatschappij of van een derde partij via de secundaire markt; (ii) uitgegeven door een Kwalificerende Portefeuillemaatschappij in ruil voor een aandelen- of quasi-aandeleninstrument dat het Subfonds eerder heeft verworven van deze Kwalificerende Portefeuillemaatschappij of van een derde partij via de secundaire markt; (iii) uitgegeven door een onderneming waarin een Kwalificerende Portefeuillemaatschappij een kapitaalparticipatie heeft in ruil voor een aandelen- of quasi-aandeleninstrument dat door het Subfonds is verworven in overeenstemming met punt (i) of (ii) van deze paragraaf; (b) schuldinstrumenten uitgegeven door een Kwalificerende Portefeuillemaatschappij; (c) leningen die door het Subfonds aan een Kwalificerende Portefeuillemaatschappij zijn toegekend met een looptijd die de levensduur van het Subfonds niet overschrijdt; (d) rechten van deelneming of aandelen van een of meer andere Eltif's, Europese durfkapitaalfondsen (EuVECA's), Europese fondsen voor sociaal ondernemerschap (EuSEF's), instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's) en alternatieve beleggingsinstelling van de EU (EU-abi's), beheerd door beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen van de EU, op voorwaarde dat die Eltif's, EuVECA's, EuSEF's, icbe's en EU-abi's investeren in in aanmerking komende beleggingen zoals bedoeld in artikel 9, leden 1 en 2, van de Eltif-verordening en zelf niet meer dan 10% van hun activa hebben belegd in een andere instelling voor collectieve belegging;
--	--

	(e) reële activa; (f) STS-securitisaties die in aanmerking komen voor Eltifs; en (g) obligaties die in het kader van de Uniewetgeving inzake ecologisch duurzame obligaties zijn uitgegeven door een Kwalificerende Portefeuillemaatschappij.
Indirecte Overdracht	betekent de overdracht van Aandelen tussen In Aanmerking Komende Beleggers waarbij zowel de overdrager als de verkrijger hun Aandelen onrechtstreeks aanhouden of zullen aanhouden via dezelfde financiële tussenpersoon, een ander type tussenpersoon of feederfondsregeling.
Inschrijvingsvergoeding	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Plaatsing van Aandelen</i> ".
Netto Vermogenswaarde van de Directe Co-investeringen	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Beleggingsrichtlijnen en -beperkingen</i> ".
Klasse X-aandelen	betekent een of meerdere klassen van X-aandelen uitgegeven aan Klasse X-Beleggers.
Klasse X-Beleggers	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – BlackRock Inschrijvingen, Startportefeuille en Warehousing</i> ".
Klasse Y-aandelen	betekent een of meerdere klassen van Y-aandelen uitgegeven aan Klasse Y-Beleggers.
Kwalificerende Portefeuillemaatschappij	betekent in de zin van de Eltif-verordening een portefeuillemaatschappij die geen instelling voor collectieve belegging is en die aan de volgende voorwaarden voldoet: (a) ze is geen financiële instelling, tenzij: (i) ze een financiële instelling is die geen financiële holding of gemengde holding is; en (ii) die financiële instelling meer dan vijf (5) jaar voor de datum van de eerste belegging een

	vergunning kreeg of geregistreerd werd; (b) ze is een maatschappij die: (i) niet is toegelaten om verhandeld te worden op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit; of (ii) is toegelaten om verhandeld te worden op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit en een marktkapitalisatie heeft van maximaal EUR 1.500.000.000; (c) ze is gevestigd in een lidstaat of in een derde land mits het derde land: (i) niet werd geïdentificeerd als een derde land met een hoog risico zoals opgenomen in de gedelegeerde handeling vastgesteld overeenkomstig artikel 9, lid 2, van Richtlijn (EU) 2015/849 van het Europees Parlement en de Raad; en (ii) niet wordt genoemd in Bijlage I bij de Conclusies van de Raad over de herziene EU-lijst van jurisdicties die niet-coöperatief zijn op fiscaal gebied.
Kwartaal	betekent elk kalenderkwartaal dat eindigt op 31 maart, 30 juni, 30 september en 31 december van elk jaar.
Kwartaalhandelsdag	betekent de laatste Werkdag van elk Kwartaal.
Liquideur	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 8 " <i>Specifieke risicofactoren voor het Subfonds</i> ".
Liquide Effecten	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Beleggingsstrategie</i> ".
Liquide Fondsen	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Beleggingsstrategie</i> ".

Liquiditeiten	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Beleggingsstrategie</i> ".
Maandelijks Handelsdag	betekent de laatste Werkdag van elke kalendermaand of een andere datum die door het Bestuur of zijn naar behoren gemachtigde vertegenwoordigers aan de Belegger kan worden meegedeeld.
Meerderheidsbelang in de Aandelen	betekent 51% of meer van de Aandelen, exclusief Aandelen aangehouden door BLK-beleggers, en vanaf het moment dat de totale waarde van de Aandelen aangehouden door niet-BlackRock-startbeleggers hoger is dan de totale waarde van de Aandelen aangehouden door BLK-startbeleggers, exclusief Aandelen aangehouden door BlackRock-startbeleggers.

Meerderheidsbelang van de Beleggers	betekent 51% of meer van de Beleggers, exclusief BLK-beleggers, en vanaf het moment dat de totale waarde van de Aandelen aangehouden door niet-BlackRock-startbeleggers hoger is dan de totale waarde van de Aandelen aangehouden door de BLK-startbeleggers, exclusief BlackRock-startbeleggers.
Methodes voor de Bekendmaking van Informatie	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Wijzigingen</i> ".
Minimale Beleggingsperiode	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Minimale Beleggingsperiode en Terugkoopbeperkingen</i> ".
Minimale Beleggingsperiode voor Klasse Y-aandelen	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Inschrijvingen, Startportefeuille en Warehousing</i> ".
Niet-professionele Belegger	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in artikel 2, onder 3), van de Eltif-verordening, zijnde een niet-professionele EER-belegger.
Onderliggende Fondsen	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Beleggingsstrategie</i> ".
Opschorting	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 8 " <i>Specifieke risicofactoren voor het Subfonds</i> ".
OTC	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 8 " <i>Specifieke risicofactoren voor het Subfonds</i> ".
Overdracht	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Overdracht en Terugtrekking</i> ".
Overheidsinstellingen	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 8 " <i>Specifieke risicofactoren voor het Subfonds</i> ".
Overige Distributeursvergoedingen	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste</i>

	<i>voorwaarden van het Subfonds – Plaatsing van Aandelen</i> ".
PPA	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 8 " <i>Specifieke risicofactoren voor het Subfonds</i> ".
Preferent Rendement	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Prestatievergoeding</i> ".
Prestatieperiode	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Prestatievergoeding</i> ".
Prestatievergoeding	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Prestatievergoeding</i> ".
Private Equity Beleggingen	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Beleggingsstrategie</i> ".
Professionele Belegger	betekent een Belegger die wordt beschouwd als een professionele belegger of die op verzoek kan worden behandeld als een professionele belegger in overeenstemming met bijlage II van MiFID II.
Prospectus	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 1 " <i>Algemeen</i> ".
Publicatiedatum van de Netto Vermogenswaarde	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Inschrijvingen</i> ".
Reële Activa	betekent, in de zin van de Eltif-verordening, een actief dat intrinsieke waarde heeft vanwege zijn inhoud en eigenschappen.
Reële Marktwaaarde	betekent de waarde van de Beleggingen zoals bepaald in overeenstemming met Deel 9 van het Algemene Deel " <i>Waarderingen en berekening van de Netto Vermogenswaarde – Waardering van de activa van het Fonds</i> "
Referentie Netto Vermogenswaarde	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste</i>

	<i>voorwaarden van het Subfonds – Prestatievergoeding".</i>
SEC	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 8 " <i>Specifieke risicofactoren voor het Subfonds</i> ".
Staatsschuld	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 8 " <i>Specifieke risicofactoren voor het Subfonds</i> ".
Startkredietfaciliteit	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Inschrijvingen, Startportefeuille en Warehousing</i> ".
Startkredietverstrekker	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Inschrijvingen, Startportefeuille en Warehousing</i> ".
Startportefeuille	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Inschrijvingen, Startportefeuille en Warehousing</i> ".
STS-securitisaties die in aanmerking komen voor Eltif's	betekent "eenvoudige, transparante en gestandaardiseerde securitisaties" in de zin van de Eltif-verordening wanneer de onderliggende blootstelling overeenstemt met een van de volgende categorieën: (i) activa genoemd in artikel 1, onder a), i), ii) of iv), van Gedelegeerde Verordening 2019/1851⁶ van de Commissie; of (ii) activa genoemd in artikel 1, onder a), vii) en viii), van Gedelegeerde Verordening 2019/1851⁷, mits de opbrengst van de securitisatieobligaties wordt gebruikt voor de financiering of herfinanciering van beleggingen op lange termijn.

⁶ Dergelijke activa omvatten, maar zijn niet beperkt tot het volgende op de datum van dit Overzicht: (i) bepaalde soorten leningen voor woningen, inclusief leningen die gewaarborgd zijn door een of meer hypotheek op woningen, (ii) commerciële leningen die gewaarborgd zijn door een of meer hypotheek op commerciële onroerende goederen; en (iii) kredietfaciliteiten, inclusief leningen en leasing verstrekt aan alle soorten ondernemingen of vennootschappen.

⁷ Op de datum van dit Overzicht, omvatten dergelijke activa handelsvorderingen, maar zijn ze daartoe niet beperkt.

Termijn	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 "Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Termijn".
Terugkoopbeperkingen	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 "Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Minimale Beleggingsperiode en Terugkoopbeperkingen".
Terugkoopbeperkingen in Uitzonderlijke Omstandigheden	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 "Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Minimale Beleggingsperiode en Terugkoopbeperkingen".
Terugtrekkingsbedrag	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 "Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Overdracht en Terugtrekking".
Toepasselijke Klantenrekeningen	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 9 van dit Overzicht "Samenvatting van het Allocatiebeleid van de Vermogensbeheerder".
Toepasselijke Tarief van de Beheervergoeding	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 "Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Beheervergoeding".
Uitzonderlijke Omstandigheden	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 "Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Minimale Beleggingsperiode en Terugkoopbeperkingen".
Vertrouwelijke Informatie	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 8 "Specifieke risicofactoren voor het Subfonds".
Verzoek tot Inschrijving	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 "Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Inschrijvingen".
Verzoek tot Terugkoop	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 "Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Terugkoop van Aandelen".
Volgende Prestatieperiode	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 "Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – Prestatievergoeding".

Werknemersfondsen	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Deel 4 " <i>Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds – ESC</i> ".
--------------------------	---

6. AANDELENKLASSEN⁸

Aandelenklasse	Valuta ⁹	Uitkerend/ Accumulerend	Afgedekt / niet afgedekt	Minimale Inschrijving (€) ¹⁰	Beheervergoeding	Prestatievergoeding	Inschrijvingsvergoeding ¹¹
Standaard Aandelenklassen							
D	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	10.000	1,25%	12,50%	maximaal 5%
A1	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	10.000	1,75%	12,50%	Maximaal 5%
B1	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	10.000	2,25%	12,50%	Maximaal 5%
C1	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	10.000	1,95%	12,50%	Maximaal 5%
I1	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	1.000.000	1,25%	12,50%	N.v.t.
I2	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	25.000.000	1,15%	12,50%	N.v.t.
X ¹²	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Y ¹³	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.	N.v.t.
Kwantumkorting Aandelenklassen							
A2	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	500.000	1,60%	12,50%	maximaal 5%

⁸ Sommige Aandelenklassen beschreven in deze tabel zijn nog niet geïntroduceerd. De in deze tabel beschreven Aandelenklassen die nog niet zijn geïntroduceerd, zullen uitsluitend naar inzicht van het Bestuur worden geïntroduceerd.

⁹ Het Subfonds heeft niet-afgedekte alternatieve Aandelenklassen ingericht voor de hierboven weergegeven EUR-aandelenklassen in USD, GBP, CHF, AUD, JPY en SEK. Beleggers hebben eveneens de mogelijkheid om in te schrijven op niet-afgedekte Aandelenklassen in USD, GBP, CHF, AUD, JPY en SEK met dezelfde kenmerken als hierboven beschreven, ook al worden die niet in de bovenstaande tabel getoond. Naast de A1 EUR Aandelenklasse, heeft het Subfonds bijvoorbeeld ook A1 USD, A1 GBP, A1 CHF, A1 AUD, A1 JPY en A1 SEK (allemaal niet-afgedekt) met dezelfde voorwaarden als A1 EUR ingericht.

¹⁰ Wanneer een Aandelenklasse niet in euro is uitgedrukt, betekent de minimale inschrijving het equivalent van die andere valuta in euro.

¹¹ Beleggers betalen hun Distributeurs rechtstreeks Inschrijvingsvergoedingen afzonderlijk van en bovenop het inschrijvingsbedrag van toepassing op een bepaald Aandeel in dit Overzicht. Het maximale tarief van de Inschrijvingsvergoeding van toepassing op de inschrijving van een belegger op Aandelen in een bepaalde Aandelenklasse wordt in deze tabel uitgedrukt als een eenmalig percentage van het bedrag van de inschrijving.

¹² Klasse X-aandelen zijn alleen beschikbaar voor Klasse X-beleggers.

¹³ Klasse Y-aandelen zijn alleen beschikbaar voor BLK-startbeleggers.

Aandelenklasse	Valuta ⁹	Uitkerend/ Accumulerend	Afgedekt / niet afgedekt	Minimale Inschrijving (€) ¹⁰	Beheervergoeding	Prestatievergoeding	Inschrijvingsvergoeding ¹¹
B2	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	500.000	2,05%	12,50%	maximaal 5%
C2	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	250.000	1,75%	12,50%	maximaal 5%
Oprichters Aandelenklassen							
ZD	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	10.000	0,95%	12,50%	maximaal 5%
ZA1	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	10.000	1,45%	12,50%	maximaal 5%
ZB1	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	10.000	1,95%	12,50%	maximaal 5%
ZA2	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	500.000	1,30%	12,50%	Maximaal 5%
ZB2	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	500.000	1,75%	12,50%	Maximaal 5%
ZEIT	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	10.000	2,50%	12,50%	Maximaal 3%
ZI1	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	1.000.000	0,95%	12,50%	N.v.t.
ZI2	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	25.000.000	0,85%	12,50%	N.v.t.
Regio/Distributeur Aandelenklassen							
EIT	EUR	Accumulerend	Onafgedekt	10.000	2,50%	12,50%	Maximaal 3%

7. **SFTR – VERHOUDING VAN DE NETTO VERMOGENSWAARDE ONDERWORPEN AAN EFT's**

Algemeen

Het Subfonds kan effectenfinancieringstransacties ("EFT's") zoals effectenleningen, terugkooptransacties, totaalrendementswaps ("TRS") en contracts for difference ("CFD's") (afhankelijk van hun beleggingsdoelstelling en -beleid) gebruiken om de Beleggingsdoelstelling van het Subfonds te helpen bereiken en/of als onderdeel van een efficiënt portefeuillebeheer.

Bij totaalrendementswaps wordt het recht om het totale rendement te ontvangen – coupons plus kapitaalwinsten of -verliezen van een specifiek referentie actief, index of groep van activa – geruild voor het recht op het maken van vaste of variabele betalingen. Het Subfonds kan swaps afsluiten als betaler of ontvanger van betalingen in het kader van deze swaps.

Contracts for difference zijn vergelijkbaar met swaps en kunnen ook door het Subfonds worden gebruikt. Een CFD is een overeenkomst tussen een koper en een verkoper die bepaalt dat de verkoper het verschil tussen de huidige waarde van een effect en de waarde van het effect toen het contract opgesteld werd, betaalt aan de koper. Als het verschil negatief is, betaalt de koper het bedrag aan de verkoper.

EFT's of effectenfinancieringstransacties (securities financing transactions of SFT's) worden gedefinieerd als:

(a) terugkoopovereenkomst, waaronder wordt verstaan een transactie op grond van een overeenkomst waarbij een tegenpartij effecten, grondstoffen of gegarandeerde rechten inzake de eigendom van effecten of grondstoffen overdraagt, waarbij deze waarborg wordt verstrekt door een erkende beurs die de rechten op de effecten heeft of grondstoffen en de overeenkomst een tegenpartij niet toestaat een bepaald effect of een bepaalde grondstof aan meer dan één tegenpartij tegelijk over te dragen of in pand te geven, onder voorbehoud van een verplichting tot terugkoop van deze effecten, of vervangende effecten of grondstoffen met dezelfde beschrijving tegen een vastgestelde prijs op een door de overdragende tegenpartij vastgestelde of vast te stellen datum in de toekomst, zijnde een terugkoopovereenkomst voor de partij die de effecten of grondstoffen verkoopt en een omgekeerde terugkoopovereenkomst voor de tegenpartij die de effecten of grondstoffen koopt;

(b) verstrekte en opgenomen effectenleningen, waaronder wordt verstaan transacties die worden geregeld door een overeenkomst waarbij een tegenpartij effecten of gegarandeerde rechten inzake de eigendom van effecten overdraagt, waarbij deze waarborg wordt verstrekt door een erkende beurs die de rechten op de effecten heeft en de overeenkomst een partij niet toestaat een bepaald effect aan meer dan één partij tegelijk over te dragen of in pand te geven, onder voorbehoud van een verplichting tot terugkoop van deze effecten, of vervangende effecten met dezelfde beschrijving tegen een vastgestelde prijs op een door de overdragende partij vastgestelde of vast te stellen datum in de toekomst, zijnde een terugkoopovereenkomst voor de partij die de effecten verkoopt en een omgekeerde terugkoopovereenkomst voor de partij die de effecten koopt;

(c) een "buy-sell back"-transactie of een "sell-buy back"-transactie, waaronder wordt verstaan een transactie waarbij een tegenpartij effecten, grondstoffen of gegarandeerde rechten inzake de eigendom van effecten of grondstoffen koopt of verkoopt en overeenkomt de effecten, grondstoffen of gegarandeerde rechten met dezelfde beschrijving tegen een bepaalde prijs op een toekomstige datum te verkopen respectievelijk terug te kopen – een dergelijke transactie is een "buy-sell back"-transactie is voor de tegenpartij die de effecten, grondstoffen of gegarandeerde rechten koopt, en een "sell-buy back"-transactie voor de tegenpartij die ze verkoopt, waarbij een dergelijke "buy-sell back"-transactie of "sell-buy back"-transactie niet

geregeld wordt door een terugkoopovereenkomst of een omgekeerde terugkoopovereenkomst; en

(d) margeleningstransactie (een transactie waarbij een tegenpartij krediet verleent in verband met de aankoop, de verkoop of het dragen of verhandelen van effecten met uitzondering van andere leningen die worden gewaarborgd door zekerheden in de vorm van effecten).

Het Subfonds is momenteel niet van plan om gebruik te maken van EFT's zoals beschreven in paragraaf (b) hierboven.

De types van activa die onderhevig kunnen zijn aan EFT's, totaalrendementswaps en contracts for difference zijn onder andere aandelen, vastrentende effecten, collectieve beleggingsfondsen, financiële instrumenten en contanten. Het gebruik van deze activa is onderworpen aan de beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Subfonds.

Verhoudingen van subfondsactiva die onderhevig zijn aan EFT's

De maximale verhouding van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds dat aan effectenleningen kan worden onderworpen is 0%. De verwachte verhouding van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds dat aan effectenleningen zal worden onderworpen is 0%.

De maximale verhouding van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds dat aan terugkooptransacties kan worden onderworpen is 0%. De verwachte verhouding van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds dat aan terugkooptransacties zal worden onderworpen is 0%.

De maximale verhouding van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds dat aan totaalrendementswaps en contracts for difference kan worden onderworpen is 5%. De verwachte verhouding van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds dat aan totaalrendementswaps en contracts for difference zal worden onderworpen is 0%.

De maximale verhouding van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds dat aan margeleningen kan worden onderworpen is 0%. De verwachte verhouding van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds dat aan margeleningen zal worden onderworpen is 0%.

In elk geval zijn de verwachte percentages geen limieten en kunnen de werkelijke percentages in de loop van de tijd veranderen afhankelijk van de marktomstandigheden en andere factoren. De maximale percentages zijn limieten.

Selectie en beoordeling van tegenpartijen; aanvaardbare zekerheden

Aanvaardbare Zekerheden: Zekerheden verkregen uit derivaten (inclusief valutatermijncontracten) en technieken voor efficiënt portefeuillebeheer, zoals repotransacties of overeenkomsten voor effectenleningen ("Zekerheden") moet voldoen aan volgende criteria:

- (a) liquiditeit: Zekerheden (uitgezonderd contanten) moeten voldoende liquide zijn zodat ze kunnen worden verkocht tegen een prijs die de waardering vóór de verkoop sterk benadert;
- (b) waardering: Zekerheden moeten dagelijks gewaardeerd kunnen worden. Activa die blootgesteld zijn aan sterke prijsschommelingen mogen niet aanvaard worden als zekerheden tenzij de juiste conservatieve haircuts worden toegepast;
- (c) emittent: Zekerheden (uitgezonderd contanten) kunnen uitgegeven worden door verschillende uitgevers;
- (d) correlatie: Zekerheden moet worden uitgegeven door een entiteit die los staat van de tegenpartij en waarvan verwacht wordt dat er geen sterke correlatie is met de prestaties van de tegenpartij;

- (e) diversificatie: er zijn geen beperkingen voor het vereiste diversificatieniveau met betrekking tot een land, markt of emittent; en
- (f) looptijd: Ontvangen zekerheden kunnen een vervaldatum hebben zoals obligaties of kunnen geen vervaldatum hebben zoals contanten en aandelen.

De ontvangen zekerheden worden dagelijks volgens de markt gewaardeerd. BlackRock is onderhevig aan het kader van afgesloten overeenkomsten met de relevante tegenpartij, al dan niet met inbegrip van minimale overgedragen bedragen. BlackRock streeft ernaar dat alle ontvangen zekerheden een waarde hebben die aan het haircut-beleid werd aangepast en gelijk of hoger is dan het bedrag waaraan de relevante tegenpartij is blootgesteld al naar gelang het geval. Daarnaast heeft BlackRock een haircut-beleid geïmplementeerd voor alle soorten activa die als Zekerheden ontvangen worden. Een haircut is een korting die toegepast wordt op de waarde van activa die als Zekerheden gebruikt worden, om rekening te houden met het feit dat de waardering of het liquiditeitsprofiel na verloop van tijd kan afnemen. Het haircut-beleid houdt rekening met de eigenschappen van de relevante soorten van activa, inclusief de kredietwaardigheid van de emittent van de Zekerheden en de prijsgevoeligheid van de Zekerheden.

Selectie en beoordeling van tegenpartijen: BlackRock selecteert uit een uitgebreide lijst van full-service en execution-only makelaars en tegenpartijen. De Counterparty and Concentration Risk Group (CCRG), die deel uitmaakt van de afdeling Risk & Quantitative Analysis ("RQA") van BlackRock moet alle andere toekomstige en bestaande tegenpartijen goedkeuren.

Om een nieuwe tegenpartij te kunnen goedkeuren, moet een portefeuillebeheerder of handelaar een verzoek indienen bij de CCRG. De CCRG beoordeelt de relevante informatie om de kredietwaardigheid van de voorgestelde tegenpartij te beoordelen in relatie tot het type en het mechanisme voor de vereffening en levering van de voorgestelde effectentransacties. De CCRG houdt een lijst bij van goedgekeurde handelstegenpartijen. Deze lijst wordt voortdurend herzien.

De evaluaties van tegenpartijen houden rekening met de fundamentele kredietwaardigheid (eigendomsstructuur, financiële kracht, regelgevend toezicht) en de commerciële reputatie van specifieke juridische entiteiten ten opzichte van de aard en de structuur van de voorgestelde tradingactiviteiten. Er wordt voortdurend toezicht gehouden op tegenpartijen met behulp van ontvangen gecontroleerde en tussentijdse financiële verslagen en portefeuillewaarschuwingen van verleners van marktgegevens, en als onderdeel van het interne onderzoeksproces van BlackRock waar toepasselijk. Verlengingen worden cyclisch formeel beoordeeld.

BlackRock selecteert makelaars op basis van: (a) hun vermogen om een goede kwaliteit van uitvoering te bieden (met betrekking tot de handel) hetzij als agentschap of als opdrachtgever; (b) hun uitvoeringscapaciteiten in een bepaald marktsegment; en (c) hun operationele kwaliteit en efficiëntie. BlackRock verwacht dat makelaars zich houden aan de wettelijke verslaggevingsverplichtingen.

Zodra de CCRG een tegenpartij goedkeurt, selecteert de betreffende dealer op het transactiepunt vervolgens de makelaar in kwestie voor een individuele transactie op basis van het relatieve belang van de relevante uitvoeringsfactoren. Voor sommige handelsactiviteiten is het opportuun om een concurrerende aanbesteding uit te schrijven voor een shortlist van makelaars. BlackRock voert pre-trade analyses uit om transactiekosten te voorspellen en om de vorming van handelsstrategieën te sturen, inclusief de selectie van technieken, de allocatie tussen liquiditeitspunten en de timing en selectie van de effectenmakelaar. Daarnaast controleert BlackRock continu de handelsresultaten.

De selectie van de makelaar is gebaseerd op een aantal factoren waaronder, maar niet beperkt tot:

- (a) de uitvoeringsbekwaamheid en de kwaliteit van de uitvoering;

- (b) het vermogen om liquiditeit/kapitaal te voorzien;
- (c) de prijs en snelheid van offertes;
- (d) de operationele kwaliteit en efficiëntie; en
- (e) de naleving van de wettelijke verslaggevingsverplichtingen.

Bewaring van Zekerheden: Bij een overdracht van eigendom moet de Bewaarder of zijn agent de ontvangen Zekerheden aanhouden. Dit is niet van toepassing wanneer er geen overdracht van eigendom is. In dat geval zal een derde partij die onder bedrijfseconomisch toezicht staat en geen relatie heeft met de verstrekker van de Zekerheden, optreden als de Bewaarder van de Zekerheden.

Rendement gegenereerd door EFT's

Alle rendement uit het gebruik van terugkooptransacties, totaalrendementswaps en contracts for difference wordt aan het Subfonds uitgekeerd.

8. SPECIFIEKE RISICOFACTOREN VOOR HET SUBFONDS

8.1 Het Subfonds

Geschiktheid van Beleggers. Een belegging in het Subfonds is niet geschikt voor alle Beleggers. Een belegging in het Subfonds mag enkel worden overwogen door Beleggers die de risico's van een dergelijke belegging voor onbepaalde tijd kunnen dragen en zich het verlies van hun volledige belegging kunnen veroorloven. Het Subfonds is alleen geschikt voor Beleggers die een illiquide verbintenis op lange termijn kunnen aangaan. Een belegging in het Subfonds mag niet als een volledig beleggingsprogramma worden beschouwd. Het wordt beleggers aangeraden professioneel advies over de geschiktheid van een belegging in het Subfonds in te winnen bij hun beleggingsadviseur(s).

Door in te schrijven op Aandelen verklaart een Belegger dat hij vertrouwd is met en inzicht heeft in de voorwaarden, risico's en verdiensten van een belegging in het Subfonds, dat hij kennis en ervaring heeft inzake financiële en zakelijke aangelegenheden in het algemeen en dat hij in staat is de verdiensten en risico's van een belegging in het Subfonds te beoordelen. Bovendien zal hij in zijn Inschrijvingsformulier moeten vermelden dat hij geen beroep heeft gedaan op het Subfonds, een plaatsingsagent of distributeur, de abi-beheerder, Vermogensbeheerder of hun respectievelijke Verbonden Ondernemingen voor fiscaal of juridisch advies, dat hij heeft vertrouwd op zijn eigen adviseur(s) voor de fiscale en andere juridische aspecten van de belegging in de Aandelen en dat hij zich niet heeft gebaseerd op informatie over het Subfonds buiten die in het Prospectus, het Inschrijvingsformulier, eventuele supplementen en de Statuten. Het Inschrijvingsformulier en zijn supplement bevatten andere verklaringen, garanties en verbintenissen die Beleggers dienen af te leggen, en het Subfonds kan geschiktheidsvereisten opleggen bovenop de bovenstaande vereisten. Het Bestuur kan naar eigen inzicht afzien van de geschiktheidseisen van het Subfonds of ze aanpassen.

Behandeling van Wettelijke Kapitaalvereisten. Er kan geen garantie worden geboden dat de wettelijke kapitaalvereisten voor de Aandelen niet zullen wijzigen. Beleggers wordt aangeraden hun adviseurs te raadplegen alvorens in het Subfonds te beleggen.

Geen geschiedenis van bedrijfsvoering. Het Subfonds is recent opgericht en heeft geen geschiedenis van bedrijfsvoering waarmee potentiële Beleggers de waarschijnlijke prestatie kunnen beoordelen. Hoewel de Vermogensbeheerder ervaring heeft met het beheer van beleggingsfondsen, zal het Subfonds naar verwachting een andere portefeuille van

beleggingen hebben en zullen de resultaten bijgevolg onafhankelijk zijn van de eerdere resultaten van andere beleggingsfondsen beheerd door de Vermogensbeheerder. Eerdere resultaten van de beleggingsfondsen beheerd door de Vermogensbeheerder zijn geen indicatie of garantie voor de resultaten van het Subfonds.

Ongespecificeerde Beleggingen. Op de datum van het Prospectus is het mogelijk dat buiten de Startportefeuille geen of slechts een beperkt aantal beleggingen van het Subfonds zijn geïdentificeerd. Beleggers zullen daarom vertrouwen op de capaciteit van de Vermogensbeheerder om geschikte beleggingen te vinden en af te sluiten. Omdat dergelijke beleggingen waarschijnlijk gedurende een aanzienlijke periode zullen plaatsvinden, is het Subfonds onderhevig aan het risico op ongunstige veranderingen in de markten waarin het belegt, met inbegrip van economische, wettelijke en toezichtrechtelijke veranderingen.

Beleggers zullen niet direct participeren in de beleggingen. De aanbieding van Aandelen wordt niet beschouwd als een directe of indirecte aanbieding van participaties in de beleggingen van het Subfonds. De Beleggers zullen niet beleggen in onderliggende beleggingsinstrumenten, aandelen in de beleggingen aanhouden of direct participeren in de beleggingen, hebben over het algemeen geen stemrecht in de beleggingen van het Subfonds en hebben geen specifieke status of verhaalrecht ten aanzien van de beleggingen van het Subfonds. Bovendien zal geen enkele Belegger op grond van zijn belegging in het Subfonds het recht hebben om deel te nemen aan de controle, het beheer of de activiteiten van de beleggingen van het Subfonds of enige beslissingsbevoegdheid hebben over het beheer van de beleggingen van het Subfonds.

Vergoedingen en Kosten. Zoals uitgebreider beschreven in Deel 4 van dit Overzicht "*Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds*", zullen de Beleggers hun deel van de kosten (met inbegrip van de Beheervergoeding, de kosten van de dienstverleners en de organisatiekosten) van het Subfonds voor hun rekening nemen. De bovengenoemde vergoedingen en kosten zullen dienovereenkomstig in mindering worden gebracht op het eventuele brutorendement.

Prestatievergoeding. De Prestatievergoeding wordt opgebouwd en betaald op basis van de prestaties van de relevante Aandelenklasse tijdens elke Prestatieperiode. Daarom is het mogelijk dat een Belegger die halverwege een Prestatieperiode inschrijft op Aandelen zijn toegewezen deel van de Prestatievergoeding moet dragen, ook al is de Netto Vermogenswaarde van die Aandelenklasse niet gestegen ten opzichte van de Netto Vermogenswaarde waartegen de betreffende Belegger zijn Aandelen kocht.

Extra reserves. Er kunnen reserves opzijgezet worden voor actuele of verwachte kosten, aansprakelijkheden of andere verplichtingen, dwingend of anderszins (met inbegrip van Beheer- en Prestatievergoedingen). Deze reserves zullen over het algemeen worden belegd in geldmarktfondsen of andere kortetermijnliquiditeiten, met inbegrip van, maar niet beperkt tot beleggingen die worden beheerd door BlackRock of zijn Verbonden Ondernemingen. Verwacht wordt dat deze kortetermijnliquiditeiten relatief lage rendementen zullen opleveren. Bijgevolg kan het rendement van Beleggers dalen wanneer bedragen in reserve worden gehouden in plaats van te worden uitgekeerd. Wanneer dergelijke reserves in contanten worden aangehouden en bij een financiële instelling worden geplaatst, zal het Subfonds ook blootgesteld zijn aan het kredietrisico van zijn tegenpartij.

Verwerving- en verkooprisico. Het Subfonds kan altijd beleggingen aankopen of verkopen met inachtneming van de bepalingen van het Prospectus en de Statuten. Tijdens periodes van beperkte liquiditeit en hogere prijsvolatiliteit kan het vermogen van het Subfonds om Beleggingen te verwerven of verkopen tegen een prijs die en op een tijdstip dat het Subfonds voordelig acht, worden aangetast.

Portefeuilleliquiditeit. Het Subfonds verwacht effecten te verwerven die onderworpen zijn aan wettelijke of andere overdrachtsbeperkingen of waarvoor geen liquide markt bestaat, met inbegrip van aandelen en/of effecten die niet kunnen worden verkocht, behalve met een

registratieverklaring ingediend in het kader van de Securities Act, of in overeenstemming met Regel 144 uitgevaardigd in het kader van de Securities Act. Bijgevolg is het mogelijk dat het Subfonds niet in staat is om de hele positie of een deel van zijn positie in dergelijke effecten tijdig te vereffenen. Bovendien zijn de eventuele marktprijzen voor dergelijke effecten doorgaans volatieler en is het mogelijk dat het Subfonds bij een verkoop niet de beoordeelde reële waarde kan realiseren.

Markten voor bepaalde soorten beleggingen hebben in het verleden periodes van extreme illiquiditeit gekend. Bijgevolg is de reële marktwaarde van de participaties van het Subfonds moeilijk te berekenen. Zo hebben bepaalde sectoren van de vastrentende markten in het verleden soms te maken gehad met een aanzienlijke daling van de liquiditeit. Hoewel dergelijke gebeurtenissen soms kunnen worden toegeschreven aan veranderingen in rentevoeten of andere factoren, is de oorzaak niet altijd duidelijk. Tijdens dergelijke periodes van illiquiditeit op de markt is het mogelijk dat het Subfonds activa in zijn portefeuille niet of slechts tegen ongunstige prijzen kan verkopen. Dergelijk "liquiditeitsrisico" kan de waarde van de portefeuille van het Subfonds negatief beïnvloeden en is soms moeilijk of onmogelijk af te dekken. De verkoop van beleggingen kan veel tijd in beslag nemen en het Subfonds kan van tijd tot tijd uitkeringen in natura doen (met inbegrip van illiquide effecten) aan de Beleggers overeenkomstig de voorwaarden van het Prospectus en de Statuten.

Bovendien verwacht het Subfonds dat het zal beleggen in effecten die niet genoteerd zijn op een effectenbeurs of verhandeld worden op een OTC-markt. Omdat er geen openbare handelsmarkt voor deze effecten bestaat, kunnen ze minder liquide zijn dan openbaar verhandelde effecten. Wanneer het Subfonds probeert om niet-openbaar verhandelde effecten te verkopen, kan het te maken krijgen met aanzienlijke vertragingen. Hoewel deze effecten in onderhandse transacties kunnen worden doorverkocht, kunnen de gerealiseerde prijzen van deze verkopen lager zijn dan de prijzen die het Subfonds oorspronkelijk betaalde. Verder zijn bedrijven waarvan de effecten niet openbaar worden verhandeld niet onderworpen aan de bekendmakingsvereisten en andere vereisten ter bescherming van beleggers. Die vereisten zouden wel van toepassing zijn als de effecten openbaar werden verhandeld.

Het Subfonds heeft een zeer lange looptijd van negenenennegentig (99) jaar (die verder kan worden verlengd met maximaal drie (3) jaar) en terugkoop is mogelijk niet toegestaan. Een belegging in het Subfonds is enkel geschikt voor beleggers die geen liquiditeit wensen voor hun belegging. Krachtens het Prospectus en de Statuten zijn de Beleggers beperkt in hun recht om hun Aandelen terug te verkopen. Bovendien zullen Beleggers van wie de Verzoeken tot Terugkoop zijn ingewilligd, Beleggers van het Subfonds blijven tot alles volledig is terugverkocht. Hoewel de terugkoopvoorwaarden van het Subfonds ontworpen zijn om minder liquide Beleggingen eerlijk toe te wijzen onder terugtrekkende en voortzettende Beleggers, kunnen bepaalde Beleggingen minder liquide zijn dan oorspronkelijk verwacht. Het recht op terugkoopopbrengst van een Belegger kan ook worden beperkt wanneer de activa van het Subfonds als zekerheid dienen voor een derivatentransactie die door het Subfonds is aangegaan of wanneer het Subfonds anderszins niet in staat is of beperkt is in zijn vermogen om terugkoopopbrengst te verstrekken (zie "*Subfonds – Beperkingen op de terugkoop van Aandelen*" hieronder).

Onzekere exitstrategieën. Omdat sommige posities die het Subfonds kan verwerven niet liquide van aard zijn en het reorganisatie- en actief beheerproces onzeker kunnen zijn, kunnen de abi-beheerder en/of de Vermogensbeheerder niet met zekerheid voorspellen wat de exitstrategie uiteindelijk zal zijn voor een bepaalde positie, of dat een exitstrategie zeker beschikbaar zal zijn. Exitstrategieën die haalbaar lijken op het moment dat een belegging start, kunnen niet meer mogelijk zijn tegen de tijd dat de belegging dient te worden verzilverd als gevolg van economische, juridische, politieke of andere factoren.

Onvrijwillige verkoop van Aandelen. Krachtens het Prospectus en de Statuten kan het Subfonds eenzijdig de terugtrekking van een Belegger bewerkstelligen na schriftelijke kennisgeving ten minste vijf (5) Werkdagen op voorhand, als het Bestuur bepaalt dat de

voortzetting van de deelname van een Belegger in het Subfonds het Subfonds, de abi-beheerder, Vermogensbeheerder of een van hun Verbonden Ondernemingen materieel negatief kan beïnvloeden.

Overdraagbaarheid van Aandelen in het Subfonds. De Aandelen die hierbij worden aangeboden zijn niet geregistreerd onder de effectenwetgeving op federaal en staatsniveau van de Verenigde Staten en zijn onderhevig aan overdrachtsbeperkingen die in dergelijke wetten zijn opgenomen. De Aandelen zijn niet overdraagbaar, behalve met de voorafgaande schriftelijke toestemming van het Bestuur, die enkel naar eigen inzicht kan worden ingehouden, onder voorbehoud van het recht van een Belegger om een deel van zijn Aandelen in het Subfonds vrij over te dragen zoals beschreven in Deel 4 van dit Overzicht "*Samenvatting van de Voornaamste Voorwaarden van het Subfonds – Overdracht en Terugtrekking*". Bovendien is elke overdracht van Aandelen onderworpen aan de beleidslijnen en procedures tegen witwaspraktijken en andere reglementaire vereisten die van toepassing zijn op het Subfonds, zoals bepaald door de Dagelijkse Beheerder en de abi-beheerder. Er bestaat geen beurs voor de aankoop of verkoop van de Aandelen, en er wordt ook niet verwacht dat er een in de toekomst opgezet gaat worden.

Verwatering

Het Subfonds zal van tijd tot tijd extra inschrijvingen van nieuwe of bestaande Aandeelhouders aanvaarden. Aandeelhouders die inschrijven op Aandelen met betrekking tot Maandelijkse Handelsdagen na de Eerste Inschrijvingsdatum zullen deelnemen in bestaande Beleggingen van het Subfonds, met de verwatering van bestaande Aandeelhouders tot gevolg.

Bepaling van de Aandelenprijs bij Inschrijving. De berekening van de prijs van de Aandelen kan gebaseerd zijn op geschatte en niet-gecontroleerde gegevens die op dat moment beschikbaar zijn. De Netto Vermogenswaarde van het Subfonds kan daarom worden aangepast en herzien na de audit van het Subfonds na het einde van het jaar.

Bij gebrek aan gepubliceerde actuele terugkopprijzen of netto vermogenswaarden van beleggingen, kan het gebeuren dat de abi-beheerder deze beleggingen moet waarderen. De abi-beheerder beschikt daartoe niet altijd over de geschikte informatie en bijgevolg is het mogelijk dat dergelijke waarderingen de realiseerbare waarde van de participaties van het Subfonds niet nauwkeurig weerspiegelen.

Bijgevolg is het mogelijk dat de waarde van het Subfonds, en bijgevolg de prijs van de Aandelen bij inschrijving door een Belegger, geen nauwkeurige weerspiegeling is van de waarde die het Subfonds zou ontvangen als de beleggingen op diezelfde dag werden verzilverd. De waarde van de Aandelen van een Aandeelhouder wordt echter niet herzien op basis van auditaanpassingen, op voorwaarde dat de prijzen werden berekend in overeenstemming met het waarderingsbeleid van de abi-beheerder.

Risico van opschorting. Overeenkomstig de bepalingen van het Prospectus, de Statuten en het terugkoopbeleid van het Subfonds, kan het Subfonds een terugkoop (en/of de relevante betaling van de terugkoopopbrengst) en/of de berekening van zijn Netto Vermogenswaarde opschorten (een "Opschorting"). Dit kan het gevolg zijn van ongunstige economische of marktomstandigheden of van ongunstige zakelijke omstandigheden voor het Subfonds, de abi-beheerder, Vermogensbeheerder of hun respectievelijke Verbonden Ondernemingen. Een Opschorting kan bijvoorbeeld plaatsvinden om een ordelijke liquidatie van de activa van het Subfonds uit te voeren die nodig is om terugkopen uit te voeren wanneer een of meer beleggingen terugkopen (of de betaling van de terugkoopopbrengst) hebben geblokkeerd, opgeschort of anderszins beperkt, of terugkopen geheel of gedeeltelijk in natura hebben voldaan, of wanneer andere wettelijke, toezichtrechtelijke of gerechtelijke beperkingen dit noodzakelijk maken.

Beperkingen op de Terugkoop van Aandelen. Zoals beschreven in Deel 4 "*Samenvatting van de voornaamste bepalingen en voorwaarden van het Subfonds*", kan elke Belegger een

Verzoek tot Terugkoop van al zijn Aandelen of een deel ervan indienen wanneer hij ze wenst te verkopen. Beleggers dienen echter te begrijpen dat dit terugkooprecht aanzienlijk beperkt is n dat er bijgevolg geen garantie kan worden gegeven dat het Subfonds eventuele Verzoeken tot Terugkoop zal inwilligen. De liquiditeit van Beleggingen zal variëren afhankelijk van de strategie van de specifieke Belegging, en terugkopen uit Beleggingen kunnen worden vertraagd door onder andere terugkoop- of overdrachtsbeperkingen die van toepassing zijn op de Beleggingen. De Vermogensbeheerder is over het algemeen volledig vrij om de activa die worden teruggekocht of geliquideerd te kiezen. Het Subfonds kan zich verplicht zien de betaling van de terugkoopopbrengst uit te stellen en de Belegger die de terugkoop verzoekt, blijft onderworpen aan de beleggingsgerelateerde risico's tot de terugkoop van de Beleggingen is uitgevoerd en de desbetreffende opbrengst door het Subfonds is ontvangen.

Voor alle duidelijkheid: een Belegger blijft onderworpen aan alle risico's verbonden aan een Belegging in het Subfonds tot alle Aandelen van die Belegger zijn teruggekocht in overeenstemming met Deel 4 "*Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds*". Bijgevolg zal een Aandeelhouder, zelfs indien zijn Verzoek tot Terugkoop uiteindelijk wordt ingewilligd (wat niet kan worden gegarandeerd), Aandeelhouder blijven en blijven deelnemen aan nieuwe Beleggingen en de op- en afwaarderingen van het netto vermogen van het Subfonds, en zal hij indirect de vergoedingen en kosten van het Subfonds blijven dragen voor een aanzienlijke periode na de datum waarop hij het Verzoek tot Terugkoop heeft ingediend.

Betaling van terugkoopopbrengsten aan Aandeelhouders op basis van niet-gecontroleerde gegevens. De berekening en betaling van de terugkoopopbrengst aan een Aandeelhouder kan gebaseerd zijn op geschatte en niet-gecontroleerde gegevens. De Netto Vermogenswaarde van het Subfonds kan daarom dienovereenkomstig aangepast en herzien worden na de audit van het Subfonds na het einde van het jaar. Eenmaal uitbetaald, zal de terugkoopopbrengst van een Aandeelhouder echter niet worden herzien op basis van auditaanpassingen. Het Subfonds zal daarom geen terugbetaling vragen in geval van een te hoge betaling en geen bijkomende bedragen betalen in geval van een te lage betaling. Bijgevolg kan een Aandeelhouder die een Terugkoop verzoekt een positieve of negatieve invloed ondervinden van een herziening van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds. Wanneer de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds verlaagd wordt bij een dergelijke herziening, zullen de uitstaande Aandelen negatief worden beïnvloed door een Terugkoop. Omgekeerd zullen verhogingen van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds bij een dergelijke aanpassing de uitstaande Aandelen ten goede komen. Niettegenstaande het voorgaande kan in geval van een materiële fout in de bepaling van de Netto Vermogenswaarde die wordt gebruikt om de terugkoopopbrengst te berekenen, het Bestuur naar eigen inzicht een terugbetaling eisen in geval van overbetaling en de betaling van bijkomende bedragen eisen in geval van onderbetaling.

Aandeelhouders dienen zich ervan bewust te zijn dat het Subfonds van plan is rekening te houden met potentiële fiscale verplichtingen, ook met betrekking tot eventuele niet-gerealiseerde winsten op beleggingen. Omdat er geen zekerheid bestaat over het bedrag van de fiscale verplichtingen waaraan het Subfonds uiteindelijk zal worden onderworpen en over het bedrag van de winst die uiteindelijk zal worden gerealiseerd, kunnen dergelijke voorzieningen voor potentiële fiscale verplichtingen hoger of lager zijn dan het bedrag van de fiscale verplichtingen dat uiteindelijk door het Subfonds wordt betaald. Aandeelhouders die hun Aandelen terugverkopen, zullen een verlaging van de terugkoopopbrengst moeten dragen die toegerekend wordt aan voorzieningen voor potentiële fiscale verplichtingen en zullen doorgaans geen extra bedragen ontvangen wanneer dergelijke fiscale verplichtingen uiteindelijk niet worden betaald. Bovendien kan het Subfonds onderworpen zijn aan fiscale verplichtingen die toe te schrijven zijn aan opgebouwde ongerealiseerde winsten die aan andere Aandeelhouders konden worden toegewezen, ook als gevolg van een herverdeling.

Potentiële impact van Verzoeken tot Terugkoop op beleggingsbeslissingen. De beleggingskansen van het Subfonds kunnen worden beperkt door de terugkoopvoorwaarden van het Subfonds (of de verwachte liquiditeitsbehoeften). De Vermogensbeheerder kan bijvoorbeeld andere fondsen of rekeningen adviseren met beleggingsdoelstellingen die vergelijkbaar zijn met die van het Subfonds, maar die andere liquiditeitsvoorwaarden bieden. Beleggingskansen die misschien niet geschikt zijn voor het Subfonds kunnen wel geschikt zijn voor deze andere fondsen of rekeningen omdat ze kunnen investeren in onderliggende beleggingen die minder frequente terugkoopmogelijkheden bieden en/of langere lock-up periodes vereisen. Het Subfonds kan ernaar streven beleggingen terug te verkopen om de activa van het Subfonds opnieuw toe te wijzen, terugkoopopbrengsten te innen voor Beleggers die een Verzoek tot Terugkoop hebben gedaan, leningen terug te betalen of andere doeleinden te bereiken. Indien er binnen een beperkte periode aanzienlijke terugkopen uit het Subfonds plaatsvinden en het Subfonds aan deze terugkopen voldoet, kan het voor de Vermogensbeheerder moeilijk zijn om zijn beleggingsstrategieën aan te passen aan het plots kleinere bedrag van de activa onder beheer. Dergelijke aanzienlijke terugkopen kunnen ook de mogelijkheden van de andere Beleggers beperken om hun Aandelen tijdig terug te laten kopen. Ten slotte kan een vermindering van de omvang van het Subfonds het moeilijker maken om een positief rendement te genereren of om verliezen te recupereren, onder meer als gevolg van een onevenwicht in de portefeuille van het Subfonds, verminderde mogelijkheden voor het Subfonds om voordeel te halen uit bepaalde beleggingsstijgingen of een afgenomen verhouding tussen de inkomsten en uitgaven van het Subfonds.

Als gevolg van verschillen tussen de terugkoopvoorwaarden (of verwachte liquiditeitsbehoeften) van het Subfonds en van beleggingen, kan de Vermogensbeheerder zich bovendien verplicht zien beleggingen voor liquidatie te selecteren op basis van de terugkoopvoorwaarden van de beleggingen in plaats van andere beleggingsoverwegingen, wat ertoe kan leiden dat de overblijvende portefeuille van beleggingen minder divers is wat betreft beleggingsstrategieën, aantal beleggingen, liquiditeit en andere beleggingsoverwegingen dan anders het geval zou zijn. Bovendien kunnen de terugkoopbeperkingen opgelegd door beleggingen portefeuilleaanpassingen die de Vermogensbeheerder anders zou doorvoeren, uitstellen of verhinderen. Beleggingen kunnen in waarde dalen tijdens de periode waarin een terugkoop wordt uitgesteld. In dat geval kan het Subfonds zijn kapitaal niet herbeleggen in meer voordelige beleggingskansen. Daarbij kan de terugkoop van het Subfonds uit een belegging ook kosten voor het Subfonds met zich meebrengen onder de voorwaarden van de belegging.

Effect van terugkopen. Wanneer een Verzoek tot Terugkoop wordt aanvaard, zullen de Aandelen als teruggekocht worden behandeld vanaf de voltooiing van de relevante vereffeningsperiode, ongeacht of de Aandeelhouder in kwestie al dan niet uit het ledenregister van het Subfonds is geschrapt of de Netto Vermogenswaarde voor de terugkoop werd vastgesteld of overgemaakt. Wanneer een Verzoek tot Terugkoop is aanvaard, zullen de Aandeelhouders in hun hoedanigheid niet gerechtigd zijn of in staat zijn om enige rechten uit te oefenen die voortvloeien uit het Prospectus en de Statuten voor de teruggekochte Aandelen (met inbegrip van enig recht om een kennisgeving over een vergadering van het Subfonds te ontvangen van, deel te nemen aan die vergadering of te stemmen op die vergadering), behalve het recht om de terugkoopopbrengst te ontvangen (voor de teruggekochte Aandelen). Aandeelhouders waarvoor dergelijke Terugkopen werden gedaan, zullen schuldeisers van het Subfonds zijn met betrekking tot de terugkoopopbrengst. Bij een insolvente liquidatie zullen teruggekochte Aandelen na gewone schuldeisers komen, maar vóór niet-teruggekochte Aandelen.

Terugkopen kunnen een wezenlijk nadelige invloed hebben op het Subfonds en de Aandeelhouders die geen Terugkopen wensen. Bij de Terugkoop van Aandelen voor Aandeelhouders mag het Subfonds alle bedragen die het ontvangt uit inschrijvingen gebruiken om Aandelen waarvoor een Verzoek tot Terugkoop is ingediend en waaraan niet is voldaan (en die niet zijn ingetrokken of geannuleerd) terug te verkopen, alvorens die bedragen voor een ander doel te gebruiken. Dit verkleint het bedrag van dergelijke nieuwe inschrijvingen dat

beschikbaar komt om door het Subfonds te worden gebruikt om aanvullende beleggingen te doen of kosten te dekken. Het is mogelijk dat dergelijke inschrijvingen om aanvullende beleggingen te doen of kosten te dekken niet meer beschikbaar zijn omwille van dit kleiner bedrag. Voor zover het Bestuur besluit om liquiditeiten te behandelen als beschikbaar om aan Verzoeken tot Terugkoop te voldoen, zullen dergelijke bedragen ook niet beschikbaar zijn om te worden gebruikt om extra beleggingen te doen of kosten te betalen voor het Subfonds. Het Subfonds dat Terugkopen van Aandelen toestaat zoals beschreven in Deel 4 "*Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van het Subfonds*": (i) kan ertoe leiden dat het Subfonds niet kan profiteren van potentiële beleggingskansen, (ii) zal ertoe leiden dat het Subfonds minder gediversifieerd en liquide wordt en (iii) zal ertoe leiden dat de resterende Aandeelhouders een hoger percentage van de kosten van het Subfonds moeten dragen. Bovendien kunnen Terugkopen ertoe leiden dat de activa van de overblijvende Aandeelhouders zich concentreren in bestaande en toekomstige beleggingen, wat gevolgen kan hebben op juridisch, fiscaal of regelgevingsgebied en terugkopen kunnen ook nadelige juridische, fiscale of regelgevingsgevolgen hebben voor de overblijvende Aandeelhouders. De Terugkoop van Aandelen kan dus een wezenlijk nadelige invloed hebben op het Subfonds en op Aandeelhouders die geen Terugkoop van Aandelen wensen.

Toegang tot informatie en effect op Terugkopen. In antwoord op vragen en verzoeken, uit hoofde van en/of in verband met due diligence-vergaderingen en andere communicatie, kunnen het Subfonds, de Vermogensbeheerder en/of de abi-beheerder aan bepaalde Beleggers en toekomstige Beleggers aanvullende informatie verstrekken die niet aan andere Beleggers en toekomstige Beleggers wordt verspreid. Dergelijke informatie kan van invloed zijn op de beslissing van potentiële Beleggers om in het Subfonds te beleggen, en Beleggers (waaronder BlackRock, haar Verbonden Ondernemingen of hun respectievelijk personeel) kunnen reageren op dergelijke aanvullende informatie en hun Aandelen tegen een mogelijk hogere waarde terugverkopen dan andere Beleggers. Alle Beleggers of potentiële Beleggers zijn verantwoordelijk voor het stellen van vragen die zij nodig achten om hun eigen beleggingsbeslissingen te nemen, zij moeten zelf beslissen of de beperkte informatie die door het Subfonds, de Vermogensbeheerder en/of de abi-beheerder wordt verstrekt, aan hun behoeften voldoet en zij dienen de bovenvermelde risico's te aanvaarden.

Vervreemding van Beleggingen. In verband met de vervreemding van een Belegging kan het Subfonds worden gevraagd verklaringen af te leggen over de zakelijke en financiële aangelegenheden van de betrokken Belegging zoals de gewoonte is voor verklaringen afgelegd in verband met de verkoop van een effect of bedrijf. Het Subfonds kan eveneens worden verplicht de kopers van dergelijke Beleggingen schadeloos te stellen voor zover een dergelijke verklaring onjuist of misleidend blijkt te zijn. Deze regelingen kunnen resulteren in voorwaardelijke verplichtingen die uiteindelijk door het Subfonds moeten worden gefinancierd.

Cross Trades. In bepaalde gevallen kunnen Beleggingen die de Vermogensbeheerder van de hand wil doen of wil terugverkopen, geschikte beleggingen zijn voor een of meer andere beleggingsfondsen of -rekeningen die door de Vermogensbeheerder worden beheerd. In plaats van de belangen van het Subfonds in dergelijke beleggingen van de hand te doen of terug te verkopen, kan de Vermogensbeheerder trachten deze belangen over te dragen naar een of meer beleggingsfondsen of -rekeningen die door de Vermogensbeheerder worden beheerd. Een dergelijke overdracht zal over het algemeen worden uitgevoerd tegen een prijs die gelijk is aan de prijs die het Subfonds anders voor dergelijke belegging zou hebben ontvangen bij de verkoop of terugkoop ervan. Het Subfonds kan ook op vergelijkbare wijze belangen in beleggingen verwerven.

Uitkeringen. Het Subfonds zal naar verwachting aan geen enkele Aandelenklasse uitkeringen doen met betrekking tot kapitaal of inkomsten die ontvangen werden door het Subfonds.

Uitkeringen in natura. Onder bepaalde beperkte omstandigheden, mogelijk met inbegrip van Terugkopen, kunnen Beleggingen van het Subfonds waarvoor de marktnoteringen niet onmiddellijk beschikbaar zijn, worden uitgekeerd in natura. Als er uitkeringen worden gedaan

van andere goederen dan contanten, waardeert de abi-beheerder het bedrag van dergelijke uitkeringen in natura, zoals uitgebreid beschreven in het Prospectus en de Statuten. Bij de ontbinding van het Subfonds kunnen de beleggingen van het Subfonds in natura worden uitgekeerd. Belangen in beleggingen die in natura worden uitgekeerd, kunnen onderworpen zijn aan aanzienlijke beperkingen op overdracht of wederverkoop, of kunnen anderszins ook moeilijk te liquideren zijn. Het op grote schaal aanhouden van beleggingen van het Subfonds, en in het bijzonder van illiquide bedrijfseffecten, kan een aanzienlijke administratieve last met zich meebrengen. Bovendien kan het rechtstreeks aanhouden van bepaalde Beleggingen de houder onderwerpen aan rechtszaken of belastingen in de staten waar deze beleggingen zich bevinden. In het kader van een uitkering in natura kan het Subfonds contanten uitkeren aan bepaalde Beleggers en andere eigendommen of effecten in natura uitkeren aan andere Beleggers, onder meer wanneer dit nodig of raadzaam is omwille van juridische, boekhoudkundige, zakelijke, fiscale, toezichtrechtelijke of andere overwegingen of beperkingen. Na een uitkering van effecten aan de Beleggers is het mogelijk dat veel Beleggers beslissen om deze kortetermijneffecten te liquideren, wat een nadelige invloed kan hebben op de prijs van deze effecten. De prijs waartegen Beleggers dergelijke effecten verkopen, kan lager zijn dan de waarde van dergelijke effecten zoals bepaald in het Prospectus en de Statuten, met inbegrip van de waarde die wordt gebruikt om het bedrag van de Prestatievergoeding voor dergelijke belegging te bepalen.

Effecten van liquidatie van het Subfonds. Wanneer het Subfonds geliquideerd wordt, zal het tijdschema van de liquidatie-uitkeringen grotendeels afhangen van het vermogen van het Subfonds om zijn beleggingen te verkopen. Aangezien het mogelijk is dat bepaalde Beleggingen op verschillende momenten moeilijk te verkopen zijn, kan het zijn dat Beleggers geen definitieve liquidatie-uitkeringen ontvangen gedurende een aanzienlijke periode na het besluit tot liquidatie van het Subfonds, mogelijk gedurende meerdere jaren. Tijdens dergelijke periodes zullen de Beleggers blootgesteld blijven aan de risico's die gepaard gaan met het aanhouden van Aandelen en zal de waarde van de Aandelen die blijven uitstaan blijven meebewegen met de waarde van de Beleggingen. De Beleggers zullen ook voortdurend de toepasselijke Beheervergoedingen en Prestatievergoedingen moeten blijven betalen.

Het Subfonds verwacht niet dat het moet voldoen aan de beleggingsrichtlijnen beschreven in het Prospectus tijdens een eventuele liquidatie van zijn beleggingsportefeuille. Bovendien zal het tijdstip van de liquidatie-uitkeringen grotendeels afhangen van het vermogen van het Subfonds om zich terug te trekken uit Beleggingen. Aangezien bepaalde Beleggingen aanzienlijke terugtrekkingsbeperkingen kunnen opleggen (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, minimale beleggingsperiodes, zeldzame terugtrekkingsdata, holdbacks en de scheiding van activa door de Beleggingen met side-pockets), en andere beleggingen Terugkopen kunnen opschorten, uitstellen of anderszins beperken, is het mogelijk dat Beleggers geen definitieve liquidatie-uitkeringen ontvangen gedurende een aanzienlijke periode na het besluit tot liquidatie van het Subfonds, mogelijk gedurende meerdere jaren. Tijdens dergelijke periodes zullen de Beleggers blootgesteld blijven aan de risico's die gepaard gaan met het aanhouden van Aandelen en zal de waarde van de Aandelen die blijven uitstaan blijven meebewegen met de waarde van de Beleggingen van het Subfonds. Naast de liquidatie van het Subfonds zijn de bovenstaande risico's ook van toepassing als de Vermogensbeheerder naar eigen inzicht besluit om de activiteiten van het Subfonds stop te zetten en het Subfonds een verplichte volledige Terugkoop uitvoert voor alle Beleggers.

Als alle of nagenoeg alle uitstaande Aandelen in het Subfonds terug worden verkocht (ook, zonder beperking, nadat het Bestuur beslist dat het Subfonds niet langer actief is), worden uitkeringen met betrekking tot de vereiste terugkopen gedaan aan de Beleggers, mogelijk in meerdere betalingen en in contanten of in natura, zoals naar eigen inzicht en te goeder trouw bepaald door het Bestuur nadat de opbrengst uit de verkoop van de Beleggingen van het Subfonds werd ontvangen. Dergelijke uitkeringen kunnen worden uitgesteld door onder andere minimale beleggingsperiodes en Terugkoop of overdrachtsbeperkingen die van toepassing zijn op de Beleggingen van het Subfonds, en de Beleggers zullen onderworpen

blijven aan het marktrisico totdat deze beleggingen door het Subfonds worden vervreemd. Bovendien zullen dergelijke uitkeringen onderworpen zijn aan de discretionaire bevoegdheid van het Subfonds om reserves aan te leggen voor kosten, verplichtingen en onvoorziene omstandigheden van het Subfonds, zelfs indien dergelijke reserves niet vereist zijn door de relevante boekhoudnormen. De definitieve uitkering met betrekking tot deze vereiste Terugkopen mag pas worden gedaan nadat een audit van het Subfonds werd uitgevoerd.

Het Bestuur kan ook gerechtigd zijn om het belang van een Subfonds in een belegging geheel of gedeeltelijk verplicht terug te verkopen. Deze rechten kunnen vergelijkbaar zijn met de bovenstaande rechten of kunnen hiermee verschillen.

Duur van liquidatie. Na de ontbinding van het Subfonds kan het Subfonds Beleggingen blijven aanhouden zolang het Bestuur of een Liquidateur of andere vertegenwoordiger aangesteld in overeenstemming met de bepalingen van het Prospectus of de Statuten (de "Liquidateur") naar eigen inzicht bepaalt dat dit gepast is (bijvoorbeeld ook om winsten te maximaliseren of verliezen te minimaliseren). De Liquidateur heeft ook het volledige recht en de onbeperkte discretionaire bevoegdheid om naar eigen inzicht het tijdstip, de wijze en de voorwaarden van een of meerdere verkopen van Subfondsactiva te bepalen. Voor alle duidelijkheid: de Liquidateur is niet verplicht om de Subfondsactiva in natura te laten uitkeren en het Subfonds kan na de ontbinding van het Subfonds nog gedurende een lange periode beleggingen aanhouden.

Bescherming van vertrouwelijkheid. Behoudens de uitzonderingen vermeld in het Prospectus en de Statuten, met inbegrip van uitzonderingen met betrekking tot fiscale aangelegenheden zoals beschreven in het Prospectus, de Statuten en bekendmakingen aan gemachtigde vertegenwoordigers, zijn Beleggers verplicht alle informatie geheim te houden met betrekking tot het Fonds en het Subfonds en zijn aangelegenheden, met inbegrip van de identiteit van de andere Beleggers, al het aanbiedingsmateriaal dat gebruikt wordt in verband met de marketing en private plaatsing van Aandelen in het Subfonds, alle administratie en documenten van het Fonds en het Subfonds, alle informatie of aangelegenheden in verband met de Beleggingen van het Subfonds en alle mededelingen van het Bestuur, de abi-beheerder of de Vermogensbeheerder. Om de gevoelige aard van deze informatie te beschermen, kan het Bestuur, de abi-beheerder en/of de Vermogensbeheerder, in de mate dat dit wordt toegestaan door de toepasselijke wetgeving, alle informatie tegenover de Beleggers vertrouwelijk houden (i) die moet worden bekendgemaakt krachtens de Freedom of Information Act, 5 U.S.C. § 552, of enige vergelijkbare wet- of regelgeving, ongeacht of deze momenteel van kracht is of in de toekomst zal worden vastgesteld, (ii) waarvan het Bestuur meent dat bekendmaking niet in het belang is van het Fonds, het Subfonds, de abi-beheerder, de Vermogensbeheerder of een van hun Verbonden Ondernemingen, of anderszins nadelig is voor de belangen van het Fonds, het Subfonds, de abi-beheerder, de Vermogensbeheerder of een van hun Verbonden Ondernemingen, onder meer omdat een dergelijke bekendmaking het Subfonds kan verhinderen te investeren in een Belegging of in andere Beleggingen die door dezelfde sponsor worden gefinancierd; of (iii) waarvoor het Fonds, het Subfonds, de abi-beheerder, de Vermogensbeheerder of een van hun Verbonden Ondernemingen wettelijk of door een overeenkomst met een persoon verplicht is om deze informatie die anders aan de Belegger zou worden bekendgemaakt, vertrouwelijk te houden. Met betrekking tot elke Belegger die onderworpen is, of meent onderworpen te zijn, aan wetten inzake "vrijheid van informatie", "sunshine" of een andere wet, regel of reglement dat aan die Belegger de verplichting oplegt om bepaalde informatie ter beschikking van het publiek te stellen, zal het Subfonds de vertrouwelijke behandeling van alle vertrouwelijke informatie verzoeken, in de mate dat dit is toegestaan onder deze wet, regel of reglement. Elke Aandeelhouder zal akkoord gaan om geen vertrouwelijke informatie bekend te maken in overeenstemming met alle wetten, regels of reglementen, met inbegrip van wetten inzake "vrijheid van informatie", "sunshine" en gelijkwaardig wetten, zonder, in de mate waarin dit door de geldende wetten wordt toegelaten, dit minstens 30 dagen op voorhand mee te delen aan het Bestuur, en om redelijkerwijs samen te werken met het Bestuur bij het aanvechten, elimineren of op een andere manier beperken van de verplichting tot dergelijke bekendmaking. Beleggers zullen over het algemeen de

kosten dragen voor het beantwoorden van verzoeken tot bekendmaking, ook in verband met openbare staatsdocumenten, soortgelijke wetten inzake vrijheid van informatie en andere wetten, ongeacht of het Subfonds erin slaagt de vertrouwelijkheid van de gevraagde documenten en andere materialen te doen gelden, en BlackRock behoudt zich het recht voor om bepaalde informatie te onthouden van Beleggers die onderworpen zijn aan dergelijke wetten om redenen die verband houden met de reputatie en bedrijfsstrategie van BlackRock of andere zaken. Voor alle duidelijkheid: niets in het Prospectus en de Statuten, of in enig aanverwant document, belet een persoon om rechtstreeks te communiceren met een toezichthoudende of wetshandavingsinstantie over een mogelijke schending van de wet of regelgeving.

Bekendmaking van informatie. Met inachtneming van de bepalingen van het Prospectus en de Statuten kunnen het Subfonds, de abi-beheerder, de Vermogensbeheerder en/of hun respectievelijke Verbonden Ondernemingen en/of dienstverleners of agenten van het Subfonds van tijd tot tijd verplicht worden of naar eigen inzicht bepalen dat het raadzaam is om bepaalde informatie over het Fonds, het Subfonds en de Beleggers bekend te maken, met inbegrip van door het Subfonds gehouden Beleggingen en de namen en de mate van uiteindelijke eigendom van de Beleggers ("Vertrouwelijke Informatie"), aan (i) toezichthoudende en/of fiscale instanties van jurisdicties die rechtsbevoegdheid hebben of doen gelden over de bekendmakende partij of waarin het Subfonds direct of indirect belegt en/of (ii) een tegenpartij van of dienstverlener aan het Fonds, het Subfonds, de abi-beheerder of de Vermogensbeheerder. Bovendien kunnen bepaalde Beleggers bij wet of anderszins verplicht worden om Vertrouwelijke Informatie bekend te maken. Door het Inschrijvingsformulier te ondertekenen, stemt elke Belegger in met dergelijke bekendmakingen met betrekking tot de Belegger. Dergelijke bekendmakingen kunnen een invloed hebben op het vermogen van het Subfonds om zijn beleggingen te realiseren, kunnen de prijs van het Subfonds bij een latere verzilvering beïnvloeden of kunnen op een andere manier een negatief effect hebben op het Subfonds.

Elektronische Aflevering van bepaalde documenten. De Beleggers worden geacht in te stemmen met de elektronische aflevering of publicatie op een website of andere dienst van: (i) alle kennisgevingen of mededelingen die door het Subfonds, de abi-beheerder, de Vermogensbeheerder of een van hun respectievelijke Verbonden Ondernemingen aan de Beleggers moeten of zullen worden verstrekt krachtens de toepasselijke wet- of regelgeving; (ii) bepaalde fiscale informatie en documenten; en (iii) kennisgevingen, verzoeken, vorderingen, toestemmingen of andere mededelingen en alle financiële verslagen, rapporten, overzichten, certificaten of adviezen die aan de Beleggers moeten worden verstrekt krachtens het Prospectus, de Statuten of andere documenten. Er zijn bepaalde kosten en mogelijke risico's verbonden aan elektronische aflevering. Bovendien kunnen het Subfonds, de abi-beheerder, de Vermogensbeheerder of hun respectievelijke Verbonden onderneming niet garanderen dat deze communicatiemethodes veilig zijn en zijn ze niet verantwoordelijk voor computervirussen, problemen of storingen die voortvloeien uit het gebruik van dergelijke communicatiemethodes. Zie ook Deel 6 van het Algemene Deel "*Overwegingen betreffende Beleggingen en risicofactoren – Beheer informatietechnologiesystemen*" en "*Overwegingen betreffende beleggingen en risicofactoren – Beheer – Cyberveiligheid*".

Post. Post die aan het Fonds of Subfonds is geadresseerd en op hun statutaire zetel is ontvangen, wordt ongeopend voor afhandeling doorgestuurd naar het door het Fonds en Subfonds opgegeven doorstuuradres. Het Fonds, Subfonds en de bestuurders, functionarissen, adviseurs of dienstverleners van het Fonds dragen geen enkele verantwoordelijkheid voor enige vertraging in het bereiken van het doorstuuradres, wat de oorzaak ook mag zijn.

Toereikendheid en beschikbaarheid van de verzekering. Hoewel het Subfonds kan trachten Beleggingen te doen waarbij, voor zover beschikbaar tegen commercieel redelijke voorwaarden, gebruik wordt gemaakt van verzekeringen en andere risicobeheerproducten om het potentiële

verlies als gevolg van catastrofale gebeurtenissen en andere risico's die gewoonlijk door verzekeringen worden gedekt, te beperken, is een dergelijke dekking niet altijd haalbaar of uitvoerbaar. Bovendien zal het niet mogelijk zijn om zich tegen al deze risico's te verzekeren, en alle verzekeringsopbrengsten uit gedekte risico's kunnen ontoereikend zijn om een verlies aan inkomsten, stijging van de bedrijfs- en onderhoudskosten en/of noodzakelijke vervanging of rehabilitatie, zoals van toepassing, volledig of zelfs gedeeltelijk te dekken. Bepaalde verliezen van catastrofale aard (d.w.z. veroorzaakt door gebeurtenissen van overmacht) kunnen ofwel onverzekerbaar zijn, ofwel verzekerbaar tegen dermate hoge tarieven, dat het afsluiten ervan een nadelige invloed zou hebben op de rentabiliteit van het Subfonds.

Staatsimmunititeit. De Statuten en het Inschrijvingsformulier met betrekking tot het Subfonds zijn onderworpen aan het recht van het Groothertogdom Luxemburg en bepalen dat geschillen zullen worden beslecht door de rechtbanken van Luxemburg.

Het Subfonds is een internationaal subfonds en het Bestuur kan besluiten Beleggers in het Subfonds toe te laten ondanks het feit dat zij gevestigd en kantoorhoudend zijn buiten het land waar de Statuten en het Inschrijvingsformulier van toepassing zijn of waar geschillen in verband hiermee moeten worden beslecht. Beleggers kunnen geen of slechts beperkte activa hebben in een dergelijk land. Voorts kunnen Beleggers die tot het Subfonds zijn toegelaten, staatsimmuniteit of andere soorten immuniteit en voorrechten genieten krachtens het recht van het land waar de Statuten en het Inschrijvingsformulier van toepassing zijn of waar geschillen in verband hiermee worden beslecht, of kunnen zij beweren beperkt te zijn in hun vermogen om zich te onderwerpen aan de jurisdictie van bepaalde hoven en rechtbanken, met inbegrip van de hoven en rechtbanken die in de Statuten en het Inschrijvingsformulier werden aangesteld. Deze factoren kunnen het voor het Bestuur of andere partijen aanzienlijk moeilijker maken om de contractuele verplichtingen van een Belegger in het Subfonds af te dwingen, door indien nodig een vonnis of arbitraal vonnis te verkrijgen en dat vonnis of vonnis ten laste te leggen van de activa van de Belegger.

Afwezigheid van regelgevend toezicht in de VS. De aanbieding en verkoop van Aandelen zijn vrijgesteld van registratie krachtens de hieronder beschreven wetten. Daarom werden de statutaire documenten van het Subfonds niet ingediend bij of gecontroleerd door de U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC"), de CFTC of enige andere toezichthoudende instantie in de VS.

De Vermogensbeheerder hoeft niet geregistreerd te zijn bij de CFTC als een CPO en "commodity trading advisor" zoals bepaald door de CFTC. De CFTC-regelgeving kan, in voorkomend geval, bepaalde beschermingen bieden aan beleggers door bepaalde openbaarmakings-, rapportage- en documentatieverplichtingen op te leggen aan CPO's. De Vermogensbeheerder of een Verbonden Onderneming kan met betrekking tot het Subfonds echter een vrijstelling eisen van de verplichtingen van een geregistreerde CPO krachtens CFTC-Regel 4.13(a)(3) en is bijgevolg naar verwachting niet onderworpen aan bepaalde regelgevende vereisten met betrekking tot het Subfonds (die bedoeld zijn om bepaalde regelgevende waarborgen te bieden aan beleggers) die anders van toepassing zouden zijn zonder een dergelijke vrijstelling. De Vermogensbeheerder of een dergelijke Verbonden Onderneming zal bijvoorbeeld naar verwachting niet verplicht worden om Aandeelhouders gecertificeerde jaarverslagen en een openbaarmakingsdocument te bezorgen die anderszins verplicht moeten worden bezorgd krachtens de CFTC-regelgeving. Dergelijk materiaal zou bepaalde vereiste bekendmakingen bevatten die mogelijk niet zijn opgenomen in dit document of in de verslagen die het Subfonds aan de Aandeelhouders moet verstrekken. Een vrijstelling onder CFTC-regel 4.13(a)(3) is beschikbaar voor pool operators (i) van wie de deelnemers beperkt zijn tot geaccrediteerde beleggers ("accredited investors") zoals gedefinieerd in Regel 501 van Regelgeving D volgens de Securities Act en gekwalificeerde in aanmerking komende personen ("qualified eligible persons") zoals gedefinieerd in CFTC-regel 4.7, en (ii) die onder andere betrokken zijn bij een beperkt aantal grondstoffentransacties. De beperking op grondstoffentransacties kan de prestatie van het Subfonds negatief beïnvloeden. Elke koper

van Aandelen kan worden verplicht te verklaren dat hij een 'gekwalficeerde in aanmerking komende persoon' is (zoals gedefinieerd in Regel 4.7 van de CFTC-regelgeving). Over het algemeen is een "gekwalficeerde koper" onder de Investment Company Act een "gekwalficeerde in aanmerking komende persoon" onder de Commodity Exchange Act.

De Vermogensbeheerder is geregistreerd als beleggingsadviseur onder de Advisers Act en is bijgevolg onderworpen aan de registratieverplichtingen, bekendmakingsverplichtingen en andere fiduciaire verplichtingen vastgelegd in de Advisers Act.

Effect van speculatieve positielimieten. In gereguleerde sectoren, op bepaalde markten en bij bepaalde futures- en derivatentransacties, kunnen grenzen gesteld worden aan het totale bedrag van de belegging door aangesloten beleggers die niet mogen worden overschreden zonder een indiening bij de toezichthouder, verlening van een vrijstelling of een andere toestemming van de toezichthouder of onderneming. De CFTC, de grondstoffenbeurzen in de VS en bepaalde beurzen buiten de VS hebben bijvoorbeeld limieten vastgesteld die "speculatieve positielimieten" of "positielimieten" worden genoemd, voor de maximale netto longposities of netto shortposities (of voor sommige grondstoffen de brutoposities) die een persoon of groep personen mag bezitten, aanhouden of controleren in bepaalde futures of opties op futurescontracten, en dergelijke regels vereisen over het algemeen dat de posities die verbonden entiteiten bezitten, aanhouden of controleren worden samengevoegd. Dergelijke beperkingen kunnen het Subfonds verhinderen posities in te nemen die anders wenselijk of winstgevend hadden geweest. Onder bepaalde omstandigheden kan de Vermogensbeheerder een aankoop of verkoop van effecten, afgeleide instrumenten of andere activa beperken namens rekeningen (met inbegrip van het Subfonds) in afwachting van een toekomstig conflict dat zou kunnen ontstaan indien een dergelijke aankoop of verkoop zou plaatsvinden. Bij een dergelijke vaststelling wordt rekening gehouden met de belangen van de betrokken rekeningen, de omstandigheden die aanleiding zouden geven tot het toekomstige conflict en de toepasselijke wetgeving. Dit wordt per geval bepaald.

Daarnaast heeft de CFTC op grond van de Dodd-Frank Act positielimieten vastgesteld voor futurescontracten op 25 landbouw-, energie- en metaalgrondstoffen en voor bepaalde gekoppelde futures en opties op futurescontracten en economisch gelijkwaardige swaps. Dergelijke regels en eventuele aanvullende regels of regelwijzigingen die in de toekomst door de CFTC worden aangenomen, kunnen het vermogen van het Subfonds om dergelijke producten te verhandelen belemmeren en zo een wezenlijk nadelige invloed hebben op het Subfonds.

De CFTC heeft ook regels en regelwijzigingen aangenomen die bepaalde vrijstellingen van samenvoeging invoeren (waarvan bepaalde aspecten momenteel onderworpen zijn aan een "no-action relief" voor CFTC-medewerkers). Deze vrijstellingen bevatten echter criteria voor samenvoeging die in sommige opzichten meer beperkend zijn dan de eerdere regels. Deze regels en regelwijzigingen vereisen onder andere dat een handelaar zijn posities samenvoegt in alle pools of rekeningen die in wezen identieke handelsstrategieën hebben. Deze vereiste is van toepassing als een persoon posities aanhoudt in meer dan één rekening of pool met in wezen identieke handelsstrategieën, of de handel in dergelijke posities controleert zonder ze rechtstreeks aan te houden, ongeacht de beschikbaarheid van een vrijstelling. Elke Belegger is verantwoordelijk voor de naleving van deze vereiste voor zijn Belegging in het Subfonds en al zijn andere beleggingen en dient zijn eigen juridische adviseurs te raadplegen met betrekking tot deze vereiste.

Nieuwe emissie van Beleggingen. De FINRA-regels reguleren de activiteiten van effectenfirma's met betrekking tot de verkoop van "nieuwe emissies" (zoals gedefinieerd onder de toepasselijke FINRA-regels) aan beleggingsfondsen wanneer personen uit een "beperkte" groep (over het algemeen personen die actief zijn in de effectenindustrie) of leidinggevende functionarissen of bestuurders (of personen die worden gesteund door leidinggevende functionarissen of bestuurders) van bepaalde vennootschappen een belang aanhouden in het Subfonds. Bijgevolg kan het Subfonds er naar eigen inzicht van de Vermogensbeheerder voor kiezen om niet deel te nemen aan nieuwe uitgaven om te voldoen aan de FINRA-regels.

Leningen en Hefboomfinanciering. Behoudens bepaalde beperkingen zoals uiteengezet in het Prospectus en de Statuten, kan het Subfonds van tijd tot tijd direct of indirect leningen aangaan, of anderszins schulden aangaan, waarborgen en/of zekerstellen, of andere vormen van kredietondersteuning verstrekken op het niveau van het Subfonds, een dochteronderneming van het Subfonds of een andere entiteit waarmee het Subfonds belegt op gewaarborgde of niet-gewaarborgde basis en voor elk doel dat door het Prospectus wordt toegestaan, bijvoorbeeld (i) voor beleggingsdoeleinden en de financiering van aankopen in afwachting van de ontvangst van verdere inschrijvingen; (ii) om te voldoen aan Verzoeken tot Terugkoop; (iii) om eventuele tekorten te financieren als gevolg van het in gebreke blijven van een belegger bij de vereffening van zijn inschrijving; (iv) om kosten te betalen en zo gedwongen ongeplande verkopen van effecten in de portefeuille te vermijden, (v) voor overbruggingsfinanciering, (vi) om kosten te financieren wanneer liquide middelen niet onmiddellijk beschikbaar zijn en (vii) voor afdekkingsdoeleinden en/of anderszins in verband met het gebruik van swaps, opties, futurescontracten, termijncontracten en andere afgeleide instrumenten. Zoals hieronder beschreven, kan niet-naleving van de voorwaarden van een schuld die is aangegaan door het Subfonds of een dergelijke dochteronderneming (of een entiteit waarmee het Subfonds belegt) negatieve gevolgen hebben, met inbegrip van een gedwongen liquidatie van beleggingen om aan de verplichtingen van de kredietnemer te voldoen. Schulden kunnen gewaarborgd worden door de activa van het Subfonds met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de bankrekeningen en beleggingen van het Subfonds. Daarnaast beoogt de Vermogensbeheerder te evalueren of het verstandig en passend is om een hefboomfinanciering aan te gaan. Er kan geen garantie worden gegeven dat hefboomfinanciering zal plaatsvinden, aangezien nadelige economische factoren, zoals een aanzienlijke stijging van de rentevoeten of verslechtering van andere beschikbare financieringsvoorwaarden (met inbegrip van de maximaal beschikbare voorschotten voor de portefeuille van beleggingen van het Fonds), ertoe kunnen leiden dat de Vermogensbeheerder er naar eigen inzicht voor kiest om geen hefboomfinanciering aan te gaan. Er is ook geen garantie dat hefboomfinanciering zal plaatsvinden. Het Subfonds kan een hefboomfinanciering genereren door derivaten te gebruiken in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling en -strategie van het Subfonds. De afdekking van termijncontracten maakt het gebruik van hefboomfinanciering mogelijk. Bijgevolg kan een relatief kleine beweging van de wisselkoersen de waarde van het termijncontract wijzigen. Dergelijk gebruik van hefboomfinanciering kan de volatiliteit van het Subfonds en zijn gevoeligheid voor wisselkoersschommelingen verhogen of verlagen.

De mate waarin het Subfonds of een dochteronderneming (of een entiteit waarmee het Subfonds belegt) hefboomfinanciering gebruikt en de toepasselijke voorwaarden van een dergelijke hefboomfinanciering kunnen belangrijke gevolgen hebben voor de Beleggers, met inbegrip van maar niet beperkt tot het volgende: (a) grotere schommelingen in het netto vermogen van het Subfonds, (b) het gebruik van kasstromen (met inbegrip van inschrijvingen) voor schuldendiensten en gerelateerde kosten en uitgaven, in plaats van voor aanvullende beleggingen, uitkeringen of andere doeleinden, (c) hogere rentekosten indien de rentevoeten stijgen, (d) in bepaalde omstandigheden, de verplichting voor het Subfonds om beleggingen vervroegd of met verlies of anderszins tegen onaantrekkelijke voorwaarden te vervreemden om de schuldverplichtingen van het Subfonds na te komen, en (e) beperking van de flexibiliteit van het Subfonds om uitkeringen te doen aan zijn Beleggers of om activa te verkopen die in pand gegeven werden of bezwaard werden om de schulden te dekken. Er kan geen garantie worden gegeven dat het Subfonds voldoende kasstroom zal hebben om aan zijn verplichtingen voor de schuldendiensten te voldoen. Het Subfonds kan dus meer blootgesteld zijn aan verliezen als gevolg van de illiquiditeit van zijn Beleggingen in het algemeen. Het is ook zo dat terwijl winsten met geleende fondsen de waarde van het Subfonds doorgaans sneller doen stijgen dan zonder geleende fondsen, verliezen met geleende fondsen de waarde van het Subfonds ook sneller en aanzienlijker doen dalen dan zonder het gebruik van geleende fondsen. Bovendien kunnen de rechten of claims van de Beleggers op het Subfonds achtergesteld worden ten opzichte van de rechten en claims van kredietverleners.

Kredietfaciliteiten kunnen bepaalde beperkingen opleggen aan de activiteiten van het Subfonds, met inbegrip van het verbieden of uitstellen van uitkeringen aan Beleggers in bepaalde omstandigheden.

Hoewel het Subfonds onderworpen is aan bepaalde limieten op leningen zoals uiteengezet in het Prospectus en de Statuten, kunnen beleggingsholdings en/of special purpose entities die door het Subfonds zijn opgericht om beleggingen aan te houden (instrumenten op activa-niveau) leningen en hefboomfinanciering aangaan, die niet wordt meegerekend in de limieten op leningen en waarborgen voor het Fonds, zoals opgenomen in het Prospectus en de Statuten. Dit is zelfs het geval wanneer dergelijke leningen of hefboomfinancieringen van entiteiten die eigendom zijn van het Fonds gezamenlijk leningen aangaan en/of deelnemen aan cross-collateralisation onder elkaar, zodat meerdere beleggingen dienen als zekerheid voor een lening voor één belegging met de daarbij horende risico's (zelfs als de betrokken bedragen groter zijn dan de diversificatielimiet voor één belegging die is vermeld in het Prospectus en de Statuten).

Verwacht wordt dat op dergelijke uitstaande leningen rente zal worden aangerekend tegen een tarief dat lager is dan het preferent rendement, dat niet wordt aangerekend op dergelijke leningen en zal beginnen te lopen wanneer de kapitaalbijdragen om dergelijke beleggingen te financieren of om de leningen die dergelijke beleggingen financieren af te lossen, daadwerkelijk aan het Subfonds worden gedaan. Als gevolg hiervan kan het gebruik van een kredietfaciliteit voor beleggingen en lopende kapitaalbehoeften het preferente rendement dat de Beleggers ontvangen verlagen of elimineren en de uitkeringen van carried interest versnellen of verhogen. Bovendien worden bij de berekening van het belegd vermogen voor het bepalen van de Beheervergoedingen alle leningen meegerekend die worden gebruikt om dergelijke beleggingen te financieren. Er wordt geen preferent rendement aangerekend op dergelijke uitstaande leningen, wat het Bestuur stimuleert om het Subfonds op deze manier te laten lenen in plaats van inschrijvingen te ontvangen, en omdat de beheervergoeding die het Subfonds verschuldigd is dezelfde blijft of de beleggingen nu worden gefinancierd met kapitaalbrengen of met leningen van het Subfonds, kan het Bestuur er baat bij hebben het Subfonds op deze manier te beheren. In het algemeen versterkt het gebruik van hefboomfinanciering in de plaats van het ontvangen van inschrijvingen het rendement (zowel negatief als positief) voor Beleggers.

Het is mogelijk dat het Subfonds zijn uitstaande schuld moet herfinancieren naarmate deze vervalt en dat de op het moment van de belegging verkregen financiering niet beschikbaar is voor de levensduur van het actief. Daarnaast wordt de Beheervergoeding berekend op de Netto Vermogenswaarde, die bedragen kan omvatten die zijn gefinancierd met leningen of andere schulden. Een daling van de marktwaarde van de Beleggingen zou het effectieve bedrag van de hefboomfinanciering verhogen en zou kunnen leiden tot een schending van bepaalde financiële convenanten op grond waarvan het Subfonds alle of een deel van deze hefboomfinanciering moet terugbetalen, wat zou kunnen leiden tot executie of gedwongen liquidatie van de in pand gegeven of bezwaarde activa.

Het Bestuur heeft het recht om naar eigen inzicht het Subfonds en elke andere entiteit opgericht als onderdeel van het Subfonds individueel of gezamenlijk en hoofdelijk schulden of hefboomfinanciering te laten aangaan of andere vormen van kredietondersteuning te gebruiken. Hefboomfinanciering kan dienovereenkomstig gezamenlijk met andere instrumenten worden aangegaan. In dergelijke omstandigheden kan de schuld zo gestructureerd zijn (i) dat de individuele instrumenten (met inbegrip van het Subfonds) gezamenlijk en/of hoofdelijk aansprakelijk zijn (ook op basis van cross-garantees of cross-collateralisation en/of door het gebruik van andere kredietsteun) voor de (directe of indirecte) terugbetaling van de schuld en/of (ii) dat de activa van een instrument (met inbegrip van het Subfonds) in pand worden gegeven of worden bezwaard om de schuld te dekken die werd aangegaan voor een of meer andere instrumenten (of externe sponsors). In bepaalde omstandigheden kan een instrument (met inbegrip van het Subfonds) kredietsteun verlenen

zoals beschreven in deze paragraaf met betrekking tot een verplichting van een of meer andere instrumenten, zelfs indien deze andere instrumenten geen soortgelijke kredietsteun verlenen in verband met dergelijke hefboomfinanciering en er geen vergoeding wordt betaald voor het verlenen van dergelijke kredietsteun. Beleggingen kunnen ook betrokken zijn bij cross-collateralisation of cross-default, wat betekent dat meerdere beleggingen onderhevig kunnen zijn aan een risico van verlies. Bijgevolg kan het Subfonds zijn belangen in goed presterende beleggingen verliezen in het geval van cross-collateralisation en cross-default met slecht presterende of niet presterende beleggingen.

Startkredietfaciliteit. Het Subfonds of zijn dochterondernemingen kunnen vóór, op of na de Eerste Inschrijvingsdatum een Startkredietfaciliteit afsluiten dat het Subfonds in staat stelt de Startportefeuille te verwerven. Een dergelijke Startkredietfaciliteit kan worden aangegaan met BlackRock of een van haar Verbonden Ondernemingen. In dergelijke omstandigheden kan de Startkredietverstrekker dus een Verbonden Onderneming zijn van de abi-beheerder en de Vermogensbeheerder in het kader van de Startkredietfaciliteit. Hoewel BlackRock van mening is dat een dergelijke Startkredietfaciliteit doorgaans de gebruikelijke marktvoorwaarden zal toepassen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de rente die door het Subfonds moet worden betaald op leningen opgenomen in het kader van de Startkredietfaciliteit, kunnen dergelijke regelingen aanleiding geven tot belangenverstrengeling tussen het Subfonds wanneer het de Startkredietfaciliteit aangaat en de Verbonden Startkredietverstrekker, en bij de onderhandeling en overeenkomst van de voorwaarden van een dergelijke Startkredietfaciliteit. Bovendien kunnen verschillende belangen en prioriteiten van de Startkredietverstrekker strijdig zijn met die van het Subfonds en de Beleggers, in het bijzonder het belang van de Startkredietverstrekker om rente en andere vergoedingen onder de Startkredietfaciliteit te ontvangen samen met de terugbetaling van alle uitstaande bedragen. De Startkredietverstrekker kan in bepaalde omstandigheden rechten uitoefenen of afdwingen of andere acties ondernemen met betrekking tot het Subfonds.

Financieringsrisico's. De economische prestaties van Beleggingen gaan over het algemeen uit van een financiële hefboomfinanciering en structurering, wat potentiële risico's met zich meebrengt in verband met bepaalde veronderstellingen en mogelijke herfinanciering. Het risico bestaat dat de huidige beschikbaarheid van schuldverstrekkers, beleggers in fiscaal eigen vermogen of andere financieringsbronnen in de toekomst niet zal blijven duren. Bovendien bestaat het risico dat, zelfs als dergelijke financieringspartners beschikbaar zijn, ze niet zullen participeren met de veronderstelde spread of op de veronderstelde niveaus. Ten slotte is het mogelijk dat in bepaalde gevallen de financiering die werd verkregen op het moment van de Belegging niet beschikbaar is voor de levensduur van het actief. Indien bijvoorbeeld een hefboomfinanciering voor een belegging moet worden terugbetaald, is het mogelijk dat de beleggingen geen nieuwe hefboomfinanciering kunnen verkrijgen om die hefboomfinanciering terug te betalen of, indien ze wel een nieuwe hefboomfinanciering kunnen verkrijgen, die niet dezelfde gunstige voorwaarden heeft als de vorige hefboomfinanciering (ook met betrekking tot de maximale voorschottarieven die beschikbaar zijn met betrekking tot de beleggingen van het Subfonds). Er bestaat daarom een risico dat de financieringsmarkt in de toekomst materieel verandert en zo het rendement van de beleggingen van het Subfonds gaat beïnvloeden.

Aanvullende verschillende voorwaarden. Het Subfonds heeft Aandelenklassen ingericht en kan in de toekomst Aandelenklassen inrichten die onderworpen zijn aan andere voorwaarden dan de Aandelen aangehouden door een bepaalde Aandeelhouder, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, Aandelenklassen die onderworpen zijn aan andere liquiditeitsvoorwaarden dan andere Aandelenklassen. Het Subfonds kan in de toekomst ook Aandelenklassen inrichten die onderworpen zijn aan andere voorwaarden dan de Aandelen die in het kader van dit Prospectus worden aangeboden aan toekomstige Aandeelhouders. De voorwaarden van dergelijke Aandelen kunnen hun houders toestaan om vaker of met een kortere opzegtermijn Terugkopen uit te voeren dan is toegestaan voor de Aandelen die volgens dit Prospectus worden aangeboden. Terugkopen door houders van dergelijke Aandelenklassen kunnen een

nadelige invloed hebben op de waarde van de Aandelen van de andere Aandeelhouders en kunnen ertoe leiden dat het Subfonds zijn activa moet liquideren op een moment dat de abi-beheerder of Vermogensbeheerder niet als optimaal beschouwen, wat een wezenlijk nadelige invloed kan hebben op de portefeuille van het Subfonds. Bovendien kunnen houders van Aandelenklassen met een frequentere liquiditeit over informatie beschikken met betrekking tot het Subfonds op het moment dat zij een Verzoek tot Terugkoop mogen indienen. Aandeelhouders die Aandelenklassen aanhouden met een minder frequente liquiditeit kunnen ook over dergelijke informatie beschikken, maar zij kunnen op dat moment geen Verzoeken tot Terugkoop indienen (in tegenstelling tot houders van Aandelenklassen met een frequentere liquiditeit). Bijgevolg kunnen Aandeelhouders die Aandelenklassen met een minder frequente liquiditeit aanhouden, worden benadeeld door aanzienlijke terugkopen van Aandeelhouders die Aandelenklassen met een frequentere liquiditeit aanhouden. Aangezien het Hoogwatermarkeerpunt voor elke Aandelenklasse begint op de datum van de introductie van die Aandelenklasse, kan een Aandelenklasse die na een andere Aandelenklasse wordt geïntroduceerd de Vermogensbeheerder bovendien de mogelijkheid bieden om de Prestatievergoeding binnen een korter tijdsbestek te ontvangen dan voor de Aandelenklassen die op die eerdere datum was geïntroduceerd.

Onzekerheid van Schattingen. Gezien de verschillende factoren die van invloed zijn op de schattingen van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds, dienen Beleggers er rekening mee te houden dat alle schattingen van de omvang van het Subfonds, de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds en soortgelijke schattingen, complex zijn en aanzienlijke beslissingen en veronderstellingen vereisen, en dat dergelijke schattingen onderhevig zijn aan grote variaties afhankelijk van wijzigingen in de beslissingen en veronderstellingen waarop ze gebaseerd zijn. Derhalve is het mogelijk dat dergelijke schattingen van tijd tot tijd aanzienlijk worden herzien. Beleggers mogen niet vertrouwen op schattingen van de omvang van het Subfonds, de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds of dergelijke meer in dit Overzicht. In het bijzonder zijn de in Deel 2 van dit Overzicht vermelde vergoedingen en kosten gebaseerd op, onder andere dergelijke schattingen van de omvang van het Subfonds, de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds en vergelijkbare metingen. Zij zijn daarom mogelijk geen nauwkeurige weergave van de werkelijke vergoedingen en kosten die elke Belegger zal moeten dragen.

8.2 Belegging

Beleggings- en handelsrisico's. Alle Beleggingen in effecten en andere financiële instrumenten lopen een risico op verlies van kapitaal en zelfs volledig verlies van kapitaal. Het beleggingsprogramma van het Subfonds kan gebruik maken van beleggingstechnieken met aanzienlijke risicokenmerken, met inbegrip van risico's die voortvloeien uit hefboomfinanciering, margetransacties, short sales, swaps, opties op effecten en termijncontracten, volatiliteit van de kredietmarkten, vastrentende markten, aandelenmarkten, grondstoffenmarkten, valutamarkten en andere financiële markten, het risico van verlies door wanbetaling van tegenpartijen en de risico's van leningen of het aangaan van schulden, ook voor beleggingsdoeleinden, en risico's verbonden aan beleggingen buiten ontwikkelde markten. Deze beleggingstechnieken kunnen in bepaalde omstandigheden de nadelige impact waaraan het Subfonds kan worden blootgesteld, vergroten.

Beleggingsstrategie en allocatie. Het Subfonds heeft bepaalde beleggingscriteria en allocatiedoelstellingen vastgesteld zoals beschreven in zijn beleggingsrichtlijnen. Deze beleggingscriteria en allocatiedoelstellingen zijn bedoeld om de Beleggers inzicht te verschaffen in de huidige beleggingsstrategie van het Subfonds. Als gevolg van verschillende factoren, waaronder de heersende marktomstandigheden en beschikbare kansen, is het echter mogelijk dat niet aan deze criteria en/of doelstellingen wordt voldaan, dat ze veranderen of dat ze worden overschreden. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn omdat geschikte beleggingskansen in de toekomst niet zeker zijn. Beleggers dienen te begrijpen dat eventuele doelstellingen van het Subfonds (die niet werden voorgeschreven door de regelgeving) geen

strikte beleidslijnen zijn die BlackRock noodzakelijkerwijs zal volgen en dat BlackRock volledig vrij is om de activa van het Subfonds naar eigen inzicht te beleggen onder de op dat moment geldende omstandigheden.

Beperkingen op Potentiële Beleggingen. De beleggingsbeperkingen van het Subfonds kunnen het beleggingsuniversum beperken waaruit de Vermogensbeheerder voor het Subfonds kan selecteren en kunnen de Vermogensbeheerder beletten bepaalde beleggingen voor het Subfonds te selecteren die hij anders wel zou selecteren. Andere Klantenrekeningen kunnen soortgelijke beleggingsdoelstellingen hebben als die van het Subfonds en kunnen beleggen in potentiële beleggingen die onderhevig kunnen zijn aan de beleggingsbeperkingen van het Subfonds. De beleggingsprestaties van het Subfonds en dergelijke Klantenrekeningen kunnen aanzienlijk variëren als gevolg van verschillende beleggingen en/of verschillende beleggingsallocaties door het Subfonds vanwege de beleggingsbeperkingen van het Subfonds. Zie Deel 4 "*Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van de Aanbieding*".

Inflatie. De VS, het VK, de EU en andere ontwikkelde economieën hebben vanaf begin 2022 inflatiecijfers gekend die hoger zijn dan normaal. Het blijft onzeker of de aanzienlijke inflatie in dergelijke economieën voor een langere periode zal aanhouden of een materiële invloed zal hebben op de getroffen economieën. Inflatie en snelle inflatieschommelingen hebben in het verleden negatieve effecten gehad op economieën en financiële markten en kunnen dat in de toekomst ook hebben. Bepaalde portefeuillebedrijven kunnen worden beïnvloed door inflatie, zoals de huidige inflatie in verband met wereldwijde verstoringen van de toeleveringsketen en geopolitieke onzekerheden als gevolg van de Russische invasie van Oekraïne en de reactie van de NAVO en de internationale gemeenschap. Recente inflatiedruk heeft de kosten van energie en grondstoffen doen stijgen en kan een nadelige invloed hebben op consumentenuitgaven, economische groei en activiteiten van portefeuillebedrijven. Als portefeuillebedrijven niet in staat zijn om kostenstijgingen door te berekenen aan hun klanten, kan dit hun resultaten en winstgevendheid negatief beïnvloeden. Daarnaast kunnen verwachte toekomstige dalingen in de bedrijfsresultaten van portefeuillebedrijven als gevolg van inflatie een negatief effect hebben op de reële waarde van deze beleggingen. Elke daling van de reële waarde van de beleggingen van het Subfonds kan leiden tot toekomstige gerealiseerde of niet-gerealiseerde verliezen en bijgevolg het netto vermogen en/of het beleggingsrendement van het Subfonds verminderen. Er kan niet worden gegarandeerd dat de inflatie geen nadelige impact zal hebben op het rendement van het Subfonds.

Inflatierisico. Het Subfonds en de entiteiten waarin het direct of indirect zal beleggen, kunnen beleggen in landen die de voorbije jaren een aanzienlijke inflatie hebben gekend. Als de inflatie verandert, kunnen de nettokasstroom op beleggingsniveau verminderen. Inflatie en snelle inflatieschommelingen hebben in het verleden negatieve effecten gehad op economieën en financiële markten en kunnen dat in de toekomst ook hebben. Er kan geen garantie worden gegeven dat de inflatie in de toekomst geen probleem zal worden en geen nadelige impact zal hebben op het Subfonds en de entiteiten waarin het direct of indirect belegt, beleggingen in deze landen of het rendement van dergelijke beleggingen.

Renterisico. Algemene renteschommelingen kunnen een materiële, negatieve invloed hebben op de beleggingen en beleggingskansen van het Subfonds. Veranderingen in de rentevoeten kunnen een nadelige invloed hebben op de waarde of rentabiliteit van de activa van het Subfonds als gevolg van onder andere interne druk op de kasstroom van de portefeuillebedrijven waarin het Subfonds heeft belegd, en in het bijzonder bedrijven met aanzienlijke bijkomende schuldverplichtingen. Bovendien kunnen wijzigingen in het algemene niveau van de rentevoeten een impact hebben op het rendement van het Subfonds door hun effect op de spread tussen onder andere de inkomsten uit de activa van het Subfonds en de kosten van al de rentedragende verplichtingen van het Subfonds. En dit kan dan weer een ongunstig effect hebben op de beleggingsdoelstellingen van het Subfonds. Een stijging van de rentevoeten zou het duurder maken om gebruik te maken van hefboomfinanciering voor beleggingen.

Rentewijzigingen kunnen de waarde van de activa van het Subfonds indirect (in het bijzonder met betrekking tot vastrentende instrumenten) en direct (in het bijzonder met betrekking tot instrumenten waarvan de rentevoet aanpasbaar is) beïnvloeden. Er kan bijvoorbeeld verwacht worden dat de waarde van vastrentende schuldbewijzen en preferente aandelen omgekeerd zullen variëren met eventuele veranderingen in de heersende rentevoeten.

De rentegevoeligheid is over het algemeen meer uitgesproken en minder voorspelbaar voor instrumenten met onzekere betalings- of vooruitbetalingsoverzichten. Instrumenten met een aanpasbare rentevoet reageren ook op een vergelijkbare manier op rentewijzigingen, hoewel over het algemeen in mindere mate (afhankelijk van de kenmerken van de renteherzieningsvoorwaarden, waaronder de gekozen index, de frequentie van de renteherziening en de boven- of ondergrenzen voor renteherziening, naast andere factoren). In periodes van stijgende rentevoeten wordt de gemiddelde levensduur van bepaalde vastrentende schuldbewijzen en preferente aandelen verlengd omdat de aflossingen langzamer gaan dan verwacht. Daarom kan een lagere rentevoet dan de marktrente worden vastgezet en kan de looptijd van deze effecten worden verlengd, vooral voor hypotheekgerelateerde effecten, waardoor ze gevoeliger worden voor renteschommelingen. Bijgevolg kunnen deze effecten in een periode van stijgende rentevoeten bijkomende volatiliteit en bijkomend waardeverlies vertonen. Voor andere Beleggingen kan een stijging in de rentevoet leiden tot een vooruitbetaling van de hoofdsom door de lener vóór de vervaldatum van de belegging.

Rentevoeten zijn heel gevoelig voor veel factoren buiten de controle van het Subfonds of de Vermogensbeheerder, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, overheidsbeleid, monetair beleid, fiscaal beleid, binnenlandse en internationale economische en politieke overwegingen, fiscale tekorten, handelsoverschotten, handelstekorten en reglementaire vereisten.

Voor zover de depositorente van de Europese Centrale Bank, de U.S. Federal Reserve of andere centrale banken van tijd tot tijd resulteert in een negatieve depositorente voor een bank omdat zij rekeningen in naam van het Subfonds aanhoudt, zal het Subfonds deze bank een bedrag moeten terugbetalen dat gelijk is aan de aanrekenbare rente op dergelijke rekeningen als gevolg van dergelijke negatieve depositorente. Dergelijke betalingen kunnen een negatieve impact hebben op de bedragen die het Subfonds beschikbaar heeft om aan Aandeelhouders uit te keren. Momenteel stijgen over het algemeen de rentevoeten, en dergelijke stijgingen kunnen een negatieve impact hebben op de prestaties van het Subfonds. De prestatie van het Subfonds over het algemeen kan echter ook negatief worden beïnvloed door een daling van de rentevoeten.

Valutarisico. Veranderingen in wisselkoersen kunnen de waarde van Beleggingen beïnvloeden. De valuta's van bepaalde landen kunnen volatiel zijn en bijgevolg een invloed hebben op de waarde van beleggingen uitgedrukt in dergelijke valuta's. Dit betekent dat de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds kan dalen als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen tussen vreemde valuta's en de referentievaluta van het Subfonds. De referentievaluta van het Subfonds is doorgaans de euro. Bepaalde beleggingen kunnen echter worden gedaan in of beïnvloed worden door andere valuta's. In dat geval kunnen veranderingen in de wisselkoersen tussen de euro en dergelijke andere valuta's ook een impact op het rendement hebben.

Het is mogelijk dat de Vermogensbeheerder een afdekkingsprogramma uitvoert. Het afdekkingsprogramma is bedoeld om het effect van veranderingen in wisselkoersen op de waarde van beleggingen te beperken. Het programma houdt in dat het Subfonds hedgingtransacties probeert uit te voeren afhankelijk van de marktomstandigheden. Er is geen garantie dat dergelijke afdekkingsactiviteiten succesvol zullen zijn.

Wanbetalingen, vooruitbetalingen, handels- en andere gebeurtenissen verhogen het risico op een wanverhouding tussen de valuta-afdekkingen en beleggingen. Dit kan verliezen veroorzaken. Bovendien kan het Subfonds op het moment van de herbelegging beperkt

worden in zijn keuze van beleggingen omwille van de kosten van dergelijke afdekking en eventuele beperkingen rond dergelijke afdekking waaraan het Subfonds gebonden is.

De afdekkingstechnieken gebruikt door de Vermogensbeheerder kunnen worden toegepast ongeacht of de afgedekte valuta in waarde daalt of stijgt ten opzichte van de referentievaluta van het Subfonds. Hoewel deze technieken bedoeld zijn om het risico op verlies als gevolg van een waardedaling van de afgedekte valuta te minimaliseren, kunnen ze tegelijkertijd de potentiële winst beperken die gerealiseerd kan worden wanneer de waarde van de afgedekte valuta zou stijgen. Daarnaast zal het over het algemeen niet mogelijk zijn om de bedragen gebruikt voor de hedging-technieken en de waarde van de onderliggende effecten nauwkeurig af te stemmen. Zo is het over het algemeen niet mogelijk om de bedragen van valutatermijncontracten precies op elkaar af te stemmen. Verschillende factoren kunnen dit beïnvloeden, waaronder, maar niet beperkt tot, verschillende rentevoeten voor valuta. Daarom kan de succesvolle uitvoering van een afdekkingsstrategie die exact overeenkomt met het profiel van de onderliggende beleggingen en andere activa niet worden gegarandeerd.

Valutaconcentratierisico. Op bepaalde momenten kunnen de beleggingen van het Subfonds geconcentreerd zijn en kan een aanzienlijk deel van de activa van het Subfonds één valuta hebben. Voor zover er sprake is van een concentratie in één valuta, zou de totale impact van ongunstige ontwikkelingen voor die valuta aanzienlijk groter kunnen zijn dan wanneer er geen sprake zou zijn van een dergelijke concentratie.

Afdekking van risico's. De Vermogensbeheerder kan verschillende financiële instrumenten, zoals swaps, opties, futurescontracten, termijncontracten en andere derivaten gebruiken voor diverse afdekkingsdoeleinden, onder meer om zich in te dekken tegen mogelijke veranderingen in de marktwaarde van de beleggingen van het Subfonds ten gevolge van schommelingen op de effectenmarkten en veranderingen in de rentevoeten, om niet-gerealiseerde meerwaarden van de beleggingen te beschermen, om de verkoop van dergelijke beleggingen te vergemakkelijken, om het rendement, de spreads of de winst op elke belegging in het Subfonds te verhogen of te behouden, om de rentevoet of wisselkoers op bepaalde verplichtingen of activa af te dekken of om zich in te dekken tegen een stijging van de prijs van effecten of andere instrumenten die de Vermogensbeheerder op een latere datum verwacht te kopen voor het Subfonds of om elke andere reden die de Vermogensbeheerder geschikt acht. In tegenstelling tot wat de Eltif-verordening voorschrijft, is de Vermogensbeheerder echter niet verplicht om risico's af te dekken en kan hij ervoor kiezen die niet te doen. Voor zover dit in overeenstemming is met de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van het Subfonds, kan het Subfonds gebruik maken van over-the-counter ("OTC") FX-derivaten, bijvoorbeeld binnen zijn beleggingsbeleid voor afdekkingsdoeleinden. Dergelijke afdekkingen zijn bedoeld om risico's te beperken en de Vermogensbeheerders gebruiken afdekkingsactiviteiten niet om hefboomfinanciering te genereren of afdekkingsregelingen aan te gaan voor speculatieve doeleinden.

Afdekkingstechnieken brengen andere risico's met zich mee dan die van de onderliggende beleggingen. Met name de variabele mate van correlatie tussen de prijsbewegingen van afdekkingsinstrumenten en de prijsbewegingen in de positie afgedekt door het Subfonds maakt het mogelijk dat de verliezen op de afdekking groter zijn dan winsten in de waarde van de beleggingen. Dergelijke verliezen kunnen ook verliezen op de afgedekte positie, de getrachte afgedekte positie of beide bevatten en kunnen aanzienlijk zijn. Wanneer de waarde van een belegging stijgt, beperken afdekkingstransacties over het algemeen ook de potentiële winst omwille van de kosten van de afdekking of een daling in de waarde van de afgedekte positie. Hoewel de Vermogensbeheerder afdekkingstransacties voor het Subfonds kan aangaan om het risico te beperken, kunnen deze transacties resulteren in een minder goede algemene prestatie voor het Subfonds dan zonder dergelijke afdekkingstransacties.

De succesvolle afdekking door het Subfonds hangt af van de gepaste voorspelling van de Vermogensbeheerder van relevante marktbevingen en zijn correcte beoordeling van de mate van correlatie tussen de prestaties van de instrumenten die in de afdekkingsstrategie

worden gebruikt en de prestaties van de beleggingen in de afgedekte portefeuille, wat niet kan worden gegarandeerd. Aangezien de kenmerken van veel effecten veranderen naarmate de markten veranderen of de tijd verstrijkt, hangt het succes van de afdekkingsstrategie voor de beleggingen van het Subfonds af van de voortdurende en gepaste herberekening, aanpassing en uitvoering van de afdekkingen door de Vermogensbeheerder. Om diverse redenen kan het zijn dat de Vermogensbeheerder bij het beheer van het Subfonds geen perfecte correlatie tussen een afdekkingsinstrument en de afgedekte positie beoogt te bereiken of kan bereiken, en niet anticipeert op een bepaald risico om het af te dekken. Een dergelijke onvolmaakte correlatie kan de Vermogensbeheerder verhinderen de beoogde afdekking te realiseren of kan het Subfonds blootstellen aan een risico van verlies. Bovendien zal het Subfonds altijd onderhevig zijn aan risico's die niet kunnen worden afgedekt. Bijgevolg kan er geen garantie worden gegeven dat alle of een deel van de beleggingen van het Subfonds worden afgedekt tegen beleggingsrisico's of dat eventuele afdekkingsstrategieën succesvol zullen zijn.

De Vermogensbeheerder of zijn afgevaardigden kunnen namens het Subfonds (of een dochteronderneming daarvan) termijncontracten en opties afsluiten die niet op beurzen worden verhandeld en doorgaans niet gereguleerd zijn. Er staan geen beperkingen op dagelijkse prijsbewegingen van termijncontracten. Tegenpartijen waarbij het Subfonds rekeningen aanhoudt, kunnen eisen dat het Subfonds een marge stort met betrekking tot dergelijke handel (inclusief krachtens EMIR, zie paragraaf 6.3 van het Algemene Deel "*Bepaalde juridische en toezichtrechtelijke risico's*"). De tegenpartijen van het Subfonds zijn niet verplicht om dergelijke contracten te blijven verhandelen en deze contracten kunnen periodes van illiquiditeit doormaken die soms lang kunnen duren. Tijdens periodes in het verleden hebben bepaalde tegenpartijen geweigerd om prijzen te blijven noteren voor termijncontracten of noteerden ze prijzen met een ongewoon grote spread (het verschil tussen de prijs waartegen de tegenpartij bereid is te kopen en de prijs waartegen zij bereid is te verkopen). Afspraken om termijncontracten te verhandelen kunnen worden gemaakt met slechts één of enkele tegenpartijen, wat de liquiditeit mogelijk vermindert. Het opleggen van kredietcontroles door overheidsinstanties kan dergelijke termijnhandel beperken tot minder dan wat de Vermogensbeheerder anders zou aanbevelen, wat mogelijk nadelig is voor het Subfonds. Bovendien kan het Subfonds blootgesteld zijn aan kredietrisico's wat betreft de tegenpartijen waarmee het handelt en risico's in verband met het in gebreke blijven bij de vereffening (zie Deel 6 van het Algemene Deel "*Beleggingsoverwegingen en risicofactoren – Beheer – Vereffeningsrisico's*" en "*Beleggingsoverwegingen en risicofactoren – Tegenpartijrisico's*"). Dergelijke risico's kunnen leiden tot aanzienlijke verliezen voor het Subfonds.

Recente wettelijke en toezichtrechtelijke evoluties, marktontwikkelingen, gerelateerde regelgeving en andere vereisten (ook met betrekking tot documentatie-, clearing- en vereffeningspraktijken) kunnen de kosten van afdekkingstransacties aanzienlijk verhogen, het Subfonds verhinderen om extra beleggingen aan te kopen, onvoorziene juridische gevolgen hebben voor het Subfonds of de Vermogensbeheerder of een andere wezenlijk nadelige invloed hebben op het Subfonds.

Er kan geen garantie worden gegeven dat afdekkingstransacties effectief bescherming zullen bieden tegen ongunstige markt- en/of valutabewegingen.

Renteafdekking. Het Subfonds kan renteafdekkingsovereenkomsten afsluiten. De renteafdekkingsactiviteit van het Subfonds zal in omvang variëren naargelang het niveau en de volatiliteit van de rentevoeten, het aangehouden type portefeuillebeleggingen, de munteenheid van de beleggingen en andere veranderende marktomstandigheden. Renteafdekking kan mogelijk geen bescherming bieden aan het Subfonds of het Subfonds negatief beïnvloeden, onder andere omdat:

- (i) het afdekken van renterisico's duur kan zijn, vooral in periodes van stijgende of volatiele rentevoeten;
- (ii) de beschikbare renteafdekking mogelijk niet direct overeenkomt met het renterisico waarvoor bescherming wordt gezocht;
- (iii) de duur van de afdekking mogelijk niet overeenkomt met de duur van de gerelateerde verplichting;
- (iv) de kredietwaardigheid van de partij die geld verschuldigd is op de afdekking zodanig kan worden verlaagd dat het Subfonds minder goed in staat is om zijn kant van de afdekkingstransactie te verkopen of toe te wijzen;
- (v) de partij die geld verschuldigd is voor de afdekkingstransactie haar betalingsverplichting niet kan nakomen; en
- (vi) de afdekkingsactiviteit van het Subfonds een nadelige invloed kan hebben op het rendement van het Subfonds.

Hoewel het Subfonds afdekkingstransacties kan aangaan om de renterisico's te beperken, kunnen onverwachte veranderingen in de rentevoeten resulteren in een minder goede algemene beleggingsprestatie voor het Subfonds dan zonder afdekkingstransacties. Daarnaast kan de mate van correlatie tussen de prijsbewegingen van de instrumenten gebruikt in een afdekkingsstrategie en de prijsbewegingen in de portefeuilleposities die worden afgedekt variëren. Om diverse redenen is het bovendien mogelijk dat het Subfonds niet streeft naar een perfecte correlatie tussen dergelijke afdekkingsinstrumenten en de afgedekte beleggingen. Een dergelijke onvolmaakte correlatie kan het Subfonds verhinderen de beoogde afdekking te realiseren of kan het Subfonds blootstellen aan een risico van verlies.

Derivatenrisico. Afgeleide instrumenten, of "derivaten", omvatten swaps, opties, futurescontracten, termijncontracten en andere instrumenten en contracten die zijn afgeleid van, en worden gewaardeerd in relatie tot, een of meer onderliggende effecten, financiële benchmarks of indices (elk een "referentieactief" genaamd). Derivaten stellen een belegger doorgaans in staat om zich met een hefboomfinanciering in te dekken tegen of te speculeren op de prijsschommelingen van een bepaald referentieactief tegen een fractie van de kosten van het verwerven, ontlenen of short verkopen van het referentieactief, op voorwaarde echter dat het Subfonds derivaten enkel voor afdekkingsdoeleinden gebruikt.

De waarde van een derivaat hangt grotendeels af van prijsbewegingen in het referentieactief. Daarom zijn veel van de risico's die van toepassing zijn op de handel in het referentieactief ook van toepassing op de handel in derivaten. Als het referentieactief voor een derivaat onderhevig is aan risico's die elders in het Prospectus worden beschreven, dan zal dat derivaat derhalve ook onderhevig zijn aan deze risico's. Er zijn echter een aantal extra risico's verbonden aan de handel in derivaten. Er kan bijvoorbeeld een zeer hoog niveau van hefboomfinanciering verankerd zitten in derivaten, waardoor hun marktwaarde gevoeliger is voor veranderingen in de marktwaarde van de referentieactiva en de verliezen groter kunnen zijn dan het bedrag van de belegging. Derivaten zijn ook onderhevig aan verschillende andere soorten risico's, waaronder een marktrisico, liquiditeitsrisico, structureringsrisico, gebeurtenisrisico, de financiële draagkracht van de tegenpartij, een kredietwaardigheidsrisico, prestatie- en beëindigingsrisico, juridisch risico en operationeel risico. Bovendien houdt het gebruik van derivaten een risico in op het verlies van het volledige belegde bedrag of, in het geval van bepaalde derivatentransacties (bijvoorbeeld bij het verkopen (schrijven) van een "ongedekte" optie), een onbeperkt verlies.

Transacties in bepaalde derivaten zijn onderworpen aan bepaalde reglementaire en beursvereisten die het gebruik van dergelijke derivaten door het Subfonds kunnen beperken. De U.S. Commodity Futures Trading Commission en de U.S. futuresbeurzen hebben bijvoorbeeld limieten vastgesteld die "speculatieve positielimieten" worden genoemd, voor de maximale netto longpositie of netto shortpositie die personen in bepaalde grondstoffencontracten mogen aanhouden of controleren. Om te bepalen of de positielimieten

worden nageleefd, worden alle posities van alle rekeningen die de Vermogensbeheerder bezit of controleert, met inbegrip van het Subfonds, samengevoegd. Het is mogelijk dat de handelsinstructies voor het Subfonds moeten worden gewijzigd en dat posities van het Subfonds moeten worden geliquideerd om dergelijke limieten niet te overschrijden. Een dergelijke wijziging of liquidatie, indien vereist, kan een nadelige invloed hebben op de activiteiten en de rentabiliteit van het Subfonds.

Transacties in andere derivaten (bijvoorbeeld termijncontracten en bepaalde swaps) zijn onderhevig aan de risico's van handel op de hieronder beschreven OTC-markten. Transacties in andere derivaten (bijvoorbeeld futurescontracten buiten de VS) kunnen gepaard gaan met de uitvoering en clearing van transacties op beurzen buiten de VS en zijn daarom onderhevig aan de risico's van handel op dergelijke beurzen. Geen enkele organisatie in de VS reguleert de activiteiten van beurzen buiten de VS, zoals de uitvoering, levering en clearing van transacties op deze beurzen, en geen enkele regelgever in de VS heeft de bevoegdheid om de handhaving van de regels van zo'n beurs buiten de VS of de wetten van jurisdicties buiten de VS af te dwingen. Bovendien zal deze wet- of regelgeving verschillen afhankelijk van de jurisdictie waarin de transactie plaatsvindt. Om deze redenen is het mogelijk dat het Subfonds in verband met dergelijke beleggingen niet alle gedetailleerde financiële bescherming, handelspraktijkenbescherming en klantenbescherming geniet die normaal van toepassing is op derivatentransacties die op een Amerikaanse beurs worden uitgevoerd en afgewikkeld, met inbegrip van het recht om gebruik te maken van de Amerikaanse procedures voor alternatieve geschillenbeslechting.

Bepaalde afgeleide instrumenten die het Subfonds voor afdekkingsdoeleinden kan gebruiken, zoals totaalrendementswaps en andere kredietderivaten, zijn relatief recente ontwikkelingen op de financiële markten. Bijgevolg houden bepaalde juridische, fiscale, toezichtrechtelijke en marktonzekerheden risico's in bij het afsluiten van dergelijke derivaten. Zo is er momenteel bijvoorbeeld weinig of geen jurisprudentie of procesvoering over totaalrendementswaps en andere kredietderivaten, de interpretatie van hun bepalingen en hun fiscale behandeling. Daarnaast kan er wet- en regelgeving van toepassing zijn op totaalrendementswaps en andere kredietderivaten die tot nu toe niet werden toegepast. Er kan geen garantie worden geboden dat toekomstige beslissingen die soortgelijke bepalingen afleiden uit swapovereenkomsten of andere verwante documenten of bijkomende wet- en regelgeving met betrekking tot dergelijke derivaten, geen wezenlijk nadelige invloed zullen hebben op het Subfonds.

OTC-transacties. Er is minder overheidsregulering en -toezicht in verband met transacties in OTC-markten (waar doorgaans valuta-, termijn-, spot- en optiecontracten, credit default swaps, totaalrendementswaps en bepaalde opties op valuta en andere soorten afgeleide instrumenten worden verhandeld) dan op georganiseerde beurzen. Veel van de bescherming die wordt geboden aan transacties op georganiseerde beurzen, zoals de prestatiegarantie van een beursclearinginstelling, bestaat mogelijk niet voor OTC-transacties. Daarom bestaat er een risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (zie Deel 6 van het Algemene Deel "*Beleggingsoverwegingen en risicofactoren – Beheer – Tegenpartijrisico's*"). Andere risico's zijn:

- (i) prijsrisico – het risico dat een prijswijziging in de markt onderliggend aan een derivatencontract of in het derivatencontract zelf, tegengesteld is aan de derivatenposities in bezit;
- (ii) hefboomfinancieringsrisico – de aard van derivaten maakt een hogere blootstelling mogelijk aan een markt dan de activa die de positie ondersteunen, wat het risico op verlies mogelijk vergroot; en
- (iii) liquiditeitsrisico – het risico dat een derivatenpositie niet kan worden teruggedraaid.

In tegenstelling tot op de beurs verhandelde instrumenten bieden termijn-, spot- en optiecontracten op valuta's de Vermogensbeheerder of zijn vertegenwoordiger niet de mogelijkheid om de verplichtingen van een Subfonds te compenseren via een gelijke en tegengestelde transactie. Daarom moet het Subfonds bij het aangaan van termijncontracten,

spotcontracten of optiecontracten, steeds in staat zijn om zijn verplichtingen uit hoofde van de contracten na te komen.

Beleggingen kunnen geconcentreerd zijn. Behalve zoals uiteengezet in het Prospectus of de Statuten, kan er geen zekerheid worden geboden over de mate van diversificatie die zal worden bereikt in de beleggingen van het Subfonds, kan de beleggingsportefeuille van het Subfonds sterk geconcentreerd raken (wat betreft geografie, valuta, sector, activaklasse of anderszins) en kan de prestatie van enkele participaties het totale rendement van het Subfonds aanzienlijk beïnvloeden. Wanneer het Subfonds geconcentreerd blootgesteld is aan beleggingen, kan dit de andere risico's die hier worden beschreven, vergroten. Het is ook mogelijk dat het Subfonds bij de verkoop van activa tijdens de liquidatie van het Subfonds niet in staat is om activa in verschillende activaklassen evenredig te verkopen, wat tot een sterke concentratie van het Subfonds zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot gegevensbescherming. Gegevensbescherming en -regelgeving met betrekking tot de persoonlijke levenssfeer, gegevensbescherming en informatiebeveiliging kunnen de kosten verhogen. Niet-naleving hiervan kan leiden tot boetes, sancties of andere straffen, wat een wezenlijk nadelige invloed kan hebben op de operationele resultaten van een portefeuillebedrijf, een emittent en/of het Onderliggende Fonds als belegging.

Beleggingen, emittenten en het Subfonds zijn onderworpen aan regelgeving met betrekking tot privacy, gegevensbescherming en informatiebeveiliging in de jurisdicties waarin zij actief zijn. Naarmate de wetten inzake privacy, gegevensbescherming en informatiebeveiliging worden geïmplementeerd, geïnterpreteerd en toegepast, kunnen de nalevingskosten toenemen, vooral in verband met de adequate mechanismen voor gegevensbescherming en gegevensoverdracht.

Verordening (EU) 2016/679 van het Europees Parlement en de Raad van 27 april 2016 betreffende de bescherming van natuurlijke personen in verband met de verwerking van persoonsgegevens en betreffende het vrije verkeer van die gegevens, zoals gewijzigd (de Algemene Verordening Gegevensbescherming, GDPR of "AVG"), is op 25 mei 2018 rechtstreeks van kracht geworden in alle EU-lidstaten. De AVG is bedoeld om de nationale wetten inzake gegevensbescherming in de hele EU te harmoniseren en tegelijkertijd de wet te moderniseren om nieuwe technologische ontwikkelingen aan te pakken. In vergelijking met de vorige EU-wetgeving inzake gegevensbescherming, die is afgeleid van de richtlijn inzake gegevensbescherming (Richtlijn 95/46/EG) (die werd vervangen door de AVG), heeft de AVG een grotere extraterritoriale reikwijdte en een aanzienlijke impact op verwerkingsverantwoordelijken en verwerkers van gegevens met een vestiging in de EU, of die goederen of diensten aanbieden aan betrokkenen uit de EU of die het gedrag van betrokkenen uit de EU controleren binnen de EU. De regeling legt strengere operationele eisen op aan zowel verwerkingsverantwoordelijken als verwerkers van gegevens en voert aanzienlijke boetes in voor niet-naleving afhankelijk van het type en de ernst van de inbreuk: €20 miljoen of 4% van de totale wereldwijde jaarlijkse omzet als dat bedrag hoger is.

Richtlijn 2002/58/EG van het Europees Parlement en de Raad van 12 juli 2002 betreffende de verwerking van persoonsgegevens en de bescherming van de persoonlijke levenssfeer in de sector elektronische communicatie (de "e-privacyrichtlijn") kan worden ingetrokken door het voorstel voor een verordening van het Europees Parlement en de Raad met betrekking tot de eerbiediging van het privéleven en de bescherming van persoonsgegevens in elektronische communicatie (de "e-privacyverordening"), dat tot doel heeft het vertrouwen en de veiligheid op de digitale interne markt te versterken door het rechtskader inzake e-privacy te actualiseren. Een ontwerp van de e-privacy-verordening is het onderwerp van lopende dialoogonderhandelingen (tussen de Raad van de EU, het Europees Parlement en de Europese Commissie). Daarna geldt een verplichte overgangsperiode van maximaal twee jaar om de EU-lidstaten in staat te stellen de e-privacyverordening te implementeren voordat ze in werking treedt.

Naleving van de huidige en toekomstige wetgeving inzake de persoonlijke levenssfeer, gegevensbescherming en informatiebeveiliging kan een aanzienlijke invloed hebben op de huidige en geplande praktijken inzake persoonlijke levenssfeer en informatiebeveiligingspraktijken, het verzamelen, gebruiken, delen, bewaren en beveiligen van persoonsgegevens en sommige van onze huidige en geplande bedrijfsactiviteiten. Het niet naleven van dergelijke wetten kan leiden tot boetes, sancties of andere straffen, die een materiële en nadelige invloed kunnen hebben op de resultaten en algehele bedrijfsvoering, en ook de reputatie kunnen veranderen.

Materiële, niet-openbare informatie. Van tijd tot tijd kan de Vermogensbeheerder in het bezit komen van vertrouwelijke of materiële, niet-openbare informatie over een emittent waarin het Subfonds heeft belegd of zou kunnen beleggen. Het bezit van dergelijke informatie kan het Subfonds beperken in zijn mogelijkheden om beleggingen te verwerven of te verkopen. De beleggingsflexibiliteit van het Subfonds kan worden beperkt omdat de Vermogensbeheerder dergelijke informatie niet voor beleggingsdoeleinden mag gebruiken. De Vermogensbeheerder kan ook onderworpen zijn aan andere beperkingen op zijn beleggingsflexibiliteit. Zie Deel 4 ("*Samenvatting van de voornaamste voorwaarden van de Aanbieding*").

Beperkingen op de repatriëring van kapitaal en winsten. Het Subfonds kan direct en indirect beleggen in landen die in verschillende mate de repatriëring van kapitaal en winsten uit buitenlandse beleggingen controleren. In dergelijke landen zijn de kapitaalmarkten, die vaak ondoorzichtig zijn, nog steeds sterk gereguleerd en waarschijnlijk onderworpen aan *voortdurende* overheidsbeperkingen. Er is geen garantie dat het Subfonds of zijn beleggingen mogelijk kapitaal of winsten uit deze landen zullen mogen repatriëren.

Contanten, kasequivalenten en andere liquide instrumenten. Het Subfonds zal naar verwachting contanten, kasequivalenten, VS en niet-VS overheidsobligaties en andere kortetermijneffecten, of geldmarktfondsen in afwachting van belegging, aanhouden om verwachte terugkopen of kosten te financieren of om andere redenen zoals door de Vermogensbeheerder naar eigen inzicht bepaald. Dergelijke posities kunnen verhinderen dat het Subfonds zijn beleggingsdoelstelling bereikt.

Met inachtneming van de toepasselijke wetgeving kan het Subfonds beleggen in liquiditeitenbeheerproducten die worden gesponsord of beheerd door de Vermogensbeheerder of zijn Verbonden Ondernemingen. In verband met deze beleggingen zal het Subfonds alle vergoedingen met betrekking tot de Beleggingen, met inbegrip van adviesvergoedingen, administratieve of 12b-1-vergoedingen, voor zijn rekening nemen.

Beleggingen buiten de EU. Voor beleggingen in jurisdicties buiten de EU moeten bepaalde overwegingen genomen worden die doorgaans niet geassocieerd worden met beleggingen in de EU, waaronder risico's met betrekking tot (i) wisselkoersproblemen (met inbegrip van schommelingen in de wisselkoers tussen de euro en de verschillende niet-eurovaluta's waarin de beleggingen van het Subfonds kunnen zijn uitgedrukt (met inbegrip van risico's verbonden aan een mogelijk snelle inflatie), en kosten verbonden aan de omzetting van het beleggingskapitaal en de inkomsten van de ene valuta naar de andere); (ii) blootstelling aan schommelingen in de rentevoeten die verschuldigd zijn met betrekking tot de instrumenten waarin het Subfonds belegt; (iii) verschillen in conventies met betrekking tot documentatie, vereffening, bedrijfsacties, rechten van belanghebbenden en andere zaken; (iv) verschillen tussen krediet- en effectenmarkten in de EU en buiten de EU (met inbegrip van potentiële koersvolatiliteit in en relatieve illiquiditeit van bepaalde krediet- en effectenmarkten buiten de EU); (v) het ontbreken van uniforme standaarden, praktijken en bekendmakingsvereisten op het gebied van boekhouding, auditing en financiële verslaggeving, en minder of meer overheidstoezicht en -regulering; (vi) bepaalde economische, sociale en politieke risico's (met inbegrip van mogelijke regels inzake wisselkoerscontrole, beperkingen op beleggingen en repatriëring van kapitaal buiten de EU, en de risico's van politieke, economische, overheids- of sociale instabiliteit (met inbegrip van het risico op wanbetaling door overheden, veranderingen in de regelgeving en de mogelijkheid van onteigening of confiscatoire belastingen)); (vii) de mogelijke heffing van niet-EU-belastingen op inkomsten, winsten en

bruto-verkopen of andere opbrengsten die zijn opgenomen met betrekking tot niet-EU-effecten of -instrumenten; (viii) de toepassing van complexe fiscale regels binnen en buiten de EU op grensoverschrijdende beleggingen; (ix) mogelijke niet-EU-belastingaangiftevereisten voor het Subfonds en/of bepaalde Beleggers; (x) afwijkende en mogelijk minder goed ontwikkelde of geteste vennootschapswetgeving met betrekking tot de rechten van belanghebbenden, de rechten van schuldeisers (met inbegrip van de rechten van gewaarborgde partijen), fiduciaire verplichtingen en de bescherming van beleggers; (xi) verschillen in de juridische en toezichtrechtelijke omgeving (met inbegrip van een betere naleving van de wet- en regelgeving); (xii) politieke vijandigheid tegenover beleggingen door buitenlandse of private equity beleggers; en (xiii) minder openbaar beschikbare informatie.

Bovendien kan het Subfonds minder invloedrijk zijn dan andere marktdeelnemers in jurisdicties waar het Subfonds, de abi-beheerder en/of de Vermogensbeheerder en hun Verbonden Ondernemingen geen materiële aanwezigheid hebben, en kan het meer moeite hebben om zijn wettelijke rechten af te dwingen in een niet-EU-jurisdictie. Het Subfonds kan onderhevig zijn aan bijkomende risico's, waaronder mogelijke ongunstige politieke en economische ontwikkelingen, mogelijke inbeslagneming of nationalisatie van buitenlandse deposito's en mogelijke goedkeuring van overheidsbeperkingen die omwille van geblokkeerde valuta of andere redenen een nadelige invloed kunnen hebben op de betaling van de hoofdsom en rente aan beleggers die buiten het land van de emittent gevestigd zijn. Bovendien kunnen bepaalde beleggingen van het Subfonds onderworpen zijn aan makelaarsbelastingen geheven door niet-EU-overheden, waardoor de kosten van deze beleggingen stijgen en de gerealiseerde winst (of het gerealiseerde verlies) op een dergelijke belegging op het moment van vervreemding daalt (of stijgt). Hoewel de Vermogensbeheerder van plan is om, waar hij dit gepast acht, het Subfonds zo te beheren dat de blootstelling aan de bovenvermelde risico's tot een minimum wordt beperkt en met deze factoren rekening te houden bij het nemen van beleggingsbeslissingen voor het Subfonds, kan niet worden gegarandeerd dat ongunstige ontwikkelingen met betrekking tot dergelijke risico's geen nadelige invloed zullen hebben op de activa van het Subfonds die in bepaalde niet-EU-jurisdicties worden aangehouden.

Opkomende markten. Het Subfonds kan een beperkt deel van zijn activa beleggen in (beleggingen met blootstelling aan) opkomende markten. De waarde van beleggingen in opkomende markten kan aanzienlijk worden beïnvloed door bepaalde overwegingen die gewoonlijk niet worden geassocieerd met beleggingen in bedrijven of landen met ontwikkelde markten, bijvoorbeeld politieke en economische overwegingen, de mogelijke moeilijkheid om fondsen te repatriëren, algemene sociale, politieke en economische instabiliteit, ongunstige diplomatieke ontwikkelingen en een laag handelsvolume, wat kan leiden tot een gebrek aan liquiditeit, prijsvolatiliteit, en bepaalde overheidsbeleidsmaatregelen die de beleggingskansen van het Subfonds kunnen beperken. Ook zijn de effectenmarkten in landen met opkomende markten over het algemeen minder gereguleerd dan in ontwikkelde markten.

Er kunnen bijkomende gevolgen zijn voor de waarde van activa in opkomende markten of beleggingen met blootstelling aan opkomende markten als gevolg van duurzaamheidsrisico's, in het bijzonder risico's veroorzaakt door ecologische veranderingen gerelateerd aan, en mogelijk verergerd door, klimaatverandering, sociale kwesties (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, arbeidsrechten) en bestuursrisico's (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, risico's rond de onafhankelijkheid, eigendom en controle van het bestuur, en audit- en fiscaal beheer). De Vermogensbeheerder kan ook problemen ondervinden bij de beoordeling van beleggingskansen in bepaalde opkomende markten door beperkingen op de beschikbare informatie.

Duurzaamheidsrisico's. Duurzaamheidsrisico is een veelomvattende term die verwijst naar beleggingsrisico (waarschijnlijkheid of onzekerheid van het optreden van materiële verliezen in verhouding tot het verwachte rendement van een belegging) in verband met ecologische, sociale of bestuurskwesties.

De duurzaamheidsrisico's rond ecologische kwesties omvatten, maar zijn niet beperkt tot, fysieke risico's en transitierisico's. Fysieke risico's ontstaan door de fysieke effecten van

klimaatverandering, die acuut of chronisch kunnen zijn. Zo kunnen frequente en ernstige klimaatgerelateerde gebeurtenissen invloed hebben op producten en diensten en toeleveringsketens. Transitierisico's, of die nu gaan om beleids-, technologie-, markt- of reputatierisico's, vloeien voort uit de overgang naar een koolstofarme economie om de klimaatverandering te beperken. Risico's met betrekking tot sociale kwesties kunnen onder meer, maar niet uitsluitend, betrekking hebben op arbeidsrechten en gemeenschapsrelaties. Bestuursgerelateerde risico's kunnen bestaan uit, maar zijn niet beperkt tot, risico's rond de onafhankelijkheid, eigendom en controle van het bestuur, en audit- en fiscaal beheer. Deze risico's kunnen een impact hebben op de operationele doeltreffendheid en veerkracht van een emittent en op de publieke perceptie en reputatie van deze emittent, wat zijn winstgevendheid en op zijn beurt zijn kapitaalgroei kan beïnvloeden en uiteindelijk een impact kan hebben op de waarde van de Aandelen in het Subfonds.

Dit zijn slechts voorbeelden van enkele duurzaamheidsrisicofactoren. Dergelijke duurzaamheidsrisicofactoren bepalen niet alleen het risicoprofiel van de belegging. De relevantie, ernst, materialiteit en tijdshorizon van duurzaamheidsrisicofactoren en andere risico's kunnen aanzienlijk verschillen tussen beleggingen.

Duurzaamheidsrisico kan zich manifesteren in verschillende bestaande risicotypes (waaronder, maar niet beperkt tot, markt, liquiditeit, concentratie, krediet en activa-passiva wanverhoudingen). Het Subfonds kan bijvoorbeeld beleggen in aandelen of schuldpapier van een emittent die te maken kan krijgen met mogelijk lagere inkomsten of hogere uitgaven als gevolg van fysieke klimaatrisico's (zoals verminderde productiecapaciteit door verstoringen in de toeleveringsketen, lagere verkoop als gevolg van aanbod- en vraagschokken of hogere bedrijfs- of kapitaalkosten) of transitierisico's (bijvoorbeeld een verminderde vraag naar koolstofintensieve producten en diensten of hogere productiekosten als gevolg van veranderende inputprijzen). Bijgevolg kunnen duurzaamheidsrisicofactoren een materiële impact hebben op een belegging, de volatiliteit verhogen, de liquiditeit beïnvloeden en leiden tot een daling van de waarde van de Aandelen in het Subfonds.

De impact van dergelijke risico's kan groter zijn voor beleggingen in dochterholdings, partnerschappen, andere co-investeringsinstrumenten en/of Onderliggende Fondsen met bepaalde sectorale of geografische concentraties (bijvoorbeeld met een geografische concentratie in locaties die gevoelig zijn voor ongunstige weersomstandigheden waar de waarde van de beleggingen in de dochterholdings, partnerschappen, andere co-investeringsinstrumenten en/of Onderliggende Fondsen gevoeliger kan zijn voor ongunstige fysieke klimaatgebeurtenissen) of met specifieke sectorale concentraties zoals beleggingen in sectoren of emittenten met een hoge koolstofintensiteit of hoge omschakelingskosten in verband met de transitie naar koolstofarme alternatieven.

Al deze factoren of een combinatie ervan kunnen een onvoorspelbare impact hebben op de beleggingen van het Subfonds. Onder normale marktomstandigheden kunnen dergelijke gebeurtenissen een materiële impact hebben op de waarde van de Aandelen in het Subfonds.

De beoordeling van het duurzaamheidsrisico is specifiek voor de activaklasse en de doelstelling van het Subfonds. Verschillende activaklassen vereisen verschillende gegevens en hulpmiddelen om strenger toezicht te houden, het belang te beoordelen en een zinvol onderscheid te maken tussen emittenten en activa. Risico's worden tegelijkertijd overwogen en beheerd door prioriteiten te stellen op basis van belang en de doelstelling van het Subfonds.

De impact van duurzaamheidsrisico's zal zich waarschijnlijk in de loop van de tijd ontwikkelen en er kunnen nieuwe duurzaamheidsrisico's worden geïdentificeerd naarmate meer gegevens en informatie over duurzaamheidsfactoren en -effecten beschikbaar komen en de regelgeving met betrekking tot duurzame financiering evolueert. Deze opkomende risico's kunnen een verdere impact hebben op de waarde van de Aandelen in het Subfonds.

ESG-criteria. ESG-criteria zijn milieu-, sociale en bestuurscriteria. Ze zijn slechts een van de vele factoren die de Vermogensbeheerder in overweging zal nemen bij het doen van een belegging, en er is geen garantie dat deze overwegingen ertoe zullen leiden dat de Vermogensbeheerder met succes beleggingen zal doen en implementeren in bedrijven met een positieve ESG-impact of betere langetermijnbeleggerswaarde en hoger financieel rendement. Voor zover de Vermogensbeheerder gesprekken voert met bedrijven over ESG-gerelateerde praktijken en mogelijke verbeteringen daarin, is het mogelijk dat dergelijke gesprekken niet de gewenste financiële resultaten opleveren of dat de markt dergelijke veranderingen niet als wenselijk beschouwt, in het bijzonder wanneer het Subfonds een schuld of anderszins een minderheidsbelang in een onderneming heeft. Succesvolle engagementinspanningen van de Vermogensbeheerder hangen af van de vaardigheid van de Vermogensbeheerder om materiële ESG-factoren en hun waarde correct te bepalen en analyseren, en er kan geen zekerheid worden geboden dat de toegepaste strategie of technieken succesvol zullen zijn. Het in aanmerking nemen van ESG-kwaliteiten bij de evaluatie van een belegging kan leiden tot de selectie of uitsluiting van bepaalde beleggingen op basis van de visie van de Vermogensbeheerder op bepaalde ESG-gerelateerde factoren, en houdt het risico in dat de Vermogensbeheerder minder goed presteert dan fondsen die geen rekening houden met ESG-gerelateerde factoren, omdat de markt op een bepaald moment een andere visie heeft op de prestaties van een bepaald bedrijf dan de Vermogensbeheerder verwacht. Het in aanmerking nemen van ESG-factoren kan een invloed hebben op de blootstelling van de Vermogensbeheerder aan bepaalde bedrijven, sectoren, regio's, landen of beleggingstypes, wat een negatieve impact kan hebben op de prestatie van het Subfonds afhankelijk van het feit of dergelijke beleggingen in of uit de gratie zijn. De Vermogensbeheerder is van plan om de ESG-factoren die hij in aanmerking neemt voor zijn beheer van het Subfonds, met inbegrip van uitsluitingsonderzoeken, tijdens de levensduur van het Subfonds te blijven evalueren. De toepassing van eventuele aanvullende criteria kan de bovenstaande risico's vergroten. De toepassing van ESG-factoren op beleggingsbeslissingen is van nature kwalitatief en subjectief, en er is geen garantie dat de criteria of het oordeel van de Vermogensbeheerder de overtuigingen of waarden van een bepaalde Belegger weerspiegelen of aansluiten bij toekomstige markttrends. Bij de evaluatie en het beheer van een bedrijf is de Vermogensbeheerder afhankelijk van informatie en gegevens die worden verkregen via vrijwillige verslaggeving of verslaggeving door derden die onvolledig, onnauwkeurig of niet beschikbaar kunnen zijn, waardoor de Vermogensbeheerder de ESG-praktijken en/of gerelateerde risico's en kansen van een bedrijf verkeerd kan beoordelen. ESG-gerelateerde praktijken verschillen per regio, sector en kwestie en evolueren dienovereenkomstig. De ESG-gerelateerde praktijken van een bedrijf of de beoordeling van de Vermogensbeheerder van dergelijke praktijken kunnen na verloop van tijd ook veranderen. Tot slot is er groeiende belangstelling van toezichthoudende instanties, met name in de VS, het VK en de EU, om de transparantie te verbeteren rond de manier waarop vermogensbeheerders ESG-prestaties definiëren en meten, zodat beleggers duurzaamheidsbeweringen beter kunnen begrijpen en valideren. De ESG-praktijken van de Vermogensbeheerder kunnen in de toekomst onderworpen worden aan bijkomende regelgeving (onder meer ingevolge de verschillende wetgevingsinitiatieven die voortvloeien uit het actieplan voor duurzame financiering dat de EU-Commissie in maart 2018 heeft aangenomen), en de Vermogensbeheerder kan niet garanderen dat zijn huidige aanpak zal voldoen aan toekomstige toezichtrechtelijke vereisten.

Prognoses. Het Subfonds zal zich baseren op prognoses, voorspellingen of schattingen ontwikkeld door het Bestuur, de abi-beheerder, de Vermogensbeheerder en/of een belegging voor de toekomstige prestaties en kasstroom van de belegging. Prognoses, voorspellingen en schattingen zijn toekomstgerichte uitspraken die zijn gebaseerd op bepaalde veronderstellingen. Feitelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en vallen buiten de controle van het Subfonds. De werkelijke gebeurtenissen kunnen afwijken van de veronderstellingen. Enkele belangrijke factoren die ertoe kunnen leiden dat de werkelijke resultaten aanzienlijk afwijken van de resultaten in toekomstgerichte verklaringen zijn onder

meer wijzigingen in de rentevoeten; binnenlandse en buitenlandse zakelijke, markt-, financiële of juridische omstandigheden; een werkelijke allocatie van de beleggingen van het Subfonds over activacategorieën die verschilt van de spreiding waarvan de toekomstgerichte verklaringen uitgaan; wijzigingen in de mate van hefboomfinanciering die van tijd tot tijd daadwerkelijk door het Subfonds wordt gebruikt; de mate waarin de beleggingen van het Subfonds worden afgedekt en de doeltreffendheid van dergelijke afdekkingen; en de voorwaarden van eventuele leenovereenkomsten, onder andere. Bovendien zal het risiconiveau toenemen als gevolg van de hefboomfinanciering van de beleggingen. Bijgevolg kan er geen garantie worden gegeven dat geschatte rendementen of prognoses kunnen worden gerealiseerd of dat de werkelijke rendementen of resultaten niet materieel lager zullen zijn dan de geschatte rendementen of resultaten. Prognoses zijn inherent onderhevig aan onzekerheid en factoren waarover het Bestuur, de abi-beheerder, de Vermogensbeheerder en het Subfonds geen controle hebben. De onnauwkeurigheid van bepaalde veronderstellingen, het niet voldoen aan bepaalde financiële vereisten en het optreden van andere onvoorziene gebeurtenissen kunnen het vermogen van het Subfonds om de verwachte waarden en kasstromen te realiseren nadelig beïnvloeden. BlackRock wijst alle aansprakelijkheid af en geeft geen enkele verklaring of garantie, expliciet of impliciet, met betrekking tot de nauwkeurigheid of volledigheid van prognoses of de veronderstellingen die aan dergelijke prognoses of door derden verstrekte informatie ten grondslag liggen. Dergelijke informatie is enkel actueel op de aangegeven datum en er is geen verplichting om dergelijke informatie te actualiseren. Verder verklaart of garandeert BlackRock niet dat de prognoses in het Prospectus alle informatie en/of veronderstellingen bevat die hadden kunnen of moeten worden opgenomen.

Risico's met betrekking tot due diligence en gedrag bij Beleggingen. Alvorens beleggingen te doen, zal de Vermogensbeheerder doorgaans de due diligence uitvoeren die hij redelijk en gepast acht op basis van de feiten en omstandigheden die relevant zijn voor elke belegging. Due diligence kan een evaluatie inhouden van belangrijke en complexe zakelijke, financiële, fiscale, boekhoudkundige en duurzaamheidsgerelateerde risico's en juridische kwesties.

De Beleggingsanalyses en -beslissingen van de Vermogensbeheerder kunnen versneld worden uitgevoerd zodat het Subfonds kan profiteren van beschikbare beleggingskansen. In dergelijke gevallen kan de informatie waarover de Vermogensbeheerder beschikt wanneer het Subfonds een belegging doet, beperkt zijn en heeft de Vermogensbeheerder mogelijk geen toegang tot de gedetailleerde informatie over de beleggingskans die hij zou kunnen verkrijgen als de Vermogensbeheerder meer tijd zou hebben om de beleggingskans te evalueren. Er kunnen ook andere redenen zijn waarom de Vermogensbeheerder over minder informatie beschikt dan doorgaans het geval is voordat het Subfonds een belegging doet. Daarom kan niet worden gegarandeerd dat de Vermogensbeheerder op de hoogte is van alle omstandigheden die een materiële en nadelige invloed kunnen hebben op een belegging. Bovendien kan het Subfonds zijn due diligence-activiteiten in zeer korte tijd uitvoeren en kan het de risico's op zich nemen die gepaard gaan met het verkrijgen van bepaalde toestemmingen of verklaringen van afstand op grond van contractuele verplichtingen.

Bij het due diligence-onderzoek en de beoordeling van een belegging mogen de abi-beheerder en/of de Vermogensbeheerder vertrouwen op de middelen die tot hun beschikking staan, met inbegrip van informatie die door het doelwit van de belegging is verstrekt en, in bepaalde omstandigheden, onderzoeken door derden. Zo kunnen externe adviseurs, juridisch adviseurs, accountants, investeringsbanken en andere derden in meer of mindere mate betrokken zijn bij het due diligence-proces, afhankelijk van het type belegging. Een dergelijke inschakeling van externe adviseurs of consultants kan een aantal risico's met zich meebrengen, die vooral verband houden met de verminderde controle van de abi-beheerder en/of de Vermogensbeheerder over de uitbestede functies. Het due diligence-onderzoek dat de abi-beheerder en/of de Vermogensbeheerder met betrekking tot een beleggingskans uitvoert, brengt mogelijk niet alle relevante feiten aan het licht die nodig of nuttig kunnen zijn voor de evaluatie van deze beleggingskans. Bovendien leidt een dergelijk onderzoek niet

noodzakelijk tot een succesvolle belegging. Er is geen garantie dat pogingen om neerwaartse bescherming te bieden met betrekking tot beleggingen het gewenste effect zullen hebben. Potentiële beleggers moeten een belegging in het Subfonds daarom beschouwen als speculatief en met een hoge mate van risico.

Er is geen garantie dat het Subfonds in staat zal zijn om een onregelmatige boekhouding, wangedrag van werknemers of andere frauduleuze praktijken op te sporen of te voorkomen tijdens de due diligence-fase of tijdens zijn inspanningen om de belegging doorlopend te controleren. In geval van fraude in verband met een belegging of een van zijn Verbonden Ondernemingen, kan het Subfonds een gedeeltelijk of volledig verlies lijden van het kapitaal dat in die belegging werd geïnvesteerd. Een bijkomend aandachtspunt is de mogelijkheid van een materiële, onjuiste voorstelling van zaken of nalatigheid door de belegging of de verkoper. Een dergelijke onnauwkeurigheid of onvolledigheid kan een materiële en nadelige invloed hebben op de waarde van de effecten en/of instrumenten van het Subfonds in dergelijke belegging. Wanneer het Subfonds zijn beleggingen uitvoert, zal het redelijkerwijs vertrouwen op de nauwkeurigheid en volledigheid van de verklaringen gemaakt door de beleggingen en/of hun voormalige eigenaars in het due diligence-proces, maar het kan deze nauwkeurigheid of volledigheid niet garanderen. Indien later wordt vastgesteld dat een betaling of uitkering een frauduleuze overdracht of preferentiële betaling was, kunnen betalingen aan het Subfonds onder bepaalde omstandigheden worden teruggevorderd.

Verplichtingen voortvloeiend uit het bezit van beleggingen. Voor zover toegestaan door het Prospectus en de Statuten, kan het Subfonds (alleen of samen met andere beleggers) geacht worden een controlepositie te bekleden met betrekking tot sommige van zijn beleggingen of kan het een eigendomspositie innemen in beleggingen die het Subfonds kunnen blootstellen aan aansprakelijkheden die normaal niet geassocieerd worden met beleggingen in minderheidsaandelen, zoals het risico van aansprakelijkheid voor duurzaamheidsrisico's (met inbegrip van ecologische schade), productdefecten, nalatigheid in het toezicht op het management, arbeidsovertredingen, onderfinanciering van pensioenplannen, overtreding van overheidsregelgeving en andere soorten aansprakelijkheden, waarbij het kenmerk van beperkte aansprakelijkheid van bedrijfsentiteiten genegeerd kan worden. Als deze aansprakelijkheden zich voordoen, kan het Subfonds verliezen lijden op zijn beleggingen. Het Subfonds kan ook risico's lopen in verband met de vervreemding van Beleggingen. Bij de vervreemding van beleggingen kan het Subfonds verplicht worden verklaringen en garanties af te leggen over de zakelijke en financiële aspecten van de beleggingen die typisch zijn voor de verklaringen en garanties in verband met de verkoop van elk bedrijf, of verantwoordelijk gehouden worden voor de inhoud van informatiedocumenten onder de toepasselijke effectenwetgeving. Het Subfonds kan eveneens worden verplicht om de kopers van de beleggingen van het Subfonds of het garantiesyndicaat schadeloos te stellen voor zover dergelijke verklaringen en garanties of informatiedocumenten onjuist, onnauwkeurig of misleidend blijken te zijn. Deze regelingen kunnen resulteren in voorwaardelijke verplichtingen die door het Subfonds zullen worden gedragen.

Hefboomfinanciering door beleggingen. Bepaalde beleggingen van het Subfonds kunnen gebruik maken van verschillende vormen van hefboomfinanciering en het Subfonds beperkt het gebruik van hefboomfinanciering door Beleggingen (individueel of samen) niet. Hefboomfinanciering kan zowel beleggingen in derivaten als directe leningen omvatten. Voor zover een belegging een hefboomfinanciering gebruikt, zal de waarde van het netto vermogen sneller stijgen of dalen dan wanneer geen hefboomfinanciering zou worden gebruikt. Als de inkomsten en waardestijging van beleggingen met geleende middelen lager zijn dan de vereiste rentebetalingen op de leningen, zal de waarde van het netto vermogen van het Subfonds dalen. Dit betekent dat elke gebeurtenis die de waarde van een belegging negatief beïnvloedt, wordt uitvergroet in de mate dat een dergelijke belegging hefboomfinanciering gebruikt. Hefboomfinanciering heeft een vergelijkbaar effect op de beleggingen zelf voor zover de emittent met hefboomfinanciering werkt, en kan ook de kasstroom en bedrijfsresultaten van de emittent beïnvloeden.

Het gebruik van hefboomfinanciering door beleggingen in een markt die ongunstig evolueert voor dergelijke beleggingen kan leiden tot een verlies voor het Subfonds dat groter is dan wanneer de beleggingen niet met een hefboomfinanciering zouden zijn gefinancierd. Dit kan resulteren in een verlies van de volledige belegging van het Subfonds.

Het bedrag van de leningen van een belegging met hefboomfinanciering, de rentevoeten op deze leningen, die van tijd tot tijd kunnen schommelen, en de vergoedingen en andere kosten van de lening, kunnen een duidelijk effect hebben op de prestatie van een onderneming waarvoor hefboomfinanciering wordt gebruikt. Dergelijke bedrijven kunnen onderworpen zijn aan beperkende financiële en operationele convenanten, die als gevolg van de hefboomfinanciering van de onderneming de mogelijkheid om uitkeringen te doen aan aandeelhouders en de bedragen van dergelijke uitkeringen kunnen beperken. Hefboomfinanciering kan ook het vermogen van deze bedrijven aantasten om hun toekomstige activiteiten en kapitaalbehoeften te financieren. Dit kan de flexibiliteit van deze bedrijven om te reageren op veranderende bedrijfs- en economische omstandigheden en zakelijke kansen beperken. Een belegging met een kapitaalstructuur met hefboomfinanciering zal onderhevig zijn aan een verhoogde blootstelling aan ongunstige economische factoren, zoals een aanzienlijke stijging van de rentevoeten, een ernstige neergang van de economie of een verslechtering van de toestand van die belegging of haar sector. Als een belegging niet in staat is om voldoende kasstroom te genereren om aan de hoofdsom- en rentebetalingen op haar schuldverplichtingen te voldoen, kan de waarde van een dergelijke aandelenbelegging van het Subfonds aanzienlijk dalen of zelfs helemaal verdwijnen. Bovendien kan het onvermogen om de schuld van de belegging te herfinancieren, als gevolg van marktomstandigheden of anderszins, een nadelige invloed hebben op de onderneming en het vermogen om het directe of indirecte belang van het Subfonds in dergelijke belegging te verzilveren.

Een aantal beleggingen is afhankelijk van de beschikbaarheid van krediet om hun strategieën te financieren. De prime brokers, banken en handelaars die beleggingen kunnen financieren, kunnen in wezen discretionaire marges of andere waarderingsgrondslagen toepassen. Wijzigingen in dit beleid door financieringsverstrekkers, of het opleggen van andere kredietbeperkingen of -limieten, kunnen resulteren in margin calls, verlies van financiering, gedwongen liquidatie van posities tegen nadelige prijzen of beëindiging of cross defaults van transacties met dezelfde of andere dealers. Deze nadelige effecten kunnen verergeren wanneer meerdere dealers of tegenpartijen dergelijke beperkingen of limieten plotseling rond dezelfde tijd opleggen. Zoals beschreven in het Prospectus, kan het Subfonds bovendien zelf financieringstransacties aangaan die soortgelijke risico's met zich meebrengen.

Het Subfonds kan ook zelf gebruik maken van hefboomfinanciering voor zover toegestaan in het Prospectus en de Statuten. Het gebruik van een hefboomfinanciering door het Subfonds komt bovenop de hefboomfinanciering gebruikt door beleggingen en wordt niet beperkt door een bedrag zoals voor hefboomfinancieringen voor beleggingen of door de eventuele hefboomfinanciering van het Subfonds in het kader van zijn transacties voor valuta-afdekking. Zie "*Leningen en hefboomfinanciering*" hierboven. Veel van de risico's die beschreven zijn met betrekking tot het gebruik van hefboomfinanciering door het Subfonds zijn van toepassing op het gebruik van hefboomfinanciering door beleggingen.

Risico's verbonden aan de wijzigingen van de Eltif-verordening. Het risico bestaat dat de Eltif-verordening en/of de Gedelegeerde Eltif-verordening in de toekomst worden gewijzigd. Daarom kunnen de kenmerken van het Subfonds dat onderworpen is aan de Eltif-verordening en de Gedelegeerde Eltif-verordening mogelijk worden gewijzigd om dergelijke toekomstige wijzigingen aan de Eltif-verordening, de Gedelegeerde Eltif-verordening en alle nieuwe technische reguleringsnormen of verdere administratieve richtsnoeren die van tijd tot tijd kunnen worden uitgegeven/aangenomen, te implementeren. Voor alle duidelijkheid: wijzigingen in het Overzicht die vereist zijn om dergelijke toekomstige wijzigingen te implementeren, vormen geen wezenlijke wijzigingen aan dit Overzicht.

Overheidseffecten. Het Subfonds kan beleggen of belangen houden in overheidseffecten. Dergelijke beleggingen kunnen het Subfonds blootstellen aan risico's die qua aard of omvang verschillen van de risico's van beleggingen in bedrijven in private handen. Dergelijke risico's omvatten, zonder beperking, een grotere volatiliteit in de waardering van dergelijke vennootschappen, een grotere verplichting om informatie over dergelijke vennootschappen bekend te maken, beperkingen op het vermogen van het Subfonds om op bepaalde tijdstippen over dergelijke effecten te beschikken, een grotere kans op rechtszaken van aandeelhouders tegen leden van het bestuur van dergelijke vennootschappen en hogere kosten in verband met elk van de voornoemde risico's.

Privatiseringen. Het Subfonds kan beleggen in staatsbedrijven die van de overheid naar private eigendom zijn of zullen worden overgedragen. Het is onmogelijk om de timing van dergelijke privatiseringen te voorspellen (of enige zekerheid te geven dat ze überhaupt zullen plaatsvinden), of om de voorwaarden of gevolgen van dergelijke privatiseringen te voorspellen. Er kan geen garantie worden gegeven dat privatiseringen zullen worden doorgevoerd of dat dergelijke plannen succesvol zullen worden voltooid wanneer ze uitgevoerd worden. Er is ook geen garantie dat als een privatisering op basis van een private plaatsing wordt uitgevoerd, het Subfonds de kans zal krijgen om deel te nemen aan het investerende consortium. Aandeelhouders moeten zich ervan bewust zijn dat veranderingen in regeringen of economische factoren kunnen leiden tot een verandering in het privatiseringsbeleid van een land. Als het beleid in de toekomst verandert, is het mogelijk dat regeringen besluiten om projecten en bedrijven terug te geven aan de staat. In een dergelijke situatie kan het vergoedingsniveau voor de eigenaren van de betrokken private bedrijven niet nauwkeurig worden voorspeld, maar het zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan het bedrag dat in deze bedrijven werd belegd.

Betrokken beleggers. Activistische beleggers van het Subfonds kunnen bepaalde wijzigingen van een belegging nastreven, zoals de verkoop van activa of dochterondernemingen, de verhoging van dividenden of de terugkoop van aandelen, de wijziging van het management en/of leidinggevend, de wijziging van bedrijfspraktijken en/of andere zaken. Als een activistische belegger, al dan niet met succes, belangrijke wijzigingen probeert door te voeren voor een belegging, kan dergelijk activisme een nadelige invloed hebben op deze belegging of de aandelen of andere beleggingen van het Subfonds, of anderszins een impact hebben op de beleggingsdoelstellingen van het Subfonds met betrekking tot deze emittent.

Looptijd van beleggingsposities. Behalve in het geval van bepaalde opties of derivatenposities met vooraf bepaalde vervaldatum, kent de Vermogensbeheerder op het moment van de initiatie mogelijk niet de maximale of zelfs de verwachte (in tegenstelling tot optimale) looptijd van een bepaalde positie. De duur van het aanhouden van een positie kan aanzienlijk variëren op basis van het subjectieve oordeel van de Vermogensbeheerder over het gepaste moment om een positie te liquideren om winsten te vergroten of verliezen te verkleinen. Veel van de transacties van de Vermogensbeheerder omvatten het verwerven van gerelateerde posities in een groot aanbod van instrumenten of markten op of rond hetzelfde moment. Er zijn vaak lange beleggingsperiodes nodig om de prijsafwijkingen onder deze posities zo goed mogelijk te benutten. De werkelijke beleggingsperiodes zijn afhankelijk van talrijke marktfactoren die de prijsconvergentie kunnen versnellen en verstoren. Er is geen garantie dat het Subfonds in staat zal zijn om een bepaalde positie of groep van gerelateerde posities gedurende de vereiste tijd aan te houden om de verwachte winsten te realiseren of verliezen te vermijden in dergelijke posities.

Omloopsnelheid. De beleggingsstrategieën van het Subfonds kunnen leiden tot frequente wijzigingen in de beleggingen, in het bijzonder in periodes van snel fluctuerende marktomstandigheden, en de activiteiten van het Subfonds kunnen beleggingen omvatten op basis van verschillende marktoverwegingen op korte termijn. De omloopsnelheid kan dus aanzienlijk zijn. De omloopsnelheid van de portefeuille brengt doorgaans transactiekosten voor het Subfonds met zich mee.

Inbreuken op de beveiliging. Het Subfonds zal beleggen in bedrijven die kwetsbaar kunnen zijn voor inbreuken op de beveiliging die een nadelige invloed kunnen hebben op de bedrijfsvoering, activiteiten en reputatie van dergelijke beleggingen. Bepaalde beleggingen kunnen kwetsbaar zijn voor schade, onderbreking of uitschakeling als gevolg van onbevoegde toegang, computervirussen, cyberaanvallen en andere beveiligingsinbreuken. Een poging tot aanval of inbreuk op de beveiliging kan mogelijk (i) bepaalde diensten aan klanten onderbreken of beëindigen, (ii) het onmogelijk maken om aan de verwachte serviceniveaus te voldoen, of (iii) gegevens die via de netwerken van klanten worden verzonden in gevaar brengen. Het Bestuur kan niet garanderen dat de beveiligingsmaatregelen van de bedrijven waarin het belegt niet zullen worden omzeild, wat zou kunnen leiden tot storingen of onderbrekingen in het netwerk van de klanten van deze bedrijven en een wezenlijk nadelige invloed zou kunnen hebben op hun zakelijke en financiële toestand of operationele resultaten. Beleggingen met aanzienlijke middelen kunnen vereist zijn om zich tegen dergelijke bedreigingen te beschermen of ervan te herstellen. Als er een werkelijke of vermeende inbreuk op de beveiliging van een belegging plaatsvindt, kan de marktperceptie van de effectiviteit van de beveiligingsmaatregelen van dat bedrijf worden geschaad, wat kan resulteren in klantenverlies. Bovendien zijn de daders van cyberaanvallen niet beperkt tot bepaalde groepen of personen. Deze aanvallen kunnen worden uitgevoerd door werknemers van bedrijven waarin het Subfonds wil beleggen of door derde partijen die in om het even welke plaats actief zijn. Dergelijke gebeurtenissen kunnen leiden tot juridische claims of boetes, verstoring van de activiteiten, verduistering van gevoelige gegevens, reputatieschade, negatieve marktperceptie of dure responsmaatregelen, wat een nadelige invloed kan hebben op het Subfonds (zie ook Deel 6 van het Algemene Deel "*Beleggingsoverwegingen en risicofactoren – Beheer – Cyberveiligheid*").

Faillissement. Een of meer beleggingen kunnen betrokken raken bij een faillissement of soortgelijke procedure. Dergelijke procedures houden aanzienlijke risico's in, aangezien veel gebeurtenissen in een faillissement buiten de controle van de aandeelhouders en schuldeisers vallen, en er kan geen zekerheid worden geboden dat een faillissementsrechtbank geen handelingen zou goedkeuren die de belangen van het Subfonds zouden schaden. Na een faillissementsaanvraag kan een bedrijf zijn marktpositie en belangrijke werknemers verliezen en niet meer in staat zijn om zich te herstellen als een levensvatbare entiteit. Bovendien kunnen eventuele terugvorderingen van schuldeisers en aandeelhouders in een faillissement negatief worden beïnvloed door de administratieve kosten van de faillissementsprocedure, die in veel landen vaak hoog zijn en uit de inboedel van de schuldenaar worden betaald voordat de schuldeisers en aandeelhouders enige vergoeding ontvangen, en door vertragingen als gevolg van de onderhandeling, goedkeuring, bevestiging of uitvoering van het reorganisatieplan. Bovendien is het vaak moeilijk om de omvang van eventuele voorwaardelijke claims in te schatten of zelfs vast te stellen, en de claims die voorrang hebben volgens de wet (bijvoorbeeld van de belastingdienst) kunnen aanzienlijk zijn. Bovendien kan een faillissement van een belegging vertragingen of beperkingen veroorzaken in het vermogen van het Subfonds om de voordelen van de zakelijke zekerheden die een belegging dekken, te realiseren. Ten slotte, als de procedure wordt omgezet in een liquidatie, is het mogelijk dat de liquidatiewaarde van het actief niet gelijk is aan de veronderstelde liquidatiewaarde op het moment van de Belegging. Bovendien kan de faillissementswetgeving verschillen van jurisdictie tot jurisdictie en bijkomende risico's inhouden voor het Subfonds en zijn beleggingsprogramma.

Verwervingsstructuren; Special Purpose Vehicles. Voor zover toegestaan door de bestuursdocumenten van het Subfonds, wordt verwacht dat het Subfonds zal beleggen in verschillende jurisdicties en dat dergelijke beleggingen kunnen worden gedaan met Special Purpose Vehicles, ook wel doelvennootschappen of buitenbalansvehikels genoemd. Om de beoogde voordelen van deze aankoopstructuren opgericht voor een bijzonder doel te realiseren, kan het zijn dat het Subfonds deze structuren moet beheren op een voorgeschreven manier of op een manier die voldoet aan bepaalde criteria. Indien het Subfonds geacht wordt niet aan deze criteria te voldoen of de structuur niet op de

voorgeschreven manier te beheren, kan het Subfonds onderworpen worden aan nadelige gevolgen zoals verhoogde lokale belastingen. Als een of meer Special Purpose Vehicles worden opgericht, zullen de vergoedingen en kosten van het Subfonds hoger zijn dan bij een directe belegging.

Opties en warrants. Het Subfonds kan opties en warrants ontvangen of aankopen als onderdeel van een herstructurering of andere reorganisatie. Het succesvolle gebruik van opties en warrants hangt voornamelijk af van de prijsbewegingen van de onderliggende effecten. Wanneer het Subfonds een optie of warrant bezit, loopt het een risico dat het zijn volledige belegging in die optie of warrant in een relatief korte tijdspanne verliest, tenzij het Subfonds de optie of warrant uitoefent of een sluitingstransactie verricht met betrekking tot de optie of warrant tijdens de looptijd van de optie of warrant. Als de prijs van het onderliggende effect niet voldoende stijgt of daalt om de premie van de optie of warrant en de transactiekosten te dekken, verliest het Subfonds een deel of het geheel van zijn belegging in dergelijke optie of warrant. Er is geen garantie dat het Subfonds in staat zal zijn om sluitingstransacties op een bepaald tijdstip of tegen een aanvaardbare prijs te verrichten, en in geval van faillissement van een makelaar waarmee het Subfonds transacties in opties of warrants uitvoert, kan het Subfonds vertragingen en/of verliezen oplopen bij de liquidatie van open posities die via deze makelaar werden gekocht of verkocht. Bovendien kunnen warrants en andere aandelen afhankelijk van schommelingen op de aandelenmarkten en andere factoren waardeloos worden.

Converteerbare schuld. Het Subfonds kan converteerbare effecten verwerven in het kader van een herstructurering of andere reorganisatie van een bestaande schuldbelegging. Zoals bij alle vastrentende effecten, heeft de marktwaarde van converteerbare effecten de neiging om te dalen wanneer de rentevoeten stijgen en omgekeerd te stijgen wanneer de rentevoeten dalen.

Wanneer de marktprijs van de gewone aandelen onderliggend aan een converteerbaar effect echter hoger is dan de conversieprijs, weerspiegelt het converteerbare effect doorgaans de marktprijs van de onderliggende gewone aandelen. Als de marktprijs van de onderliggende gewone aandelen daalt, heeft het converteerbare effect de neiging om in toenemende mate op rendementsbasis te worden verhandeld en daalt de prijs dus mogelijk niet in dezelfde mate als de onderliggende gewone aandelen. Converteerbare effecten hebben een hogere rangorde dan gewone aandelen in de kapitaalstructuur van een emittent en houden bijgevolg minder risico in dan gewone aandelen van de emittent. Als een converteerbaar effect dat door het Subfonds wordt aangehouden voor terugkoop wordt opgevraagd, zal het Subfonds de emittent moeten toestaan het effect terug te kopen, het in het onderliggende aandeel om te zetten of het aan een derde partij te verkopen. Elk van deze acties kan een nadelige invloed hebben op het vermogen van het Subfonds om zijn beleggingsdoelstelling te bereiken.

Faillissement van futures commissiehandelaren. Onder de Commodity Exchange Act zijn futures commissiehandelaren verplicht om de activa van elke klant op een aparte rekening te bewaren. Het Subfonds is blootgesteld aan een risico van verlies wanneer een van zijn futures commissiehandelaren failliet gaat als deze commissiehandelaar de activa van het Subfonds niet heeft afgezonderd. In bepaalde omstandigheden, bijvoorbeeld wanneer een andere klant van een futures commissiehandelaar of een futures commissiehandelaar zelf niet in staat is om aanzienlijke tekorten op de rekening van de andere klant aan te zuiveren, kan het Subfonds ook blootgesteld worden aan een risico van verlies van zijn activa in deposito bij deze futures commissiehandelaar. In bepaalde omstandigheden is het mogelijk dat het Subfonds slechts een *evenredig* deel kan terugkrijgen van alle eigendommen die beschikbaar zijn voor uitkering aan de klanten van een failliete futures commissiehandelaar, zelfs met betrekking tot eigendommen die specifiek herleidbaar zijn tot het Subfonds. Zie Deel 6 van het Algemene Deel "*Beleggingsoverwegingen en risicofactoren – Beheer – Overeenkomsten met Tegenpartijen*" en "*Risico's van Tegenpartijen*".

Systeemrisico. Kredietrisico kan ook ontstaan door het in gebreke blijven van een of meer grote instellingen die afhankelijk zijn van elkaar om in hun liquiditeits- of operationele behoeften te voorzien, zodat het in gebreke blijven van één instelling het in gebreke blijven van de andere

instellingen veroorzaakt. Dit wordt soms een systeemrisico genoemd en kan nadelige gevolgen hebben voor financiële bemiddelaars, zoals de clearingagentschappen, clearinghuizen, banken, effectenbedrijven en beurzen waarmee het Subfonds dagelijks samenwerkt.

Zeer volatiele markten. De prijsbewegingen van de beleggingen (inclusief grondstoffencontracten en alle afgeleide instrumenten zoals futures en opties) kunnen zeer volatiel zijn en beïnvloed worden door onder andere rentevoeten, veranderende vraag- en aanbodverhoudingen, handels-, fiscale, monetaire en wisselkoerscontroleprogramma's, het beleid van overheden en nationale en internationale politieke en economische gebeurtenissen en beleidslijnen. Ondanks deze volatilititeit, moeten beleggers bereid zijn hun beleggingen in het Subfonds gedurende langere periodes aan te houden, aangezien het bedrag dat Beleggers aan het Subfonds kunnen onttrekken of overdragen beperkt kan zijn. Daarnaast zijn er van tijd tot tijd rechtstreeks en via regelgeving interventies van overheden in bepaalde markten, met name markten voor valuta, financiële instrumenten, futures en opties. Dergelijke interventies zijn vaak bedoeld om de prijzen rechtstreeks te beïnvloeden en kunnen er samen met andere factoren toe leiden dat al deze markten snel in dezelfde richting evolueren, onder meer door renteschommelingen. Het Subfonds is ook onderhevig aan het risico van het faillissement van beurzen waarop de posities van het Subfonds worden verhandeld en het mogelijke risico van financiële onregelmatigheden en/of het gebrek aan passende risicobewaking en -controle door deze beurzen of clearing houses.

Mogelijkheid om uit beleggingen te stappen. Bij de evaluatie van exitstrategieën voor sommige of alle beleggingen kan de Vermogensbeheerder een aantal alternatieven in overweging nemen, waaronder (i) de beleggingen van het Subfonds op de beurs brengen, (ii) beleggingen verkopen of uitkeren aan een andere entiteit (met inbegrip van andere Klantenrekeningen), bijvoorbeeld individuele activa met een transactie of reeks transacties die betrekking kunnen hebben op alle of een aanzienlijk deel van de beleggingen, en (iii) beleggingen of individuele activa samenvoegen of anderszins combineren met een andere entiteit (met inbegrip van andere Klantenrekeningen). Als het Subfonds er niet in slaagt een liquiditeitsgebeurtenis met betrekking tot het Subfonds of een aanzienlijk deel van de beleggingen succesvol uit te voeren vóór de liquidatie van het Subfonds, kan het Subfonds gedwongen worden zijn activa te liquideren tegen minder gunstige voorwaarden dan verwacht. Er is geen garantie dat het Subfonds zijn beleggingen tegen gunstige voorwaarden tijdig of überhaupt zal kunnen verkopen en de opbrengsten van deze beleggingen en de eventuele resterende beleggingen kunnen nadelig worden beïnvloed.

Illiquide beleggingen en beleggingen op lange termijn. Het Subfonds kan beleggen in of zich anderszins blootstellen aan effecten die onderworpen zijn aan wettelijke of andere overdrachtsbeperkingen of waarvoor geen liquide markt bestaat, met inbegrip van effecten die niet kunnen worden verkocht, behalve met een registratieverklaring ingediend in het kader van de Securities Act, of in overeenstemming met Regel 144 uitgevaardigd in het kader van de Securities Act. Bijgevolg is het mogelijk dat het Subfonds niet in staat is om alle of een deel van zijn positie in dergelijke effecten tijdig te vereffenen. Bovendien zijn de eventuele marktprijzen voor dergelijke effecten doorgaans volatieler en is het mogelijk dat het Subfonds bij een verkoop niet de beoordeelde reële waarde kan realiseren.

Hoewel het Subfonds verwacht dat bepaalde beleggingen lopende inkomsten kunnen genereren, zullen het rendement van kapitaal en de eventuele winsten uit een belegging over het algemeen slechts plaatsvinden bij de gedeeltelijke of volledige vervreemding of herfinanciering van deze belegging en zullen de beleggingen voor onbepaalde tijd worden aangehouden. Hoewel een belegging op elk moment kan worden verkocht, zal dit in de meeste gevallen pas een aantal jaren na de oorspronkelijke belegging gebeuren, als dit al gebeurt. Een belegging in het Subfonds is enkel geschikt voor bepaalde Beleggers die geen behoefte hebben aan liquiditeit voor deze belegging, aangezien een belegging in het Subfonds een verbintenis van onbepaalde duur vereist zonder zekerheid van rendement. Hoewel een belegging op elk moment kan worden verkocht, kunnen beleggingen langer worden aangehouden dan normaal gesproken het geval is bij beleggingsfondsen, waaronder ook

bepaalde andere BlackRock-rekeningen. Verwacht wordt dat het Subfonds veel tijd nodig zal hebben om een belegging te voltooien. Het kan verschillende jaren duren na de datum van de eerste belegging voordat deze beleggingen klaar zijn om uitgekeerd te worden. Bovendien kunnen beleggingen onderhevig zijn aan de cycliciteit van de sector, dalingen in de vraag, marktverstoringen en het gebrek aan beschikbaar kapitaal voor potentiële kopers. Daarom is het liquideren vaak moeilijk of tijdrovend.

Markten voor bepaalde soorten beleggingen hebben in het verleden periodes van extreme illiquiditeit gekend. Bijgevolg is de reële marktwaarde van de participaties van het Subfonds moeilijk te berekenen. Zo hebben bepaalde sectoren van de vastrentende markten in het verleden soms te maken gehad met een aanzienlijke daling van de liquiditeit. Hoewel dergelijke gebeurtenissen soms kunnen worden toegeschreven aan veranderingen in rentevoeten of andere factoren, is de oorzaak niet altijd duidelijk. Tijdens dergelijke periodes van illiquiditeit op de markt is het mogelijk dat het Subfonds activa in zijn portefeuille niet of slechts tegen ongunstige prijzen kan verkopen. Dergelijk "liquiditeitsrisico" kan de waarde van de portefeuille van het Subfonds negatief beïnvloeden en is soms moeilijk of onmogelijk af te dekken. Het kan daarom lang duren om Beleggingen af te stoten.

Bovendien verwacht het Subfonds dat het zal beleggen in effecten die niet genoteerd zijn op een effectenbeurs of verhandeld worden op een OTC-markt. Omdat er geen openbare handelsmarkt voor deze effecten bestaat, kunnen ze minder liquide zijn dan openbaar verhandelde effecten. Wanneer het Subfonds probeert om niet-openbaar verhandelde effecten te verkopen, kan het te maken krijgen met aanzienlijke vertragingen. Hoewel deze effecten in onderhandse transacties kunnen worden doorverkocht, kunnen de gerealiseerde prijzen van deze verkopen lager zijn dan de prijzen die het Subfonds oorspronkelijk betaalde. Verder zijn bedrijven waarvan de effecten niet openbaar worden verhandeld niet onderworpen aan de bekendmakingsvereisten en andere vereisten ter bescherming van beleggers. Die vereisten zouden wel van toepassing zijn als de effecten openbaar werden verhandeld. In het bijzonder zullen de beleggingen zeer illiquide zijn en is er geen garantie dat het Subfonds een belegging tijdig of überhaupt zal kunnen verzilveren indien het Subfonds beslist om een dergelijke belegging te verkopen. De illiquiditeit kan het gevolg zijn van de afwezigheid van een gevestigde markt voor de beleggingen en van wettelijke of contractuele beperkingen op hun wederverkoop door het Subfonds. Indien het Subfonds op langere termijn delen van zijn portefeuille zou moeten liquideren om welke reden dan ook, inclusief als reactie op veranderingen in de economische omstandigheden, is het mogelijk dat het Subfonds delen van zijn portefeuille niet tegen gunstige voorwaarden of überhaupt niet kan verkopen. Beleggingen zijn van nature vaak moeilijk of tijdrovend om te liquideren. Dit en de terugkoopbeperkingen kunnen ertoe leiden dat gedurende langere periodes niet wordt voldaan aan Verzoeken tot Terugkoop, en er kan niet worden gegarandeerd wanneer de Aandelen van een Aandeelhouder volledig zullen zijn teruggekocht.

Ruime discretionaire bevoegdheid van de Vermogensbeheerder; diversificatiebeleid. De toepasselijke wetgeving legt geen beperkingen op aan de beleggingsdiscretie van de Vermogensbeheerder. In het bijzonder wordt de Vermogensbeheerder niet beperkt tot het beleggen van een groot deel van de activa van het Subfonds in een bepaalde geografische regio, sector of financieel instrument. Bijgevolg kunnen beleggingen geconcentreerd zijn in bepaalde geografische regio's, sectoren of bedrijven. Het beleggingsrisico van een portefeuille die geconcentreerd is in bepaalde geografische regio's, sectoren of bedrijven is groter dan bij een portefeuille die meer gespreid belegt in verschillende geografische regio's, sectoren of bedrijven. Een ongunstige prestatie van een of meer van de relatief grote beleggingen van een Subfonds kan een aanzienlijke nadelige impact hebben op het totaalrendement van het Subfonds. Er kan geen zekerheid worden geboden dat de Vermogensbeheerder in staat zal zijn beleggingen te selecteren die de beleggingsdoelstellingen van het Subfonds bereiken, aangezien het rendement van deze beleggingen kan afhangen van een aantal factoren, waaronder de omstandigheden in regionale en lokale economieën, de omstandigheden op de effectenmarkten in het algemeen, de omstandigheden op de effectenmarkten in bepaalde

sectoren of regio's en politieke, en technologische ontwikkelingen waarover het Subfonds en de Vermogensbeheerder mogelijk geen controle hebben.

Risico's van analytische modellen. Het Subfonds kan bepaalde strategieën toepassen die afhankelijk zijn van de betrouwbaarheid, nauwkeurigheid en analyses van de analysemodellen van het beleggingsteam. Als dergelijke modellen (of de onderliggende veronderstellingen) niet correct blijken te zijn of als de marktomstandigheden en deelnemers in de loop van de tijd veranderen, is het mogelijk dat het Subfonds niet presteert zoals verwacht, wat tot aanzienlijke verliezen kan leiden. Alle modellen zijn uiteindelijk afhankelijk van het oordeel van het beleggingsteam en de aannames die in de modellen zitten verankerd. Als het oordeel of de veronderstellingen met betrekking tot een belegging onjuist zijn of als de kwantitatieve en analytische modellen van het beleggingsteam verouderd of onnauwkeurig worden, kan het Subfonds aanzienlijke verliezen lijden.

Gecontroleerde portefeuilleactiva. Hoewel het niet in de algemene verwachtingen ligt aangezien het Subfonds zich over het algemeen zal richten op posities zonder zeggenschap, kan het Subfonds worden geacht een controlepositie te bekleden met betrekking tot sommige van zijn beleggingen, wat het Subfonds kan blootstellen aan aansprakelijkheden die normaal niet geassocieerd worden met beleggingen in minderheidsaandelen, zoals extra risico's op aansprakelijkheid voor ecologische schade, productdefecten, nalatigheid in het toezicht op managementteams, arbeidsovertredingen, onderfinanciering van pensioenplannen, overtreding van overheidsregelgeving en andere soorten aansprakelijkheid waarbij de algemene beperkte aansprakelijkheid die kenmerkend is voor bedrijfsactiviteiten kan worden genegeerd.

Noodlijdende beleggingen. Het Subfonds kan beleggen in de effecten en verplichtingen van bedrijven die financiële moeilijkheden ondervinden of naar verwachting zullen ondervinden, bijvoorbeeld met pre-pack faillissementsplannen of reorganisaties. Het is mogelijk dat deze financiële moeilijkheden nooit worden overwonnen en dat dergelijke bedrijven het voorwerp worden van een faillissementsprocedure. Verder kunnen dergelijke beleggingen het Subfonds in bepaalde omstandigheden blootstellen aan bijkomende potentiële verplichtingen die de waarde van de oorspronkelijke beleggingen van het Subfonds zouden kunnen overschrijden. Zo kunnen de claims van een kredietverstrekker die op ongepaste wijze controle heeft uitgeoefend over het beheer en beleid van een debiteur onder bepaalde omstandigheden achtergesteld of afgewezen worden, of kan de kredietverstrekker aansprakelijk worden gesteld voor de schade die de partijen als gevolg van dergelijke handelingen hebben geleden. Bovendien is het onder bepaalde omstandigheden mogelijk dat een betaling aan het Subfonds of een uitkering door het Subfonds aan zijn beleggers met inbegrip van het Subfonds wordt teruggevorderd indien later duidelijk wordt dat deze betaling of uitkering een frauduleuze overdracht, preferentiële betaling of soortgelijke transactie was volgens de toepasselijke faillissements- en insolventiewetgeving. Beleggingen in herstructureringsplannen kunnen ook materieel en nadelig worden beïnvloed door wetten inzake onder andere frauduleuze overdrachten, vernietigbare preferenties, aansprakelijkheid van kredietverstrekkers en de discretionaire bevoegdheid van de faillissementsrechtbank om bepaalde claims niet toe te wijzen, achter te stellen of af te wijzen of om beleggingen in de vorm van schuld te herkwalficeren als aandelenbijdragen.

Mezzanine-effecten. Hoewel mezzanine-effecten doorgaans een hogere rangorde hebben dan gewone aandelen en andere effecten met een aandelenkarakter, zullen de preferente aandeleneffecten en schuldbewijzen waarin het Subfonds kan beleggen doorgaans niet gewaarborgd en achtergesteld zijn ten opzichte van bedragen aan niet-achtergestelde schuld, die geheel of voor een aanzienlijk deel kunnen zijn gewaarborgd. Bovendien is het mogelijk dat deze effecten niet worden beschermd door een of meer van de financiële convenanten, zoals beperkingen op bijkomende schulden, die gewoonlijk dergelijke niet-achtergestelde schulden beschermen. Houders van mezzanine-schulden en andere achtergestelde kapitaaleffecten hebben over het algemeen geen recht op betalingen in het geval van een faillissement of liquidatie totdat de schuldeisers van een hogere rangorde volledig zijn betaald. Houders van

preferente aandelen hebben geen recht op betalingen totdat alle schuldeisers volledig zijn betaald. Bovendien worden de rechtsmiddelen die beschikbaar zijn voor houders van mezzanine-schulden normaal beperkt in het voordeel van de schuldeisers van een hogere rangorde. Wanneer een portefeuillebedrijf geen adequate kasstroom kan genereren om niet-achtergestelde schuldendiensten te betalen, kan het Subfonds het kapitaal dat in deze preferente aandeleneffecten en/of schuldbewijzen werd belegd gedeeltelijk of volledig verliezen.

Onvermogen om lopende inkomsten te realiseren. Hoewel de beleggingen van het Subfonds lopende inkomsten kunnen genereren, is het mogelijk dat een bepaalde belegging geen uitkeerbare lopende inkomsten met enige regelmaat genereert, of zelfs helemaal geen lopende inkomsten genereert. In bepaalde situaties kan de Vermogensbeheerder het verstandig achten om financiële hefboomfinanciering te gebruiken om de omvang van de verbintenissen met eigen vermogen te beperken en om te streven naar hogere aandelenrendementen met vermogensgroei op lange termijn. In bepaalde situaties, en afhankelijk van de structuur van dergelijke financiële hefboomfinanciering, kan dit het bedrag van de uitkeerbare lopende inkomsten uit een belegging op de korte termijn verlagen. Veel Onderliggende Fondsen waarin het Subfonds kan investeren, beleggen in activa die over het algemeen geen lopende inkomsten genereren en alleen uitkeringen doen bij de verzilvering van hun onderliggende beleggingen.

Beleggingen in start-ups of durfkapitaal. Het Subfonds kan beleggen in durfkapitaal of in start-ups. Beleggingen in portefeuillebedrijven die pas opgericht zijn, minder volgroeid zijn dan hun concurrenten of actief zijn in een snel evoluerende sector houden een bijzonder hoog bedrijfs- en financieel risico in, worden als zeer speculatief beschouwd en kunnen leiden tot het verlies van de volledige belegging van het Subfonds. Deze bedrijven kunnen: (a) zich in een vroeg ontwikkelingsstadium bevinden en geen bewezen geschiedenis van bedrijfsvoering hebben; (b) met verlies werken of aanzienlijke schommelingen in de bedrijfsresultaten hebben; (c) actief zijn in een snel veranderende sector met producten die onderhevig zijn aan een aanzienlijk risico op veroudering; (d) aanzienlijk bijkomend kapitaal nodig hebben om hun activiteiten te ondersteunen, hun uitbreiding te financieren of hun concurrentiepositie te behouden; (e) afhankelijk zijn van de diensten van een beperkt aantal sleutelfiguren, van wie het verlies een wezenlijk nadelige invloed kan hebben op de prestaties van dit portefeuillebedrijf; en (f) anderszins een zwakke financiële toestand hebben of financiële moeilijkheden ondervinden. Bovendien kunnen dergelijke portefeuillebedrijven te maken krijgen met hevige concurrentie, waaronder concurrentie van bedrijven met grotere financiële middelen, uitgebreidere capaciteiten voor ontwikkeling, productie, marketing en andere zaken, en een hoger aantal gekwalificeerde managers en technisch personeel.

Het succes van een portefeuillebedrijf zal afhangen van zijn vermogen om zijn activiteiten voortdurend te laten evolueren om er zeker van te zijn dat zijn producten gelijke tred houden met de veranderende technologieën en markten. Daarnaast zal een portefeuillebedrijf de juiste strategieën voor verkoop en marketing, inventaris, financiën, personeel en andere bedrijfsvoering moeten implementeren om succesvol te worden en te blijven.

Het Subfonds kan in een vroeg ontwikkelingsstadium beleggen in private equity van bedrijven, wat een hoge mate van zakelijk en financieel risico met zich meebrengt. Startende bedrijven met weinig of geen geschiedenis van bedrijfsvoering kunnen veel bijkomend kapitaal nodig hebben om hun expansie te ondersteunen of om een concurrentiepositie te verwerven of te behouden en kunnen in bepaalde periodes aanzienlijke schommelingen in hun bedrijfsresultaten vertonen of met verlies werken. Het kapitaal van het Subfonds is beperkt en is mogelijk niet voldoende om het Subfonds te beschermen tegen verwatering in meerdere financieringsrondes. Daarnaast kunnen dergelijke beleggingen te maken krijgen met hevige concurrentie, waaronder concurrentie van bedrijven met meer financiële middelen, uitgebreidere capaciteiten voor ontwikkeling, betere marketing- en servicemogelijkheden en meer gekwalificeerde managers en technisch personeel. De publieke markt voor startende bedrijven is zeer volatiel. Deze volatiliteit kan een nadelige invloed hebben op het vermogen

van portefeuillebedrijven om indien nodig kapitaal aan te trekken, op het vermogen van het Subfonds om beleggingen te verkopen en op de waarde van de beleggingseffecten van het Subfonds op de datum van verkoop of uitkering. Effecten van deze beleggingen zullen waarschijnlijk dun verhandeld en ondergekapitaliseerd zijn en zullen daarom gevoeliger zijn voor ongunstige zakelijke of financiële ontwikkelingen. Indien een dergelijke belegging niet in staat is om voldoende kasstroom te genereren of bijkomend aandelenkapitaal aan te trekken om aan de verwachte kasbehoeften te voldoen, kan de waarde van de belegging van het Subfonds aanzienlijk dalen of zelfs volledig verloren gaan. Dergelijke risico's kunnen de prestaties van deze beleggingen negatief beïnvloeden en resulteren in aanzienlijke verliezen.

Beleggingen in minder gevestigde bedrijven. Het Subfonds kan een deel van zijn activa beleggen in effecten van minder gevestigde portefeuillebedrijven. In een vroeg stadium kunnen beleggingen in deze bedrijven grotere risico's inhouden dan de risico's die doorgaans geassocieerd worden met beleggingen in meer gevestigde portefeuillebedrijven. Minder gevestigde bedrijven hebben meestal minder kapitaal en minder middelen, en zijn daarom vaak kwetsbaarder voor financiële mislukkingen. Zie ook "*Beleggingen in start-ups of durfkapitaal*" hierboven.

Risico van minderheidsposities; beleggingen met derden. Het Subfonds zal doorgaans een minderheidsbelang hebben in elke Private Equity belegging en zal daarom zijn positie in dergelijke Private Equity Beleggingen maar beperkt kunnen beschermen. Hoewel het Subfonds zal streven naar het verkrijgen van de juiste bestuur- en exitrechten op het moment van belegging in zijn Private Equity beleggingen, kunnen er momenten zijn wanneer het Subfonds geen controle kan uitoefenen over zijn Beleggingen. In bepaalde situaties kunnen minderheidsbeleggers, zowel in het kader van Directe Co-investeringen van het Subfonds als in het kader van zijn beleggingen via Onderliggende Fondsen, bijvoorbeeld onderworpen zijn aan de beslissingen van meerderheidsbeleggers en kan het resultaat van de belegging van het Subfonds afhangen van dergelijke beslissingen van de meerderheid, die mogelijk niet in overeenstemming zijn met de doelstellingen van het Subfonds.

Co-investeringen. Het Subfonds verwacht samen met derden te beleggen via consortia van andere beleggers of andere soortgelijke regelingen. Directe Co-investeringen kunnen risico's inhouden die niet aanwezig zijn bij beleggingen waarbij geen derde partij betrokken is. Het is bijvoorbeeld mogelijk dat een co-investeerder op eender welk moment economische of zakelijke belangen of doelstellingen heeft die niet overeenstemmen met die van het Subfonds, een andere mening heeft over de gepaste strategie voor een co-investering dan de Vermogensbeheerder, de mogelijkheid heeft om actie te ondernemen die in strijd is met de beleggingsdoelstelling van het Subfonds of failliet kan gaan of anderszins zijn verplichtingen niet kan nakomen. Bovendien is het mogelijk dat geen enkele co-investeerder een controlerend belang heeft in de beleggingen, waardoor geen enkele partij de mogelijkheid heeft om de transactie te controleren. Dit kan mogelijk leiden tot hogere kosten, vertragingen of zelfs de beëindiging van de voorgestelde belegging. Daarnaast kan het Subfonds in bepaalde omstandigheden aansprakelijk worden gesteld voor de acties van zijn externe partners of mede-eigenaars, wat een wezenlijk nadelige invloed kan hebben op het Subfonds.

Het Subfonds (alleen of samen met andere beleggers) kan worden geacht een controlepositie te bekleden met betrekking tot sommige Directe Co-investeringen, wat het Subfonds kan blootstellen aan aansprakelijkheden die normaal niet geassocieerd worden met beleggingen in minderheidsaandelen, zoals extra risico's op aansprakelijkheid voor ecologische schade, productdefecten, nalatigheid in het toezicht op het management, overtreding van overheidsregelgeving en andere soorten aansprakelijkheid waarbij de beperkte aansprakelijkheid die doorgaans kenmerkend is voor bedrijfsactiviteiten kan worden genegeerd.

Bovendien kan het Subfonds een minderheidsbelang hebben in sommige Directe Co-investeringen en daardoor beperkte mogelijkheden hebben om zijn positie in dergelijke investeringen te beschermen of op het gewenste moment af te stoten. In dergelijke gevallen

zal het Subfonds doorgaans sterk afhankelijk zijn van externe co-investeerders met wie het Subfonds niet verbonden is. Dergelijke externe partijen kunnen economische of zakelijke belangen of doelstellingen hebben die niet in overeenstemming zijn met die van het Subfonds, of kunnen in een positie verkeren om acties te ondernemen (of te blokkeren) op een manier die in strijd is met de belangen van het Subfonds.

Vervreemding van co-investeringen. In verband met de vervreemding van een Directe Co-investering kan het Subfonds worden gevraagd verklaringen af te leggen over de zakelijke en financiële aangelegenheden van de betrokken co-investering zoals de gewoonte is voor verklaringen afgelegd in verband met de verkoop van een effect of bedrijf. Het Subfonds kan eveneens worden verplicht de kopers van dergelijke co-investering schadeloos te stellen voor zover een dergelijke verklaring onjuist of misleidend blijkt te zijn. Deze regelingen kunnen resulteren in voorwaardelijke verplichtingen die uiteindelijk door het Subfonds moeten worden gefinancierd.

Allocaties aan beleggingen die kapitaal wensen op te nemen. Het Subfonds kan verbintenissen aangaan met Private Equity Beleggingen die opnames van kapitaal vragen aan hun beleggers over een bepaalde periode. Als het Subfonds dergelijke Private Equity Beleggingen doet, zal de Vermogensbeheerder ernaar streven de activa van het Subfonds te beheren op een manier die bedoeld is om voldoende liquiditeit te bieden om aan toekomstige opnames van kapitaal te voldoen, onder andere door een deel van de activa van het Subfonds in contanten aan te houden of een deel van de activa van het Subfonds te beleggen in kasequivalenten, andere kortetermijneffecten of geldmarktfondsen, of geld te lenen. Als het bovenstaande niet mogelijk is, kan het Subfonds verplicht zijn om bepaalde van zijn Private Equity Beleggingen sneller dan anders wenselijk te liquideren om contanten op te halen om opnames van kapitaal te financieren. Al het voorgaande kan een nadelige invloed hebben op het beleggingsprogramma en/of de prestaties van het Subfonds.

Zodra een kapitaaltoezegging is gedaan, zal het Subfonds wettelijk verplicht zijn om dergelijke opnames van kapitaal in te willigen en is het mogelijk dat het een beperkte periode heeft om de verschuldigde bedragen te betalen. Gezien de beperkte liquiditeit van de Private Equity Beleggingen van het Subfonds en andere factoren, is het mogelijk dat het Subfonds niet over voldoende contanten beschikt om een opname van kapitaal binnen de voorgeschreven periode te financieren. Als het Subfonds de bedragen die werden opgenomen door een dergelijke belegging niet tijdig betaalt, kan het Subfonds in gebreke gesteld worden krachtens de organisatiedocumenten van de belegging. Bij een dergelijk verzuim blijft het Subfonds in het algemeen aansprakelijk voor het volledige onbetaalde deel van zijn toegezegd kapitaal en is het in het algemeen aansprakelijk voor de kosten die de belegging maakt om een dergelijke laattijdige betaling (trachten) te innen. Het Subfonds kan ook elk recht op verdere kapitaalstortingen verliezen en in bepaalde gevallen kunnen sommige of alle belangen in een dergelijke belegging ook verbeurd worden verklaard.

Risico's van Fondsen. Het Subfonds kan in het kader van zijn beleggingsstrategie rechtstreeks beleggen in of blootgesteld worden aan Onderliggende Fondsen. Bijgevolg is het Subfonds ook onderworpen aan de risico's van dergelijke Onderliggende Fondsen.

Belangen in Onderliggende Fondsen waarin het Subfonds tracht te beleggen zijn zeer illiquide en zijn doorgaans onderworpen aan aanzienlijke overdrachtsbeperkingen, met inbegrip van goedkeuringsvereisten van de relevante beheerder van het Onderliggende Fonds en voorkeursrechten ten gunste van andere toepasselijke beleggers. Overdrachten zijn vaak tijdrovend en moeilijk te voltooien. Er kan geen garantie worden gegeven dat het Subfonds erin zal slagen zijn belangen in Onderliggende Fondsen over te dragen, zelfs in situaties waarin het een bindend contract heeft ondertekend om zijn belangen te verkopen.

Naleving van de Eltif-verordening en de impact op Beleggingen in Onderliggende Fondsen. Onder de Eltif-verordening mag het Subfonds niet beleggen in alternatieve beleggingsfondsen die worden beheerd door een beheerder van een alternatief beleggingsfonds die gevestigd is in

een land buiten de Europese Unie of de Europese Vrijhandelsassociatie. Als gevolg daarvan heeft de Vermogensbeheerder een kleinere reeks van mogelijkheden voor Onderliggende Fondsen tot zijn beschikking dan wanneer het geen Eltif zou zijn. In het bijzonder omvatten traditionele secundaire fondsbeleggingen doorgaans portefeuilles die op een alles-of-niets-basis worden aangekocht. Daarom zou het Subfonds alleen aan dergelijke traditionele secundaire fondsbeleggingen kunnen deelnemen wanneer alle fondsen in de betrokken portefeuille aan de bovenvermelde Eltif-verordeningsvereisten voldoen. Daarom wordt verwacht dat het Subfonds slechts beperkt zal kunnen deelnemen aan traditionele secundaire transacties.

Secundaire investeringen. Het Subfonds kan secundaire investeringen verwerven van bestaande beleggers in co-investeringen en Onderliggende Fondsen, maar in bepaalde gevallen ook van de emittenten van dergelijke belangen of andere derde partijen. In veel van deze gevallen zal het Subfonds niet de mogelijkheid hebben om te onderhandelen over de voorwaarden van zijn secundaire investeringen, met inbegrip van eventuele speciale rechten of voorrechten. Bovendien kan de waardering van secundaire investeringen moeilijk zijn, aangezien er over het algemeen geen gevestigde markt is voor dergelijke belangen of voor effecten van portefeuillebedrijven die in private handen zijn en mogelijk eigendom zijn van dergelijke secundaire investeringen.

De door het Subfonds betaalde aankoop prijs voor een secundaire investering is mogelijk niet identiek aan de latere reële waarde van de secundaire investering, die soms hoger of lager kan zijn dan die aankoop prijs. Bovendien zal de aankoop prijs van secundaire investeringen onderhevig zijn aan onderhandelingen met de verkopers van deze belangen. De globale prestatie van het Subfonds hangt grotendeels af van de aankoop prijs die het Subfonds betaalt voor zijn secundaire investeringen, de structuur van dergelijke aankopen en het algehele succes van de Onderliggende Fondsen. De Vermogensbeheerder kan de kans krijgen om een portefeuille van secundaire investeringen op een "alles of niets"-basis te verwerven van een verkoper voor rekening van het Subfonds. In sommige van deze gevallen zijn bepaalde secundaire investeringen minder aantrekkelijk dan andere, en zijn bepaalde beheerders van secundaire investeringen meer ervaren of hoger aangeschreven dan andere. In dergelijke gevallen is het soms niet mogelijk voor het Subfonds om de beleggingen die de Vermogensbeheerder minder aantrekkelijk acht (om commerciële, fiscale, wettelijke of andere redenen) van deze aankoop uit te sluiten. Het kan ook moeilijker zijn voor de Vermogensbeheerder om beleggingen die op portefeuillebasis worden verkocht met succes te waarderen en af te sluiten. Daarnaast kan het Subfonds secundaire investeringen samen met andere beleggers aangaan in joint ventures en soortgelijke regelingen. Dergelijke regelingen kunnen betekenen dat het Subfonds een groter risico op zich neemt met een verwacht hoger rendement of dat het zijn risico verlaagt met een overeenkomstig lager rendement. Dergelijke regelingen stellen het Subfonds ook bloot aan het risico dat de tegenpartij haar verplichtingen niet nakomt. Als een belegging in het Subfonds zo wordt gestructureerd, kunnen de fiscale gevolgen ervan anders zijn dan anderszins hierin beschreven, met inbegrip van het bedrag, het tijdsschema en de aard van de uitkeringen door het Fonds. Bovendien zijn historisch gezien de prestaties van beheerders in het verleden geen garantie of voorspelling van hun toekomstige prestaties, die aanzienlijk kunnen variëren. Bovendien kan het due diligence proces voor secundaire investeringen verschillen van het due diligence proces voor primaire beleggingen. Er is geen garantie dat het Fonds in staat zal zijn de allocatiedoelstelling voor secundaire investeringen volledig na te komen of de geschikte beleggingskansen zal vinden. Als dit niet het geval is, kan dit een nadelige invloed hebben op de prestaties van het Subfonds. Evenzo is er geen garantie dat het Subfonds een secundaire investering zal kunnen realiseren tegen een prijs die overeenstemt met wat de Vermogensbeheerder als zijn marktwaarde beschouwt. Bovendien heeft de term "secundaire investering" een ruime definitie en zal de Vermogensbeheerder de mogelijkheid en motivatie hebben om bepaalde beleggingen onder te brengen als secundaire investeringen wanneer ze ook zouden kunnen worden ondergebracht als primaire beleggingen.

Bepaalde andere risico's verbonden aan secundaire investeringen zijn onder meer: (i) de algehele prestatie van secundaire investeringen zal grotendeels afhangen van de prestatie van de onderliggende activa en de aankoopprijs die voor dergelijke secundaire investeringen wordt betaald, waarover kan worden onderhandeld op basis van onvolledige of gebrekkige informatie; (ii) wanneer het Subfonds een Onderliggend Fonds-belang verwerft als secundaire investering, zal het Subfonds over het algemeen niet in staat zijn om de oprichtingsdocumenten van dat Onderliggende Fonds te wijzigen of aan te passen (bv. overeenkomsten inzake de commanditaire vennootschap) of anderszins te onderhandelen over de economische voorwaarden van de te verwerven belangen; en (iii) de secundaire investeringen kunnen worden verworven tegen een korting op de Netto Vermogenswaarde van het Onderliggende Fonds. Secundaire investeringen die tegen een korting worden verworven, kunnen leiden tot niet-gerealiseerde winsten op het moment dat het Subfonds de volgende keer zijn Netto Vermogenswaarde berekent. Dergelijke niet-gerealiseerde winsten verhogen de Netto Vermogenswaarde en de prestatie van het Subfonds met het verschil tussen de meest recente Netto Vermogenswaarde die door het Onderliggende Fonds werd gerapporteerd en de onderhandelde aankoopprijs.

Secundaire investeringen beheerd door een sponsor. De secundaire investeringen van het Subfonds zullen naar verwachting niet-traditionele secundaire investeringen omvatten, met inbegrip van secundaire investeringen beheerd door sponsors (of beheerders of een algemene partner). Dergelijke transacties die beheerd worden door een sponsor zijn onderhevig aan een aantal risico's, waaronder zonder beperking mogelijke uitdagingen voor de transactie en het transactieproces zelf door bestaande beleggers en de bijhorende kosten die worden gemaakt om dergelijke acties te verdedigen; het bestaan van verschillende afsluitingsvoorwaarden (bijvoorbeeld de onderhandeling van definitieve transactieovereenkomsten met nieuwe beleggers, de afsluiting van de financiering, de ontvangst van de vereiste toestemmingen en goedkeuringen; en voldoende vraag van bestaande en/of nieuwe beleggers); en het vermogen van het Onderliggende Fonds om zijn beleggingsdeskundigen te behouden na de transactie. De structuur en voorwaarden van dergelijke transacties (inclusief die voor de allocatie van de vergoedingen en kosten) zijn vaak voornamelijk gebaseerd op onderhandelingen en besprekingen met de hoofdbelegger of ankerinvesteerder met weinig of geen flexibiliteit voor de andere beleggers (mogelijk met inbegrip van het Subfonds) om de samenstellende documenten van het Onderliggende Fonds te wijzigen, aan te passen of te onderhandelen.

Bijkomende kosten en middelen met betrekking tot secundaire investeringen. De kosten en middelen die nodig zijn om de commerciële, fiscale en juridische aspecten van secundaire investeringen te onderzoeken, kunnen hoger zijn dan die voor primaire beleggingen.

Voorwaardelijke verplichtingen in verband met belangen in beleggingsfondsen verworven in secundaire transacties. Wanneer het Subfonds een belang in een portefeuillfonds verwerft als een secundaire investering, verwerft het Subfonds mogelijk voorwaardelijke verplichtingen in verband met dit belang. Met name wanneer de verkoper uitkeringen van de relevante belegging heeft ontvangen en die belegging vervolgens een deel van dergelijke uitkeringen terugroept, kan het Subfonds (als koper van het belang waaraan dergelijke uitkeringen kunnen worden toegerekend) verplicht zijn een bedrag gelijk aan dergelijke uitkeringen aan die belegging te betalen. Hoewel het Subfonds in bepaalde omstandigheden op zijn beurt een claim kan instellen tegen de verkoper van het belang voor de bedragen die hiervoor werden betaald aan de belegging, is er geen garantie dat het Subfonds bij een dergelijke claim in het gelijk zal worden gesteld.

Moeilijkheden bij het verkrijgen van nauwkeurige waarderingen. Belangen in Onderliggende Fondsen worden over het algemeen gewaardeerd op basis van de waarde van de onderliggende activa van het betreffende Onderliggende Fonds, die gewoonlijk gebaseerd zal zijn op (of sterk beïnvloed zal zijn door) waarderingen verstrekt door de beheerder van het Onderliggende Fonds. Vermogensbeheerders kunnen worden gestimuleerd om de waarde van dergelijke effecten te overschatten. Hogere waarderingen kunnen bijvoorbeeld het huidige

beleggingsrendement voor een Onderliggend Fonds overschatten, wat potentiële beleggers kan overtuigen om te beleggen of kan resulteren in hogere beheervergoedingen voor de betreffende vermogensbeheerder. In elk geval zijn onderliggende activa moeilijk te waarderen, omdat er over het algemeen geen gevestigde markt is voor effecten van de bedrijven in private handen die normaal worden aangehouden door een Onderliggend Fonds, en de toegang tot informatie voor een beter onderbouwde waardering kan beperkt zijn en/of een dergelijke waardering kan onpraktisch of te duur zijn.

Gebruik van andere Vermogensbeheerders. Het rendement van het Subfonds met betrekking tot beleggingen in Onderliggende Fondsen zal grotendeels afhangen van de prestaties van de beheerders van de Onderliggende Fondsen en hun sleutelpersoneel/beheerteams en van hun succesvol beheer van het Onderliggend Fonds in overeenstemming met de plannen en/of doelstellingen van het Subfonds. De prestaties van de beheerders van de Onderliggende Fondsen hebben in dat geval betrekking op hun dienstverlening voor het aangaan, aanhouden en verkopen van beleggingen en het passende beheer van hun eigen zaken en die van de Onderliggende Fondsen (bijvoorbeeld door het handhaven van passende interne controles, de uitvoering van een passend beleid voor risicobeheer en het naleven van de toepasselijke wetgeving). Er kan geen zekerheid worden geboden dat de Onderliggende Fondsen en hun beleggingen hun respectievelijke beleggings- of prestatiedoelstellingen zullen bereiken, wat een wezenlijk nadelige invloed zou kunnen hebben op het Subfonds. Voorts zal het Subfonds er in alle gevallen op vertrouwen dat elke beheerder van een Onderliggend Fonds zijn activiteiten beheert op een manier die in overeenstemming is met de door hem bekendgemaakte informatie en de toepasselijke wet- en regelgeving en die de beheerder van een Onderliggend Fonds in staat stelt zijn goede reputatie hoog te houden.

De abi-beheerder en Vermogensbeheerder spelen geen actieve rol in het dagelijkse beheer van de Onderliggende Fondsen waarin het Subfonds belegt, voor zover van toepassing.

Beperkte geschiedenis van bepaalde Beheerders van Onderliggende Fondsen. Het Subfonds kan beleggen in Onderliggende Fondsen die worden beheerd door beheerders die hun eigen fondsen hebben opgericht na te hebben samengewerkt met verschillende beleggingsgroepen, waaronder bijvoorbeeld BlackRock. In dergelijke gevallen beschikt de Vermogensbeheerder waarschijnlijk over zeer beperkte of geen historische prestatiegegevens van de nieuwe beheerder van de Onderliggende Fondsen. Bovendien vormen de gegevens over de in het verleden behaalde resultaten van het vorige fonds of de vorige beleggingen van de werknemers van de beheerder van de Onderliggende Fondsen (zowel in de hoedanigheid van hoofdbeheerder als in de hoedanigheid van adviseur) waarover de Vermogensbeheerder beschikt, mogelijk geen indicatie voor de toekomstige resultaten van het nieuwe fonds of de nieuwe beleggingen van de nieuwe beheerder. Er kan geen garantie worden gegeven dat deze Onderliggende Fondsen hun respectievelijke beleggings- of prestatiedoelstellingen zullen behalen. Als een of meer van de Onderliggende Fondsen er niet in slagen hun beleggings- of prestatiedoelstellingen te bereiken, kan dit een wezenlijk nadelige invloed hebben op het Subfonds.

Beperkt vermogen om te onderhandelen over structuren. De prestaties van het Subfonds met betrekking tot beleggingen via Onderliggende Fondsen zullen worden beïnvloed door de structuur van de verwerving en de voorwaarden van de Onderliggende Fondsen, met inbegrip van juridische, fiscale, toezichtrechtelijke en/of andere overwegingen waarover het Subfonds mogelijk slechts beperkte controle heeft. De Vermogensbeheerder kan van mening zijn dat een beleggingskans een algemeen geschikte belegging is voor het Subfonds, ook al kan deze kans wettelijke, fiscale of reglementaire voorwaarden hebben die niet in het voordeel van het Subfonds zijn.

Beperkte mogelijkheid om de fiscale gevolgen voor Aandeelhouders te beheersen. De fiscale gevolgen voor de Aandeelhouders zullen in belangrijke mate afhangen van de soorten beleggingen van het Subfonds, de wijze waarop dergelijke beleggingen zijn gestructureerd, en de beleggingen en activiteiten van de Onderliggende Fondsen. Aangezien de activiteiten en beleggingen van de Onderliggende Fondsen niet door het Subfonds worden gecontroleerd, is

het mogelijk dat het Subfonds weinig of geen invloed kan uitoefenen op de activiteiten van de onderliggende entiteiten of de structurering van beleggingen door dergelijke entiteiten. Bovendien kan het Subfonds in bepaalde omstandigheden verplicht worden een belegging aan te houden die niet optimaal gestructureerd is voor het beleggersprofiel van het Subfonds of de Aandeelhouders. Dit kan het Subfonds en de Aandeelhouders aan een groter belastinglek blootstellen dan anders verwacht.

Om deze en andere redenen kan het Subfonds slechts beperkt in staat zijn om nadelige gevolgen voor de Aandeelhouders in verband met de federale, staats- en lokale belastingen in de VS en de belastingen buiten de VS te vermijden. Elke Belegger wordt dringend verzocht zijn fiscaal adviseur te raadplegen met betrekking tot de specifieke gevolgen van een belegging in het Subfonds voor de federale, staats- en lokale belastingen in de VS en de belastingen en/of belastingaangiften buiten de VS.

Onderliggende Fondsen beleggen onafhankelijk. De Onderliggende Fondsen waarin het Subfonds belegt, beleggen doorgaans volledig onafhankelijk van elkaar en kunnen soms posities innemen die elkaar economisch compenseren. Voor zover de Onderliggende Fondsen inderdaad dergelijke posities innemen, is het mogelijk dat de Onderliggende Fondsen waarin het Subfonds belegt als geheel beschouwd geen winst of verlies boeken, ondanks het feit dat er vergoedingen en kosten in verband met dergelijke posities worden aangerekend. Daarnaast kunnen de beheerders van de Onderliggende fondsen worden gecompenseerd op basis van de prestaties van hun beleggingen. Daarom kunnen er vaak momenten zijn waarop de beheerders van Onderliggende Fondsen een aanmoedigingspremie ontvangen met betrekking tot hun beleggingen voor een bepaalde periode, ook al zijn de Onderliggende Fondsen waarin het Subfonds belegde tijdens die periode globaal in waarde gedaald.

Veranderingen in de verwachte beleggingsdoelstellingen of -strategieën van Onderliggende Fondsen kunnen nadelig zijn voor het Subfonds. De Onderliggende Fondsen waarin het Subfonds belegt, kunnen hun beleggingsdoelstellingen en -strategieën en economische en andere fondsvoorwaarden wijzigen nadat het Subfonds een belang in deze Onderliggende Fondsen heeft verworven, en dergelijke wijzigingen in de beleggingsdoelstellingen en -strategieën kunnen op nadelige wijze verschillen van de doelstellingen die de Vermogensbeheerder momenteel verwacht. Het is mogelijk dat het Subfonds zijn verbintenis ten aanzien van dergelijke beleggingen niet kan verminderen of zich niet kan terugtrekken uit dergelijke Onderliggende Fondsen.

Hoewel het Subfonds zal trachten te beleggen in Onderliggende Fondsen die zich richten op private equity beleggingen die in overeenstemming zijn met de beleggingsstrategie van het Subfonds, kan niet worden uitgesloten dat de Onderliggende Fondsen hun eigen beleggingsstrategieën wijzigen of anderszins beleggingen aanhouden die niet in overeenstemming zijn met de beleggingsstrategie van het Subfonds.

Vermogen van Onderliggende Fondsen en Beheerders van Onderliggende Fondsen om nieuwe bedrijfsactiviteiten te ontplooien. Onderliggende Fondsen en/of hun beheerders kunnen nieuwe activiteiten ontplooien die het Subfonds niet verwachtte op het moment dat het Subfonds in dergelijke Onderliggende Fondsen belegde. Het Subfonds zal waarschijnlijk niet kunnen voorkomen dat Onderliggende Fondsen dergelijke acties ondernemen en het Subfonds zal waarschijnlijk zijn beleggingen in dergelijke Onderliggende Fondsen niet kunnen verminderen of terugtrekken na dergelijke beslissingen om nieuwe activiteiten te ontplooien. Bijgevolg kunnen dergelijke beslissingen van de Onderliggende Fondsen een negatieve impact hebben op de prestaties van het Subfonds.

Meerdere niveaus van vergoedingen en kosten. Door in het Subfonds te beleggen, nemen Beleggers alle activa- en prestatievergoedingen of allocaties op het niveau van het Subfonds en het Onderliggende Fonds voor hun rekening. Bovendien draagt een Belegger in het Subfonds een evenredig deel van de vergoedingen en kosten van het Subfonds (met inbegrip van kosten voor de organisatie, aanbidding, werking, verkoop, makelaar, belastingen en

administratie) en ook indirect vergelijkbare kosten van de Onderliggende Fondsen. Beleggers in het Subfonds betalen dus mogelijk hogere werkingskosten dan als het Subfonds niet via een Onderliggend Fonds zou beleggen of als de belegger rechtstreeks in de Onderliggende Fondsen zou beleggen. Het Subfonds zal bij de evaluatie van beleggingskansen rekening houden met de verwachte impact van beheervergoedingen en verwachte allocaties van incentives, carried interest en andere prestatievergoedingen van de Onderliggende Fondsen en zal trachten de aankoopprijs aan te passen om te proberen sommige of alle extra vergoedingen en kosten te beperken.

Het Subfonds is over het algemeen onderworpen aan een prestatiegebonden vergoeding of allocatie van elk Onderliggend Fonds, ongeacht de prestaties van andere Onderliggende Fondsen en het Subfonds in het algemeen. Daarom kan een Onderliggend Fonds met een positieve prestatie een prestatiegerelateerde vergoeding dragen die ten laste zou komen van het Subfonds en dus onrechtstreeks van de Beleggers, zelfs als de totale prestatie van het Subfonds negatief is. Het Subfonds kan naar het inzicht van de Vermogensbeheerder activa toewijzen aan beheerders van Onderliggende Fondsen die vaste vergoedingen, op activa gebaseerde vergoedingen, op prestaties gebaseerde vergoedingen en/of allocaties of andere vergoedingen ontvangen tegen tarieven die materieel hoger liggen dan de percentages die worden gebruikt voor de berekening van de Beheervergoeding en de uitkeringen van carried interest of die hun vergoeding op materieel verschillende manieren structureren.

Risico's met betrekking tot het gebruik van hefboomfinanciering door de Onderliggende Fondsen en hun beleggingen. Naast de risico's beschreven in "*Lenen en hefboomfinanciering*" hierboven, bestaat wanneer het Subfonds hefboomfinanciering gebruikt om te beleggen in een Onderliggend Fonds het risico dat het Onderliggende Fonds niet in staat is om een herfinanciering, indien gewenst, succesvol te voltooien. Een belegging van een Onderliggend Fonds met hefboomfinanciering kan een soortgelijk probleem ondervinden. Dit kan leiden tot een verhoogd risico omdat een belegging van een Onderliggend Fonds een langere termijn heeft dan verwacht en/of een grotere aandelenbelegging heeft dan verwacht. Bij hefboomfinanciering, voor zover toegestaan door de toepasselijke wetgeving waaronder de Dodd-Frank Act, kunnen de portefeuillebedrijven en Onderliggende Fondsen naargelang het geval geld lenen van BlackRock of andere transacties aangaan met BlackRock, wat kan leiden tot een zekere belangenverstrengeling.

Teruggaveverplichtingen; geen verhaal op de Verkoper. De voorwaarden van de beleggingen kunnen het Subfonds verplichten voorwaardelijke verplichtingen in verband met dergelijke beleggingen te aanvaarden, met inbegrip van de terugbetaling van uitkeringen ontvangen uit dergelijke beleggingen in bepaalde omstandigheden. In verband met de verkoop van een belegging kan het Subfonds of een Onderliggend Fonds bijvoorbeeld worden verplicht verklaringen en garanties voor te leggen over de zakelijke en financiële aangelegenheden van een dergelijke belegging en de kopers schadeloos te stellen voor zover deze verklaringen en garanties onjuist of misleidend blijken te zijn. Het Subfonds kan verplicht worden om bepaalde uitkeringen terug te geven aan het Onderliggende Fonds om dergelijke vergoedingen of andere verplichtingen te financieren. Hoewel het Subfonds in bepaalde omstandigheden een claim kan instellen tegen de verkoper van de belegging voor dergelijke bedragen die hiervoor werden betaald aan een Onderliggend Fonds, is er geen garantie dat het Subfonds bij een dergelijke claim in het gelijk zal worden gesteld. Bovendien kan het Subfonds verantwoordelijk zijn voor zijn deel van elke "teruggave" in verband met de belegging van het Subfonds in een Onderliggend Fonds of indirecte belegging in een dergelijke belegging. Teruggaveverplichtingen verminderen het bedrag van de fondsen dat beschikbaar is voor uitkering aan de Beleggers of om bijkomende Beleggingen te doen.

Carried interest en private equity sponsors. Beheerders van Onderliggende Fondsen waarin het Subfonds zal beleggen, ontvangen doorgaans een aanmoedigingspremie (zoals carried interest of een prestatievergoeding). Een dergelijke vergoedingsregeling kan beheerders van Onderliggende Fondsen stimuleren om beleggingen te doen die risicovoller of speculatiever

zijn dan het geval zou zijn als een dergelijke regeling niet van kracht was. Bovendien, als een beheerder van een Onderliggend Fonds zich in een positie bevindt waarin het onwaarschijnlijk is dat hij een carried interest vergoeding zal ontvangen van een Onderliggend Fonds (bijvoorbeeld wanneer er een afschrijving is geweest op de onderliggende belegging), kan een dergelijke beheerder mogelijk zijn interesse verliezen en zich richten op een ander fonds of een andere onderneming met meer opwaarts potentieel. Daarnaast is het mogelijk dat beheerders van Onderliggende Fondsen proberen om hun carried interest vergoeding te "resetten" als de portefeuilles van de Onderliggende Fondsen aanzienlijke verliezen hebben geleden die volgens de beheerders van de Onderliggende Fondsen moeilijk goedgeemaakt kunnen worden. In deze situatie kunnen het Onderliggende Fonds en de beleggers, inclusief het Subfonds, worden gevraagd in te stemmen met een wijziging die de beheerder van het Onderliggende Fonds toestaat zijn carried interest vergoeding te ontvangen op basis van de prestaties vanaf een bepaalde datum of een waardering, in plaats van de totale prestaties. De aanneming van dergelijke wijziging, ongeacht of het Subfonds hier al dan niet mee instemt, kan de opbrengst uit de beleggingen in de Onderliggende Fondsen gerealiseerd door het Subfonds negatief beïnvloeden.

Onzekerheid van financiële prognoses. De Vermogensbeheerder zal zijn beleggingsbeslissingen en vaststellingen met betrekking tot de verwerving van belangen in Onderliggende Fondsen over het algemeen baseren op financiële prognoses voor de relevante Onderliggende Fondsen. De verwachte bedrijfsresultaten zijn gewoonlijk gebaseerd op prognoses en schattingen van de kasstromen uit toekomstige beleggingen. In alle gevallen zijn prognoses slechts schattingen van toekomstige resultaten die gebaseerd zijn op aannames op het moment dat de prognoses worden ontwikkeld. Er kan geen garantie worden gegeven dat de voorspelde resultaten zullen worden behaald en de werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk afwijken van de prognoses. Algemene economische, politieke en marktomstandigheden die niet voorspelbaar zijn, kunnen een wezenlijk nadelig invloed hebben op de betrouwbaarheid van dergelijke prognoses.

Vertrouwen op de verslaggeving van Onderliggende Fondsen. Het vermogen van het Subfonds om accurate en tijdige verslagen over de Onderliggende Fondsen te leveren, is doorgaans afhankelijk van de nauwkeurigheid en tijdigheid van de verslagen die van de beheerders van de Onderliggende Fondsen worden ontvangen. De positie van de Beleggers in het Subfonds kan afhankelijk zijn van de hoeveelheid informatie die het Subfonds van de beheerders van de Onderliggende Fondsen ontvangt. Als het Subfonds geen toegang heeft tot bepaalde informatie over een belegging, kan dit de posities van de Beleggers, met inbegrip van hun fiscale positie, benadelen.

Beheerders van Onderliggende Fondsen kunnen afwijkende verslaggevingsstandaarden hanteren, waardoor het voor BlackRock moeilijk kan zijn om de eerdere prestaties van een Onderliggend Fonds nauwkeurig te beoordelen. Daarnaast kunnen dergelijke afwijkingen in de verslaggeving van invloed zijn op het vermogen van BlackRock om Onderliggende Fondsen nauwkeurig te waarderen en controleren. Dergelijke verschillen hebben meestal te maken met de berekening van het interne rendement op beleggingen: het Onderliggende Fonds kan een verschillend beleid hebben met betrekking tot het meetellen van vergoedingen verschuldigd aan de beheerder en/of beleggingsdeskundigen en de kosten van dergelijke Onderliggende Fondsen bij de berekening van het rendement op beleggingen.

Bepaalde vermogensbeheerders (in het bijzonder degenen die onderworpen zijn aan de SFDR) zijn ook begonnen processen te ontwikkelen om duurzaamheids- of ESG-informatie over hun beleggingen te verstrekken, ook al is deze ontwikkeling nog in een relatief vroeg stadium. Bijgevolg zijn de processen of informatie bijzonder vatbaar voor onnauwkeurigheden, en kunnen ze worden gewijzigd als reactie op de evolutie van de markt- of regelgevingsnormen. Sommige beheerders kunnen bijvoorbeeld proberen de SFDR-classificatie van het relevante Onderliggende Fonds te wijzigen nadat het Subfonds heeft belegd. Eventuele onnauwkeurigheden of wijzigingen beïnvloeden het vermogen van het Subfonds om accurate en tijdige verslagen op te stellen.

Belangen in Onderliggende Fondsen kunnen moeilijk te waarderen zijn omdat het voor het Subfonds relatief moeilijk kan zijn om betrouwbare waarderingen van het Onderliggende Fonds te verkrijgen bij het nemen van beleggingsbeslissingen. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat situaties met een onzekere waardering van activa een nadelige invloed kunnen hebben op het rendement van het Subfonds.

8.3 Risico's met betrekking tot Liquiditeiten

Liquiditeitsrisico (meer liquide, beursgenoteerde of verhandelde activa). Er is sprake van liquiditeitsrisico wanneer de verkoop van activa of het verlaten van handelsposities wordt belemmerd door factoren als een verminderd handelsvolume, toegenomen prijsvolatiliteit, sector- en overheidsregelgeving en de algehele omvang en complexiteit van de posities. Het kan voor het Subfonds onmogelijk of duur zijn om posities snel te liquideren, in het bijzonder wanneer er andere marktdeelnemers zijn die zich op hetzelfde moment van soortgelijke activa willen ontdoen, wanneer de relevante markt anderszins tegen een positie ingaat, in geval van handelsonderbrekingen of dagelijkse prijsbewegingsbeperkingen op de markt of anderszins. Het kan moeilijk zijn om de volledige beleggingsportefeuille van het Subfonds te verzilveren.

Derivatentransacties die bijzonder groot zijn of buiten de markt om worden verhandeld (d.w.z. over the counter of OTC) en obligaties die op de secundaire markt worden verhandeld, kunnen minder liquide zijn. Het kan moeilijk zijn om de reële waarde van dergelijke transacties te bepalen. Het voortijdig afsluiten van posities op de secundaire markten, bijvoorbeeld om te voldoen aan Verzoeken tot Terugkoop van klanten, kan leiden tot hogere transactiekosten die worden weerspiegeld in het beleggingsrendement.

Beleggen in kleinere bedrijven met noteringen. Beursgenoteerde effecten van kleinere bedrijven zijn meestal volatieler en minder liquide dan effecten van grote bedrijven. Aangezien effecten van kleinere bedrijven meer marktprijsvolatiliteit kunnen vertonen dan effecten van grotere bedrijven, kan de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds deze volatiliteit weerspiegelen voor zover het Subfonds belegt in beursgenoteerde kleinere bedrijven. Kleinere bedrijven kunnen in vergelijking met grotere bedrijven een kortere operationele geschiedenis hebben, minder goed in staat zijn om bijkomend kapitaal aan te trekken, een minder gediversifieerde productlijn hebben waardoor ze gevoelig zijn voor marktdruk en een kleinere publieke markt voor hun effecten hebben.

Beleggingen in kleinere bedrijven kunnen relatief hoge beleggingskosten met zich meebrengen. Daarom moet een belegging in het Subfonds dat in kleinere bedrijven kan beleggen, worden beschouwd als een belegging op lange termijn.

Staatsschuld. Bepaalde landen hebben hoge schulden. Beleggingen in schuldverplichtingen ("Staatsschuld") die zijn uitgegeven of worden gegarandeerd door overheden of hun instellingen en organen ("Overheidsinstellingen") kunnen een groot risico met zich meebrengen. De overheidsinstellingen die de terugbetaling van staatsschulden controleren, zijn mogelijk niet in staat of bereid om de hoofdsom en/of rente terug te betalen wanneer ze verschuldigd zijn volgens de voorwaarden van dergelijke schulden. De bereidheid of het vermogen van een overheidsinstantie om de hoofdsom en verschuldigde rente tijdig terug te betalen, kan worden beïnvloed door, onder andere, haar kasstroomsituatie, de omvang van haar buitenlandse reserves, de beschikbaarheid van voldoende buitenlandse valuta op de datum waarop een betaling verschuldigd is, de relatieve omvang van de schuldendienst ten opzichte van de economie in zijn geheel, het beleid van de overheidsinstantie ten aanzien van het Internationaal Monetair Fonds en de politieke beperkingen waaraan een overheidsinstantie onderworpen is.

Overheidsinstellingen kunnen ook afhankelijk zijn van verwachte uitbetalingen van andere overheden, multilaterale instellingen en anderen om de achterstallige hoofdsom en rente van hun schuld te verlagen. De toezegging van deze overheden, instanties en anderen om dergelijke uitbetalingen te doen, kan afhankelijk zijn van de uitvoering van economische hervormingen

en/of het behalen van economische prestaties door een overheidsinstantie en de tijdige nakoming van dergelijke verplichtingen door de schuldenaar. Als dergelijke hervormingen niet worden doorgevoerd, de niveaus van economische prestaties niet worden gehaald of de hoofdsom of rente niet op tijd worden terugbetaald, kan dit leiden tot de annulering van de toezeggingen van deze externe partijen om geld te lenen aan de overheidsinstantie, wat het vermogen of de bereidheid van de schuldenaar om zijn schulden tijdig af te lossen verder kan aantasten. Bijgevolg kunnen overheidsinstellingen in gebreke blijven bij de aflossing van hun staatsschuld. Houders van staatsschuld, met inbegrip van het Subfonds of andere fondsen, kunnen worden verzocht deel te nemen aan de herschikking van dergelijke schuld en verdere leningen aan overheidsinstellingen te verstrekken. Er bestaat geen faillissementsprocedure waarmee staatsschulden die een overheidsinstantie niet is nagekomen geheel of gedeeltelijk kunnen worden geïnd. Dergelijke risico's kunnen een nadelige invloed hebben op de financiële rendementen van het Subfonds uit beleggingen in Staatsschuld.

Vastrentende overdraagbare effecten. Het Subfonds kan direct of indirect blootgesteld zijn aan obligaties of andere vastrentende effecten. Vastrentende effecten zijn verplichtingen van de emittent om betalingen van hoofdsom of rente te doen op momenten in de toekomst. De vastrentende effecten waarin het Subfonds kan beleggen, omvatten non-investment grade overheids- en bedrijfsobligaties, gewaarborgde leningen, schulden met tweede pandrecht, converteerbare effecten, opties, swaps en andere effecten met vastrentende kenmerken.

Schuldbewijzen zijn onderhevig aan zowel werkelijke als waargenomen maatstaven voor kredietwaardigheid. De omvang van het kredietrisico wordt gemeten aan de hand van de kredietbeoordeling van de emittent, die wordt toegekend door een of meer onafhankelijke kredietbeoordelingsbureaus. Dit is geen garantie voor de kredietwaardigheid van de emittent, maar geeft wel een sterke indicatie van de kans op wanbetaling. Effecten met een lagere kredietbeoordeling worden over het algemeen beschouwd als effecten met een hoger kredietrisico en een grotere kans op wanbetaling dan effecten met een hogere kredietbeoordeling. Bedrijven geven vaak effecten uit die gerangschikt zijn volgens een rangorde, wat in het geval van wanbetaling wordt weerspiegeld in de prioriteit waarmee beleggers worden terugbetaald. De afwaardering van een schuldbewijs met een kredietbeoordeling en negatieve publiciteit of perceptie van beleggers die mogelijk niet gebaseerd is op fundamentele analyse, kunnen de waarde en liquiditeit van het schuldbewijs verlagen, vooral in een markt met weinig handel.

Non-investment grade schuld kan een hoog niveau van hefboomfinanciering hebben, wat een groter risico op wanbetaling met zich meebrengt.

Het Subfonds of zijn beleggingen kunnen worden beïnvloed door veranderingen in de heersende rentevoeten en door kredietkwaliteitsoverwegingen. Veranderingen in de marktrente zullen over het algemeen een invloed hebben op de activawaarde van het Subfonds en van andere fondsen, aangezien de prijzen van vastrentende effecten over het algemeen stijgen wanneer de rentevoeten dalen en dalen wanneer de rentevoeten stijgen. Koersen van kortetermijneffecten schommelen over het algemeen minder als reactie op rentewijzigingen dan die van effecten op lange termijn. Een economische recessie kan een nadelige invloed hebben op de financiële toestand van een emittent en op de marktwaarde van hoogrentende schuldbewijzen die deze entiteit heeft uitgegeven. Het vermogen van de emittent om zijn schuldverplichtingen na te komen, kan negatief worden beïnvloed door specifieke ontwikkelingen van de emittent, het onvermogen van de emittent om specifieke verwachte bedrijfsprognoses in te lossen, of het niet beschikbaar zijn van aanvullende financiering. Het Subfonds of een ander fonds verliezen kan lijden en kosten oplopen wanneer een emittent failliet gaat. Bovendien zijn non-investment grade effecten doorgaans volatieler dan vastrentende effecten met een hogere kredietbeoordeling. Ongunstige economische gebeurtenissen kunnen dus een groter effect hebben op de prijzen van non-investment grade vastrentende effecten dan op vastrentende effecten met een hogere kredietbeoordeling.

Bedrijfsobligaties van banken. Bedrijfsobligaties uitgegeven door een financiële instelling kunnen onderhevig zijn aan het risico van een afschrijving of omzetting (d.w.z. "bail-in") door een relevante autoriteit wanneer de financiële instelling niet in staat is om aan haar financiële verplichtingen te voldoen. Dit kan ertoe leiden dat obligaties uitgegeven door een dergelijke financiële instelling worden afgeschreven (tot nul), worden omgezet in aandelen of alternatieve eigendomsinstrumenten, of hun voorwaarden gewijzigd zien. "Bail-in" risico verwijst naar het risico van relevante autoriteiten die de bevoegdheid hebben om banken in moeilijkheden te redden door de rechten van hun obligatiehouders af te schrijven of om te zetten om de verliezen van deze banken op te vangen of ze te herkapitaliseren. Beleggers moeten bewust zijn van het feit dat de relevante autoriteiten waarschijnlijk eerder een "bail-in" instrument zullen gebruiken om noodlijdende banken te redden dan te vertrouwen op financiële overheidssteun zoals ze in het verleden hebben gedaan. De betrokken autoriteiten zijn nu van mening dat financiële overheidssteun alleen als laatste redmiddel mag worden gebruikt nadat andere afwikkelingsinstrumenten, waaronder een "bail-in", zoveel mogelijk zijn beoordeeld en benut. Een "bail-in" van een financiële instelling zal waarschijnlijk resulteren in de waardevermindering van sommige of alle obligaties (en mogelijk andere effecten). Een Subfonds dat dergelijke effecten aanhoudt tijdens een "bail-in" zal ook een vergelijkbare impact ondervinden.

9. SAMENVATTING VAN HET ALLOCATIEBELEID VAN DE VERMOGENSBEHEERDER

De Vermogensbeheerder verleent discretionaire en niet-discretionaire beheerdiensten aan verschillende Klantenrekeningen ("Toepasselijke Klantenrekeningen"). Toepasselijke Klantenrekeningen variëren op een aantal manieren, onder andere met betrekking tot de beleggingsdoelstellingen, -strategieën en -richtlijnen, de soorten beleggingen die ze kunnen doen en vintage focus.

Beleggingskansen zullen worden toegewezen in overeenstemming met het allocatiebeleid dat van toepassing is op de Vermogensbeheerder en ander personeel dat rechtstreeks verantwoordelijk is voor het beheer van het Subfonds. De allocaties onder de Toepasselijke Klantenrekeningen (inclusief het Subfonds) zijn proportioneel op basis van het maximale beschikbare kapitaalbedrag voor de beleggingskansen die de Vermogensbeheerder geschikt acht rekening houdend met de beleggingsrichtlijnen van elke Toepasselijke Klantenrekening.

In bepaalde omstandigheden kunnen uitzonderingen op deze algemene regel worden gemaakt naar inzicht van de Vermogensbeheerder. In dat geval zal de Vermogensbeheerder de beleggingen op een eerlijke en billijke manier toewijzen, rekening houdend met de verschillende factoren die hij gepast acht. De factoren die de Vermogensbeheerder in overweging kan nemen kunnen in de loop van de tijd veranderen. Deze factoren omvatten momenteel de beleggingsdoelstelling en -strategie van een Toepasselijke Klantenrekening, het kapitaalbedrag van een Toepasselijke Klantenrekening dat beschikbaar is voor belegging (gebaseerd op het al dan niet gefinancierde maximumbedrag van het toegezegd kapitaal), de samenstelling van de portefeuille van een Toepasselijke Klantenrekening (rekening houdend met factoren zoals geografie, startjaar van de belegging, type belegging, sector, enz.), eventuele relevante beleggingsbeperkingen, de reglementaire of fiscale status van een Toepasselijke Klantenrekening, de resterende tijd waarbinnen de Vermogensbeheerder het kapitaal van een Toepasselijke Klantenrekening kan vastleggen (voor portefeuilles van Toepasselijke Klantenrekeningen met een resterende periode van meer dan een jaar waarbinnen de Vermogensbeheerder het kapitaal van de Toepasselijke Klantenrekening kan vastleggen, kan de Vermogensbeheerder een deel van deze periode toewijzen aan elk van de resterende jaren), of de Toepasselijke Klantenrekening de bron is van de beleggingskansen, of een Toepasselijke Klantenrekening al eerder in de beleggingskansen heeft belegd als gevolg van een aanbeveling van de Vermogensbeheerder, eerder ontvangen allocaties door een Toepasselijke Klantenrekening en de omvang van de beleggingskansen. Als de omvang van een beleggingskansen ertoe zou leiden dat een of meer Toepasselijke Klantenrekeningen een de-

minimis-allocatie van deze belegging zouden ontvangen zoals bepaald door de Vermogensbeheerder, kan de Vermogensbeheerder deze Toepasselijke Klantenrekening uitsluiten van deelname aan de belegging en daardoor de deelname van andere Toepasselijke Klantenrekeningen verhogen. De Vermogensbeheerder kan naar eigen inzicht uitzonderingen maken op deze de-minimis-uitsluiting, met inbegrip van maar niet beperkt tot beleggingen waarvan de Vermogensbeheerder bij het beleggen heeft vastgesteld dat ze een hoog rendementspotentieel hebben. Behalve in gevallen waar een Toepasselijke Klantenrekening de bron is van een beleggingskans en de Vermogensbeheerder ermee heeft ingestemd om een exclusieve of prioritaire allocatie van die mogelijkheid aan die Toepasselijke Klantenrekening te geven, zal een allocatiebeslissing niet afhangen van een enkele factor en kan de Vermogensbeheerder een verschillend gewicht aan verschillende factoren op verschillende momenten toekennen. Het is wel waarschijnlijk dat als een Toepasselijke Klantenrekening al eerder in de beleggingskans heeft belegd als gevolg van een aanbeveling door de Vermogensbeheerder, dit een belangrijke overweging zal zijn bij de allocatie van beleggingskansen. Het is waarschijnlijk dat een Toepasselijk Klantenrekening niet deelneemt aan elke belegging waarin andere Toepasselijke Klantenrekeningen deelnemen of in dezelfde mate deelneemt als anderszins het geval zou zijn, vooral omdat Toepasselijke Klantenrekeningen over het algemeen verschillende beleggingsdoelstellingen en -strategieën hebben.

De Vermogensbeheerder kan zijn allocatierichtlijnen van tijd tot tijd wijzigen zonder de toestemming van de Beleggers, op voorwaarde dat alle materiële wijzigingen met betrekking tot de allocatierichtlijnen aan de Beleggers worden meegedeeld. Voor alle duidelijkheid: de allocatierichtlijnen van de Vermogensbeheerder zullen de Eltif-verordening altijd naleven. Zie Deel 13 van het Algemene Deel "*Belangenverstrengeling*".

10. ESG-INTEGRATIE

BlackRocks benadering van duurzaam beleggen

ESG-beleggen (Environmental, Social and Governance) wordt vaak verward of door elkaar gebruikt met de term "duurzaam beleggen". BlackRock ziet duurzaam beleggen als het overkoepelende raamwerk en ESG als gegevenshandvaten voor het bepalen en informeren van onze oplossingen. BlackRock heeft ESG-integratie gedefinieerd als het opnemen van materiële ESG-informatie en het in overweging nemen van duurzaamheidsrisico's in beleggingsbeslissingen om het voor risico gewogen rendement te verbeteren. BlackRock erkent de relevantie van materiële ESG-informatie voor alle beleggingsklassen en stijlen van portefeuillebeheer. De Vermogensbeheerder kan duurzaamheidsoverwegingen opnemen in zijn beleggingsproces. ESG-informatie en duurzaamheidsrisico's worden meegenomen bij het vinden en onderzoeken van beleggingen, bij het uitvoeren van due diligence voor beleggingen, bij beleggingsbeslissingen, bij de constructie en beoordeling van portefeuilles en bij rentmeesterschapsprocessen voor beleggingen.

De Vermogensbeheerder neemt ESG-inzichten en -gegevens, met inbegrip van duurzaamheidsrisico's, in overweging binnen het geheel van informatie in zijn onderzoeksproces en bepaalt het belang van dergelijke informatie in zijn beleggingsproces. ESG-inzichten zijn niet de enige overweging bij het nemen van beleggingsbeslissingen. De evaluatie van ESG-gegevens door de Vermogensbeheerder kan subjectief zijn en kan in de loop van de tijd veranderen in het licht van opkomende duurzaamheidsrisico's of veranderende marktomstandigheden. Deze benadering is in overeenstemming met de reglementaire plicht van de Vermogensbeheerder om zijn fondsen (met inbegrip van het Subfonds) te beheren in overeenstemming met hun beleggingsdoelstellingen en -beleid en in het belang van de beleggers. De Risk and Quantitative Analysis groep van de onderneming zal samen met de Vermogensbeheerder de portefeuille van het Subfonds evalueren om ervoor te zorgen dat de duurzaamheidsrisico's regelmatig worden beoordeeld naast de traditionele financiële risico's, dat beleggingsbeslissingen worden genomen in het licht van relevante duurzaamheidsrisico's, dat beslissingen die portefeuilles blootstellen aan duurzaamheidsrisico's weloverwogen zijn, en dat de risico's gediversifieerd en geschaald zijn in overeenstemming met de beleggingsdoelstelling van het Subfonds.

BlackRocks benadering van ESG-integratie is het uitbreiden van de totale hoeveelheid informatie die de Vermogensbeheerder in beschouwing neemt met als doel de beleggingsanalyse te verbeteren en inzicht te krijgen in de waarschijnlijke impact van duurzaamheidsrisico's op de beleggingen. De Vermogensbeheerder beoordeelt een verscheidenheid aan economische en financiële indicatoren, die ESG-gegevens en inzichten kunnen omvatten, om beleggingsbeslissingen te nemen die passen bij de doelstellingen van het Subfonds. Dit kan relevante inzichten of gegevens van derden, intern onderzoek of commentaar over de betrokkenheid en input van BlackRock Sustainable Investment omvatten.

Duurzaamheidsrisico's worden geïdentificeerd in verschillende stappen van het beleggingsproces waar relevant, met inbegrip van onderzoek, allocatie, selectie, beslissingen over de constructie van de portefeuille en de betrokkenheid van het management, en worden afgewogen tegen de risico- en rendementsdoelstellingen van het Subfonds. Deze risico's worden beoordeeld op basis van hun belang (d.w.z. de waarschijnlijkheid dat ze het rendement van de belegging beïnvloeden) en in combinatie met andere risicobeoordelingen (liquiditeit, waardering, enz.).

ESG-integratie verandert de beleggingsdoelstelling van het Subfonds niet en beperkt het belegbaar universum van de Vermogensbeheerder niet, en er zijn geen aanwijzingen dat het Subfonds een ESG- of impactgerichte beleggingsstrategie of uitsluitingsonderzoeken zal hanteren. Evenzo bepaalt ESG-integratie niet in welke mate het Subfonds door duurzaamheidsrisico's kan

worden beïnvloed. Raadpleeg "ESG-criteria" en "Duurzaamheidsrisico's" in paragraaf 8.2 van dit Overzicht "Beleggingsoverwegingen en risicofactoren".

BlackRock maakt meer informatie bekend over ESG-risico-integratiepraktijken op team- of platformniveau en voor elke unieke beleggingsstrategie door middel van een reeks integratieverklaringen die openbaar beschikbaar zijn op de productpagina's waar dat is toegestaan door de wet- en regelgeving of die anderszins beschikbaar worden gesteld aan de huidige en toekomstige beleggers en beleggingsadviseurs.

Rentmeesterschap voor beleggingen

BlackRock voert opdrachten uit op het gebied van rentmeesterschap voor beleggingen en stemmingen bij volmacht met als doel de langetermijnwaarde van de activa van het Subfonds voor relevante activaklassen te beschermen en te verhogen. In onze ervaring worden duurzame financiële prestaties en waardecreatie versterkt door praktijken van goed bestuur, waaronder toezicht op risicobeheer, bestuursverantwoording en naleving van de regelgeving. We richten ons op engagement met sponsors en algemene partners van fondsbeleggingen, directe co-investeringen, secundaire investeringen en portefeuillebedrijven om de prestaties op lange termijn te verbeteren.

BlackRock hanteert een langetermijnperspectief in het rentmeesterschap van zijn beleggingen op basis van twee belangrijke kenmerken van ons bedrijf: de meerderheid van onze beleggers spaart voor langetermijndoelen, dus we gaan ervan uit dat ze langetermijnaandeelhouders zijn; en BlackRock biedt strategieën aan met verschillende beleggingshorizonten, wat betekent dat BlackRock langetermijnrelaties heeft met de bedrijven waarin wordt belegd.

Meer informatie over BlackRocks benadering van duurzaam beleggen en zijn rentmeesterschap is te vinden op de website onder www.blackrock.com/corporate/sustainability en <https://www.blackrock.com/corporate/about-us/investment-stewardship#our-responsibility>.

BIJLAGE I – PRECONTRACTUELE INFORMATIEVERSCHAFFING CONFORM DE SFDR

Precontractuele informatieverschaffing voor de financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 en 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en artikel 6, lid 1, van Verordening (EU) 2020/852

Duurzaam beleggen betekent een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en dat de bedrijven waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU Taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die Verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de Taxonomie zijn afgestemd.

Productnaam: BlackRock Private Equity Fund (het "Subfonds")

Identificatiecode juridische entiteiten (Legal entity identifier of LEI):
529900ZVH6VSNA3RSW20

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S-kenmerken)

Heeft dit financieel product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ ☐ **Ja**

- ☐ Dit product zal minimaal de volgende duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling doen: ____%
- ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
 - ☐ in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden

- ☐ Dit product zal minimaal de volgende duurzame beleggingen met een sociale doelstelling doen: ____%

☒ ☐ ☒ **Nee**

- ☐ Dit product promoot **ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van ____% duurzame beleggingen hebben
- ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden
 - ☐ met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden
 - ☐ met een sociale doelstelling
- ☒ Dit product promoot E/S-kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen**

Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Om zijn beleggingsdoelstelling te bereiken, zal het Subfonds hoofdzakelijk direct en indirect beleggen in een gediversifieerde portefeuille van private equity beleggingen op lange termijn ("**Private Equity Beleggingen**"). Deze Private Equity Beleggingen kunnen Directe Co-investeringen (zoals hieronder gedefinieerd) en beleggingen in Onderliggende Fondsen (zoals hieronder gedefinieerd) omvatten.

Het Subfonds zal ook beleggen in een portefeuille van liquiditeiten ("**Liquiditeiten**" en samen met de Private Equity Beleggingen, de "**Beleggingen**"). Liquiditeiten kunnen bestaan uit beleggingen in liquiditeitsfondsen (de "**Liquide Fondsen**"), contanten en kasequivalenten, liquide effecten, collateralised loan obligations, OTC-transacties, aandelen, aandelengerelateerde beleggingen, vastrentende effecten, vastrentende beleggingen, deposito's en geldmarktinstrumenten (gezamenlijk de "**Liquide Effecten**").

Het Subfonds streeft ernaar de ecologische en sociale kenmerken te bevorderen door zich te verbinden aan bepaalde milieu- en sociale initiatieven.

Opdat een Belegging in aanmerking zou komen voor het Subfonds, moet de entiteit waarin wordt belegd:

- 1) voldoen aan de eis van goed bestuur na een beoordeling van de belangrijkste bestuurscriteria, zoals gezonde managementstructuren, beloning van het personeel, werknemersrelaties en naleving van fiscale wetgeving;
- 2) voldoen aan de Basisonderzoeken (zoals hieronder gedefinieerd), zonder een Zeer Hoog Risico op een schending van het Global Compact van de VN;
- 3) Een Algemene ESG-score, zoals hieronder beschreven, hebben van 2 of meer.

Het Subfonds zal niet investeren in een belegging waarvan de Vermogensbeheerder weet – na de gebruikelijke due diligence te hebben uitgevoerd op het moment dat het wenst te investeren in deze belegging – dat de belegging betrekking heeft op een entiteit:

1. die inkomsten genereert uit de productie of distributie van wapens die in strijd zijn met één of meer van de volgende verdragen: i) het Verdrag inzake het gebruik van bepaalde conventionele wapens, ii) het Verdrag inzake chemische wapens, iii) het Verdrag inzake biologische wapens, iv) het Verdrag inzake clustermunities (Verdrag van Oslo), v) het Verdrag inzake antipersoonsmijnen (Verdrag van Ottawa) en vi) het Verdrag inzake de niet-verspreiding van kernwapens;
2. die meer dan 5% van haar jaarlijkse omzet in het laatste afgesloten boekjaar haalde uit de ontginning en verkoop van steenkool (voor alle duidelijkheid inclusief bruinkool, bitumineuze steenkool, antraciet en stoomkolen) en uit de productie en elektriciteitsopwekking met thermische steenkool;
3. die meer dan 5% van haar jaarlijkse omzet in het laatste afgesloten boekjaar haalde uit (i) teerzandwinning, of (ii) turfgestookte elektriciteitsopwekking;
4. die betrokken is bij de productie van controversiële wapens, clusterbommen, landmijnen, wapens met verarmd uranium, chemische en biologische wapens, verblindende laserwapens, brandwapens en/of wapens die niet-detecteerbare fragmenten in het lichaam achterlaten;
5. die meer dan 10% van haar jaarlijkse omzet in het laatste afgesloten boekjaar haalde uit de productie, distributie of verkoop van wapens of munitie (voor alle duidelijkheid met inbegrip van "burgerwapens") of uit de productie, distributie of verkoop van militair materieel;
6. die een fabrikant of leverancier is van onderdelen of ondersteunende diensten voor kernkoppen en -raketten of een monteur van lanceringsplatforms voor kernwapens; Merk op dat: (i) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van militaire wapens voor entiteiten die geen overheden of overheidsorganisaties, politiediensten, staatsbedrijven of supranationale organisaties zijn, volledig worden uitgesloten: en (ii) bedrijven die verkopen aan overheden of overheidsinstellingen, staatsbedrijven of supranationale organisaties aan het private equity beleggingscomité van de Vermogensbeheerder worden gesignaleerd voor verdere controle;
7. die voornamelijk betrokken is bij de productie van conventionele wapens en wapenonderdelen voor militair gebruik; Merk op dat: (i) bedrijven die betrokken zijn bij de productie van militaire wapens voor entiteiten die geen overheden of overheidsorganisaties, politiediensten, staatsbedrijven of supranationale organisaties zijn, volledig worden uitgesloten, en (ii) bedrijven die verkopen aan overheden of overheidsinstellingen, staatsbedrijven of supranationale organisaties aan het private equity beleggingscomité van de Vermogensbeheerder worden gesignaleerd voor verdere controle;
8. die meer dan 5% van haar jaarlijkse omzet in het laatste afgesloten boekjaar haalde uit de productie, distributie, detailhandel en levering van tabaksproducten of het telen, oogsten, drogen, verwerken en vervaardigen van tabaksbladeren;
9. die omzet haalt uit de productie van pornografie; of
10. die de 10 principes voor bedrijven van het Global Compact van de VN heeft geschonden volgens de kennis die de Vermogensbeheerder vergaard heeft in het kader van zijn normale due diligence-proces (op basis van de antwoorden die een belegging of sponsor van een belegging in een due diligence-vragenlijst heeft verstrekt) vóór een Directe Co-investering of een vervolginvestering in een dergelijke Directe Co-investering.

Het is mogelijk dat de Vermogensbeheerder onvoldoende informatie ontvangt om na de belegging correct te beoordelen of de bedrijven waarin wordt belegd aan de bovenvermelde verplichtingen voldoen (gezamenlijk de "**Basisonderzoeken**" genoemd). Het is mogelijk dat de Vermogensbeheerder de nauwkeurigheid van de antwoorden op de hieronder beschreven ESG-vragenlijst niet onafhankelijk kan verifiëren.

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product stimuleert, worden bereikt.

- ***Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot gemeten?***

De geschiktheid van Directe Co-investeringen wordt bepaald door het invullen van een eigen Directe Co-investering ESG-scorekaart. De dealteams moeten (a) elke belegging een score van 1 tot 5 geven (1 – Geïdentificeerd probleem; 2 – Geïdentificeerd probleem met adequate risicobeperkende maatregelen; 3 – Adequate risicocontrole; 4 – Sterke praktijken; 5 – Belangrijke factor voor onderliggende activiteiten); of (b) Ja/nee antwoorden op vragen over milieu, maatschappij, bestuur, gegevenskwaliteit, overige, basisonderzoeken en verscherpt onderzoek. Waar nodig zal het dealteam het antwoord onderbouwen of risicobeperkende maatregelen bepalen. De beoordeling van het dealteam wordt gecombineerd met een score voor de sector op basis van SASB, wat resulteert in een Algemene ESG-score voor de potentiële Directe Co-investering.

Met betrekking tot secundaire participaties in Onderliggende fondsen wordt bepaald of een belegging in aanmerking komt door het invullen van een eigen secundaire ESG-scorekaart met een doorkijkmaterialiteitsdrempel van 15% van de intrinsieke waarde voor de Basisonderzoeken. De eigen ESG-scorekaart zal gebruikmaken van hetzelfde bovenstaand 1-tot-5-beoordelingssysteem en zal zich richten op de praktijken van de algemene partners en/of beheerders van dergelijke Onderliggende Fondsen op het gebied van Identificatie, Bijdrage en Monitoring, met een aanvullende beoordeling van goed bestuur, gegevenskwaliteit en basisonderzoeken met betrekking tot de portefeuille. De beoordeling van het dealteam resulteert in een Algemene ESG-score die aan de portefeuille wordt toegekend.

Met betrekking tot Liquiditeiten: (i) wordt de geschiktheid voor een belegging in een Liquide Fonds bepaald op basis van het feit of het betreffende Liquide Fonds een financieel product is zoals beschreven in artikel 8 van de SFDR zoals bepaald door de betreffende fondsbeheerder en/of adviseur; en (ii) wordt de geschiktheid voor een belegging in Liquide Effecten bepaald op basis van de toepassing van de Basisonderzoeken op het niveau van het onderliggende effect (en niet op het niveau van de moedermaatschappij/emittent). Voor alle duidelijkheid kunnen Liquiditeiten nog steeds indirect blootgesteld zijn aan activa die mogelijk de bovenstaande Basisonderzoeken schenden, bijvoorbeeld door het gebruik van derivaten.

- ***Wat zijn de doelstellingen van de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?***

Het Subfonds verbindt zich er niet toe duurzame beleggingen aan te houden, maar zij kunnen wel deel uitmaken van de portefeuille.

- ***Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?***

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten, corruptiebestrijding en omkoping.

Het Subfonds verbindt zich er niet toe duurzame beleggingen aan te houden, maar zij kunnen wel deel uitmaken van de portefeuille.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing aangezien het Subfonds zich er niet toe verbindt duurzame beleggingen aan te houden, hoewel ze wel deel kunnen uitmaken van de portefeuille. Zie de paragraaf hieronder "Hoe is voor dit financiële product rekening gehouden met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?", die beschrijft hoe het Subfonds de duurzaamheidsfactoren van PAI's bekijkt.

Hoe zijn de duurzame beleggingen afgestemd op de OESO-richtsnoeren voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten? Details:

Niet van toepassing aangezien het Subfonds zich er niet toe verbindt duurzame beleggingen aan te houden, hoewel ze wel deel kunnen uitmaken van de portefeuille.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de Taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.



Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

☒ **Ja** _____

Via zijn ESG-onderzoeksproces neemt het Subfonds de volgende PAI-indicatoren in overweging en brengt het hierover verslag uit:

- 1) Blootstelling aan bedrijven die actief zijn in de sector van fossiele brandstoffen;
- 2) Schendingen van de principes van het Global Compact van de VN en de richtlijnen voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO); en
- 3) Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoonsmijnen; clustermunitie; chemische wapens en biologische wapens).

Het Subfonds zal in het jaarverslag informatie verstrekken over de PAI's die in het kader van het ESG due diligence- en monitoringproces in aanmerking zijn genomen op basis van een beoordeling van de beschikbare informatie.

☐ **Nee**



Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?

Om zijn beleggingsdoelstelling te bereiken, zal het Subfonds hoofdzakelijk direct en indirect beleggen in een gediversifieerde portefeuille van Private Equity beleggingen op lange termijn.

Het Subfonds zal ook beleggen in een portefeuille van Liquiditeiten, die beleggingen kunnen omvatten in Liquide Fondsen met inbegrip van, maar niet beperkt tot, fondsen die beleggen in vastrentende effecten en fondsen die beleggen in liquide alternatieven en Liquide Effecten.

Private Equity Beleggingen kunnen op verschillende manieren worden uitgevoerd, bijvoorbeeld door te beleggen in (i) aandelen en aandelenachtige belangen in dochterholdings, partnerschappen en andere co-investeringsinstrumenten; en (ii) bedrijfsfinancieringsinstrumenten in de vorm van aandeelhoudersleningen of andere aandeelhoudersfinanciering. Het Subfonds zal geen controleposities nastreven met betrekking tot zijn Private Equity Beleggingen. In plaats daarvan wil het Subfonds beleggen door co-investering ("**Directe Co-investeringen**") samen met financiële, strategische of andere derde private equity sponsors die co-investeringen sponsoren en faciliteren ("**PE-sponsors**"). Dergelijke PE-sponsors zijn doorgaans ofwel goed bekend bij de Vermogensbeheerder, ofwel hebben ze reeds belegd in co-investeringen samen met andere fondsen die door de Vermogensbeheerder beheerd worden. De Directe Co-investeringen van het Subfonds kunnen op primaire of secundaire basis worden uitgevoerd. Daarnaast kan het Subfonds ook Private Equity Beleggingen doen door te investeren in secundaire participaties in onderliggende beleggingsfondsen gericht op private equity ("**Onderliggende Fondsen**").

Alle potentiële beleggingen die voor het Subfonds in overweging worden genomen, zullen worden onderworpen aan een gedetailleerde ESG-beoordeling en risicoclassificatie voordat een beleggingsbeslissing wordt genomen om te garanderen dat ze voldoen aan de ESG-criteria van het Subfonds.

Het Subfonds zal niet beleggen in een onderneming waarin het Subfonds op het moment van zijn eerste belegging vaststelt dat deze een hoog risico inhoudt volgens de BlackRock ESG-risicoclassificatie in het kader van de BlackRock Private Equity Partners (of een opvolger of gelijkwaardig kader dat de Vermogensbeheerder van tijd tot tijd aanneemt), tenzij een dergelijke onderneming waarin wordt belegd contractueel verplicht is of gestimuleerd wordt om binnen achttien (18) maanden na de datum van de eerste belegging positieve ESG-wijzigingen in haar activiteiten of bedrijfsvoering aan te brengen, zodat ze op dat moment voldoet aan de criteria van de Vermogensbeheerder voor belegging door het Subfonds; voor alle duidelijkheid met dien verstande dat het voorgaande op geen enkele wijze het vermogen van het Subfonds beperkt om vervolgebeggingen te doen in dergelijke bedrijven om de waarde van een bestaande belegging te handhaven of te beschermen, en dat dergelijke vervolgebeggingen niet onderworpen zijn aan de voorgaande beperkingen of vereisten.

Naast de integratie van ESG in het due diligence proces, zal elk van de Beleggingen worden gedaan in overeenstemming met een kader dat is ontworpen om naleving van artikel 8 van de SFDR te bereiken. Alle door het Subfonds overwogen beleggingen worden getoetst aan de ecologische en sociale kenmerken die het Subfonds promoot, zoals hierboven beschreven.

De beleggingsstrategie stuurt beleggingsbeslissingen aan op basis van factoren zoals beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

- ***Welke bindende elementen van de beleggingsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische of sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?***

Elke Private Equity Belegging wordt bekeken in relatie tot de bovenstaande eigen ESG-scorekaarten. Het proces is geïntegreerd in de verschillende fasen van het beleggingsproces. De beoordeling van individuele Beleggingen is een belangrijke overweging in het proces van het Beleggingscomité van het Subfonds en de uiteindelijke beleggingsbeslissing.

Onder de beleggingsbeperkingen van het Subfonds, zal het Subfonds bovendien niet investeren in een Belegging waarbij op het moment dat de betrokken Belegging wordt gedaan, naar het inzicht van de Vermogensbeheerder of abi-beheerder na het uitvoeren van de gebruikelijke due diligence, noch het Subfonds, noch enige door het Subfonds opgerichte beleggingsinstrumenten in strijd handelen met de bovenstaande Basisonderzoeken die van toepassing zijn op dat type Belegging (met uitzondering van Liquide Fondsen, die de Basisonderzoeken niet toepassen).

- ***Met welk toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van de beleggingsstrategie?***

Niet van toepassing.

Goede bestuurspraktijken betekenen gezonde managementstructuren, werknemersrelaties, beloning van personeel en naleving van de fiscale wetgeving.

- ***Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?***

Voor elke Private Equity Belegging vult de Vermogensbeheerder een uitgebreide eigen ESG-scorekaart in zoals hierboven beschreven, die vragen bevat over belangrijke bestuurscriteria, waaronder, maar niet beperkt tot, gezonde managementstructuren, werknemersrelaties en beloning van personeel. Daarnaast zorgt de Vermogensbeheerder ervoor dat de fiscale wetgeving wordt nageleefd door fiscale due diligence uit te voeren als onderdeel van het garantieproces, waarvoor de beleggingsteams zowel interne experts als externe adviseurs inschakelen. Wat goed bestuur betreft, houdt de Vermogensbeheerder rekening met bepaalde principes van het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.



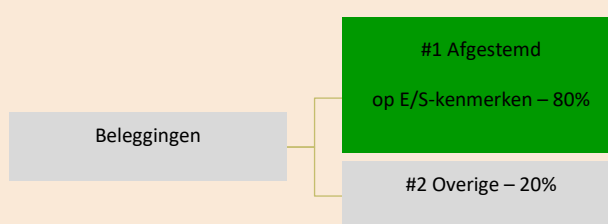
Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

Minimaal 80% van de totale activa van het Subfonds zal worden geïnvesteerd in beleggingen die zijn afgestemd op de bovenstaande ecologische en/of sociale kenmerken (#1 Afgestemd op E/S-kenmerken).

Het Subfonds mag tot 20% van zijn totale activa beleggen in overige beleggingen (#2 Overige beleggingen).

De voorgestelde activa-allocatie die hierboven is uiteengezet, houdt geen rekening met tijdelijke kasposities als gevolg van kapitaalstortingen die nog niet zijn belegd, opbrengsten uit de verzilvering van activa in de portefeuille die nog niet zijn herbelegd of uitgekeerd, of andere soortgelijke omstandigheden.

De activa-allocatie beschrijft het deel van beleggingen in specifieke activa.



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het financiële product die worden gebruikt om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging gelden.

- **Hoe worden met het gebruik van derivaten de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die het financiële product promoot?**

Niet van toepassing. Het Subfonds zal geen derivaten gebruiken om de gepromote ecologische of sociale kenmerken te bereiken.

Taxonomie-gerelateerde activiteiten worden uitgedrukt als een deel van:

- de **omzet** die het deel van inkomsten weerspiegelt uit groene activiteiten van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd
- de **kapitaaluitgaven** (CapEx) die de groene beleggingen toont van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd, bijvoorbeeld voor een transitie naar een groene economie.
- de **operationele uitgaven** (OpEx) die groene operationele activiteiten weergeven van bedrijven waarin wordt geïnvesteerd.

Om aan de EU-taxonomie te voldoen, omvatten de criteria voor **fossiel gas** beperkingen op emissies en de omschakeling naar hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen het einde van 2035. Voor **kernenergie** omvatten de criteria uitgebreide regels voor veiligheid en afvalbeheer.



In hoeverre zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling minimaal op de EU-taxonomie afgestemd?

Het Subfonds verbindt zich er momenteel niet toe meer dan 0% van zijn activa te investeren in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling in lijn met de EU-taxonomie. Deze beleggingen kunnen echter wel deel uitmaken van de portefeuille.

- **Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen¹⁴?**

☐ Ja

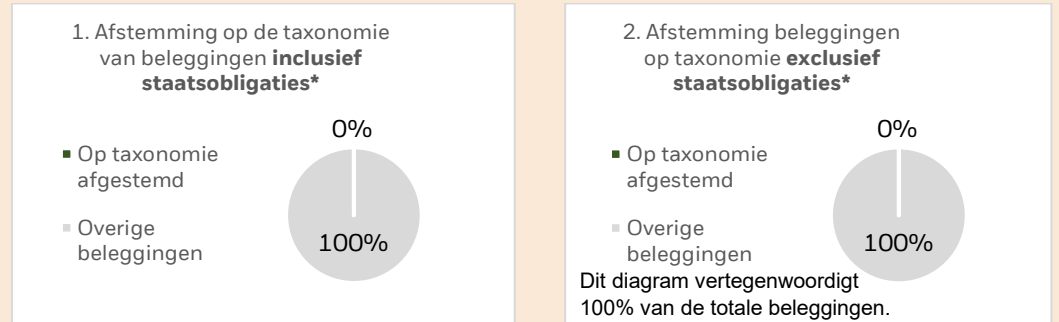
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

¹⁴ Activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie zullen alleen aan de EU-taxonomie voldoen indien zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

De twee onderstaande diagrammen geven in het groen het minimumpercentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de Taxonomie zijn afgestemd. Daarom toont het eerste diagram de mate van afstemming op de Taxonomie voor alle beleggingen van het financiële product inclusief staatsobligaties, terwijl het tweede diagram alleen voor de beleggingen van het financiële product in andere producten dan staatsobligaties aangeeft in hoeverre die op de Taxonomie zijn afgestemd.



* In deze diagrammen omvat "staatsobligaties" alle blootstellingen aan overheden

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een ecologische doelstelling. **Transitieactiviteiten** zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder andere broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.



zijn duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de EU-taxonomie.

● **Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?**

Het Subfonds verbindt zich er niet toe te investeren in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling. Deze beleggingen kunnen echter wel deel uitmaken van de portefeuille.



Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet op de EU-taxonomie zijn afgestemd?

Het Subfonds verbindt zich er niet toe te investeren in duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling. Deze beleggingen kunnen echter wel deel uitmaken van de portefeuille.



Wat is het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het Subfonds verbindt zich er momenteel niet toe meer dan 0% van zijn activa te investeren in sociaal duurzame beleggingen in lijn met de Taxonomie. Deze beleggingen kunnen echter wel deel uitmaken van de portefeuille.



Welke beleggingen zijn opgenomen in "#2 Overige"? Waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Het Subfonds kan in bijkomende orde beleggen in liquide instrumenten, met inbegrip van Liquiditeiten, en het Subfonds kan derivaten gebruiken voor afdekkingsdoeleinden. Voor alle duidelijkheid: liquide instrumenten en derivaten worden niet afgestemd op de bovenstaande sociale en ecologische kenmerken.

Bovendien kunnen bepaalde Beleggingen tijdelijk niet in overeenstemming zijn met de hierin gedefinieerde E/S-kenmerken.



Referentiebenchmarks zijn indices die meten of het financiële product de ecologische of sociale beleggingsdoelstellingen verwezenlijkt.

Is er een specifieke index als referentiebenchmark aangewezen om te bepalen of dit financiële product is afgestemd op de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

Nee.

- **Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?**

Niet van toepassing.

- **Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?**

Niet van toepassing.

- **Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?**

Niet van toepassing.

- **Waar is de voor de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden?**

Niet van toepassing.



Waar kan ik online meer specifieke informatie over dit product vinden?

Meer specifieke informatie over dit product is te vinden op de website:

Bezoek de websitepagina voor het Subfonds door de naam van het Subfonds in te typen in de zoekbalk van de BlackRock-website www.blackrock.com.

BIJLAGE II – LEGENDA BIJ HET AANBOD

KENNISGEVING AAN POTENTIËLE BELEGGERSEN IN HET ALGEMEEN

DE DISTRIBUTIE VAN DIT PROSPECTUS EN/OF HET AANBOD EN DE VERKOOP VAN DE AANDELEN IN BEPAALDE RECHTSGEBIEDEN OF AAN BEPAALDE BELEGGERSEN KAN (NAAST DE HIERIN BESCHREVEN BEPERKINGEN ONDER DE WETGEVING VAN VERSCHILLENDE RECHTSGEBIEDEN) WETTELIJK BEPERKT OF VERBODEN ZIJN. TOEKOMSTIGE BELEGGERSEN MOETEN ZICH OP DE HOOGTE STELLEN VAN DE WETTELIJKE VEREISTEN EN FISCALE GEVOLGEN IN DE LANDEN VAN HUN BURGERSCHAP, VERBLIJF EN DOMICILIE MET BETREKKING TOT HET VERWERVEN, AANHOUDEN OF VERKOPEN VAN DE AANDELEN.

KOPIËËN VAN DIT PROSPECTUS DIE AAN BELEGGERSEN IN EEN BEPAALD RECHTSGEBIED WORDEN GEDISTRIBUEERD, KUNNEN EEN AANVULLENDE KENNISGEVING BETREFFENDE HET AANBOD EN DE VERKOOP VAN DE AANDELEN IN DAT RECHTSGEBIED BEVATTEN, DIE, INDIEN INBEGREPEN, OP DE VOORPAGINA VAN DIT PROSPECTUS WORDT AANGEHECHT.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE ("EER")

CONFORM DE RICHTLIJN INZAKE ABI-BEHEERDERS WORDT HET SUBFONDS EEN EU-ABI WAARVAN DE BEHEERDER VAN ALTERNATIEVE BELEGINGSINSTELLINGEN ZELF EEN EU-ABI-BEHEERDER IS. ELKE LIDSTAAT VAN DE EER HEEFT WETGEVING VASTGESTELD DIE DE RICHTLIJN INZAKE ABI-BEHEERDERS IN NATIONAAL RECHT OMZET. ONDER DE RICHTLIJN INZAKE ABI-BEHEERDERS WORDT DE VERHANDELING VAN DE AANDELEN AAN POTENTIËLE BELEGGERSEN MET WOONPLAATS OF STATUTAIRE ZETEL IN DE EER BEPERKT DOOR DERGELIJKE WETGEVING EN ZAL ER GEEN DERGELIJKE VERHANDELING PLAATSVINDEN, TENZIJ TOEGESTAAN DOOR DEZE WETGEVING. POTENTIËLE BELEGGERSEN MOETEN ERVOOR ZORGEN DAT ZE KUNNEN INSCHRIJVEN OP AANDELEN IN HET SUBFONDS IN OVEREENSTEMMING MET DE BOVENSTAANDE WETGEVING. BOVENDIEN KWALIFICEERT HET SUBFONDS ALS ELTIF ONDER DE ELTIF-VERORDENING.

CONFORM ARTIKEL 31, LID 2, VAN DE ELTIF-VERORDENING EN ARTIKEL 32 VAN DE RICHTLIJN INZAKE ABI-BEHEERDERS KAN HET SUBFONDS WORDEN VERHANDELD MET EEN VERHANDELINGSPASPOORT VOLGENS DE RICHTLIJN INZAKE ABI-BEHEERDERS IN DE LIDSTATEN VAN DE EER WAAR DE TOELATINGEN BETREFFENDE HET VERHANDELINGSPASPOORT VOLGENS DE RICHTLIJN INZAKE ABI-BEHEERDERS BETREKKING HEBBEN OP: (I) PROFESSIONELE BELEGGERSEN EN (II) NIET-PROFESSIONELE BELEGGERSEN IN OVEREENSTEMMING MET DE VEREISTEN VAN DE ELTIF-VERORDENING, IN ELK GEVAL WAAR DE POTENTIËLE BELEGGER VERBLIJFT OF EEN STATUTAIRE ZETEL HEEFT IN EEN LIDSTAAT VAN DE EER WAARVOOR TOELATINGEN BETREFFENDE HET VERHANDELINGSPASPOORT VOLGENS DE RICHTLIJN INZAKE ABI-BEHEERDERS ZIJN ONTVANGEN. ANDERE BELEGGERSEN MOGEN NIET INSCHRIJVEN OP AANDELEN EN MOGEN DAARVOOR NIET WORDEN UITGENODIGD, TENZIJ EEN DERGELIJKE INSCHRIJVING ANDERSZINS IS TOEGESTAAN DOOR TOEPASSELIJKE WETGEVING.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN HET VERENIGD KONINKRIJK (HET "VK")

IN HET VERENIGD KONINKRIJK KAN HET SUBFONDS WORDEN VERHANDELD AAN: (I) PROFESSIONELE KLANTEN; EN (II) VERMOGENDE EN ERVAREN BELEGGERSEN. VOOR DE TOEPASSING VAN DEZE PARAGRAAF HEBBEN "PROFESSIONELE KLANTEN", "VERMOGENDE BELEGGER" EN "ERVAREN BELEGGER" DE BETEKENIS ZOALS VASTGELEGD IN HET HANDBOEK VAN DE FCA.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN ZWITSERLAND

HET AANBOD EN DE VERHANDELING VAN AANDELEN VAN HET SUBFONDS IN ZWITSERLAND ZAL UITSLUITEND WORDEN GEDAAN AAN EN GERICHT ZIJN OP GEKWALIFICEERDE BELEGGER (DE 'GEKWALIFICEERDE BELEGGER'), ZOALS GEDEFINIEERD IN ARTIKEL 10(3) EN (3TER) VAN DE ZWITSERSE WET OP DE INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING VAN 23 JUNI 2006 EN DE UITVOERINGSVERORDENING ERVAN. BIJGEVOLG IS HET SUBFONDS NIET EN ZAL HET NIET WORDEN GEREgistREERD BIJ DE ZWITSERSE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE MARKTEN. DIT PROSPECTUS EN/OF ANDER AANBOD- OF MARKETINGMATERIAAL MET BETREKKING TOT DE AANDELEN VAN HET SUBFONDS MOGEN IN ZWITSERLAND UITSLUITEND TER BESCHIKKING WORDEN GESTELD VAN GEKWALIFICEERDE BELEGGER.

VOOR INFORMATIE OVER ART. 8 / 9 WET VOOR FINANCIËLE DIENSTEN (FINSA) EN OVER UW KLANTENSEGMENTATIE VOLGENS ART. 4 FINSA, ZIE DE VOLGENDE WEBSITE: WWW.BLACKROCK.COM/FINSA.

DE VERTEGENWOORDIGER IN ZWITSERLAND IS BLACKROCK ASSET MANAGEMENT SCHWEIZ AG, BAHNHOFSTR. 39, 8001 ZÜRICH, ZWITSERLAND (DE 'VERTEGENWOORDIGER'). HET BETAALKANTOOR IN ZWITSERLAND IS STATE STREET BANK INTERNATIONAL GMBH, MUNICH, ZÜRICH BRANCH, BEETHOVENSTRASSE 19, CH-8002 ZÜRICH, ZWITSERLAND.

DIT PROSPECTUS EN ALLE ANDERE AANBIEDINGSMATERIALEN MET BETREKKING TOT DE AANDELEN VAN HET SUBFONDS, ALSOOK HET JAARVERSLAG VAN HET SUBFONDS, KUNNEN KOSTELOOS WORDEN VERKREGEN BIJ DE VERTEGENWOORDIGER IN ZWITSERLAND. DE PLAATS VAN PRESTATIE VOOR AANDELEN VAN HET IN ZWITSERLAND AANGEBODEN SUBFONDS IS DE MAATSCHAPPELIJKE ZETEL VAN DE VERTEGENWOORDIGER. DE BEVOEGDE RECHTBANK IS DE MAATSCHAPPELIJKE ZETEL VAN DE VERTEGENWOORDIGER OF DE MAATSCHAPPELIJKE ZETEL OF WOONPLAATS VAN DE BELEGGER.

DE AIFM EN ZIJN AGENTEN BETALEN GEEN VERGOEDINGEN AAN DERDEN VOOR DISTRIBUTIEACTIVITEITEN VAN HET SUBFONDS IN ZWITSERLAND, NOCH VOOR FACILITERENDE TRANSACTIEACTIVITEITEN IN ZWITSERLAND MET BETREKKING TOT HET SUBFONDS.

DE AIFM EN/OF ZIJN AGENTEN KUNNEN VERGOEDINGSKORTINGEN RECHTSTREEKS AAN SOMMIGE BELEGGER BETALEN OM DE KOSTEN DIE DOOR DERGELIJKE BELEGGER WORDEN GEDRAGEN TE VERMINDEREN. KRACHTENS DE ZWITSERSE WETGEVING DIE DE DISTRIBUTIEACTIVITEITEN VAN HET SUBFONDS IN ZWITSERLAND REGELT, ZIJN KORTINGEN TOEGESTAAN ZOLANG ZE WORDEN BETAALD UIT DE VERGOEDINGEN DIE VERSCHULDIGD ZIJN AAN DE AIFM OF ZIJN AGENTEN EN NIET AAN HET SUBFONDS WORDEN AANGEREKEND ALS EXTRA KOSTEN EN WORDEN TOEGEKEND OP BASIS VAN OBJECTIEVE CRITERIA AAN ALLE BELEGGER DIE KORTINGEN AANVRAGEN EN GELIJKWAARDIG AAN DE OBJECTIEVE CRITERIA VOLDOEN.

DE OBJECTIEVE CRITERIA VOOR DE UITBETALING VAN KORTINGEN ZIJN (BIJVOORBEELD):

- HET NIVEAU VAN DE ACTIVA DIE DE BELEGGER BELEGT IN HET SUBFONDS OF IN ALLE SUBFONDSEN EN ANDERE PRODUCTEN DIE ONDERDEEL UITMAKEN VAN HET PRODUCTAANBOD VAN DE PROMOTOR VAN HET SUBFONDS;
- HET NIVEAU VAN DE DOOR DE BELEGGER AAN DE AIFM BETAALDE VERGOEDINGEN;
- BELEGGERSTEUN VOOR HET SUBFONDS TIJDENS DE FONDSENWERVINGSPERIODE VAN DIT SUBFONDS.

VERDERE INFORMATIE OVER DEZE CRITERIA KAN OP VERZOEK BIJ DE AIFM WORDEN OPGEVRAAGD.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN HET KONINKRIJK SAUDI-ARABIË

DIT DOCUMENT MAG NIET WORDEN VERSPREID IN HET KONINKRIJK SAOEDI-ARABIË, BEHALVE AAN PERSONEN DIE DAARTOE ZIJN TOEGELATEN KRACHTENS DE DOOR DE CAPITAL MARKET AUTHORITY UITGEGEVEN VERORDENINGEN INZAKE BELEGGINGSFONDSEN.

DE CAPITAL MARKET AUTHORITY DOET GEEN VERKLARINGEN MET BETREKKING TOT DE JUISTHEID OF VOLLEDIGHEID VAN DIT DOCUMENT EN WIJST UITDRUKKELIJK ELKE AANSPRAKELIJKHEID AF VOOR ENIG VERLIES DAT VOORTVLOEIT UIT OF ONTSTAAT IN VERBAND MET EEN DEEL VAN DIT DOCUMENT.

POTENTIËLE INSCHRIJVERS OP DE HIER AANGEBODEN AANDELEN DIENEN HUN EIGEN DUE DILIGENCE UIT TE OEFENEN OP DE JUISTHEID VAN DE INFORMATIE MET BETREKKING TOT DE AAN TE BIEDEN AANDELEN. ALS U DE INHOUD VAN DIT DOCUMENT NIET BEGRIJPT, MOET U EEN ERKEND FINANCIËEL ADVISEUR RAADPLEGEN.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN AUSTRALIË

DIT PROSPECTUS IS GEEN PROSPECTUS OF PRODUCTINFORMATIEVERKLARING IN HET KADER VAN DE CORPORATIONS ACT 2001 (CTH) (CORPORATIONS ACT) EN VORMT GEEN AANBEVELING OM EFFECTEN IN AUSTRALIË TE VERWERVEN, GEEN UITNODIGING OM IN TE SCHRIJVEN, GEEN AANBOD OM IN TE SCHRIJVEN OF TE KOPEN, GEEN AANBOD OM DE UITGIFTE OF VERKOOP TE REGELEN EN OOK GEEN AANBOD VOOR DE UITGIFTE OF VERKOOP VAN EFFECTEN IN AUSTRALIË, BEHALVE ZOALS HIERONDER UITEENGEZET. HET SUBFONDS HEEFT GEEN TOESTEMMING GEGEVEN EN OOK GEEN ACTIE ONDERNOMEN OM BIJ DE AUSTRALISCHE EFFECTEN- EN BELEGGINGSCOMMISSIE EEN PROSPECTUS OF PRODUCTINFORMATIEVERKLARING OP TE STELLEN OF IN TE DIENEN DIE VOLDOET AAN DE AUSTRALISCHE WETGEVING. BIJGEVOLG MAG DIT PROSPECTUS NIET WORDEN UITGEGEVEN OF GEDISTRIBUEERD IN AUSTRALIË EN MOGEN DE AANDELEN VAN HET SUBFONDS NIET WORDEN AANGEBODEN, UITGEGEVEN, VERKOCHT OF GEDISTRIBUEERD IN AUSTRALIË DOOR EEN PERSOON, KRACHTENS DIT PROSPECTUS, ANDERS DAN DOOR MIDDEL VAN OF KRACHTENS EEN AANBOD OF UITNODIGING DIE NIET OPENBAAR HOEFT TE WORDEN GEMAAKT AAN BELEGGERS KRACHTENS DEEL 6D.2 OF DEEL 7.9 VAN DE CORPORATIONS ACT, HETZIJ OMDAT DE BELEGGER EEN "GROOTHANDELSKLANT" IS (ZOALS GEDEFINIEERD IN ARTIKEL 761G VAN DE CORPORATIONS ACT EN TOEPASSELIJKE REGELGEVING) OF ANDERSZINS. DIT PROSPECTUS VORMT OF IMPLICEERT GEEN AANBEVELING OM AANDELEN TE KOPEN, GEEN AANBOD OF UITNODIGING TOT UITGIFTE OF VERKOOP, GEEN AANBOD OF UITNODIGING OM DE UITGIFTE OF VERKOOP TE REGELEN, OF EEN UITGIFTE OF VERKOOP VAN AANDELEN AAN EEN "NIET-PROFESSIONELE KLANT" (ZOALS GEDEFINIEERD IN ARTIKEL 761G VAN DE CORPORATIONS ACT EN TOEPASSELIJKE REGELGEVING) IN AUSTRALIË.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN BELGIË

DE AANDELEN VAN HET SUBFONDS ZIJN GEREgistREERDE AANDELEN/AANDELEN OP NAAM. OM BELGISCHE BELEGGERS IN STAAT TE STELLEN DE AANDELEN VAN HET SUBFONDS TE REGISTREREN OP EEN EFFECTENREKENING GEOPEND BIJ EEN BELGISCHE DISTRIBUTEUR, KAN DEZE LAATSTE EEN INSCHRIJVINGSDIENST VOORSTELLEN WAARBIJ HIJ OPTREEDT ALS NOMINEE.

EEN NOMINEESYSTEEM HOUDT IN DAT DE POSITIES VAN BELEGGEREN IN HET BEZIT VAN AANDELEN OP NAAM WORDEN GERECHTSTREKT IN INDIVIDUELE EFFECTENREKENINGEN DIE OP HUN EIGEN NAAM WORDEN GEOPEND BIJ DE NOMINEE EN DAT DE TOTALE POSITIE VAN DERGELIJKE BELEGGEREN SAMEN WEERSPIEGELD WORDT IN EEN ALGEMENE REGISTRATIE OP NAAM VAN DE NOMINEE (MAAR NAMENS DERGELIJKE BELEGGEREN) IN HET AANDEELHOUDERSREGISTER VAN HET SUBFONDS.

EEN BELGISCHE DISTRIBUTEUR DIE DERGELIJKE NOMINEEDIENSTEN AANBIEDT, KAN ZELF OPTREDEN ALS NOMINEE OF EEN DERDE NOMINEE AANSTELLEN. HET SUBFONDS IS NIET BETROKKEN BIJ HET PROCES VAN IDENTIFICATIE OF BENOEMING VAN DERDE NOMINEES DOOR EEN BELGISCHE DISTRIBUTEUR. WANNEER EEN BELGISCHE DISTRIBUTEUR EEN BEROEP DOET OP EEN DERDE NOMINEE, KAN DE IDENTITEIT VAN DEZE DERDE NOMINEE WORDEN VERKREGEN BIJ DE BELGISCHE DISTRIBUTEUR.

ELKE BELGISCHE DISTRIBUTEUR DIE NOMINEEDIENSTEN AANBIEDT, ZAL ZICH HOUDEN AAN DE CIRCULAIRE FSMA OPC 4/2007 VAN 24 OKTOBER 2007 BETREFFENDE HET AANHOUDEN VAN EFFECTEN VAN INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING VIA EEN TUSSENPERSON (NOMINEE).

BELEGGEREN KUNNEN TE ALLEN TIJDE BIJ HUN BELGISCHE DISTRIBUTEUR EEN VERZOEK INDIENEN VOOR RECHTSTREEKSE INSCHRIJVING IN HET REGISTER VAN AANDELEN OP NAAM VAN HET SUBFONDS. BELEGGEREN MOETEN ZICH WENDEN TOT HUN BELGISCHE DISTRIBUTEUR VOOR EEN INDICATIE VAN DE VERGOEDINGEN DIE IN REKENING KUNNEN WORDEN GEBRACHT VOOR RECHTSTREEKSE REGISTRATIE.

ALVORENS EEN BELEGGINGSBESLISSING TE NEMEN, WORDT AANBEVOLEN DAT ELKE BELEGGER BIJ ZIJN BELGISCHE DISTRIBUTEUR NADERE INFORMATIE INWINT OVER DE NOMINEE DIE DE BELGISCHE DISTRIBUTEUR KAN GEBRUIKEN, DE PROCEDURES DIE DE BELGISCHE DISTRIBUTEUR HEEFT INGEVOERD OM DE RECHTEN VAN BELEGGEREN TE BESCHERMEN IN GEVAL VAN INSOLVENTIE VAN DE BELGISCHE DISTRIBUTEUR EN/OF DE DERDE NOMINEE.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN BRAZILIË

DE AANDELEN VAN HET SUBFONDS MOGEN NIET WORDEN AANGEBODEN OF VERKOCHT AAN HET PUBLIEK IN BRAZILIË. BIJGEVOLG ZIJN DE AANDELEN IN HET SUBFONDS NIET GERECHTSTREKT BIJ DE BRAZILIAANSE EFFECTENCOMMISSIE – CVM EN ZIJN ZE OOK NIET VOOR GOEDKEURING INGEDIEND BIJ HET VOORNOEMDE AGENTSCHAP. DOCUMENTEN MET BETREKKING TOT DE AANDELEN IN HET SUBFONDS, EVENALS DE DAARIN OPGENOMEN INFORMATIE, MOGEN NIET AAN HET PUBLIEK WORDEN VERSTREKT IN BRAZILIË, AANGEZIEN HET AANBOD VAN AANDELEN IN HET SUBFONDS GEEN OPENBAAR AANBOD VAN EFFECTEN IN BRAZILIË IS, NOCH WORDT GEBRUIKT IN VERBAND MET EEN AANBOD VOOR INSCHRIJVING OP OF VERKOOP VAN EFFECTEN AAN HET PUBLIEK IN BRAZILIË.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN CHILI

ESTA OFERTA PRIVADA SE INICIA EL DÍA INDICADO EN LA PORTADA DE ESTE MEMORANDUM Y SE ACOGE A LAS DISPOSICIONES DE LA NORMA DE CARÁCTER GENERAL Nº 336 DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS, HOY COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO.

ESTA OFERTA VERSA SOBRE VALORES NO INSCRITOS BAJO LA LEY DE MERCADO DE VALORES EN EL REGISTRO DE VALORES O EN EL REGISTRO DE VALORES EXTRANJEROS QUE LLEVA LA COMISIÓN PARA EL MERCADO FINANCIERO, POR LO QUE TALES VALORES NO ESTÁN SUJETOS A LA FISCALIZACIÓN DE ÉSTA;

POR TRATARSE DE VALORES NO INSCRITOS, NO EXISTE OBLIGACIÓN POR PARTE DEL EMISOR DE ENTREGAR EN CHILE INFORMACIÓN PÚBLICA RESPECTO DE LOS VALORES SOBRE LOS QUE VERSA ESTA OFERTA;

ESTOS VALORES NO PODRÁN SER OBJETO DE OFERTA PÚBLICA EN CHILE MIENTRAS NO SEAN INSCRITOS EN EL REGISTRO DE VALORES CORRESPONDIENTE;

ESTE CONTENIDO NO CONTIENE NINGUNA RECOMENDACIÓN O EVALUACIÓN DE INVERSIÓN, LEGAL, FISCAL O DE OTRO TIPO Y NO DEBE INTERPRETARSE COMO ASESORÍA DE INVERSIÓN O DE CUALQUIER OTRA NATURALEZA. CADA INVERSIONISTA DEBE CONSULTAR A SU ASESOR DE INVERSIÓN, ASESOR FISCAL Y LEGAL ANTES DE TOMAR CUALQUIER DECISIÓN DE INVERSIÓN. BLACKROCK NO HA CONSIDERADO LA IDONEIDAD O RAZONABILIDAD DE CUALQUIER INVERSIÓN EN FUNCIÓN DE LAS NECESIDADES DE AHORRO, PERFIL DE INVERSIÓN, EXPECTATIVAS, CIRCUNSTANCIAS O TOLERANCIA AL RIESGO DE PERSONA ALGUNA Y NO ASUME RESPONSABILIDAD ALGUNA EN RELACIÓN CON ELLO;

INVERTIR IMPLICA RIESGOS, INCLUYENDO LA POSIBLE PÉRDIDA DEL CAPITAL. LAS INVERSIONES EN ACTIVOS FINANCIEROS IMPLICAN CIERTO GRADO DE RIESGO. EL VALOR DE LAS INVERSIONES Y EL INGRESO QUE GENEREN LAS MISMAS PUEDE VARIAR, POR LO CUAL, EL VALOR DE LA INVERSIÓN INICIAL NO PUEDE SER GARANTIZADO. NO EXISTE GARANTÍA ALGUNA DE QUE SE CUMPLAN LAS PREVISIONES U OPINIONES EXPRESADAS EN ESTE DOCUMENTO.

DIT PARTICULIERE AANBOD GAAT IN OP DE EERSTE INSCHRIJVINGSDATUM VAN HET SUBFONDS ZOALS VERMELD IN DIT PROSPECTUS EN IS ONDERWORPEN AAN HET ALGEMEEN REGLEMENT NR. 336 VAN HET TOEZICHT OP EFFECTEN EN VERZEKERINGEN (MOMENTEEL DE COMMISSIE VOOR FINANCIËLE MARKTEN).

DIT AANBOD HEEFT BETREKKING OP AANDELEN DIE NIET ZIJN GEREgistREERD VOLGENS DE EFFECTENMARKTWET BIJ HET EFFECTENREGISTER OF HET BUITENLANDSE EFFECTENREGISTER VAN DE COMMISSIE VOOR FINANCIËLE MARKTEN, EN DERHALVE VALLen DEZE EFFECTEN NIET ONDER HET TOEZICHT VAN DEZE LAATSTE;

AANGEZIEN HET OM NIET-GEREgistREERDE AANDELEN GAAT, IS DE EMITTENT NIET VERPLICHT OM IN CHILI OPENBARE INFORMATIE OVER DERGELIJKE AANDELEN TE VERSTREKKEN;

DEZE AANDELEN MOGEN PAS AAN EEN OPENBAAR AANBOD IN CHILI WORDEN ONDERWORPEN ALS ZE IN HET DESBETREFFENDE EFFECTENREGISTER ZIJN GEREgistREERD;

DEZE INHOUD OMTVAT OF IMPLICEERT GEEN BELEGGINGS-, JURIDISCHE, FISCALE OF ANDERE AANBEVELINGEN OF EVALUATIES EN MAG NIET WORDEN GEÏNTERPRETEERD ALS BELEGGINGSADVIES OF ADVIES VAN ENIGE ANDERE AARD. ELKE BELEGGER MOET ZIJN BELEGGINGSADVISEUR, FISCAAL EN JURIDISCH

ADVISEUR RAADPLEGEN VOORDAT HIJ EEN BELEGGINGSBESLISSING NEEMT. BLACKROCK HEEFT DE GESCHIKTHEID OF REDELIJKHEID VAN EEN BELEGGING NIET OVERWOGEN OP BASIS VAN DE SPAARBEHOEFTE, HET BELEGGINGSPROFIEL, DE VERWACHTINGEN, DE OMSTANDIGHEDEN OF DE RISICOTOLERANTIE VAN EEN PERSOON EN AANVAARDT IN VERBAND HIERMEE GEEN ENKELE AANSPRAKELIJKHEID;

BELEGGEN HOUDT RISICO'S IN, WAARONDER HET MOGELIJKE VERLIES VAN HET INGELEGDE KAPITAAL. BELEGGINGEN IN FINANCIËLE ACTIVA HOUDEN EEN ZEKER RISICO IN. DE WAARDE VAN DE BELEGGINGEN EN DE INKOMSTEN DIE ZE GENEREREN KUNNEN VARIËREN, WAARDOOR DE WAARDE VAN DE OORSPRONKELIJKE BELEGGING NIET KAN WORDEN GEGARANDEERD. ER IS GEEN GARANTIE VOOR ENIGE PROGNOSE OF MENING DIE HIERIN WORDT UITGEDRUKT.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN COLOMBIA

DIT DOCUMENT VORMT GEEN OPENBAAR AANBOD IN DE REPUBLIEK COLOMBIA. HET SUBFONDS WORDT AANGEBODEN IN OMSTANDIGHEDEN DIE GEEN OPENBAAR AANBOD VAN EFFECTEN VORMEN VOLGENS DE TOEPASSELIJKE COLOMBIAANSE EFFECTENWET EN -REGELGEVING. HET AANBOD VAN HET SUBFONDS IS GERICHT OP MINDER DAN HONDERD SPECIFIEK GEÏDENTIFICEERDE BELEGGER. HET SUBFONDS MAG NIET WORDEN GEPROMOOT OF GECOMMERCIALISEERD IN COLOMBIA OF AAN INWONERS VAN COLOMBIA, TENZIJ DERGELIJKE PROMOTIE EN MARKETING PLAATSVINDEN IN OVEREENSTEMMING MET DECREET 2555 VAN 2010 EN ANDERE TOEPASSELIJKE REGELS EN VOORSCHRIFTEN MET BETREKKING TOT DE PROMOTIE VAN BUITENLANDSE EFFECTEN IN COLOMBIA.

DE VERSPREIDING VAN DIT PROSPECTUS EN HET AANBOD VAN AANDELEN KUNNEN IN BEPAALDE RECHTSGEBIEDEN BEPERKT ZIJN. DE INFORMATIE IN DIT PROSPECTUS IS UITSLUITEND BEDOELD ALS ALGEMENE RICHTLIJN EN HET IS DE VERANTWOORDELIJKHEID VAN ELKE PERSOON OF PERSONEN IN HET BEZIT VAN DIT PROSPECTUS EN DIE AANDELEN WIL(LEN) AANVRAGEN OM ZICH TE INFORMEREN OVER EN ZICH TE HOUDEN AAN ALLE TOEPASSELIJKE WET- EN REGELGEVING VAN ELK RELEVANT RECHTSGEBIED. POTENTIËLE AANVRAGERS VAN AANDELEN DIENEN ZICH TE INFORMEREN OVER ALLE TOEPASSELIJKE WETTELIJKE VEREISTEN, DEVIEZENVOORSCHRIFTEN EN VAN TOEPASSING ZIJNDE BELASTINGEN IN DE LANDEN VAN HUN RESPECTIEVE BURGERSCHAP, VERBLIJFPLAATS OF WOONPLAATS.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN COSTA RICA

DIT IS EEN INDIVIDUEEL EN PARTICULIER AANBOD DAT IN COSTA RICA WORDT GEDAAN OP BASIS VAN EEN VRIJSTELLING VAN REGISTRATIE BIJ HET ALGEMEEN TOEZICHT OP EFFECTEN ("SUGEVAL"), OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 6 VAN DE REGELGEVING INZAKE DE OPENBARE AANBIEDING VAN EFFECTEN ("REGLAMENTO SOBRE OFERTA PÚBLICA DE VALORES"). DEZE INFORMATIE IS VERTROUWELIJK EN MAG NIET WORDEN GEREPRODUCEERD OF VERSPREID AAN DERDEN, AANGEZIEN DIT GEEN OPENBAAR AANBOD VAN EFFECTEN IN COSTA RICA IS.

AANGEZIEN HET NIET GAAT OM EEN OPENBAAR AANBOD VAN EFFECTEN IN DE ZIN VAN HET EFFECTENMARKTREGLEMENT ("LEY REGULADORA DEL MERCADO DE VALORES"), IS HET AANGEBODEN PRODUCT NIET BESTEMD VOOR HET PUBLIEK OF DE MARKT IN COSTA RICA, NOCH IS HET GEREgistREERD OF ZAL HET WORDEN

GEREGISTREERD BIJ SUGEVAL EN VALT HET BIJGEVOLG NIET ONDER HET TOEZICHT, DE TUCHTREGELING EN DE BESCHERMING DIE HET EFFECTENMARKTREGLEMENT AAN LOKALE BELEGGER BIEDT MET BETREKKING TOT OPENBARE AANBIEDINGEN VAN EFFECTEN, EN IS HET NIET INGESCHREVEN IN HET NATIONAAL REGISTER VAN EFFECTEN EN TUSSENPERSONEN ("REGISTRO NACIONAL DE VALEURS E INTERMEDIARIOS").

AANGEZIEN HET GAAT OM EEN PARTICULIER AANBOD VAN AANDELEN, HEEFT DE BELEGGER GEEN TOEGANG TOT DE DOORLOPENDE RAPPORTAGE DIE VEREIST IS DOOR DE REGELGEVING VAN DE NATIONALE RAAD VOOR HET TOEZICHT OP HET FINANCIËLE STELSEL ("CONASSIF") EN SUGEVAL.

AANGEZIEN DIT GEEN OPENBAAR AANBOD IS VAN EFFECTEN DIE IN HET NATIONALE REGISTER VAN EFFECTEN EN TUSSENPERSONEN ZIJN GEREGETREERD, ZAL DE BELEGGER HET PRODUCT NIET KUNNEN VERHANDELEN OP DE SECUNDAIRE MARKT IN COSTA RICA.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN EL SALVADOR

DIT PROSPECTUS IS OPGESTELD MET HET OOG OP HET VERSTREKKEN VAN INFORMATIE OVER DE AANDELEN. DIT PROSPECTUS WORDT TER BESCHIKKING GESTELD OP VOORWAARDE DAT HET UITSLUITEND BESTEMD IS VOOR GEBRUIK DOOR DE ONTVANGER EN MAG NIET WORDEN DOORGEGEVEN AAN EEN ANDERE PERSOON OF GEHEEL OF GEDEELTELIJK WORDEN GEREPRODUCEERD. DE AANDELEN WERDEN EN ZULLEN NIET WORDEN AANGEBODEN IN HET KADER VAN EEN OPENBAAR AANBOD OF GELIJKWAARDIGE VERHANDELING IN EL SALVADOR EN BIJGEVOLG ZIJN DE BEPALINGEN VAN DE BEURSWET VAN 1994 (LEY DEL MERCADO DE VALORES) ZOALS GEWIJZIGD, MET BETREKKING TOT DE REGISTRATIEVEREISTEN EN DE PROSPECTUSVEREISTEN NIET VAN TOEPASSING. DE AANDELEN ZIJN BIJGEVOLG NIET INGESCHREVEN VOOR OPENBARE VERSPREIDING IN EL SALVADOR BIJ DE BEURSADMINISTRATIE, NOCH ZIJN ZIJ HET VOORWERP GEWEEST VAN EEN PROSPECTUS DAT VOLDOET AAN DE BEURSWET. ELK VERZOEK TOT INSCHRIJVING VAN EEN ANDERE PERSOON DAN DE OORSPRONKELIJKE ONTVANGER VAN DIT PROSPECTUS WORDT AFGEWEEZEN.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN GUATEMALA

DEZE MEDEDELING EN ALLE BEGELEIDENDE INFORMATIE ZIJN UITSLUITEND BEDOELD VOOR INFORMATIEVE DOELEINDEN EN VORMEN GEEN (EN MOGEN NIET WORDEN GEÏNTERPRETEERD ALS) OPENBAAR AANBOD, VERKOOP OF UITOEFENING VAN ACTIVITEITEN MET BETREKKING TOT DE HIERIN BESCHREVEN AANDELEN IN GUATEMALA, OF DE UITOEFENING VAN MAKELAARS-, BANK- OF ANDERE VERGELIJKBARE GEREGLAERDE ACTIVITEITEN IN GUATEMALA. NOCH BLACKROCK, NOCH DE HIERIN BESCHREVEN AANDELEN ZIJN GEREGETREERD (OF BEDOELD OM TE WORDEN GEREGETREERD) IN GUATEMALA. BOVENDIEN WORDEN NOCH BLACKROCK, NOCH DE HIERIN BESCHREVEN AANDELEN GEREGLAERD OF GECONTROLEERD DOOR EEN OVERHEIDSINSTANTIE OF SOORTGELIJKE AUTORITEIT IN GUATEMALA. DEZE INFORMATIE IS PRIVÉ, VERTROUWELIJK EN WORDT DOORGESTUURD VOOR EXCLUSIEF GEBRUIK DOOR DE GEADRESSEERDE. DIT DOCUMENT MAG NIET OPENBAAR WORDEN VERSPREID EN ELK GEBRUIK VAN DIT DOCUMENT DOOR IEMAND ANDERS DAN DE GEADRESSEERDE IS NIET TOEGESTAAN. DE GEADRESSEERDE IS VERPLICHT OM ALLE TOEPASSELIJKE WETTEN IN ZIJN RECHTSGBIED NA TE LEVEN, MET INBEGRIIP VAN, MAAR NIET

BEPERKT TOT, BELASTINGWETTEN EN DEVIEZENVOORSCHRIFTEN, INDIEN VAN TOEPASSING.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN HONGKONG

WAARSCHUWING DE INHOUD VAN DIT DOCUMENT IS NIET GECONTROLEERD DOOR EEN REGELGEVENDE INSTANTIE IN HONGKONG. WE RADEN U AAN OM VOORZICHTIG TE ZIJN MET HET AANBOD. ALS U TWIJFELT OVER DE INHOUD VAN DIT DOCUMENT, DIENT U ONAFHANKELIJK PROFESSIONEEL ADVIES IN TE WINNEN. BOVENDIEN RADEN JURIDISCHE ADVISEURS AAN OM DE VOLGENDE TEKST OP TE NEMEN IN AL HET MARKETINGMATERIAAL, HOEWEL DIT GEEN WETTELIJKE VEREISTE IS: FONDSEN IN VENNOOTSCHAPSVORM: DIT PROSPECTUS IS NIET GEREgistREERD BIJ HET HANDELSREGISTER IN HONGKONG. HET SUBFONDS IS EEN INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING ZOALS GEDEFINIEERD IN DE EFFECTEN- EN FUTURESVERORDENING VAN HONGKONG (DE "VERORDENING"), MAAR IS NIET GOEDGEKEURD DOOR DE EFFECTEN- EN FUTURESCOMMISSIE KRACHTENS DE VERORDENING. BIJGEVOLG MOGEN DE AANDELEN ALLEEN IN HONGKONG WORDEN AANGEBODEN OF VERKOCHT AAN PERSONEN DIE "PROFESSIONELE BELEGGER" ZIJN ZOALS GEDEFINIEERD IN DE VERORDENING EN ALLE REGELS DIE ZIJN VASTGESTELD KRACHTENS DE VERORDENING OF IN OMSTANDIGHEDEN DIE ZIJN TOEGESTAAN KRACHTENS DE VERORDENING VOOR ONDERNEMINGEN (LIQUIDATIE EN DIVERSE BEPALINGEN) VAN HONGKONG EN DE VERORDENING. BOVENDIEN MAG DIT PROSPECTUS NIET WORDEN UITGEGEVEN OF IN BEZIT ZIJN VOOR UITGIFTEDOELEINDEN, NOCH IN HONGKONG NOCH ELDERS, EN MOGEN DE AANDELEN NIET AAN EEN PERSOON WORDEN VERVREEMD, TENZIJ DIE PERSOON ZICH BUITEN HONGKONG BEVINDT, EEN "PROFESSIONELE BELEGGER" IS ZOALS GEDEFINIEERD IN DE VERORDENING EN ALLE REGELS DIE KRACHTENS DE VERORDENING ZIJN OPGESTELD OF ANDERSZINS DOOR DE VERORDENING IS TOEGESTAAN. FONDS IN PARTNERSCHAP OF IN DE VORM VAN EEN UNIT TRUST: HET SUBFONDS IS EEN INSTELLING VOOR COLLECTIEVE BELEGGING, MAAR IS NIET TOEGELATEN ONDER ARTIKEL 104 VAN DE EFFECTEN- EN FUTURESVERORDENING VAN HONGKONG DOOR DE EFFECTEN- EN FUTURESCOMMISSIE VAN HONGKONG. BIJGEVOLG ZIJN DE VERDELING VAN DIT PROSPECTUS EN DE PLAATSIING VAN AANDELEN IN HONGKONG BEPERKT. DIT PROSPECTUS MAG ALLEEN VERSPREID, MEEGEDEELD OF VERSTREKT WORDEN AAN PERSONEN DIE PROFESSIONELE BELEGGER ZIJN VOLGENS DE EFFECTEN- EN FUTURESVERORDENING EN DE REGELS DIE OP GROND VAN DIE VERORDENING ZIJN VASTGESTELD OF ANDERSZINS TOEGESTAAN DOOR DE EFFECTEN- EN FUTURESVERORDENING.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN JAPAN

DE AANDELEN ZIJN NIET GEREgistREERD EN ZULLEN NIET GEREgistREERD WORDEN VOLGENS ARTIKEL 4, LID 1 VAN DE JAPANESE WET INZAKE FINANCIËLE INSTRUMENTEN EN DE BEURS (WET NR. 25 VAN 1948, ZOALS GEWIJZIGD) EN BIJGEVOLG MOGEN GEEN VAN DE AANDELEN NOCH ENIG BELANG ERIN WORDEN AANGEBODEN OF VERKOCHT, RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS, IN JAPAN OF AAN, OF TEN VOORDELE VAN EEN JAPANESE PERSOON OF AAN ANDEREN VOOR HERAANBIEDING OF WEDERVERKOOP, RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS, IN JAPAN OF AAN EEN JAPANESE PERSOON, BEHALVE IN OMSTANDIGHEDEN DIE LEIDEN TOT NALEVING VAN ALLE TOEPASSELIJKE WETTEN, VOORSCHRIFTEN EN RICHTLIJNEN DIE UITGEVAARDIGD ZIJN DOOR DE RELEVANTE JAPANESE OVERHEIDS- EN REGELGEVENDE INSTANTIES EN DIE OP DAT MOMENT VAN KRACHT ZIJN. VOOR DIT DOELEINDE VERWIJST EEN "JAPANESE PERSOON" NAAR ELKE

PERSOON DIE IN JAPAN WOONT, MET INBEGRIIP VAN ELKE VENNOOTSCHAP OF ANDERE ENTITEIT DIE ONDER DE JAPANESE WETGEVING IS GEORGANISEERD.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN MEXICO

DE AANDELEN ZIJN NIET EN ZULLEN NIET WORDEN GEREgistREERD IN HET NATIONALE EFFECTENREGISTER, BIJGEHOUDEN DOOR DE MEXICAANSE NATIONALE BANK- EN EFFECTENCOMMISSIE, EN MOGEN BIJGEVOLG NIET OPENBAAR WORDEN AANGEBODEN OF VERKOCHT IN MEXICO. HET FONDS EN ELKE UNDERWRITER OF KOPER KUNNEN DE AANDELEN VAN HET SUBFONDS IN MEXICO AANBIEDEN EN VERKOPEN OP BASIS VAN EEN PARTICULIERE PLAATSIING AAN INSTITUTIONELE EN GEKWALIFICEERDE BELEGGERS OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 8 VAN DE MEXICAANSE EFFECTENMARKTWET. POTENTIËLE BELEGGERS DIENEN ZICH TE INFORMEREN OVER EN REKENING TE HOUDEN MET EVENTUELE WETTELIJKE BEPERKINGEN OP HUN DEELNAME AAN HET AANBOD.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN PANAMA

DEZE AANDELEN ZIJN NIET EN ZULLEN NIET WORDEN GEREgistREERD BIJ DE TOEZICHTHOUDER VAN DE KAPITAALMARKTEN VAN DE REPUBLIEK PANAMA KRACHTENS DECREETWET NR. 1 VAN 8 JULI 1999 (DE "PANAMESE EFFECTENWET") EN MOGEN NIET OPENBAAR WORDEN AANGEBODEN OF VERKOCHT BINNEN PANAMA, BEHALVE IN BEPAALDE BEPERKTE TRANSACTIES DIE VRIJGESTELD ZIJN VAN DE REGISTRATIEVEREISTEN VAN DE PANAMESE EFFECTENWET. DEZE AANDELEN KOMEN NIET IN AANMERKING VOOR DE FISCALE STIMULANSEN VAN DE PANAMESE EFFECTENWET EN ZIJN NIET ONDERWORPEN AAN REGULERING OF TOEZICHT DOOR DE TOEZICHTHOUDER VAN DE KAPITAALMARKTEN VAN DE REPUBLIEK PANAMA.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN PERU

DIT SUBFONDS IS NIET GEREgistREERD BIJ DE SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES (SMV) EN ALLE INFORMATIE IN VERBAND MET HET SUBFONDS WORDT GEPLAATST VIA EEN PARTICULIER AANBOD. DE SMV HEEFT DE AAN DE BELEGGER VERSTREKTE INFORMATIE NIET GECONTROLEERD EN OEFENT GEEN TOEZICHT UIT OP DIT SUBFONDS EN DUS OOK NIET OP HET BEHEER ERVAN. DIT PROSPECTUS IS UITSLUITEND BESTEMD VOOR INSTITUTIONELE BELEGGERS IN PERU EN DUS NIET BEDOELD VOOR OPENBARE VERSPREIDING.

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN SINGAPORE

AANBIEDINGEN GEDAAN ONDER DE VRIJSTELLING VOOR INSTITUTIONELE BELEGGERS. "DIT PROSPECTUS IS NIET GEREgistREERD ALS PROSPECTUS BIJ DE MONETAIRE AUTORITEIT VAN SINGAPORE. BIJGEVOLG MOGEN DIT PROSPECTUS EN ENIG ANDER DOCUMENT OF MATERIAAL IN VERBAND MET HET AANBOD OF DE VERKOOP, OF DE UITNODIGING TOT INSCHRIJVING OF AANKOOP VAN AANDELEN NIET WORDEN MEEGEDEELD OF VERSPREID, EN ER MOGEN GEEN AANDELEN, RECHTSTREEKS NOCH ONRECHTSTREEKS, WORDEN AANGEBODEN OF VERKOCHT, NOCH HET VOORWERP UITMAKEN VAN EEN UITNODIGING TOT INSCHRIJVING OF AANKOOP, AAN ANDERE PERSONEN IN SINGAPORE DAN (I) AAN EEN INSTITUTIONELE BELEGGER OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 304 VAN DE SECURITIES AND FUTURES ACT 2001 VAN SINGAPORE (DE "SFA") OF (II)

ANDERSZINS KRACHTENS EN IN OVEREENSTEMMING MET DE VOORWAARDEN VAN ELKE ANDERE TOEPASSELIJKE BEPALING VAN DE SFA."

KENNISGEVING AAN INWONERS VAN TAIWAN

DE AANDELEN KUNNEN BUITEN TAIWAN BESCHIKBAAR WORDEN GESTELD VOOR AANKOOP BUITEN TAIWAN DOOR IN TAIWAN GEVESTIGDE BELEGGERS, MAAR MOGEN NIET IN TAIWAN WORDEN AANGEBODEN OF VERKOCHT.