



BlackRock Private Markets

een société d'investissement à capital variable (SICAV) in de vorm van een naamloze vennootschap (société anonyme)

Prospectus

April 2026

Subfondsen:

BlackRock Multi Alternatives Growth Fund
BlackRock Private Equity Fund

Belangrijke informatie

DIT FONDS IS EEN GERELEMENTEERD BELEGGINGSVEHIKEL 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 (DE 'WET VAN 2010') ONDER HET PRUDENTIEEL TOEZICHT VAN DE COMMISSION DE SURVEILLANCE DU SECTEUR FINANCIER, DE LUXEMBURGSE TOEZICHTHOUDENDE AUTORITEIT VAN DE FINANCIËLE SECTOR ('CSSF'), EN KWALIFICEERT ALS EEN ALTERNATIEF BELEGGINGSFONDS ('AIF') IN DE ZIN VAN DE LUXEMBURGSE WET VAN 12 JULI 2013 BETREFFENDE BEHEERDERS VAN ALTERNATIEVE BELEGGINGSFONDSEN, ZOALS GEWIJZIGD (DE 'WET VAN 2013'). ELK SUBFONDS VAN HET FONDS DAT KWALIFICEERT ALS EEN EUROPESE LANGETERMIJNBELEGGINGSINSTELLING (EEN 'ELTIF') OVEREENKOMSTIG VERORDENING (EU) 2015/760 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN 29 APRIL 2015 BETREFFENDE EUROPESE LANGETERMIJNBELEGGINGSINSTELLINGEN, ZOALS GEWIJZIGD (DE 'ELTIF-VERORDENING'), IS ERKEND DOOR EN WORDT GECONTROLEERD DOOR DE CSSF.

DIT PROSPECTUS (SAMEN MET ALLE AANHANGSELS, AANVULLINGEN EN/OF BIJLAGEN HIERBIJ, DIT 'PROSPECTUS') WERD UITSLUITEND TER INFORMATIE BESCHIKBAAR GESTELD AAN DE PERSOON AAN WIE HET IS BEZORGD. DE DISTRIBUTIE OF REPRODUCTIE VAN DIT PROSPECTUS, GEHEEL OF GEDEELTELIJK, OF HET OPENBAAR MAKEN VAN DE INHOUD ERVAN, ANDERS DAN SPECIFIEK BEPAALD IN DIT PROSPECTUS, IS NIET TOEGESTAAN. DE INFORMATIE IN DIT PROSPECTUS IS NIET VOLLEDIG EN KAN WORDEN GEWIJZIGD EN/OF AANGEVULD. DIT PROSPECTUS VORMT GEEN AANBOD TOT VERKOOP OF EEN VERZOEK TOT EEN AANBOD TOT AANKOOP VAN AANDELEN IN EEN RECHTSGEBIED AAN EEN PERSOON AAN WIE HET ONWETTIG IS EEN DERGELIJK AANBOD OF VERZOEK TE DOEN IN EEN DERGELIJK RECHTSGEBIED.

DIT PROSPECTUS WORDT BEZORGD AAN BELEGGER OM EEN BELEGGING TE OVERWEGEN IN AANDELEN (DE 'AANDELEN') IN OF UITGEGEVEN DOOR BLACKROCK PRIVATE MARKETS (HET 'FONDS'), EEN LUXEMBURGSE NAAMLOZE VENNOOTSCHAP (*SOCIÉTÉ ANONYME*) IN DE VORM VAN EEN VENNOOTSCHAP MET VARIABEL KAPITAAL ONDERWORPEN AAN DEEL II VAN DE WET VAN 2010. DIT PROSPECTUS MAG NIET VOOR ANDERE DAN VOOR DE HIERBOVEN BESCHREVEN DOELEINDEN WORDEN GEBRUIKT.

HET FONDS HEEFT EEN PARAPLUSTRUCTUUR DIE BESTAAT UIT EEN OF MEERDERE SUBFONDSEN (DE 'SUBFONDSEN'). BELEGGER HEBBEN DE MOGELIJKHEID OM TE BELEGGEN IN EEN OF MEERDERE SUBFONDSEN DIE VAN TIJD TOT TIJD KUNNEN WORDEN OPGERICHT EN DIE *INTER ALIA* KUNNEN VERSCHILLEN OP HET GEBIED VAN HUN BELEGGINGSSTRATEGIE, VERGOEDINGSSTRUCTUUR, DISTRIBUTIEBELEID, BELEGGERSVoorwaarden, BETALINGSVoorwaarden OF ANDERE SPECIFIEKE KENMERKEN. DE RECHTEN EN PLICHTEN VAN DE BELEGGER ZIJN BEPERKT TOT DE ACTIVA VAN HET (DE) SUBFONDS(EN) WAARIN ZE BELEGGEN. DE ACTIVA VAN AFZONDERLIJKE SUBFONDSEN ZIJN ALLEEN BLOOTGESTELD AAN AANSPRAKELIJKHEID MET BETREKKING TOT CLAIMS DIE VOORTKOMEN UIT DERGELIJK SUBFONDS. IN DE RELATIE TUSSEN DE BELEGGER WORDT ELK SUBFONDS BEHANDELD ALS EEN ONAFHANKELIJKE EENHEID. ELK SUBFONDS KAN AFZONDERLIJK WORDEN GELIQUIDEERD, ZONDER DAT DIT DE LIQUIDATIE VAN EEN ANDER SUBFONDS MET ZICH MEEBRENGT. DE KENMERKEN VAN ELK SUBFONDS WORDEN UITVOERIGER BESCHREVEN IN DE RELEVANTE BIJLAGE VAN DIT PROSPECTUS.

BELEGGER MOETEN ZICH ERVAN BEWUST ZIJN DAT BEPAALDE SUBFONDSEN KUNNEN KWALIFICEREN ALS ELTIF OVEREENKOMSTIG DE ELTIF-VERORDENING EN DAT DIE SUBFONDSEN BEOGEN IN LANGLOPENDE ACTIVA TE BELEGGEN. LANGLOPENDE ACTIVA ZIJN DOORGAANS ACTIVA DIE ILLIQUIDE VAN AARD ZIJN, GEDULDIG KAPITAAL VEREISEN OP BASIS VAN VERBINTENISSEN DIE VOOR EEN AANZIENLIJKE TIJD ZIJN AANGEGAAN, VAAK EEN

LAAT RENDEMENT OP INVESTERING BIEDEN EN OVER HET ALGEMEEN EEN ECONOMISCH PROFIEL VAN LANGDURIGE AARD HEBBEN.

BELEGGER MOETEN DIT PROSPECTUS VOLLEDIG EN ZORGVULDIG LEZEN ALVORENS TE BESLUITEN OP AANDELEN IN TE TEKENEN EN MOETEN BIJZONDERE AANDACHT BESTEDEN AAN DE INFORMATIE IN ONDERDEEL 6 'BELEGGINGSOVERWEGINGEN EN RISICOFACTOREN'. DE BEHEERDER VAN ALTERNATIEVE BELEGGINGSFONDSEN VAN HET FONDS IS BLACKROCK (LUXEMBOURG) S.A. (DE 'AIFM'). DE AIFM KAN DE DAGELIJKSE PORTEFEUILLEBEHEERTAKEN MET BETREKKING TOT HET FONDS OF EEN SUBFONDS DELEGEREN AAN EEN VERMOGENSBEHEERDER (IEDER EEN 'VERMOGENSBEHEERDER' EN SAMEN 'VERMOGENSBEHEERDERS').

EVENTUELE VERLIEZEN IN HET FONDS WORDEN UITSLUITEND DOOR DE BELEGGER IN HET FONDS OF HET RELEVANTE SUBFONDS (ZOALS VAN TOEPASSING) GEDRAGEN EN NIET DOOR BLACKROCK, INC. (OF EEN VAN ZIJN GELIEERDE ONDERNEMINGEN OF DOCHTERONDERNEMINGEN) (SAMEN 'BLACKROCK'); DAAROM ZULLEN DE VERLIEZEN IN HET FONDS VAN BLACKROCK EN ZIJN GELIEERDE ONDERNEMINGEN EN DOCHTERONDERNEMINGEN BEPERKT ZIJN TOT VERLIEZEN DIE ZIJN TOE TE SCHRIJVEN AAN HET EIGENDOMSBELANG IN HET FONDS DAT WORDT AANGEHOUDEN DOOR BLACKROCK EN ZIJN GELIEERDE ONDERNEMINGEN EN DOCHTERONDERNEMINGEN IN HUN HOEDANIGHEID VAN BELEGGER IN HET FONDS.

BIJ HET NEMEN VAN EEN BELEGGINGSBESLISSING MOETEN BELEGGER VERTROUWEN OP EIGEN ONDERZOEK VAN HET FONDS EN DE VOORWAARDEN VAN HET AANBOD, INCLUSIEF DE BETROKKEN RISICO'S EN VERDIENSTEN.

NIEMAND WERD GEMACHTIGD OM ANDERE INFORMATIE OF VERKLARINGEN TE GEVEN DAN DIE IN DIT PROSPECTUS, DE STATUTEN VAN HET FONDS (DE 'STATUTEN'), HET ESSENTIËLE-INFORMATIEDOCUMENT VOOR VERPAKTE RETAILBELEGGINGSPRODUCTEN EN VERZEKERINGSGEBASEERDE BELEGGINGSPRODUCTEN ('PRIIP's') IN DE ZIN VAN VERORDENING (EU) NR. 1286/2014 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN 26 NOVEMBER 2014 OVER ESSENTIËLE-INFORMATIEDOCUMENTEN VOOR PRIIPS, ZOALS GEWIJZIGD (DE 'PRIIPS-VERORDENING'), ELKE VORM VAN DOCUMENT DIE DOOR DE RAAD VAN BESTUUR, GEHEEL NAAR EIGEN INZICHT, WORDT TOEGESTAAN OM EEN BELEGGER TE LATEN INSCHRIJVEN OP AANDELEN (HET 'INSCHRIJVINGSFORMULIER') EN VAN GEEN ENKELE VERKLARING OF INFORMATIE DIE WORDT VERSTREKT MAAR HIERIN NIET WORDT VERMELD, MAG WORDEN UITGEGAAN DAT ZE WERD GEMACHTIGD DOOR HET FONDS, EEN VERMOGENSBEHEERDER, DE AIFM OF EEN VAN HUN BESTUURDERS, FUNCTIONARISSEN, MANAGERS, WERKNEMERS, LEDEN, VENNOTEN, AANDEELHOUDERS, GELIEERDE ONDERNEMINGEN OF AGENTEN. DE LEVERING VAN DIT PROSPECTUS IMPLICEERT NIET DAT DE INFORMATIE IN DIT PROSPECTUS JUIST IS OP ENIG TIJDSTIP NA DE DATUM OP DE OMSLAG ERVAN. DE ESSENTIËLE ELEMENTEN VAN DIT PROSPECTUS WORDEN UP-TO-DATE GEHOUDEN. DIT PROSPECTUS KAN WORDEN Aangepast. ONTVANGERS VAN DIT DOCUMENT DIE VAN PLAN ZIJN IN TE SCHRIJVEN OP AANDELEN WORDEN ERAAN HERINNERD DAT DEZE INSCHRIJVING ENKEL KAN GEBEUREN OP BASIS VAN DE INFORMATIE IN HET PROSPECTUS IN DE DEFINITIEVE VORM, DIE KAN AFWIJKEN VAN DE INFORMATIE IN DIT DOCUMENT.

DE INHOUD VAN DIT PROSPECTUS MOET NIET WORDEN BESCHOUWD ALS JURIDISCH, FISCAAL, BELEGGINGS- OF ANDERS ADVIES EN ELKE BELEGGER MOET ZIJN RAADSMAN EN ADVISEURS RAADPLEGEN VOOR ALLE JURIDISCHE, FISCALE, REGLEMENTAIRE, FINANCIËLE EN AANVERWANTE AANGELEGENHEDEN MET BETREKKING TOT EEN BELEGGING IN DE AANDELEN EN OF DE AANDELEN GESCHIKT ZIJN VOOR EEN DERGELIJKE BELEGGER. VERDER MOETEN BELEGGER ZICH OP DE HOOGTE STELLEN VAN DE WETTELIJKE VEREISTEN EN FISCALE GEVOLGEN IN DE LANDEN VAN HUN BURGERSCHAP, VERBLIJF, DOMICILIE EN

VESTIGINGSPLAATS MET BETREKKING TOT HET VERWERVEN, AANHOUDEN OF VERKOPEN VAN DE AANDELEN, EN ALLE VALUTABEPERKINGEN DIE HIERVOOR RELEVANT KUNNEN ZIJN.

AANDELEN VAN BEPAALDE SUBFONDSEN KUNNEN GENOTEERD ZIJN OF TOT DE VERHANDELING ZIJN TOEGELATEN OP DE LUXEMBURGSE EFFECTENBEURS EN/OF EEN ANDERE EFFECTENBEURS.

BOVENDIEN KUNNEN DE AANDELEN VAN BEPAALDE SUBFONDSEN ONDERWORPEN ZIJN AAN BEPERKINGEN OP OVERDRAAGBAARHEID EN DOORVERKOOP, BEHALVE VOOR DE AANDELEN DIE WORDEN UITGEGEVEN IN SUBFONDSEN DIE ALS ELTIF KWALIFICEREN. AANDELEN MOGEN NIET WORDEN OVERGEDRAGEN OF DOORVERKOCHT, BEHALVE ZOALS TOEGESTAAN KRACHTENS DE AMERIKAANSE SECURITIES ACT VAN 1933, ZOALS GEWIJZIGD (DE 'SECURITIES ACT'), EN TOEPASSELIJKE EFFECTENWETGEVING VAN STATEN BINNEN EN BUITEN DE VS VOOR DE REGISTRATIE OF VRIJSTELLING HIERVAN. BELEGGER MOETEN ZICH ERVAN BEWUST ZIJN DAT ZE DE FINANCIËLE RISICO'S VAN EEN BELEGGING IN DE AANDELEN VOOR EEN LANGE PERIODE MOETEN DRAGEN. ER ZAL GEEN OPENBARE OF SECUNDAIRE MARKT ZIJN VOOR DE AANDELEN. MET UITZONDERING VAN DE AANDELEN DIE WORDEN UITGEGEVEN IN SUBFONDSEN DIE ALS ELTIF KWALIFICEREN, ZIJN OVERDRACHTEN VAN AANDELEN DOORGAANS VERBODEN ZONDER DE TOESTEMMING VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN HET FONDS (DE 'RAAD') OF ZIJN NAAR BEHOREN GEMACHTIGDE GEDELEGEERDEN, DIE NIET ONREDELIJKERWIJS MAG WORDEN ONTHOUDEN, EN BEPAALDE ANDERE EFFECTENWETTEN KUNNEN OOK DE OVERDRACHTEN VAN AANDELEN BEPERKEN.

HET FONDS IS OPGERICHT ALS EEN NAAMLOZE VENNOOTSCHAP (SOCIÉTÉ ANONYME) KRACHTENS DE WETTEN VAN HET GROOTHERTOGDOM LUXEMBURG. HET FONDS IS EEN AIF WAAROP DE WET VAN 2013 VAN TOEPASSING IS. BIJGEVOLG HEEFT DE RAAD DE AIFM AANGeweZEN ALS ZIJN EXTERNE BEHEERDER VAN ALTERNATIEVE BELEGGINGSFONDSEN.

EEN BELEGGING IN DE AANDELEN IS SPECULATIEF EN BRENGT BELANGRIJKE RISICO'S MET ZICH MEE. EEN BELEGGER MOET DERGELIJKE RISICO'S BEGRIJPEN EN DE FINANCIËLE DRAAGKRACHT EN BEREIDHEID HEBBEN OM ZE VOOR EEN ONBEPAALED TIJD TE ACCEPTEREN EN MOET HET VERLIES VAN ZIJN VOLLEDIGE BELEGGING KUNNEN DRAGEN. ER KAN GEEN GARANTIE WORDEN GEGEVEN DAT DE BELEGGINGSDOELSTELLING VAN HET FONDS ZAL WORDEN BEREIKT EN DE BELEGGINGSRESULTATEN KUNNEN MAANDELIJKS, DRIEMAANDELIJKS OF JAARLIJKS AANZIENLIJK VARIËREN. DE BELEGGING VAN EEN BELEGGER IN HET FONDS MAG SLECHTS EEN DEEL VAN DE PORTEFEUILLE VAN DE BELEGGER UITMAKEN EN MAG ALLEEN DIENEN ALS ONDERDEEL VAN EEN ALGEMENE BELEGGINGSSTRATEGIE. ZIE MET NAME ONDERDEEL 6 '*BELEGGINGSOVERWEGINGEN EN RISICOFACTOREN*'.

DIT PROSPECTUS VORMT GEEN AANBOD TOT VERKOOP OF EEN VERZOEK TOT EEN AANBOD TOT AANKOOP VAN AANDELEN IN EEN RECHTSGEBIED AAN EEN PERSOON AAN WIE HET ONWETTIG IS EEN DERGELIJK AANBOD OF VERZOEK TE DOEN IN EEN DERGELIJK RECHTSGEBIED. DE DISTRIBUTIE VAN DIT PROSPECTUS EN HET AANBOD EN DE VERKOOP VAN DE AANDELEN IN BEPAALDE RECHTSGEBIEDEN KUNNEN WETTELIJK BEPERKT ZIJN. GEEN ACTIE WERD OF ZAL WORDEN ONDERNOMEN OM EEN OPENBAAR AANBOD TOE TE STAAN IN EEN RECHTSGEBIED WAAR ACTIE VOOR DAT DOEL VEREIST ZOU ZIJN, BEHALVE VOOR DE REGISTRATIE VOOR DE VERHANDELING VAN AANDELEN IN OVEREENSTEMMING MET DE PASPOORTBEPALINGEN VAN RICHTLIJN 2011/61/EU VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN 8 JUNI 2011 INZAKE BEHEERDERS VAN ALTERNATIEVE BELEGGINGSINSTELLINGEN, ZOALS GEÏMPLEMENTEERD IN DE NATIONALE WETGEVING VAN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE, ONDER MEER DOOR DE WET VAN 2013 IN LUXEMBURG (SAMEN DE 'AIFMD') OF VOOR EEN SUBFONDS DAT ALS ELTIF KWALIFICEERT CONFORM DE BEPALINGEN VAN DE ELTIF-VERORDENING MET BETREKKING TOT DE VERHANDELING VAN AANDELEN. BIJGEVOLG MOGEN DE AANDELEN NOCH RECHTSTREEKS

NOCH ONRECHTSTREEKS WORDEN AANGEBODEN OF VERKOCHT, EN DIT PROSPECTUS MAG IN GEEN ENKEL RECHTSGEBIED WORDEN VERDEELD, BEHALVE IN OVEREENSTEMMING MET DE WETTELIJKE VEREISTEN DIE VAN TOEPASSING ZIJN IN DERGELIJK RECHTSGEBIED. PERSONEN OF ENTITEITEN DIE AANDELEN VERWERVEN EN DIE NIET HET RECHT HEBBEN OM DERGELIJKE AANDELEN AAN TE HOUDEN, ZULLEN HUN BELEGGINGEN VOLLEDIG UIT HET FONDS MOETEN TERUGTREKKEN.

ERKENDE TUSSENPERSONEN DIE AANDELEN IN HET FONDS AANBIEDEN, AANBEVELEN OF VERKOPEN, MOETEN VOLDOEN AAN ALLE WETTEN, REGLEMENTEN EN REGELGEVENDE EISEN DIE OP HEN VAN TOEPASSING KUNNEN ZIJN. VOORTS DIENEN DERGELIJKE TUSSENPERSONEN DERGELIJKE INFORMATIE OVER HET FONDS IN OVERWEGING TE NEMEN ZOALS DEZE DOOR DE AIFM OF VERMOGENSBEHEERDERS BESCHIKBAAR WORDT GESTELD VOOR DE DOELEINDEN VAN DE PRODUCTGOVERNANCEREGELING VAN DE EUROPESE UNIE KRACHTENS RICHTLIJN 2014/65/EU VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD VAN 15 MEI 2014 BETREFFENDE MARKTEN VOOR FINANCIËLE INSTRUMENTEN, ZOALS GEWIJZIGD ('MIFID II'), MET INBEGRIIP VAN, ZONDER BEPERKING, DOELMARKTINFORMATIE.

BELEGGER'S DIE IN DE EER ZIJN GEVESTIGD OF ER EEN STATUTAIRE ZETEL HEBBEN ('EER-BELEGGER'S'), MOETEN WETEN DAT DE VERWIJZING NAAR 'FONDS' VERWIJST NAAR EEN ENKELE JURIDISCHE ENTITEIT DIE IS OPGERICHT ALS EEN PARAPLUFONDS BESTAANDE UIT AFZONDERLIJKE SUBFONDSEN DIE EEN AANTAL POTENTIËLE INSTELLINGEN VOOR COLLECTIEVE BELEGGING OF ANDERE ONDERNEMINGEN BEVATTEN WAARVAN AANDELEN KUNNEN WORDEN VERHANDELD OP BASIS VAN DIT PROSPECTUS, DIE ELK EEN AFZONDERLIJKE AIF KUNNEN ZIJN VOOR DE DOELSTELLINGEN VAN DE AIFMD OF MOGELIJK NIET ONDERWORPEN ZIJN AAN DE AIFMD. NIETS HIERIN MOET WORDEN OPGEVAT ALS EEN AANBOD OF VERZOEK OF ALS DE VERHANDELING VAN EEN AIF IN DE EER, BEHALVE IN DE OMSTANDIGHEDEN WAARIN DIE AIF MAG WORDEN VERHANDELD IN OVEREENSTEMMING MET DE AIFMD. HET IS DE BEDOELING DAT DE VERHANDELING VAN DE AANDELEN WORDT UITGEVOERD IN OVEREENSTEMMING MET DE WET VAN 2013, KRACHTENS HET AIFMD-VERHANDELINGSPASPOORT VAN DE AIFM OF KRACHTENS DE VERHANDELINGSBEPALINGEN VAN DE ELTIF-VERORDENING.

HET FONDS IS GESCHIKT VOOR ZOWEL NIET-PROFESSIONELE ALS PROFESSIONELE BELEGGER'S IN DE EER DIE IN AANMERKING KOMENDE BELEGGER'S ZIJN ZOALS OMSCHREVEN IN DIT PROSPECTUS, EN DIE BELEGGINGSDOELSTELLINGEN WILLEN BEREIKEN DIE OVEREENSTEMMEN MET DIE VAN HET BETREFFENDE SUBFONDS IN DE CONTEXT VAN DE GEHELE PORTEFEUILLE VAN EEN DERGELIJKE BELEGGER. 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. VOOR DE TOEPASSING VAN DIT PROSPECTUS OMVAT DE TERM 'AMERIKAANSE PERSONEN' OOK ELKE PERSOON DIE GEEN NIET-AMERIKAANS STAATSBURGER IS, ZOALS GEDEFINIEERD IN CFTC-REGEL 4.7.

EEN ESSENTIEEL-INFORMATIEDOCUMENT, OVEREENKOMSTIG DE RELEVANTE BEPALINGEN VAN DE PRIIPS-VERORDENING EN GEDELEGEERDE VERORDENING (EU) 2017/653 VAN DE COMMISSIE VAN 8 MAART 2017 TOT AANVULLING VAN VERORDENING (EU) NR. 1286/2014 VAN HET EUROPEES PARLEMENT EN DE RAAD OVER ESSENTIËLE-INFORMATIEDOCUMENTEN VOOR PRIIPS, WORDT UITGEGEVEN VOOR ELKE AANDELENKLASSE DIE BESCHIKBAAR IS VOOR TOEKOMSTIGE NIET-PROFESSIONELE BELEGGER'S. DE ESSENTIËLE-INFORMATIEDOCUMENTEN WORDEN AAN TOEKOMSTIGE RETAILBELEGGER'S TIJDIG VÓÓR HUN INSCHRIJVING IN HET FONDS BEZORGD. ZE (I) WORDEN VERSTREKT AAN DE NIET-PROFESSIONELE BELEGGER VIA EEN ANDERE

DUURZAME DRAGER DAN PAPIER OF (II) ZIJN BESCHIKBAAR OP DE WEBSITE VAN BLACKROCK EN (III) ZIJN OP VERZOEK BIJ DE AIFM GRATIS OP PAPIER VERKRIJGBAAR.

IEDERE BELEGGER KAN OM AANVULLENDE INFORMATIE VRAGEN VOOR ZOVER NODIG OM DE INFORMATIE IN DIT DOCUMENT TE VERIFIËREN. VERWACHT WORDT DAT DERGELIJKE INFORMATIE AAN DERGELIJKE BELEGGER WORDT VERSTREKT VOOR ZOVER DEZE INFORMATIE IN HET BEZIT IS VAN DE VERTEGENWOORDIGERS VAN HET FONDS OF DEZE VERTEGENWOORDIGERS ZE ZONDER ONREDELIJKE INSPANNINGEN OF KOSTEN KUNNEN VERKRIJGEN, EN TE ALLEN TIJDE IS ONDERWORPEN AAN VERTROUWELIJKHEIDSBEPERKINGEN.

VOORAFGAAND AAN DE AANKOOP VAN AANDELEN WORDT AAN ELKE BELEGGER HET INSCHRIJVINGSFORMULIER EN DE STATUTEN BEZORGD, DIE SAMEN MET DIT PROSPECTUS DE VOORWAARDEN BETREFFENDE EEN BELEGGING IN HET FONDS EN HET AANBOD VAN DE AANDELEN BEVATTEN. VOORAFGAAND AAN DE AANKOOP VAN AANDELEN MOETEN BELEGGER ELK VAN DEZE DOCUMENTEN, DIT PROSPECTUS, MET INBEGRIJF VAN DE VERKLARING MET BETREKKING TOT BELEGGINGSOVERWEGINGEN EN RISICOFACTOREN EN BELANGENVERSTRENGELINGEN DIE INHERENT ZIJN AAN EEN BELEGGING IN HET FONDS, ZORGVULDIG IN AANMERKING NEMEN. DIT PROSPECTUS BEVAT SAMENVATTINGEN, DIE CORRECT WORDEN GEACHT, VAN BEPAALDE VOORWAARDEN VAN DE STATUTEN VAN HET FONDS, HET INSCHRIJVINGSFORMULIER EN DE ANDERE DOCUMENTEN WAARNAAR HIERIN WORDT VERWEZEN. DE IN DIT PROSPECTUS BESCHREVEN BESPREKINGEN MOGEN NIET ALS VOLLEDIG WORDEN BESCHOUWD EN ZIJN VOLLEDIG ONDERWORPEN AAN EN IN HUN GEHEEL GEKwalificeerd DOOR VERWIJZING NAAR DE STATUTEN, HET INSCHRIJVINGSFORMULIER EN DE ANDERE DOCUMENTEN WAARNAAR HIERIN WORDT VERWEZEN.

DE REFERENTIEVALUTA VAN HET FONDS IS DE EURO. ALLE VERWIJZINGEN NAAR 'EUR' OF '€' HIERIN VERWIJZEN DAN OOK NAAR EURO.

BEPAALE INFORMATIE IN DIT DOCUMENT WERD VERKREGEN VAN GEPUBLICEEERDE BRONNEN EN VAN DERDEN, MET INBEGRIJF VAN MARKTPROGNOSES, INTERNE EN EXTERNE ONDERZOEKEN, MARKTONDERZOEK, OPENBAAR BESCHIKBARE INFORMATIE EN SECTORPUBLICATIES. DAARNAAST WERD BEPAALDE INFORMATIE IN DIT DOCUMENT VERKREGEN VAN BEDRIJVEN WAARIN IS BELEGD DOOR ENTITEITEN DIE VERBONDEN ZIJN MET VERMOGENSBEHEERDERS. HOEWEL DERGELIJKE INFORMATIE BETROUWBAAR WORDT GEACHT VOOR DE HIERIN GEBRUIKTE DOELEINDEN, NEEMT NIEMAND VAN HET FONDS, NOCH DE RAAD VAN BESTUUR, EEN VAN ZIJN NAAR BEHOREN GEMACHTIGDE GEDELEGEERDEN, VERMOGENSBEHEERDERS, DE AIFM OF EEN VAN HUN RESPECTIEVE BESTUURDERS, FUNCTIONARISSEN, MANAGERS, WERKNEMERS, LEDEN, VENNOTEN, AANDEELHOUDERS, GELIEERDE ONDERNEMINGEN OF AGENTEN ENIGE VERANTWOORDELIJKEID OP ZICH VOOR DE NAUWKEURIGHEID OF VOLLEDIGHEID VAN DERGELIJKE INFORMATIE. VERDER WERDEN INTERNE ONDERZOEKEN, PROGNOSES OF MARKTONDERZOEK, HOEWEL ZE ALS BETROUWBAAR WORDEN BESCHOUWD, NIET ONAFHANKELIJK GECONTROLEERD EN NIEMAND VAN HET FONDS, NOCH DE RAAD VAN BESTUUR, EEN VAN ZIJN NAAR BEHOREN GEMACHTIGDE GEDELEGEERDEN, VERMOGENSBEHEERDERS, DE AIFM OF EEN VAN ZIJN RESPECTIEVE GELIEERDE ONDERNEMINGEN GEEFT ENIGE VERKLARING OVER DE JUISTHEID VAN DERGELIJKE INFORMATIE. DIT PROSPECTUS BEVAT MENINGEN DIE OP DE DATUM HIERVAN WORDEN UITGEDRUKT EN DIE KUNNEN VERANDEREN WANNEER DE LATERE OMSTANDIGHEDEN ANDERS ZIJN. TEN AANZIEN VAN DE IN DIT PROSPECTUS VERMELDE INFORMATIE OVER EERDERE PRESTATIES OF HYPOTHETISCHE INFORMATIE OVER DE 'NETTO'-PRESTATIE, MOETEN TOEKOMSTIGE BELEGGER BEGRIJPEN DAT DIE INFORMATIE NOCH EEN GARANTIE NOCH EEN INDICATIE IS VAN DE PRESTATIE OF HET RENDEMENT VAN DE BELEGGINGEN VAN HET FONDS EN DAT FEITELIJKE GEBEURTENISSEN OF VOORWAARDEN MOGELIJK NIET OVEREENKOMEN MET, EN WEZENLIJK KUNNEN AFWIJKEN VAN, HISTORISCHE,

VOORSPELDE OF GEMODELLEERDE GEBEURTENISSEN OF VOORWAARDEN. ER KAN GEEN GARANTIE WORDEN GEGEVEN DAT HET FONDS VERGELIJKBARE RESULTATEN ZAL BEREIKEN OF VERLIES KAN VERMIJDEN.

DE AIFM MOET OP BASIS VAN DE AIFMD AAN BELEGGER IN HET FONDS BEPAALDE INFORMATIE BESCHIKBAAR STELLEN DIE DOOR DE AIFMD IS VOORGESCHREVEN. MET UITZONDERING VAN DERGELIJKE INFORMATIE AANVAARDT DE AIFM GEEN VERANTWOORDELIJKHEID VOOR DE INFORMATIE IN DIT PROSPECTUS.

DE INFORMATIE IN DIT PROSPECTUS WORDT AANGEVULD DOOR DE STATUTEN. DE BELEGGER WORDT OP VERZOEK DE STATUTEN BEZORGD OF ZIJ KUNNEN DEZE RAADPLEGEN OP DE STATUTAIRE ZETEL VAN HET FONDS.

DE INFORMATIE IN DIT PROSPECTUS IS OPGESTELD IN DE VERONDERSTELLING DAT DE JURIDISCHE EN FISCALE STRUCTUREN DIE VEREIST ZIJN OM DE ACTIVITEIT VAN HET FONDS UIT TE VOEREN, VOLLEDIG GEÏMPLEMENTEERD ZULLEN ZIJN EN DAT ALLE REGELGEVENDE, FISCALE EN ANDERE REGISTRATIES EN RELEVANTE VERGUNNINGEN VOLLEDIG EN VÓÓR DE OORSPRONKELIJKE SLUITINGSDATUM (ZOALS VEREIST) ZULLEN ZIJN VERKREGEN.

BEPAALE INFORMATIE IN DIT PROSPECTUS BEVAT 'TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN' DIE KUNNEN WORDEN HERKEND AAN HET GEBRUIK VAN TOEKOMSTGERICHTE TERMINOLOGIE ZOALS 'KUNNEN', 'WILLEN', 'Zouden', 'VERWACHTEN', 'ANTICIPEREN', 'RAMEN', 'SCHATTEN', 'BEOGEN', 'DOORGAAN', 'MIKKEN OP', 'GELOVEN', DE ONTKENNENDE VORMEN DAARVAN, ANDERE VARIATIES OF VERGELIJKBARE TERMINOLOGIE. DOOR VERSCHILLENDE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN DIE INHERENT ZIJN AAN KAPITAALMARKTEN OF ANDERSZINS BESTAAN IN DE VERMOGENSBEHEERSECTOR, MET INBEGRIJ VAN DIE IN ONDERDEEL 6 '*BELEGGINGSOVERWEGINGEN EN RISICOFACTOREN*', KUNNEN DE DAADWERKELIJKE GEBEURTENISSEN, RESULTATEN OF PRESTATIES VAN HET FONDS AANZIENLIJK VERSCHILLEN VAN DEGENEN DIE IN DERGELIJKE TOEKOMSTGERICHTE VERKLARINGEN WORDEN WEERGEGEVEN OF VERWACHT. HET GEBRUIK VAN HET WOORD 'INCLUSIEF' WORDT NIET GEACHT DE BEPALING TE BEPERKEN DIE DEZE WIJZIGT, MAAR BETEKEN IN PLAATS DAARVAN 'MET INBEGRIJ VAN, MAAR NIET BEPERKT TOT'.

ALLE IN DIT PROSPECTUS VERMELDE VERKLARINGEN EN INFORMATIE ZIJN IN HUN GEHEEL GEKWALIFICEERD DOOR VERWIJZING NAAR DEZE OVEREENKOMSTEN EN JURIDISCHE STUKKEN, WAARVAN OP VERZOEK KOPIEËN AAN BELEGGER ZULLEN WORDEN VERSTREKT EN DIE ZORGVULDIG MOETEN WORDEN DOORGENOMEN OM INFORMATIE TE VERKRIJGEN OVER DE AANDELEN EN DE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN VAN BELEGGER IN HET FONDS.

GEGEVENSBESCHERMING

HET FONDS, DE AIFM EN DE VERMOGENSBEHEERDERS ZIJN ONDERWORPEN AAN DE WETTEN MET BETREKKING TOT HET GEBRUIK VAN PERSOONSgegevens, WAARONDER, WAAR VAN TOEPASSING, DE ALGEMENE VERORDENING GEGEVENSBESCHERMING NR. 2016/679 VAN DE EU (DE 'AVG') EN DE LUXEMBURGSE GEGEVENSBESCHERMINGSWETTEN (INCLUSIEF DE WET VAN 1 AUGUSTUS 2018 OP DE ORGANISATIE VAN DE NATIONALE COMMISSIE VOOR GEGEVENSBESCHERMING EN HET ALGEMENE SYSTEEM VOOR GEGEVENSBESCHERMING) (GEZAMENLIJK DE 'GEGEVENSBESCHERMINGSWETTEN'). BIJ DE INSCHRIJVING OP AANDELEN EN OP ANDERE TIJDSTIPPEN KUNNEN BELEGGER PERSOONSgegevens VERSTREKKEN DIE BETREKKING HEBBEN OP HENZELF (INDIEN ZIJ NATUURLIJKE PERSONEN ZIJN) OF OP MET HEN VERBONDEN NATUURLIJKE PERSONEN (INDIEN ZIJ RECHTSPERSONEN ZIJN), WAARONDER RECHTSTREEKSE EN ONRECHTSTREEKSE UITEINDELIJKE BEGUNSTIGDEN, BESTUURDERS, WERKNEMERS, CONTACTPERSONEN, TUSSENPERSONEN, AGENTEN, FUNCTIONARISSEN, RELATIEBEHEERDERS EN ANDERE BEVOEGDE PERSONEN (GEZAMENLIJK 'PERSONEN'). DERGELIJKE PERSOONSgegevens WORDEN DOOR HET FONDS EN DE AIFM ELK ALS VERWERKINGSVERANTWOORDELIJKE (DE

'VERWERKINGSVERANTWOORDELIJKE') VERWERKT IN OVEREENSTEMMING MET DE GEGEVENSBESCHERMINGSWETTEN EN DE PRIVACYVERKLARING VAN BLACKROCK VOOR CLIËNTEN EN LEVERANCIERS DIE TE VINDEN IS OP [HTTPS://WWW.BLACKROCK.COM/CORPORATE/COMPLIANCE/PRIVACY-POLICY](https://www.blackrock.com/corporate/compliance/privacy-policy) (DE 'PRIVACYVERKLARING'), DIE VAN TIJD TOT TIJD KAN WORDEN BIJGEWERKT.

DE PRIVACYVERKLARING BEVAT MEER INFORMATIE OVER DE VOLGENDE GEGEVENSBESCHERMINGSAANGELEGENHEDEN:

- DETAILS OVER DE PERSOONLIJKE INFORMATIE DIE PERSOONSgegevens VORMEN IN DE ZIN VAN DE AVG, DIE DE PERSOON MOGELIJK MOET VERSTREKKEN AAN HET FONDS OF ZIJN GEDELEGEERDEN DIE NAMENS HEM HANDELEN (DE 'PERSOONSgegevens');
- IDENTIFICATIE VAN DE ENTITEITEN DIE KUNNEN OPTREDEN ALS VERWERKINGSVERANTWOORDELIJKE OF VERWERKER MET BETREKKING TOT DEZE PERSOONSgegevens;
- BESCHRIJVING VAN DE RECHTMATIGE DOELEINDEN WAARVOOR EN DE RECHTSGRONDSLAG WAAROP DE PERSOONSgegevens MOGEN WORDEN GEBRUIKT;
- DETAILS OVER DE DOORGIFTE VAN PERSOONSgegevens AAN DERDEN; EN
- EEN OVERZICHT VAN DE VERSCHILLENDE GEGEVENSBESCHERMINGSRECHTEN VAN PERSONEN KRACHTENS DE AVG.

DE BELEGGER VERBINDT ZICH ERTOE EN GARANDEERT DAT HIJ PERSOONSgegevens VERWERKT EN VERSTREKT IN OVEREENSTEMMING MET DE GEGEVENSBESCHERMINGSWETTEN, MET INBEGRIIP VAN, WAAR VAN TOEPASSING, HET INFORMEREN VAN ALLE PERSONEN OVER DE PRIVACYVERKLARING.

BEPAAALDE AMERIKAANSE RECHTSOVERWEGINGEN

DE AANDELEN ZIJN NIET GEDEPONEERD BIJ, GEREgistREERD, GOEDGEKEURD, NOCH AFGEKEURD DOOR DE AMERIKAANSE SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION ('SEC').

HET FONDS STAAT NIET GEREgistREERD ALS EEN BELEGGINGSMAATSCHAPPIJ ONDER DE AMERIKAANSE INVESTMENT COMPANY ACT VAN 1940, ZOALS GEWIJZIGD (DE 'AMERIKAANSE INVESTMENT COMPANY ACT').

DE AANDELEN WORDEN NIET GEREgistREERD ONDER DE SECURITIES ACT EN MOGEN NIET RECHTSTREEKS OF ONRECHTSTREEKS WORDEN AANGEBODEN OF VERKOCHT IN DE VERENIGDE STATEN OF EEN VAN HUN GRONDGEBIEDEN OF BEZITTINGEN OF REGIO'S ONDER HUN RECHTSMACHT OF AAN OF TEN VOORDELE VAN EEN AMERIKAANSE PERSOON.

Inhoudsopgave

I. ALGEMEEN DEEL

1. INLEIDING.....	10
2. HET FONDS.....	11
3. ADRESBOEK	17
4. DEFINITIES	18
5. BELEGGINGSDOELSTELLING EN -STRATEGIEËN	27
6. BELEGGINGSOVERWEGINGEN EN RISICOFACTOREN	34
7. BEHEER.....	71
8. AANDELEN.....	76
9. WAARDERINGEN EN BEREKENING VAN DE NETTO-VERMOGENSWAARDE	82
10. VERGOEDINGEN EN ONKOSTEN.....	88
11. ALGEMENE INFORMATIE	93
12. BEPAALDE BELASTINGOVERWEGINGEN	101
13. BELANGENVERSTRENGELING	120
14. STRUCTUURSCHEMA FONDS	146

II. OVERZICHTEN

1. OVERZICHT - BLACKROCK PRIVATE MARKETS - BLACKROCK MULTI ALTERNATIVES GROWTH FUND
2. OVERZICHT - BLACKROCK PRIVATE MARKETS - BLACKROCK PRIVATE EQUITY FUND

1. INLEIDING

BlackRock Private Markets, een Luxemburgse naamloze vennootschap (*société anonyme*) (het 'Fonds'), is een paraplustructuur bestaande uit afzonderlijke Subfondsen met gescheiden aansprakelijkheid.

Elk Subfonds bestaat uit een aparte portefeuille van beleggingen die worden aangehouden en belegd conform de beleggingsdoelstellingen die op dergelijk Subfonds van toepassing zijn, zoals uiteengezet in de desbetreffende bijlage bij dit Prospectus ('Bijlage'). Het Fonds biedt afzonderlijke Aandelenklassen aan, die elk belangen in een Subfonds vertegenwoordigen.

Dit Prospectus is een aanbiedingsdocument voor beleggers met een beschrijving van de voornaamste kenmerken van, en de voornaamste voorwaarden voor een belegging in, een specifiek Subfonds. Het algemene onderdeel van dit Prospectus (d.w.z. het Prospectus met uitzondering van de Bijlagen, voor het doel van deze paragraaf het 'Algemene Onderdeel'), beschrijft de voornaamste kenmerken en voorwaarden die van toepassing zijn op het Fonds in het algemeen en daarbinnen op elk van de Subfondsen. Elke Bijlage beschrijft de voornaamste kenmerken en voorwaarden die specifiek zijn voor een bepaald Subfonds. Deze Bijlage wordt niet geacht volledig te zijn en wordt verder volledig bepaald door de voorwaarden van de Statuten, het Inschrijvingsformulier en de voorwaarden van het Algemene Onderdeel. Om de voorwaarden van een belegging in een Subfonds volledig te begrijpen en alvorens een beleggingsbeslissing te nemen, dienen Beleggers dus niet enkel de desbetreffende Bijlage zorgvuldig door te nemen, maar ook het Algemene Onderdeel, de Statuten en het Inschrijvingsformulier.

Indien de beschrijving in, of de voorwaarden van, dit Prospectus niet stroken met of in strijd zijn met de Statuten en/of het Inschrijvingsformulier, prevaleren de Statuten en/of het Inschrijvingsformulier.

Onderdeel 4 '*Definities*' bevat bepaalde gedefinieerde termen die in dit Prospectus worden gebruikt.

Voordat Beleggers een beleggingsbeslissing nemen, worden ze verzocht Onderdeel 6 '*Beleggingsoverwegingen en risicofactoren*' en de specifieke informatie van het Subfonds uiteengezet in de relevante Bijlage zorgvuldig door te nemen.

1.1 Structuur

Het Fonds wordt gesponsord door BlackRock, Inc. (samen met zijn gelieerde ondernemingen en dochterondernemingen, 'BlackRock'), 's werelds grootste beursgenoteerde vermogensbeheerder.

Het Fonds is een Luxemburgse naamloze vennootschap (*société anonyme*) in de vorm van een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal (*société d'investissement à capital variable*). Het Fonds is onderworpen aan Deel II van de Luxemburgse wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging, zoals gewijzigd of aangevuld (de 'Wet van 2010'). Het Fonds beschikt over een vergunning van de CSSF.

Het Fonds staat geregistreerd bij het Luxemburgse handels- en vennootschapsregister onder nummer B289320. De laatste versie van de Statuten werd op 6 september 2024 gepubliceerd in de *Recueil électronique des sociétés et associations* ('RESA'), het centrale elektronische platform van het Groothertogdom Luxemburg.

Het Fonds is een enkele juridische entiteit, opgenomen als een paraplufonds dat samengesteld is uit afzonderlijke Subfondsen. De aandelen in het Fonds zijn aandelen in een specifiek Subfonds. Het Fonds kan in elk Subfonds Aandelen van verschillende Aandelenklassen uitgeven. Dergelijke Aandelenklassen kunnen elk specifieke kenmerken hebben. Bepaalde Aandelenklassen kunnen voorbehouden zijn aan bepaalde categorieën Beleggers. Beleggers dienen de Bijlage voor het relevante Subfonds te raadplegen voor meer informatie over de kenmerken van Aandelenklassen.

Een schema van de structuur van het Fonds wordt ter illustratie weergegeven in Onderdeel 14 'Illustratief schema Fondsstructuur'.

1.2 Subfondsen

Vanaf de datum van dit Prospectus heeft het Fonds de volgende Subfondsen:

1. BlackRock Multi Alternatives Growth Fund
2. BlackRock Private Equity Fund

Meer informatie over elk Subfonds wordt uiteengezet in de toepasselijke Bijlage. Het Fonds kan in de toekomst andere Subfondsen oprichten.

2. HET FONDS

2.1 Beleggingsdoelstelling en -strategieën

De beleggingsdoelstelling en beleggingsstrategie van elk Subfonds wordt uiteengezet in de toepasselijke Bijlage en is, met betrekking tot een Subfonds dat als een ELTIF kwalificeert, in overeenstemming met de ELTIF-verordening.

Naast zijn beleggingsdoelstelling en beleggingsstrategie worden de specifieke beleggingsbeperkingen van elk Subfonds, indien van toepassing, vermeld in de relevante Bijlage. Elke wijziging van de beleggingsdoelstelling, -strategie of -beperkingen van een Subfonds wordt uitgevoerd in overeenstemming met en weerspiegeld in de relevante Bijlage.

2.2 Duur

Het Fonds is opgericht voor onbepaalde duur. De looptijd van elk Subfonds wordt vermeld in de toepasselijke Bijlage.

2.3 Samenvatting van de Voornaamste voorwaarden van het Fonds

Raad van Bestuur

De raad van bestuur van het Fonds (de 'Raad') heeft de ruimste bevoegdheden om namens het Fonds te handelen en alle nodige of nuttige acties te ondernemen om het maatschappelijk doel van het Fonds te verwezenlijken, onder voorbehoud van de bevoegdheden die uitdrukkelijk bij wet of de Statuten aan de algemene vergadering van Aandeelhouders zijn toegekend.

De Raad is verantwoordelijk voor het algemene beheer en de zakelijke aangelegenheden van het Fonds in overeenstemming met de Statuten. De Raad is met name verantwoordelijk voor het bepalen van de operationele en beleggingsdoelstelling en het beleggingsbeleid van het Fonds en zijn risicoprofiel, onder voorbehoud van het beginsel van risicospreiding, en voor het algemene toezicht op het beheer en de administratie van het Fonds,

maar ook voor de selectie en het toezicht op de AIFM en het algemene toezicht op de prestaties en de activiteiten van het Fonds.

De Raad heeft de AIFM aangesteld om portfoliobeheer- en risicobeheertaken met betrekking tot het Fonds uit te voeren, zoals hieronder beschreven.

AIFM

De Raad heeft BlackRock (Luxembourg) S.A. (de 'AIFM') aangesteld als externe beheerder van alternatieve beleggingsfondsen van het Fonds. De Raad kan van tijd tot tijd een van de Gelieerde ondernemingen van BlackRock aanstellen als vervangende beheerder van alternatieve beleggingsfondsen van het Fonds. De AIFM is verantwoordelijk voor het portfolio- en risicobeheer van het Fonds in overeenstemming met de vereisten van de AIFMD en in navolging van de AIFM-overeenkomst. De AIFM wordt erkend en gereguleerd door de CSSF. De AIFM is ook gemachtigd om elk van de Subfondsen te beheren.

Vermogensbeheerders

De AIFM kan het dagelijkse portfoliobeheer met betrekking tot een van zijn Subfondsen delegeren aan een of meer vermogensbeheerders die BlackRock-Entiteiten zijn (elk een 'Vermogensbeheerder').

De taken die aan een Vermogensbeheerder zijn toevertrouwd overeenkomstig de relevante Vermogensbeheerovereenkomst, worden te allen tijde door betreffende Vermogensbeheerder uitgeoefend en uitgevoerd, onderworpen aan de algehele leiding en controle van de AIFM.

Een Vermogensbeheerder of zijn opvolgers kunnen door de AIFM worden verwijderd overeenkomstig de voorwaarden van de betreffende Vermogensbeheerovereenkomst.

Een Vermogensbeheerder kan alle of een deel van zijn functies met betrekking tot het (de) betreffende Subfonds(en) subdelegeren, mits de AIFM daarmee instemt. Alle dergelijke subgedelegeerden zijn te allen tijde onderworpen aan de algehele leiding en controle van de betreffende vermogensbeheerder.

Een Vermogensbeheerder kan een of meer adviseurs aanwijzen om bepaalde adviesfuncties uit te voeren in verband met het (de) betreffende Subfonds(en) mits de AIFM hiermee instemt. Alle dergelijke adviseurs zijn te allen tijde onderworpen aan de algehele leiding en controle van de betreffende vermogensbeheerder.

Operationele aanpassingen met betrekking tot de Inschrijving op Aandelen

Indien een Aandeelhouder een betaling niet volledig verricht, wanneer die verschuldigd is, of in het geval van een operationele fout in verband met de inschrijving op Aandelen (bijvoorbeeld door een onjuist aantal Aandelen op te geven), kan de Raad, evenals zijn naar behoren gemachtigde afgevaardigden, naar eigen goeddunken beslissen over de actie die moet worden ondernomen met betrekking tot deze Aandeelhouder, voor zover maximaal toegestaan door de toepasselijke wetgeving, met inbegrip van, *inter alia*, de procedure voor een verplichte aflossing en elke andere procedure zoals verder uiteengezet in de betreffende Bijlage.

Uitgaven

Uitgaven met betrekking tot elk Subfonds van het Fonds worden doorgaans toegewezen door de Raad aan de betreffende

Subfondsen. Uitgaven met betrekking tot de organisatie van en het aanbod van Aandelen in het Fonds kunnen worden samengevoegd en verdeeld over de Subfondsen waar de Raad het passend acht en op een manier die door de Raad naar eigen goeddunken kan worden bepaald (inclusief, zonder beperking, op basis van het geraamde kapitaal van elk Subfonds). De voorgaande organisatie- en aanbiedingsuitgaven kunnen worden afgeschreven in overeenstemming met de Bijlagen. Alle andere uitgaven gerelateerd aan het Fonds worden toegewezen aan en gedragen door de Subfondsen op een manier die als gepast wordt beschouwd door de Raad, door gebruik te maken van zulke methodologieën die werden geselecteerd, en zulke schattingen zoals ze zijn bepaald, dit alles te goeder trouw en naar eigen goeddunken door de Raad. Dergelijke methodologieën kunnen variëren op basis van het type uitgave dat wordt toegewezen, een schatting van het relatieve voordeel voor elk subfonds om dergelijke kosten te maken, of andere factoren die door de Raad naar eigen goeddunken worden bepaald.

Zonder de algemeenheid van het voorgaande te beperken, kan de Raad een bepaald type uitgaven, gemaakt met betrekking tot het Fonds, samenvoegen en die uitgaven toewijzen aan de hand van een bepaalde methodologie die kan resulteren in een of meerdere Subfondsen met een hoger bedrag aan uitgaven dan wanneer een andere methodologie zou worden toegepast. Bovendien kunnen bepaalde soorten uitgaven met betrekking tot een specifieke Aandelenklasse binnen een Subfonds worden samengevoegd en door de Raad worden toegewezen aan de relevante Aandelenklasse van dat Subfonds.

De Raad kan aanpassingen maken aan zulke toewijzingen en de methodologieën die worden gebruikt bij zulke toewijzingen op ieder moment tijdens de looptijd van het Fonds (inclusief voor het verlagen of verhogen van zulke toewijzingen of eerdere toewijzingen), als de Raad te goeder trouw en naar eigen goeddunken meent dat zulke aanpassingen eerlijker en billijker zijn. Als gevolg hiervan kan een Subfonds (of een Aandelenklasse binnen een Subfonds, indien van toepassing) een verhoogd bedrag voor uitgaven toegewezen worden en dit aanzienlijk later dan die uitgaven werden opgelopen en zulke uitgaven worden mogelijk niet weergegeven in de financiële overzichten van het Subfonds vóór het moment waarop ze worden toegewezen.

Wijzigingen

Tenzij anders vermeld in de Bijlagen, kan dit Prospectus worden gewijzigd met de toestemming van de Raad, onder voorbehoud van voorafgaande goedkeuring van de CSSF.

In overeenstemming met en voor zover vereist door de toepasselijke wet- en regelgeving, met name Circulaire 14/591, worden de Aandeelhouders van het betreffende Subfonds op de hoogte gebracht van de wijzigingen in dit Prospectus en, indien nodig, ten minste een (1) maand van tevoren op de hoogte gebracht van voorgestelde wezenlijke wijzigingen om de terugkoop van hun Aandelen te regelen, zonder overname- of terugkoopkosten, mochten zij hun bezwaar tegen dergelijke voorgestelde wezenlijke wijzigingen schriftelijk aan de Raad meedelen vóór het verstrijken van die kennisgevingstermijn. Dergelijke terugkoopaanvragen worden gelijk behandeld met andere aanvaarde terugkoopaanvragen, onder voorbehoud

van de toepassing van eventuele terugkooplimieten en andere voorwaarden zoals bepaald in dit Prospectus of in de relevante Bijlage.

Niettegenstaande het voorgaande (a) kan dit Prospectus worden gewijzigd op de wijze en voor de doeleinden die hierin worden uiteengezet, met inbegrip van door de Raad naar eigen goeddunken zonder de goedkeuring van een andere persoon ter uitvoering van (i) een niet-wezenlijke wijziging; (ii) een wijziging die geen nadelige invloed heeft op de rechten die aan de Aandeelhouders van elk Subfonds worden verleend of op hun verplichtingen in enig wezenlijk opzicht; of (iii) een wijziging die noodzakelijk of raadzaam is, zoals door de Raad naar eigen goeddunken bepaald, om te voldoen aan een wet, regel, reglement, technische reguleringsnorm of richtlijn die van toepassing is op BlackRock, zijn Gelieerde ondernemingen of het Fonds; en (b) kunnen de voorwaarden van een Subfonds afzonderlijk worden gewijzigd in overeenstemming met de voorwaarden die van toepassing zijn op dat Subfonds.

Briefovereenkomsten

Het Fonds, de AIFM en/of een Vermogensbeheerder kunnen, voor zover dit verenigbaar is met de toepasselijke wetgeving en de fiduciaire taken van de Raad, de AIFM en de relevante Vermogensbeheerder, overeenkomsten sluiten met bepaalde Aandeelhouders die tot gevolg hebben dat de voorwaarden waaronder dergelijke Aandeelhouders Aandelen in het Fonds of een specifiek Subfonds aanhouden, worden gewijzigd of aangevuld (elk een 'Briefovereenkomst'), inclusief overeenkomsten met betrekking tot vrijstellingen of verlagingen van beheervergoedingen, prestatievergoedingen, aanmoedigingspremies, winstdeelname en/of carried interest (indien van toepassing); de omstandigheden waarin onvrijwillige terugtrekkingen uit het Fonds of een specifiek Subfonds vereist kunnen zijn; 'meest begunstigde natie'-rechten (d.w.z. het recht om gunstige rechten of economische regelingen te ontvangen die aan andere Beleggers kunnen worden verleend); de terugkoop van Aandelen van een Aandeelhouder; het recht om frequenter rapporten van het Fonds of een specifiek Subfonds te ontvangen of om rapporten te ontvangen die informatie bevatten, met inbegrip van informatie op portefeuilleniveau, die niet aan andere Aandeelhouders wordt verstrekt; toestemmingsrechten; regelingen met betrekking tot afstand van bepaalde verplichtingen, met inbegrip van schadeloosstellingsverplichtingen zoals uiteengezet in het toepasselijke Inschrijvingsformulier van de Aandeelhouder; en alle andere zaken die het Fonds, de AIFM en/of een Vermogensbeheerder naar eigen goeddunken passend achten. Dergelijke regelingen zullen doorgaans gebaseerd zijn op factoren zoals de omvang van het aandelenbezit van een Aandeelhouder, de bestaande relaties van een Aandeelhouder met BlackRock of specifieke regelgevende, fiscale of juridische overwegingen die van toepassing zijn op een Aandeelhouder, op voorwaarde dat het Fonds, de Raad, de AIFM en/of een Vermogensbeheerder dergelijke regelingen kan sluiten om elke reden die het nodig, raadzaam, wenselijk of praktisch acht.

Evenzo kunnen de AIFM, een Vermogensbeheerder, de Hoofddistributeur en/of hun respectieve Gelieerde ondernemingen, naar eigen goeddunken en uit eigen middelen,

zonder verhaal of kosten voor het Fonds of een specifiek Subfonds, besluiten om een kortingsbetaling te doen met betrekking tot de betaling van vergoedingen die worden gerekend voor het aanhouden van Aandelen aan een Belegger of zijn distributeurs, gemachtigde tussenpersonen of andere agenten en met betrekking tot inschrijvingen op, terugkoop of bezit van Aandelen. Kortingen van beheer- of distributievergoedingen zullen niet hoger zijn dan het bedrag van de beheer- of distributievergoeding voor elk Subfonds zoals uiteengezet in het desbetreffende Overzicht en zullen variëren afhankelijk van de Aandelenklasse. Kortingen zijn mogelijk niet voor alle aandelenklassen beschikbaar. De voorwaarden van een korting worden van tijd tot tijd overeengekomen tussen de AIFM, een Vermogensbeheerder, de Hoofddistributeur en/of hun respectieve Gelieerde ondernemingen en de relevante Belegger. Indien vereist door de toepasselijke wet- en regelgeving zal de Belegger aan alle onderliggende cliënten het bedrag bekendmaken van eventuele kortingen op de vergoedingen die hij ontvangt van de AIFM, een Vermogensbeheerder, de Hoofddistributeur en/of hun respectieve Gelieerde ondernemingen. De betaling van dergelijke kortingen is onderhevig aan het feit dat de AIFM, een Vermogensbeheerder, en/of de Hoofddistributeur hun vergoedingen en kosten van het betreffende Subfonds ontvangen. Beleggers dienen er rekening mee te houden dat wanneer dergelijke kortingsregelingen zijn gesloten tussen een Vermogensbeheerder, de Hoofddistributeur en/of hun respectieve Gelieerde ondernemingen, het Fonds en/of de AIFM mogelijk geen controle heeft over dergelijke regelingen.

Het aangaan van Briefovereenkomsten of soortgelijke regelingen door het Fonds of door de AIFM, of een Vermogensbeheerder of hun respectieve Gelieerde ondernemingen met betrekking tot het Fonds zal te allen tijde in overeenstemming zijn met het beginsel van eerlijke behandeling van Beleggers en er zal geen voorkeursbehandeling worden verleend aan Beleggers in dezelfde Aandelenklasse, voor zover die Aandelenklasse aan Niet-professionele beleggers wordt verhandeld. Als gevolg daarvan kunnen Beleggers verschillende rendementen hebben afhankelijk van de regeling die van toepassing is op bepaalde Aandelen van een Aandeelhouder in het Fonds of toepasselijke Subfonds. Waar naleving van de bepalingen van een Briefovereenkomst of soortgelijke regelingen het Fonds, de Raad, de AIFM, een Vermogensbeheerder of een van hun respectieve Gelieerde ondernemingen ertoe zou brengen hun respectieve fiduciaire taken, indien van toepassing, verplichtingen of toepasselijke wetten te schenden, wordt dergelijke niet-naleving niet beschouwd als een schending van deze Briefovereenkomst of soortgelijke regelingen.

Vrijwaring en uitsluiting

De Raad, zijn naar behoren gemachtigde gedelegeerden, de AIFM, een Vermogensbeheerder, leden van uitvoerende beleggingscomités benoemd door een Vermogensbeheerder, de Hoofddistributeur, Distributeurs van Aandelen in het Fonds en zijn Subfondsen of een van hun respectieve werknemers of gelieerde ondernemingen (elk, een 'Gevrijwaarde partij') zijn niet aansprakelijk ten opzichte van het Fonds of de Beleggers voor

(onder andere) een handeling of nalatigheid die ze hebben verricht of nagelaten te verrichten, of voor verliezen als gevolg van nalatigheid van werknemers, makelaars of andere agenten van het Fonds, bij gebrek aan hun eigen fraude, opzettelijk wangedrag, grove nalatigheid of kwade trouw, wat in alle gevallen ertoe leidt dat het Fonds een aanzienlijk financieel nadeel ondervindt.

Het Fonds zal de Gevrijwaarde partijen schadeloosstellen voor elk verlies of elke schade die een van hen lijdt namens het Fonds of ter bevordering van de doelstellingen van het Fonds of die voortvloeit uit of verband houdt met het Fonds, behalve voor verliezen die een van hen lijdt als gevolg van hun eigen fraude, opzettelijk wangedrag, grove nalatigheid of kwade trouw. Zie ook Onderdeel 6 '*Beleggingsoverwegingen en risicofactoren*' en Onderdeel 13 '*Belangenverstrengelingen*'.

Accountants

Het Fonds heeft PricewaterhouseCoopers (*société cooperative*) Luxembourg aangesteld om als onafhankelijke accountant voor het Fonds te fungeren.

Administrateur

Het Fonds heeft State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch aangesteld om op te treden als administrateur, registerhouder en transferagent van het Fonds.

Bedrijfssecretaris en Domiciliëringsagent

Het Fonds heeft CSC Global Solutions (Luxembourg) S.à r.l. aangesteld om op te treden als bedrijfssecretaris en domiciliëringsagent van het Fonds.

Bewaarder

De bewaarder van het Fonds is State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch.

Met betrekking tot een Subfonds dat een ELTIF is, moet de bewaarder voldoen aan de vereisten die kwijtschelding van de aansprakelijkheid en hergebruik van activa in overeenstemming met de ELTIF-verordening verbieden.

Hoofddistributeur

BlackRock (Netherlands) B.V. of een van haar gelieerde ondernemingen die door het Fonds als Hoofddistributeur is aangesteld, kan worden ingeschakeld om in aanmerking komende kopers van Aandelen in het Fonds te identificeren en de verkoop van de Aandelen te vergemakkelijken. De Hoofddistributeur kan, naar eigen goeddunken, van tijd tot tijd andere Distributeurs aanstellen om in aanmerking komende kopers voor dergelijke Aandelen te vinden in overeenstemming met de relevante distributie-overeenkomst.

Juridisch adviseur van het Fonds, de AIFM en hun Gelieerde ondernemingen

Fried, Frank, Harris, Shriver & Jacobson (Londen) LLP (Engeland en Wales), Fried, Frank, Harris, Shriver & Jacobson LLP (New York), Arendt & Medernach SA (Luxemburg) en Clifford Chance Partnerschaft mbB (Duitsland) zijn door het Fonds en zijn gelieerde ondernemingen aangesteld in verband met de oprichting van het Fonds en vertegenwoordigen niet de Aandeelhouders in verband met de oprichting van het Fonds, het aanbod van Aandelen in het Fonds, het beheer en de werking van het Fonds of enig geschil dat kan ontstaan tussen een Aandeelhouder enerzijds en het Fonds anderzijds.

3. ADRESBOEK

Het Fonds

BlackRock Private Markets
28, Boulevard F.W. Raiffeisen,
L-2411 Luxemburg
Groothertogdom Luxemburg

AIFM*

BlackRock (Luxembourg) S.A.
35A, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Groothertogdom Luxemburg

Bewaarder

State Street Bank International GmbH,
Luxembourg Branch
49, avenue J.F. Kennedy
L – 1855, Luxemburg
Groothertogdom Luxemburg

Administrateur

State Street Bank International GmbH,
Luxembourg Branch
49, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Groothertogdom Luxemburg

Juridisch adviseurs

In Engeland

Fried, Frank, Harris, Shriver & Jacobson
(London) LLP
100 Bishopsgate
Londen EC2N 4AG
Verenigd Koninkrijk

In Luxemburg

Arendt & Medernach S.A.
41 A, avenue J.F. Kennedy
2082 Luxemburg
Groothertogdom Luxemburg

De Raad

Joanne Fitzgerald
Russell Leonard Proffitt-Perchard
Geoffrey Douglas Radcliffe
Stefano Attici

Vermogensbeheerders*

Zoals uiteengezet in elke Bijlage

Accountant

PricewaterhouseCoopers, (*société cooperative*)
2, Rue Gerhard Mercator
L-1014 Luxemburg
Groothertogdom Luxemburg

Bedrijfssecretaris en Domiciliëringsagent

CSC Global Solutions (Luxembourg) S.à r.l.
28, Boulevard F.W. Raiffeisen,
L-2411 Luxemburg
Groothertogdom Luxemburg

In de VS

Fried, Frank, Harris, Shriver & Jacobson LLP
One New York Plaza
New York, NY 10004
Verenigde Staten

In Duitsland

Clifford Chance Partnerschaft mbB
Junghofstraße 14
60311 Frankfurt am Main Duitsland

*Gelieerde ondernemingen BlackRock

4. DEFINITIES

Aandeelhouder	elke persoon die de Aandelen in een Subfonds aanhoudt en die als aandeelhouder is ingeschreven in het Aandelenregister van het Subfonds.
Aandelen	aandelen in een Subfonds (of, indien in enkelvoudige vorm gebruikt, een aandeel in het Subfonds).
Aandelenklasse	een aandelenklasse van een Subfonds, zoals nader beschreven in de betreffende Bijlage. Voor de toepassing van dit Prospectus wordt elk Subfonds geacht ten minste één aandelenklasse te bevatten.
Accountants	PricewaterhouseCoopers, (<i>société cooperative</i>) of een andere onafhankelijke accountant (<i>réviseur d'entreprises agréé</i>) die de Raad kan selecteren.
Administrateur	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch.
AIF	een alternatief beleggingsfonds, zoals gedefinieerd in de AIFMD.
AIFM	BlackRock (Luxembourg) S.A. als extern beheerder van alternatieve beleggingsfondsen van het Fonds (of een eventuele opvolger).
AIFMD	Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen, zoals gewijzigd en inclusief, waar de context dit vereist, zoals (a) aangevuld door de AIFMR, en (b) zoals omgezet in het Groothertogdom Luxemburg door de Wet van 2013 en in elke andere EER-lidstaat door de overeenkomstige nationale uitvoeringsmaatregelen.
AIFM-overeenkomst	de overeenkomst tussen het Fonds en de AIFM op grond waarvan het Fonds de AIFM heeft aangesteld als beheerder van alternatieve beleggingsfondsen om portfolio- en risicobeheer te bieden met betrekking tot het Fonds, zoals gewijzigd.
AIFMR	Gedelegeerde Verordening (EU) Nr. 231/2013 van de Commissie van 19 december 2012 tot aanvulling van Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad ten aanzien van vrijstellingen, algemene voorwaarden voor de bedrijfsuitoefening, bewaarders, hefboomfinanciering, transparantie en toezicht.
Amerikaanse Advisers Act	de Amerikaanse Investment Advisers Act van 1940, zoals gewijzigd.
Amerikaanse dollar of USD of \$	Amerikaanse dollars.

Amerikaanse Internal Revenue Code	de Amerikaanse Internal Revenue Code van 1986, zoals gewijzigd.
Amerikaanse Investment Company Act	de Amerikaanse Investment Company Act van 1940, zoals gewijzigd.
Amerikaanse personen	betekent personen die Amerikaanse personen zijn (zoals gedefinieerd in Regulation S onder de Securities Act) en die geen niet-Amerikaanse personen zijn (zoals gedefinieerd in CFTC-regel 4.7).
Amerikaanse Treasury Regulations	de Amerikaanse Treasury Regulations die is uitgevaardigd onder de Amerikaanse Internal Revenue Code.
AML/CTF-regelgeving	betekent in het bijzonder de regels die zijn vastgesteld in (a) de Europese richtlijnen ter voorkoming van het gebruik van het financiële stelsel voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, zoals gewijzigd, en in overeenstemming met de aanbevelingen van de Financial Action Task Force (FATF); (b) de Wet van 2004; (c) de wet van 19 december 2020 betreffende de tenuitvoerlegging van beperkende maatregelen in financiële aangelegenheden, zoals gewijzigd; (d) de Groothertogelijke verordening van 1 februari 2010 waarin nadere bijzonderheden worden verstrekt over bepaalde bepalingen van de Wet van 2004, zoals gewijzigd; (e) de CSSF-verordening 12-02; (f) de CSSF-circulaire 11/529 van 22 december 2011 betreffende de risicoanalyse met betrekking tot de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, zoals gewijzigd; (g) de CSSF-circulaire 21/782 van 24 september 2021 betreffende de goedkeuring van de gezamenlijke richtsnoeren van de Europese Bankautoriteit (EBA) inzake risicofactoren voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme zoals aangevuld door de CSSF-circulaire 23/842; (h) de CSSF-circulaire 22/822 van 26 oktober 2022 inclusief de bijlagen ervan met onder meer een lijst van rechtsgebieden die onder verscherpt toezicht van de FATF staan en een eventuele wijziging en intrekking van de CSSF-circulaire/bijlage met betrekking tot die lijst en alle andere uitvoeringsverordening en CSSF-circulaires op het gebied van AML/CTF, die van tijd tot tijd worden aangenomen.
Bedrijfssecretaris en Domiciliëringsagent	CSC Global Solutions (Luxembourg) S.à r.l.
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.

Belegging	een belegging die (direct of indirect) door het Fonds is gedaan.
Beleggingsadviseurs	heeft de betekenis in Onderdeel 13.4.
BEPS	Basis-erosie en winstverschuiving.
BEPS-actieplan	OESO-actieplan inzake BEPS.
Bewaarder	State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch.
Bewaardersovereenkomst	de bewaardersovereenkomst die het Fonds, de AIFM en de bewaarder zijn aangegaan met betrekking tot het Fonds, zoals gewijzigd.
Bijlage	betekent een bijlage bij dit Prospectus die de bepalingen en voorwaarden van een Subfonds bepaalt.
BlackRock	BlackRock, Inc. en, waar de context dit vereist, BlackRock, Inc. en zijn gelieerde ondernemingen.
BlackRock-Entiteit of BlackRock-Entiteiten	heeft de betekenis in Onderdeel 13 'Belangenverstrengelingen'.
BlackRock-rekeningen	heeft de betekenis in Onderdeel 13 'Belangenverstrengelingen'.
Boekjaar	heeft de betekenis in Onderdeel 11.1 'Rapporten en financiële overzichten'.
Britse AIFM-regelgeving	betekent de United Kingdom Alternative Investment Fund Managers Regulations 2013 en aanvullende maatregelen die ermee verband houden, met inbegrip van de regels in het FCA Handbook of Rules and Guidance, elk zoals gewijzigd.
CFTC	de Amerikaanse Commodity Futures Trading Commission.
Circulaire 02/80	betekent CSSF-circulaire 02/80 betreffende de specifieke regels die van toepassing zijn op Luxemburgse instellingen voor collectieve belegging (ICB's) die alternatieve beleggingsstrategieën nastreven, zoals gewijzigd.
Circulaire 14/591	betekent CSSF-circulaire 14/591 betreffende de bescherming van beleggers in geval van een wezenlijke wijziging in een instelling voor collectieve belegging.
Circulaire 24/856	betekent CSSF-circulaire 24/856 betreffende de bescherming van beleggers in geval van fouten in de berekening van de NVW, een geval van niet-naleving van beleggingsregels en andere soorten fouten op ICB-niveau, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Cliëntenrekeningen	rekeningen van cliënten over de hele wereld, zoals geregistreerde en niet-geregistreerde fondsen en eigenaars van afzonderlijk beheerde rekeningen beheerd door BlackRock-Entiteiten, inclusief fondsen en rekeningen waarin BlackRock-Entiteiten of hun personeel een belang hebben.
CPO	een commodity pool-exploitant, zoals gedefinieerd door de CFTC.
CRS	OESO-norm voor automatische uitwisseling van financiële rekeninginformatie – Common Reporting Standard.
CRS-wet	heeft de betekenis in Onderdeel 12.2(f).
CSSF	betekent de Luxemburgse toezichthoudende autoriteit van de financiële sector (<i>Commission de Surveillance du Secteur Financier</i>) of haar opvolger.
CSSF-verordening 12-02	CSSF-verordening nr. 12-02 van 14 december 2012 ter bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, zoals gewijzigd door CSSF-verordening nr. 20-05 van 14 augustus 2020 tot wijziging van CSSF-verordening nr. 12-02 van 14 december 2012 ter bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme.
DAC6	heeft de betekenis in Onderdeel 6.4.
Distributeurs	heeft de betekenis zoals in Onderdeel 7.8
Distributieaandelen	heeft de betekenis in Onderdeel 8.4' <i>Dividenduitkeringsbeleid</i> '.
Dodd-Frank-wet	de Amerikaanse Dodd-Frank Wall Street Reform and Consumer Protection Act, zoals gewijzigd.
Duurzaamheidsrisico	betekent een gebeurtenis of omstandigheid op het gebied van milieu, maatschappij of governance die, indien deze zich voordoet, een werkelijke of potentieel wezenlijke negatieve impact kan hebben op de waarde van de beleggingen van een Subfonds.
EER	Europese Economische Ruimte per de initiële sluitingsdatum van een Subfonds, samen met, in elk geval, van tijd tot tijd, eventuele bijkomende leden.
ELTIF	betekent een Europese langetermijnbeleggingsinstelling in de zin van de ELTIF-verordening, zoals van tijd tot tijd gewijzigd of vervangen.

ELTIF-verordening	betekent Verordening (EU) 2015/760 van het Europees Parlement en de Raad van 29 april 2015 betreffende Europese langetermijnbeleggingsinstellingen, zoals gewijzigd en inclusief zoals aangevuld door de ELTIF ESMA RTS.
Euro of EUR of €	Euro.
Europese Unie	het geografische gebied dat bestaat uit de leden van de Europese Unie op de initiële sluitingsdatum van een Subfonds, samen met, in elk geval, van tijd tot tijd, eventuele bijkomende leden.
FATCA	Artikelen 1471 tot en met 1474 van de Amerikaanse Internal Revenue Code en de Amerikaanse Treasury Regulations daaronder uitgevaardigd (samen met alle intergouvernementele overeenkomsten die hieromtrent zijn aangegaan, inclusief maar niet beperkt tot de Model I-intergouvernementele overeenkomst tussen de Verenigde Staten en Luxemburg ondertekend op 28 maart 2014 en geïmplementeerd door de Luxemburgse wet van 24 juli 2015, zoals gewijzigd).
FATCA-wet	heeft de betekenis in Onderdeel 12.2(e).
Fonds	BlackRock Private Markets.
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.
Gelieerde ondernemingen	elke persoon die, rechtstreeks of onrechtstreeks via een of meer tussenpersonen, zeggenschap uitoefent over, gecontroleerd wordt door of onder gemeenschappelijke zeggenschap staat van een dergelijke persoon; op voorwaarde dat met betrekking tot BlackRock dit alleen een persoon omvat die rechtstreeks of onrechtstreeks volledig eigendom is van BlackRock en waarvan BlackRock de dagelijkse activiteiten controleert.

	De term 'zeggenschap' betekent (i) de juridische of het uiteindelijk eigendom van effecten die een meerderheid van de stemrechten van een persoon vertegenwoordigen of (ii) het direct of indirect bezitten van de bevoegdheid of het beleid van een persoon contractueel of anderszins te leiden.
Gerichte financiële sancties	betekent de financiële sanctieregeling, met inbegrip van zowel de bevrozing van activa als de verbodsbepalingen om te voorkomen dat fondsen of andere activa rechtstreeks of onrechtstreeks beschikbaar worden gesteld ten gunste van aangewezen personen en entiteiten, zoals opgelegd door i) de Europese Unie, ii) Luxemburg, iii) de Verenigde Naties, iv) de Verenigde Staten, met inbegrip van het Office of Foreign Assets Control (OFAC), en, indien van toepassing, v) het Verenigd Koninkrijk, met inbegrip van het Office of Financial Sanctions Implementation (OFSI).
Hoofddistributeur	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in Onderdeel 7.8.
ICB	instelling voor collectieve belegging.
IFRS	heeft de betekenis in Onderdeel 11.1 ' <i>Rapporten en financiële overzichten</i> '.
IML-circulaire 91/75	betekent IML-circulaire 91/75 betreffende de herziening en herschikking van de regels waaraan Luxemburgse ondernemingen die onder de wet van 30 maart 1988 betreffende ICB's vallen, zoals gewijzigd, zijn onderworpen.
In aanmerking komende Beleggers	heeft de betekenis in Onderdeel 8.5.
Inschrijvingsformulier	betekent elk formulier en ander document (met inbegrip van, voor alle duidelijkheid, elk formulier voor de opening van een rekening) dat de Raad naar eigen goeddunken aanvaardt en waarmee een Belegger op Aandelen kan inschrijven.
IRS	de Amerikaanse Internal Revenue Service.
Jaarverslag	is het rapport dat door het Fonds is uitgegeven vanaf het einde van elk boekjaar in overeenstemming met de IFRS.
Kapitalisatieaandelen	heeft de betekenis in Onderdeel 8.4 ' <i>Dividenduitkeringsbeleid</i> '.
Luxembourg Reporting Financial Institution	heeft de betekenis die eraan wordt gegeven in de FATCA-wet en de CRS-wet.
Luxemburgs handels- en vennootschapsregister	het Luxemburgse handels- en vennootschapsregister (<i>Registre de commerce et des sociétés</i>).

MiFID II	Richtlijn 2014/65/EU van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten voor financiële instrumenten, zoals gewijzigd en inclusief, waar de context dit vereist, zoals van toepassing in de Britse wetgeving.
MiFIR	Verordening (EU) nr. 600/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 15 mei 2014 betreffende markten in financiële instrumenten, zoals gewijzigd en inclusief, waar de context dit vereist, zoals van toepassing in de Britse wetgeving.
Netto-vermogenswaarde of NVW	zoals de context aangeeft, de netto-vermogenswaarde van het Fonds, een Subfonds of per aandeel bepaald in overeenstemming met de bepalingen van dit Prospectus.
Niet-professionele belegger	betekent een Belegger die geen Professionele belegger is.
OESO	de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling.
Offshorefondsenverordening	heeft de betekenis in Onderdeel 12.3 ' <i>Verenigd Koninkrijk</i> '.
Overeenkomst inzake Bedrijfssecretaris- en domiciliëringdiensten	de overeenkomst tussen het Fonds en de Bedrijfssecretaris en Domiciliëringagent op grond waarvan het Fonds de Bedrijfssecretaris en Domiciliëringagent heeft aangesteld om Bedrijfssecretaris- en domiciliëringdiensten te verlenen met betrekking tot het Fonds, zoals gewijzigd.
Overeenkomst voor vermogensbeheer	de overeenkomst tussen de AIFM en een Vermogensbeheerder op grond waarvan de AIFM de dagelijkse portefeuilletaken met betrekking tot een of meer Subfondsen delegeert aan een Vermogensbeheerder, elk zoals gewijzigd.
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	dit prospectus samen met alle Bijlagen en alle aanhangsels, aanvullingen of andere bijlagen bij dit prospectus.
Raad	betekent de raad van bestuur van het Fonds.
Relevante vervanging	betekent een vervanging van de AIFM door iemand die niet gelieerd is aan BlackRock.
SEC	de Amerikaanse Securities and Exchange Commission.
Securities Act	de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd.

SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector, zoals gewijzigd.
SFTR	Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik, zoals gewijzigd.
Statuten	de statuten van het Fonds, zoals gewijzigd.
Subfonds	een subfonds van het Fonds, zoals in detail beschreven in de relevante Bijlage.
Taxonomieverordening	betekent Verordening (EU) 2020/852 van het Europees Parlement en de Raad van 18 juni 2020 betreffende de totstandbrenging van een kader ter bevordering van duurzame beleggingen, zoals gewijzigd.
TIOPA 2010	heeft de betekenis in Onderdeel 12.3 ' <i>Verenigd Koninkrijk</i> '.
Toepasselijke voorschriften	betekent: (i) alle huidige of toekomstige wetten, regels, reglementen, technische reguleringsnormen of wettelijke vereisten die van toepassing zijn op BlackRock of het Fonds, inclusief binnen het Luxemburgs recht; en (ii) alle andere huidige of toekomstige wetten, regels, voorschriften of wettelijke vereisten die van toepassing zijn op BlackRock of het Fonds, waaronder de Amerikaanse Dodd-Frank Act.
Toewijzingsbeleid	heeft de betekenis in Onderdeel 13 ' <i>Belangenverstrengelingen</i> '.
Vermogensbeheerder	een vermogensbeheerder aan wie de AIFM het dagelijkse portfoliobeheer met betrekking tot een of meer Subfondsen delegeert.
Voorkennis	heeft de betekenis in Onderdeel 13.3.
VS of Verenigde Staten	de Verenigde Staten van Amerika.
Werkdag	betekent elke dag (behalve een zaterdag of zondag) waarop banken open zijn in Luxemburg.
Wet van 1915	de Luxemburgse wet van 10 augustus 1915 op handelsvennootschappen, zoals gewijzigd (in het bijzonder artikelen 320-1 t/m 320-9).
Wet van 2004	de Luxemburgse wet van 12 november 2004 ter bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme, zoals gewijzigd.

Wet van 2010	de Luxemburgse wet van 17 december 2010 betreffende instellingen voor collectieve belegging, zoals gewijzigd.
Wet van 2013	de Luxemburgse wet van 12 juli 2013 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen, zoals gewijzigd.
Wet van 2016	de Luxemburgse wet van 23 juli 2016 betreffende voorbehouden alternatieve beleggingsinstellingen, zoals gewijzigd.

5. BELEGGINGSDOELSTELLING EN -STRATEGIEËN

De Raad heeft de beleggingsdoelstelling en beleggingsstrategie van elk van de Subfondsen bepaald zoals beschreven in de Bijlagen. De Raad kan ook beleggingsbeperkingen of -richtlijnen opleggen met betrekking tot een Subfonds, zoals beschreven in de Bijlagen. Er kan geen garantie worden gegeven dat de beleggingsdoelstelling van een Subfonds wordt bereikt.

Het nastreven van de beleggingsdoelstelling en -strategie van een Subfonds moet voldoen aan de limieten en beperkingen die in dit onderdeel en in het relevante onderdeel van de Bijlage zijn uiteengezet. In het geval van verschillen, hebben de regels en limieten van de Bijlage voorrang.

5.1 Risicospreidingslimieten

De beleggingsbeperkingen die van toepassing zijn op een Subfonds worden uiteengezet in de relevante Bijlage op basis van de beleggingsstrategie van het Subfonds. Voor zover van toepassing zijn de beleggingsbeperkingen in overeenstemming met de Wet van 2010, de toepasselijke circulaire van de CSSF (met name Circulaire IML 91/75 en Circulaire 02/80 van de CSSF) en alle toepasselijke wet- en regelgeving.

Beleggingen in andere ICB's

Tenzij anders vermeld in de Bijlagen, zijn beleggingen in andere ICB's onderworpen aan de volgende bepalingen:

- (i) Tot twintig procent (20%) van de nettoactiva van elk Subfonds kan worden belegd in effecten van dezelfde ICB. Voor de toepassing van deze limiet wordt echter elk subfonds van een ICB met meerdere subfondsen beschouwd als een afzonderlijke ICB, op voorwaarde dat er geen wederzijdse aansprakelijkheid bestaat tussen de subfondsen.
- (ii) Tot honderd procent (100%) van de aandelen of rechten van deelneming uitgegeven door een ICB met meerdere subfondsen.
- (iii) Meer dan 50% van de rechten van deelneming van een doel-ICB kan door een Subfonds worden aangehouden, op voorwaarde dat, als de doel-ICB een ICB met meerdere subfondsen is, de belegging in de doel-ICB minder dan 50% van de nettoactiva van dat Subfonds vertegenwoordigt.

Shortselling

Deze beperkingen zijn niet van toepassing op de verwerving van rechten van deelneming van open doel-ICB's als die doel-ICB's onderworpen zijn aan risicospreidingsvereisten die vergelijkbaar zijn met die van toepassing op ICB's die onderworpen zijn aan Deel II van de Wet van 2010 en als die doel-ICB's in hun thuisland onderworpen zijn aan permanent toezicht door een toezichthoudende autoriteit die bij wet is opgericht om de bescherming van de beleggers te waarborgen.

Tenzij anders vermeld in de Bijlagen, kan shortselling worden uitgevoerd indien de volgende regels worden nageleefd:

- (i) De totale verbintenis in termen van shortselling mag niet meer bedragen dan vijftig procent (50%) van de nettoactiva van elk Subfonds.

- (ii) Het tegenpartijrisico per kredietgever mag niet meer bedragen dan twintig procent (20%) van de nettoactiva van elk Subfonds.
- (iii) Tot tien procent (10%) van de nettoactiva van elk Subfonds kan worden belegd in shortposities in niet-beursgenoteerde effecten, op voorwaarde dat deze effecten zeer liquide zijn.
- (iv) Niet meer dan tien procent (10%) van hetzelfde type effecten uitgegeven door dezelfde emittent mag worden geshortseld.
- (v) Shortposities in effecten die door dezelfde instelling zijn uitgegeven, mogen niet meer bedragen dan tien procent (10%) van de activa en/of de verbintenis in dergelijke effecten mag niet meer bedragen dan vijf procent (5%) van de activa.

Longposities

Tenzij anders vermeld in de Bijlagen, moeten longposities voldoen aan de volgende criteria:

- (i) Tot tien procent (10%) van de nettoactiva van elk Subfonds kan worden belegd in niet-beursgenoteerde effecten.
- (ii) Niet meer dan tien procent (10%) van hetzelfde type effecten uitgegeven door dezelfde entiteit mag worden verworven.
- (iii) De blootstelling aan een enkele emittent mag niet meer bedragen dan twintig procent (20%) van de nettoactiva van elk Subfonds.

Deze beperkingen zijn niet van toepassing op beleggingen in andere ICB's en effecten die zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een OESO-lidstaat of door zijn lokale overheden of door supranationale instellingen of organisaties van de Europese Unie, van regionale of wereldwijde aard.

Benchmarks

Het Fonds is niet van plan om een benchmark te gebruiken voor de vereisten van Verordening (EU) nr. 2016/1011 van het Europees Parlement en de Raad van 6 juni 2016 betreffende indices die worden gebruikt als benchmarks voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten, zoals gewijzigd.

Niettegenstaande de risicospreidingslimieten uiteengezet in dit Onderdeel 5.1 'Risicospreidingslimieten', kan de Bijlage met betrekking tot een bepaald Subfonds het volgende bepalen: (i) een specifieke periode waarbinnen dat Subfonds zich moet houden aan de bovengenoemde risicospreidingslimieten na de eerste sluiting van dat Subfonds; en (ii) dat het betreffende Subfonds niet verplicht is om de bovenstaande risicospreidingslimieten na te leven tijdens de liquidatie-/realisatieperiode van dat Subfonds.

Het (De) Subfonds(en) moet (moeten) bovendien voldoen aan de risicospreidingslimieten en in aanmerking komende activavereisten van de specifieke Bijlage, met inbegrip van, indien het relevante Subfonds een ELTIF is, de vereisten in overeenstemming met de ELTIF-verordening.

5.2 SFTR

Algemeen

Tenzij anders vermeld in de Bijlagen, kunnen Subfondsen gebruikmaken van effectenfinancieringstransacties ('SFT's'), zoals effectenleningen, retrocessietransacties, totaalrendementswaps ('TRS') en contracts for difference ('CFD's') (afhankelijk van hun respectieve beleggingsdoelstelling en -strategie en toepasselijke wet- en regelgeving): (i) uitsluitend voor hedgingdoeleinden in overeenstemming met de ELTIF-verordening in het geval van Subfondsen die ELTIF's zijn; en (ii) voor een efficiënt portfoliobeheer en/of om de beleggingsdoelstelling van het Subfonds te helpen bereiken, in het geval van subfondsen die geen ELTIF's zijn.

Het inruilen van het recht om de totale opbrengst te ontvangen, coupons plus kapitaalwinsten of -verliezen, van een specifiek referentie-actief, index of groep van activa, tegen het recht op het maken van vaste of variabele betalingen, maakt deel uit van TRS. Subfondsen kunnen swaps aangaan als betaler of ontvanger van betalingen bij zulke swaps.

CFD's zijn vergelijkbaar met swaps en kunnen ook door de Subfondsen worden gebruikt. Een CFD is een overeenkomst tussen een koper en een verkoper die bepaalt dat de koper het verschil aan de verkoper zal betalen tussen de huidige waarde van een effect en zijn waarde op het moment wanneer het contract opgesteld werd. Als het verschil negatief is, betaalt de koper de verkoper.

SFT's worden gedefinieerd als:

- (a) retrocessieovereenkomst (dit is een transactie die werd vastgelegd in een overeenkomst waarbij een tegenpartij effecten, grondstoffen of gegarandeerde rechten met betrekking tot eigendom van effecten of grondstoffen overdraagt waar dit gegarandeerd wordt door een erkende beurs die de rechten bezit op de effecten of grondstoffen en het door de overeenkomst niet toegelaten is dat een tegenpartij bepaalde effecten of grondstoffen overdraagt of in onderpand geeft aan meer dan een tegenpartij tegelijkertijd, onderhevig is aan een overeenkomst om deze effecten en grondstoffen, of vervangende effecten of grondstoffen met dezelfde beschrijving en tegen een vastgelegde prijs op een vastgelegde datum in de toekomst, terug te kopen of, als gespecificeerd wordt, door de overdrager, dat het een retrocessieovereenkomst is voor het verkopen van de effecten of grondstoffen door de tegenpartij en een omgekeerde retrocessieovereenkomst voor de tegenpartij die ze koopt);
- (b) opgenomen of verstrekte effectenleningen (dit is een transactie die werd vastgelegd in een overeenkomst waarbij een tegenpartij effecten of gegarandeerde rechten met betrekking tot eigendom van effecten overdraagt waar dit gegarandeerd wordt door een erkende beurs die de rechten bezit op de effecten en het door de overeenkomst niet toegelaten is dat een tegenpartij een bepaald effect overdraagt of in onderpand geeft aan meer dan een tegenpartij tegelijkertijd, onderhevig is aan een overeenkomst om de effecten, of vervangende effecten met dezelfde beschrijving en tegen een vastgelegde prijs op een vastgelegde datum in de toekomst, terug te kopen of, als gespecificeerd wordt, door de overdrager, dat het een retrocessieovereenkomst is voor het verkopen van de effecten door de tegenpartij en een omgekeerde retrocessieovereenkomst voor de tegenpartij die ze koopt);

- (c) kooptransactie met wederverkoop of verkooptransactie met wederinkoop (dit zijn transacties waarbij een tegenpartij effecten, grondstoffen of gegarandeerde rechten met betrekking tot de eigendom van effecten of grondstoffen koopt of verkoopt, en akkoord gaat om zulke effecten, grondstoffen of gegarandeerde rechten te verkopen aan of terug te kopen tegen een vastgelegde prijs op een datum in de toekomst, als een kooptransactie met wederverkoop voor de tegenpartij die de effecten, grondstoffen of gegarandeerde rechten koopt, en een verkooptransactie met wederinkoop voor de tegenpartij die ze verkoopt, en waarbij zulke kooptransactie met wederverkoop of verkooptransactie met wederinkoop niet gebonden is aan een retrocessieovereenkomst of een omgekeerde retrocessieovereenkomst); en
- (d) margeleningstransactie (dit is een transactie waarbij een tegenpartij het krediet verlengt met betrekking tot de aankoop, verkoop, overdracht of verhandeling van effecten, maar niet met inbegrip van andere leningen die beschermd worden door een onderpand in de vorm van effecten).

De types activa die onderhevig kunnen zijn aan SFT's, TRS en CFD's zijn onder andere aandelen, vastrentende effecten, collectieve beleggingsfondsen, geldmarktinstrumenten en cash. Het gebruik van zulke activa is onderhevig aan de beleggingsdoelstelling en -strategie van elk Subfonds.

Het deel van de Netto-vermogenswaarde van een Subfonds dat onderhevig is aan SFT's is uiteengezet in de relevante Bijlage.

Opbrengsten gegenereerd door SFT's

Alle opbrengsten die worden gegenereerd uit retrocessieovereenkomsten, TRS en CFD worden aan het Fonds betaald.

Het Fonds is momenteel niet van plan om effectenleningen te gebruiken.

5.3 Financiële derivaten

Behalve als een Subfonds een ELTIF is (waar het gebruik van financiële derivaten beperkt is tot hedgingdoeleinden overeenkomstig de ELTIF-verordening), kan elk Subfonds beleggen in financiële derivaten, ofwel voor hedgingdoeleinden (in het bijzonder voor hedgingrisico's gekoppeld aan de evolutie van aandelenbeurzen of voor hedging van rentevoeten), of voor een ander doel dan hedging (waaronder in het bijzonder voor beleggingsdoeleinden), zoals verderop voor elk Subfonds beschreven wordt in de toepasselijke Bijlage.

De financiële derivaten kunnen bestaan uit opties, termijncontracten en futures op financiële instrumenten en opties daarop en over-the-counter ('OTC') swapovereenkomsten voor alle types van financiële instrumenten. De financiële derivaten moeten worden verhandeld op een georganiseerde beurs of OTC met topprofessionals die gespecialiseerd zijn in dit type transacties.

De tegenpartijen van financiële derivaten worden geselecteerd uit financiële instellingen die onder prudentieel toezicht staan (zoals kredietinstellingen of beleggingsmaatschappijen) en gespecialiseerd zijn in het relevante type transactie. De identiteit van de tegenpartijen wordt openbaar gemaakt in het Jaarverslag.

De AIFM gebruikt een proces voor de nauwkeurige en onafhankelijke beoordeling van de financiële derivaten overeenkomstig geldende wetten en verordeningen.

Om de blootstelling van een Subfonds aan het wanbetalingsrisico van de tegenpartij onder financiële derivaten te beperken, kan het Subfonds cash of andere activa ontvangen als onderpand.

Elk Subfonds kan tijdens het aangaan van totaalrendementswaps kosten en vergoedingen oplopen met betrekking tot totaalrendementswaps of andere financiële derivaten met soortgelijke kenmerken en/of een verhoging of verlaging van hun nominale bedrag. Het bedrag van deze vergoedingen kan vast of variabel zijn. Informatie over de kosten en vergoedingen die elk Subfonds hierbij oplopen, en de identiteit van de ontvangers en enige relatie die ze mogelijk hebben met de Bewaarder of de AIFM, is mogelijk opgenomen in het Jaarverslag en, voor zover relevant en praktisch uitvoerbaar, in elke Bijlage.

5.4 **Selectie en evaluatie van de tegenpartij**

BlackRock kiest uit een uitgebreide lijst met makelaars en tegenpartijen met volledige dienstverlening en enkel uitvoering. Alle in aanmerking komende en bestaande tegenpartijen moeten de goedkeuring krijgen van de Tegenpartij en Concentratierisicogroep, die deel uitmaakt van het risico- en kwantitatieve analyseteam van BlackRock.

Evaluaties van tegenpartijen houden rekening met de fundamentele kredietwaardigheid (eigendomsstructuur, financiële sterkte, regelgevend toezicht) en de commerciële reputatie van specifieke juridische entiteiten in samenhang met de aard en de structuur van de voorgestelde tradingactiviteiten. Tegenpartijen worden voortdurend gecontroleerd via de ontvangst van geauditeerde en tussentijdse financiële overzichten, via waarschuwingsportefeuilles met marktgegevens van dienstverleners en, waar van toepassing, als onderdeel van het interne onderzoeksproces van BlackRock. Formele beoordelingen van vernieuwingen worden op cyclische basis uitgevoerd.

BlackRock selecteert makelaars op basis van: (a) hun vermogen om een goede uitvoeringskwaliteit te bieden (d.w.z. handelen), hetzij via een agentschap of op basis van een opdrachtgever; (b) hun uitvoeringscapaciteiten in een bepaald marktsegment; en (c) hun operationele kwaliteit en efficiëntie. BlackRock verwacht dat ze zich houden aan de wettelijke rapportageverplichtingen.

Zodra een tegenpartij door BlackRock goedgekeurd is, wordt een makelaar voor individuele handel geselecteerd door de relevante dealer op het moment van handel, gebaseerd op het relatieve belang van de relevante uitvoeringsfactoren. Voor sommige handelsactiviteiten is het gepast om een concurrerende aanbesteding uit te schrijven voor een shortlist van makelaars. BlackRock voert pre-trade analyses uit om de transactiekosten te schatten en als richtlijn voor het opstellen van tradingstrategieën, inclusief de selectie van technieken, verdeling tussen punten van liquiditeit, timing en selectie van makelaar. Daarnaast controleert BlackRock traderesultaten op een continue basis.

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

- (i) mogelijkheid tot uitvoeren en kwaliteit van de uitvoering;
- (ii) mogelijkheid tot het leveren van liquiditeit/kapitaal;
- (iii) prijs en snelheid van offertes;
- (iv) operationele kwaliteit en efficiëntie; en
- (v) naleving van de wettelijke rapportageverplichtingen.

5.5 **Onderpandbeleid**

Aanvaardbaar onderpand

Het beleid met betrekking tot onderpand wordt door BlackRock bepaald. Onderpand dat verkregen wordt uit derivaten (inclusief valutatermijncontracten) en technieken voor efficiënt portfoliobeheer, zoals repotransacties of overeenkomsten van effectenleningen ('Onderpand') moet voldoen aan volgende criteria:

- (i) liquiditeit: Onderpand (anders dan cash) moet voldoende liquide zijn zodat het kan verkocht worden tegen een prijs die de waardering vóór de verkoop sterk benadert.
- (ii) waardering: Onderpand moet op een dagelijkse basis gewaardeerd kunnen worden en activa die blootgesteld zijn aan sterke prijsschommelingen mogen niet aanvaard worden als onderpand tenzij er gepaste conservatieve surpluspercentages toegepast worden;
- (iii) emittent: Onderpand (anders dan cash) kan uitgegeven worden door verschillende emittenten;
- (iv) verband: Onderpand moet uitgegeven worden door een entiteit die los staat van de tegenpartij en waarvan verwacht wordt dat het niet sterk verbonden is met de prestaties van de tegenpartij;
- (v) diversificatie: er zijn geen beperkingen voor het niveau van diversificatie vereist met betrekking tot een land, markt of emittent; en
- (vi) looptijd: Ontvangen onderpand kan een vervaldatum hebben zoals bij obligaties of kan geen vervaldatum hebben zoals bij cash en eigen vermogen.

De waarde van ontvangen onderpand wordt op een dagelijkse basis volgens de markt getaxeerd. BlackRock is onderhevig aan het raamwerk van afgesloten overeenkomsten met de relevante tegenpartij, al dan niet met inbegrip van minima voor overgedragen bedragen, en het is de bedoeling van BlackRock dat alle ontvangen onderpand een waarde heeft, aangepast overeenkomstig het haircut-beleid, dat gelijk of hoger is dan het bedrag waaraan de relevante tegenpartij is blootgesteld, waar gepast. Daarnaast heeft BlackRock een haircut-beleid geïmplementeerd met betrekking tot elke klasse van activa die ontvangen wordt als Onderpand. Een haircut is een korting die toegepast wordt op de waarde van een activa als Onderpand 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 klasse van activa, inclusief de kredietwaardigheid van de uitgever van het Onderpand en de prijsgevoeligheid van het Onderpand.

Veilig bewaren van Onderpand

Als er sprake is van overdracht van eigendom moet het ontvangen Onderpand bewaard worden door de Bewaarder, of zijn agent. Dit is niet van toepassing als er geen overdracht van eigendom is. In dit geval zal het Onderpand worden bewaard door een derde bewaarder die onder bedrijfseconomisch toezicht staat en geen relatie heeft met de verstrekker van het Onderpand.

5.6 Hefboomwerking en vreemd vermogen

Een Subfonds mag, onderhevig aan de specifieke voorwaarden die in een Bijlage zijn opgenomen, gebruikmaken van het hefboomeffect in zijn beleggingsprogramma op verschillende manieren waaronder, indien relevant, door middel van het gebruik van derivaten zoals swaps, futures, termijncontracten en opties. Bovendien kan een Subfonds, onder voorbehoud van eventuele beperkingen in een Bijlage, met inbegrip van met betrekking tot Subfondsen die als ELTIF's kwalificeren, kredietfaciliteiten of andere financieringstransacties aangaan of geld lenen voor kasbeheer- en beleggingsdoeleinden, waaronder bijvoorbeeld lenen voor (voor zover relevant): (i) het financieren van acquisities in afwachting van het ontvangen van verdere inschrijvingen; (ii) het voldoen aan terugkooaanvragen; (iii) het financieren van een tekort veroorzaakt door een Belegger die in gebreke is gebleven bij de afwikkeling van zijn inschrijving; (iv) het betalen van kosten om gedwongen, ongeplande verkopen van portfolio-effecten te vermijden; (v) ter ondersteuning van elke hedgingstrategie. Een Subfonds kan financiële derivaten en andere technieken gebruiken om zijn activa volledig of gedeeltelijk te hedgen tegen rente- en valutarisico's zoals beschreven in de relevante Bijlage.

Raadpleeg de relevante Bijlage voor een beschrijving van de hefboomwerking en toegelaten maximale hefboomwerking die in elk Subfonds wordt gebruikt. Het feitelijke niveau van hefboomwerking wordt bekendgemaakt in het Jaarverslag.

Elk Subfonds mag leningen afsluiten binnen de grenzen die in de Bijlage verder worden beschreven. Tenzij anders wordt vermeld in de Bijlage, kan vreemd vermogen worden gebruikt voor beleggingsdoeleinden en voor overbruggingskredieten en om onkosten te dekken als er geen liquide middelen onmiddellijk beschikbaar zijn. De activa van een Subfonds kunnen worden gebruikt als borg voor dergelijke leningen. Het hefboombeleid van een Subfonds wordt beschreven in de Bijlage die relevant is voor dat Subfonds.

5.7 Terugkoop van Aandelen

De Raad mag te allen tijde en naar eigen goeddunken akkoord gaan met en een beslissing nemen voor een terugkoop van Aandelen van een Subfonds om beschikbare liquiditeit terug te betalen aan de Aandeelhouders. De beslissing van de Raad om Aandelen terug te kopen zal effectief en toepasselijk zijn op proratabasis binnen een Subfonds voor de Aandelen in het bezit van elke Aandeelhouder voor alle Aandeelhouders. De Raad of de AIFM brengt de Aandeelhouders tijdig op de hoogte van deze beslissing. In zulke mededelingen moet het tijdstip waarop die terugkoop effectief wordt en de relevante aankoopprijs per Aandeel vermeld worden. Bij een terugkoop van Aandelen wordt de aankoopprijs per Aandeel berekend op basis van de bepaling in Onderdeel *'Waardebepalingen en Berekening van de netto-vermogenswaarde'* met betrekking tot de berekening van de Netto-vermogenswaarde van het relevante Subfonds zonder terugkoopvergoeding of -kosten toe te voegen. Teruggekochte aandelen worden nietig verklaard.

5.8 SFDR- en Taxonomie-informatieverschaffing

Krachtens de SFDR en de Taxonomieverordening moet het Fonds voor elk van zijn Subfondsen bekendmaken hoe Duurzaamheidsrisico's zijn geïntegreerd in de beleggingsbeslissingen van dat Subfonds en de resultaten van de beoordeling van de waarschijnlijke effecten van Duurzaamheidsrisico's op de rendementen van elk Subfonds. Raadpleeg de relevante Bijlagen en, voor zover van toepassing, de precontractuele informatieverschaffing bij dit Prospectus.

6. BELEGGINGSOVERWEGINGEN EN RISICOFACTOREN

De volgende risicofactoren kunnen van toepassing zijn op het Fonds in het algemeen en op een of meer van zijn Subfondsen. **Naast de hieronder beschreven risicofactoren moeten Beleggers rekening houden met de andere geïdentificeerde risicofactoren met betrekking tot het specifieke Subfonds waarin ze willen beleggen, zoals nader wordt beschreven in de relevante Bijlage.** De risicofactoren die hierin en in de relevante Bijlage worden uiteengezet, zijn geen volledige opsomming of uitleg van alle potentiële of werkelijke risico's die kunnen ontstaan met betrekking tot een belegging in het Fonds of een van zijn Subfondsen en zijn niet bedoeld om dat te zijn. Aanvullende wezenlijke informatie over werkelijke en potentiële risico's wordt uiteengezet in de bestuursdocumenten van het Fonds. Er kunnen bijkomende risico's bestaan die momenteel niet bekend zijn bij het Fonds of die als onbeduidend worden beschouwd, en naarmate het beleggingsprogramma van het Fonds zich ontwikkelt en verandert in de loop der tijd, kan een belegging in het Fonds onderhevig zijn aan bijkomende en andere risico's en belangenverstrengelingen dan die welke hierin worden beschreven. Beleggers moeten de volgende risicofactoren zorgvuldig in overweging nemen in verband met de aankoop van Aandelen, de bestuursdocumenten van het Fonds volledig lezen en hun eigen adviseurs raadplegen voordat ze besluiten om al dan niet in het Fonds te beleggen.

Een belegging in het Fonds (inclusief zijn Subfondsen) is speculatief en houdt een aanzienlijk risico in, inclusief het risico op het volledige verlies van het kapitaal, en mag daarom alleen worden gedaan door Beleggers die de risico's van het Fonds kunnen inschatten en de verbonden risico's kunnen dragen. De Aandelen en de beleggingen van het Fonds kunnen illiquide zijn en onderhevig zijn aan aanzienlijke beperkingen voor overdracht en Beleggers moeten weten dat ze mogelijk de risico's moeten dragen die verbonden zijn aan het beleggen in het Fonds en dit voor onbepaalde tijd. Er is geen garantie dat het Fonds zijn beleggingsdoelstellingen zal behalen of dat Beleggers rendement op hun kapitaal zullen hebben en de beleggingsresultaten kunnen op maand-, driemaandelijke of jaarbasis aanzienlijk schommelen.

Het Fonds, de AIFM of een van de Vermogensbeheerders bevelen de aankoop van Aandelen niet aan, noch hebben zij de juistheid van de informatie in het Prospectus bevestigd. Er is geen garantie dat (i) het Fonds of een van zijn Subfondsen winst zal maken; (ii) cash beschikbaar zal zijn voor uitkeringen; (iii) de inkomsten van het Fonds of een van zijn Subfondsen hoger zullen zijn dan zijn uitgaven; (iv) de netto-vermogenswaarde van het Fonds of een van zijn Subfondsen zal stijgen; en (v) Beleggers hun belegging in het Fonds of een van zijn Subfondsen niet volledig zullen verliezen.

De volgorde waarin de risico's hieronder worden gepresenteerd, is niet bedoeld om een indicatie te geven van de waarschijnlijkheid dat ze zich voordoen of van hun omvang of belang. Beleggers worden verzocht dit Prospectus zorgvuldig en volledig te lezen en hun professionele adviseurs te raadplegen voordat ze in het Fonds beleggen.

Door Aandelen te verwerven en in het Inschrijvingsformulier te aanvaarden gebonden te zijn aan de voorwaarden ervan, verklaart elke Belegger dat hij dit document heeft beoordeeld en gelezen en wordt hij geacht het bestaan van dergelijke werkelijke en potentiële risico's zoals hierin beschreven te hebben erkend.

Voor de doeleinden van dit Onderdeel 6 'Beleggingsoverwegingen en risicofactoren' omvatten verwijzingen naar 'BlackRock' de AIFM, de Vermogensbeheerders en hun respectieve gelieerde ondernemingen voor zover van toepassing en, naargelang de context dit vereist, omvat elke verwijzing naar het 'Fonds' de Subfondsen gezamenlijk en elk Subfonds afzonderlijk.

6.1 Algemeen

Algemene economische en marktomstandigheden. Het vermogen van de Vermogensbeheerders om het Fonds winstgevend te beheren, onder algemeen toezicht van de AIFM, hangt af van de omstandigheden op de wereldwijde financiële markten en de economische en geopolitieke omstandigheden over de hele wereld waarover ze geen controle hebben en die moeilijk te voorspellen zijn. Het succes van de activiteiten van het Fonds zal worden beïnvloed door algemene economische en marktomstandigheden, zoals rentevoeten, beschikbaarheid van krediet, inflatie, economische onzekerheid, wijzigingen in de wetgeving (inclusief wetgeving met betrekking tot de belasting van de beleggingen van het Fonds), handelsbarrières, valutacontroles en nationale en internationale politieke omstandigheden (inclusief oorlogen, terroristische daden of veiligheidsoperaties). Deze factoren kunnen het niveau en de volatiliteit van de prijzen van de effecten en de liquiditeit van de beleggingen van het Fonds beïnvloeden. Volatiliteit of illiquiditeit kunnen de winsten van het Fonds verlagen of leiden tot verliezen.

Terroristische aanslagen, politieke en militaire instabiliteit en de militaire operaties van bepaalde landen kunnen aanzienlijke negatieve gevolgen hebben voor de wereldeconomie. Bovendien kunnen epidemieën die zich snel verspreiden de wereldeconomie aanzienlijk beïnvloeden, als ze niet worden ingedamd. Vermogensbeheerders kunnen de potentiële impact op het Fonds of de waarschijnlijkheid van dergelijke gebeurtenissen niet voorspellen. Als de Vermogensbeheerders niet adequaat reageren op moeilijke markt-, economische en geopolitieke omstandigheden, kan het Fonds aanzienlijke verliezen lijden.

Verschillende sociale en politieke spanningen in de wereld kunnen bijdragen aan een verhoogde volatiliteit van de markten, kunnen op lange termijn gevolgen hebben voor de wereldwijde financiële markten en kunnen leiden tot verdere economische onzekerheden wereldwijd. Marktverstoringen en de forse toename van kapitaal dat wordt toegewezen aan alternatieve beleggingsstrategieën de voorbije jaren hebben geleid tot meer overheids- en zelfregulerend toezicht van de private beleggingsfondsen in het algemeen. Bepaalde wetgeving die een meer grondige, periodieke controle van de sector voorstelt, wordt overwogen in verschillende rechtsgebieden. Het valt niet te voorspellen welke eventuele wijzigingen in de regelgeving die van toepassing is voor het Fonds, de Vermogensbeheerder, de markten waar ze handelen en beleggen of de tegenpartijen waarmee ze zaken doen, in de toekomst kunnen worden doorgevoerd. Zulke nieuwe regelgeving zou een aanzienlijke negatieve impact kunnen hebben op de potentiële winsten van het Fonds.

Onvoorspelbare of instabiele marktomstandigheden kunnen leiden tot minder mogelijkheden om geschikte beleggingen te vinden om kapitaal in te zetten of het moeilijker maken om uit de beleggingen van het Fonds te stappen en waarde te realiseren. Het is belangrijk om te begrijpen dat het Fonds aanzienlijke verliezen kan lijden, zelfs als het snel reageert op moeilijke marktomstandigheden en dat er geen garantie kan worden gegeven dat het Fonds geen wezenlijke negatieve effecten zal ondervinden van brede en snelle veranderingen in de marktomstandigheden.

De economieën van landen kunnen ten goede of ten slechte verschillen wanneer het gaat om groei van het bruto binnenlands product, inflatiepercentage, valutadepreciatie, herbelegging van activa, zelfvoorziening inzake grondstoffen en betalingsbalanspositie. Verder zijn bepaalde economieën zeer afhankelijk van internationale handel en ondervinden ze daardoor, nu en mogelijk in de toekomst, negatieve gevolgen van handelsbelemmeringen, valutacontrole, beheerde aanpassingen in relatieve valutawaarden en andere beschermende maatregelen die werden opgelegd of onderhandeld door de landen waarmee ze handel drijven. De economieën van bepaalde

landen kunnen, hoofdzakelijk, slechts gebaseerd zijn op enkele sectoren en kunnen gevoelig zijn aan wijzigingen in handelsvoorwaarden en hebben mogelijk hogere schuld- of inflatieniveaus.

Marktverstoring en geopolitiek risico. Allerlei sociale en politieke spanningen in de wereld kunnen bijdragen aan meer marktvolatiliteit, langetermijngevolgen hebben voor de wereldwijde financiële markten en leiden tot verdere economische onzekerheden wereldwijd. De Vermogensbeheerders weten niet wanneer of hoelang de financiële markten door dergelijke gebeurtenissen zullen worden beïnvloed en kunnen de effecten van dergelijke gebeurtenissen in de toekomst op de wereldeconomie en effectenmarkten niet voorspellen.

Veel landen hebben een ingrijpende politieke en sociale transformatie ondergaan en er kan niet worden gegarandeerd dat de economische, onderwijs- en politieke hervormingen die nodig zijn om de politieke en economische transformatie te voltooien, zullen doorgaan. De staat van ontwikkeling van bepaalde politieke systemen van bepaalde landen maakt ze gevoelig voor veranderingen en mogelijke verzwakking door economische moeilijkheden en sociale instabiliteit. In bepaalde landen is het moeilijk om de omvang van het succes van de economische hervormingen te beoordelen. Informatie over deze economieën is vaak tegenstrijdig of ontbreekt. In bepaalde landen heeft een groot deel van de beroepsbevolking te weinig of geen werk. Aanhoudende werkloosheid kan het vermogen van verschillende overheden belemmeren om deficitspending onder controle te houden.

Buitenlandse economische, politieke, regelgevende en sociale risico's. Beleggingen door het Fonds kunnen onderhevig zijn aan economische, politieke, regelgevende en sociale risico's, die de liquiditeit van die beleggingen kunnen beïnvloeden. Dergelijke beleggingen kunnen plaatsvinden in bepaalde landen waarvan de regeringen een aanzienlijke invloed hebben uitgeoefend en blijven uitoefenen op vele aspecten van de privésector en buitenlandse investeringen erin. De beschikbaarheid van beleggingsmogelijkheden voor het Fonds hangt deels af van overheden die hun beleid ten aanzien van buitenlandse investeringen blijven liberaliseren en initiatieven in de privésector verder aanmoedigen. In bepaalde rechtsgebieden kan buitenslands eigendom van bepaalde soorten activa worden beperkt, waardoor het Fonds de toepasselijke belegging moet delen met lokale derde partners of beleggers, en er mogelijk sprake is van belangrijk lokaal landgebruik en vergunningsbeperkingen, lokale belastingen en andere transactiekosten die een nadelige invloed hebben op de rendementen die door het Fonds worden nagestreefd.

Het Fonds en zijn beleggingen hebben mogelijk geen politieke risicoverzekering en zijn misschien ook niet van plan om ze te verkrijgen. Daarom kunnen overheidsmaatregelen in de toekomst een aanzienlijk effect hebben op economische acties in dergelijke landen, die van invloed kunnen zijn op bepaalde bedrijven in de privésector en de prijzen en opbrengsten van beleggingen. Regels voor deviezencontrole, onteigening, confiscatoire belasting, nationalisatie, politieke, economische of sociale instabiliteit of andere economische of politieke ontwikkelingen kunnen een nadelige invloed hebben op de activa van het Fonds die in bepaalde landen worden aangehouden.

Politieke veranderingen of een verslechtering van de binnenlandse economie of de handelsbalans van een bepaald land kunnen indirect van invloed zijn op een belegging van het Fonds in een bepaald actief in een dergelijk land.

Mogelijkheid om wettelijke rechten af te dwingen. Het Fonds kan rechtstreeks en onrechtstreeks beleggen in landen met rechtsstelsels met een verschillende mate van effectiviteit. Bijgevolg kunnen het Fonds en zijn beleggingen moeilijkheden ondervinden om vorderingen met succes voor de rechtbanken van bepaalde landen in te stellen, in

vergelijking met die van de Verenigde Staten, West-Europese landen of andere ontwikkelde landen. Verder en voor zover het Fonds of zijn beleggingen een beslissing kunnen verkrijgen maar de uitvoering ervan in de rechtbanken van een van die landen moeten afdwingen, kan er geen garantie worden gegeven dat een dergelijke rechtbank dergelijke beslissing ten uitvoer zal brengen.

Marktmisbruik. Elke vorm van fraude, prijsmanipulatie, marktmisbruik of ongepaste invloed op de markten waarin het Fonds belegt, kan een wezenlijk negatief effect hebben op het Fonds. Er kan geen garantie worden gegeven dat enige vorm van regelgeving of marktbeperkingen fraude, prijsmanipulatie, marktmisbruik of ongepaste invloed in de toekomst zou voorkomen. Voorts kan er geen garantie worden gegeven dat een verhaal beschikbaar of praktisch voor het Fonds zou zijn met betrekking tot bepaalde fraude, prijsmanipulatie, marktmisbruik of ongepaste invloed.

Handelsbeleid. Sommige politieke leiders over de hele wereld zijn verkozen op protectionistische platforms en zullen dat wellicht blijven, waardoor er onzekerheid ontstaat over de toekomst van de wereldwijde vrijhandel. Wereldwijde handelsverstoringen, de invoering van aanzienlijke handelsbarrières en bilaterale handelsfricties, samen met een eventuele, daaruit voortvloeiende toekomstige terugval in de wereldeconomie kunnen een negatieve invloed hebben op de financiële prestaties van het Fonds en zijn beleggingen. Hoewel bepaalde landen akkoord kunnen gaan met handelsovereenkomsten om geschillen met andere landen op te lossen, zullen bepaalde handelsgeschillen onopgelost blijven. Dergelijke onopgeloste handelsgeschillen kunnen een voortdurende bron van instabiliteit zijn, wat kan leiden tot aanzienlijke valutaschommelingen en/of andere nadelige effecten op internationale markten, internationale handelsovereenkomsten en/of andere bestaande grensoverschrijdende samenwerkingsregelingen (economisch, fiscaal, juridisch, toezichtrechtelijk of anderszins). Deze geschillen kunnen leiden tot bijkomende aanzienlijke gevolgen voor de sectoren waarin het Fonds actief is, de jurisdictie van beleggingen en andere negatieve gevolgen voor beleggingen.

Volatiliteit in de banksector. Wereldmarkten zijn recentelijk volatieler geworden, onder meer door de recente faillissementen van bepaalde Amerikaanse en Europese banken. Het falen van bepaalde financiële instellingen, met name banken of andere deposito-instellingen, kan de kans op een aanhoudende verslechtering van de liquiditeit op de financiële markten of illiquiditeit bij clearing-, cashmanagement- of bewaarnemende financiële instellingen vergroten. Als de banken of financiële instellingen die door het Fonds worden gebruikt, de entiteiten via welke het Fonds belegt of de portfoliomaatschappijen ervan in gebreke blijven, kunnen dergelijke gebeurtenissen een wezenlijk negatief effect hebben op het Fonds, de activiteiten van het Fonds, de Beleggers of de beleggingen van het Fonds. Een groot deel van de activa van het Fonds kan worden aangehouden door een beperkt aantal banken of financiële instellingen (of zelfs een enkele bank of financiële instelling). Als een bank of financiële instelling waar het Fonds, entiteiten via welke het Fonds belegt of zijn portfoliomaatschappijen deposito- of effectenrekeningen aanhouden, in gebreke blijft, kunnen contanten of andere activa op dergelijke rekeningen tijdelijk onbereikbaar zijn of permanent verloren gaan voor het Fonds, entiteiten via dewelke het Fonds belegt of zijn portfoliomaatschappijen, en kan het Fonds uiteindelijk niets terugvorderen. Normaal gesproken is het Fonds een ongedekte schuldeiser met betrekking tot kassaldi van meer dan \$ 250.000 aangehouden bij een enkele bank in de Verenigde Staten of een andere toepasselijke verzekerde depositolimiet in een relevant rechtsgebied waar deposito's door het Fonds worden aangehouden, en daarom kan het Fonds uiteindelijk dergelijke overvloedige bedragen niet terugvorderen. Bovendien is het mogelijk dat het Fonds geen kapitaal van de Beleggers kan opvragen of ervoor kiest om dat niet te doen totdat het een nieuwe depositorekening heeft geopend bij een andere bank of financiële instelling, wat een tijdrovend proces kan zijn en beperkt of verboden kan zijn door de voorwaarden van de op

dat moment bestaande kredietfaciliteiten van het Fonds. Het falen van een bank of financiële instelling die een inschrijvingsfaciliteit, andere kredietfaciliteiten of andere diensten aan het Fonds verleent, kan ertoe leiden dat het Fonds geen geld kan opnemen wegens dergelijke kredietfaciliteiten en dat het Fonds mogelijk geen vervangende faciliteiten of andere toepasselijke diensten kan verkrijgen van andere financiële instellingen met vergelijkbare voorwaarden. Als de kredietfaciliteiten en rekeningen van het Fonds, de entiteiten waar het Fonds belegt of de portfoliomaatschappijen van het Fonds worden verstrekt door dezelfde financiële instelling die failliet is gegaan, kan het Fonds aanzienlijke moeilijkheden ondervinden bij de financiering van kortetermijnverplichtingen met betrekking tot zijn beleggingen.

Bovendien kan het faillissement van een bank of financiële instelling waarmee het Fonds, entiteiten waar het Fonds belegt of een portfoliomaatschappij een commerciële relatie mee heeft, een nadelige invloed hebben op het vermogen om de beleggingsstrategie van het Fonds of andere belangrijke strategische initiatieven na te streven, met inbegrip van de toegang van het Fonds, entiteiten waar het Fonds belegt of een portfoliomaatschappij tot deposito's of het vermogen om geld te lenen van dergelijke financiële instellingen tegen gunstige voorwaarden. Het vermogen van het Fonds, elke entiteit waar het Fonds belegt en elke portfoliomaatschappij om hun bankrelaties met meerdere financiële instellingen uit te breiden, kan worden beperkt door contractuele voorwaarden met de failliete of noodlijdende financiële instelling, met inbegrip van zekerheidsbelangen in de activa van het Fonds, elke entiteit waar het Fonds belegt, of elke portfoliomaatschappij (indien van toepassing). Als een portfoliomaatschappij of haar derde sponsor een commerciële relatie heeft met een bank of financiële instelling die failliet is gegaan of anderszins in nood verkeert, kan de portfoliomaatschappij moeilijkheden ondervinden om financiële steun van die sponsor te ontvangen om haar activiteiten te ondersteunen of transacties te voltooien, ten nadele van de activiteiten van de portfoliomaatschappij en op zijn beurt de belegging van het Fonds. Bovendien kan het faillissement van een dergelijke financiële instelling gevolgen hebben voor het vermogen van medekredietgevers om medebeleggingstransacties met het Fonds aan te gaan of uit te voeren, wat op zijn beurt kan leiden tot minder medebeleggingsmogelijkheden voor het Fonds of gevolgen kan hebben voor het vermogen van het Fonds om aanvullende follow-upondersteuning te bieden aan getroffen portfoliomaatschappijen, of om bestaande schulden te financieren of te herfinancieren tegen voorwaarden die aanvaardbaar zijn voor het Fonds of helemaal niet en/of andere wezenlijke effecten op het Fonds te hebben, de entiteiten via dewelke het Fonds belegt en zijn portfoliomaatschappijen.

Impact van ziekte-epidemieën. Bepaalde ziekten verspreiden zich snel en kunnen een aanzienlijk negatieve impact hebben op de wereldeconomie. Zo leidde het coronavirus, COVID-19, dat voor het eerst werd ontdekt in december 2019, tot het sluiten van de grenzen, meer gezondheidsscreenings, voorbereiding en levering van gezondheidsdiensten, quarantaines (inclusief bevelen om thuis te blijven en soortgelijke orders), annuleringen, verstoringen van toeleveringsketens en klantactiviteit en marktvolatiliteit, evenals algemene bezorgdheid en onzekerheid. De uitbraak van COVID-19 en de daaropvolgende opkomst van andere varianten van het virus hebben in het verleden een wereldwijde noodsituatie op het gebied van volksgezondheid veroorzaakt, met overbelaste gezondheidszorgmiddelen en een groot aantal infecties, ziekenhuisopnames en sterfgevallen tot gevolg. Als gevolg daarvan had COVID-19 de wereldwijde economische productie en activiteit van allerlei aard aanzienlijk verminderd en bijgedragen tot zowel volatiliteit als een ernstige daling op alle financiële markten, waarvan de effecten langdurig zijn. Deze ongeziene ontwikkelingen hadden onder meer geleid tot een aanzienlijke daling van de vraag in de meeste categorieën consumenten en bedrijven, een verstoring (of in sommige gevallen een volledige stillegging) van de krediet- en kapitaalmarkten, een verstoorde arbeidsmarkt en operationele verstoringen,

een vertragende of volledige inactiviteit van bepaalde toeleveringsketens en productieactiviteiten, een sterke toename van de werkloosheid in veel landen, en druk en onzekerheid voor bedrijven en huishoudens. Dit heeft een bijzonder acute impact op sectoren die afhankelijk zijn van reizen en publieke toegankelijkheid, zoals transport, horeca, toerisme, detailhandel, sport en entertainment. Verstoringen op de kapitaalmarkten als gevolg van de COVID-19-pandemie vergrootten het verschil tussen de gerealiseerde rendementen op risicovrije en risicovollere effecten, wat leidde tot illiquiditeit in delen van de kapitaalmarkten.

De impact van COVID-19, en andere epidemieën en pandemieën die zich in de toekomst kunnen voordoen, kunnen de economieën van veel landen, de activiteiten, financiële toestand en prestaties van een bepaalde industrie of individueel bedrijf en de markt beïnvloeden, inclusief een verdere wereldwijde of regionale economische neergang (inclusief een recessie) van onbepaalde duur en ernst, in het algemeen op manieren die op dit moment niet noodzakelijkerwijs te voorzien zijn, die allemaal kunnen leiden tot aanzienlijke verliezen voor het Fonds, de Subfondsen en hun beleggingen. Bovendien kan de impact van infectieziekten in ontwikkelings- of opkomende landen groter zijn als gevolg van minder goed gevestigde gezondheidssystemen. Gezondheids crises veroorzaakt door uitbraken van infectieziekten, waaronder COVID-19, kunnen andere reeds bestaande politieke, sociale en economische risico's in bepaalde landen vergroten. De omvang van de langetermijneffecten van COVID-19 zal afhangen van vele factoren, waaronder de doeltreffendheid en de gevolgen van overheids-, wetgevende, financiële en monetaire beleidsmaatregelen die zijn ontworpen om de crisis te verzachten en de negatieve externe effecten ervan aan te pakken, die allemaal onvoorspelbare resultaten en ongelijkmatige effecten kunnen hebben in verschillende economieën en sectoren. Ook al zijn de economieën 'heropend', het is moeilijk in te schatten wat de langetermijnpact zal zijn van een langere periode van ongeken de economische ontwrichting en verstoring op toekomstige macro- en micro-economische ontwikkelingen, de gezondheid van bepaalde sectoren en bedrijven, en het handels- en consumentengedrag. De impact van COVID-19-uitbraken zal waarschijnlijk langere tijd aanhouden en kan een negatieve uitwerking hebben op het Fonds, zijn vermogen om de beleggingsdoelstellingen te bereiken en zijn beleggingen, en leiden tot aanzienlijke verliezen voor het Fonds.

De omvang van de impact op het Fonds, de Subfondsen en de operationele en financiële prestaties van hun beleggingen zal afhangen van veel factoren, die allemaal zeer onzeker en niet te voorspellen zijn, en deze impact kan onverwachte operationele verliezen en verplichtingen en verminderingen in de beschikbaarheid van kapitaal met zich meebrengen. Diezelfde factoren kunnen het vermogen van een Subfonds beperken om nieuwe beleggingen te verkrijgen, zorgvuldig te onderzoeken en uit te voeren en om beleggingen in de toekomst te beheren, te financieren en te beëindigen en mitigatiemaatregelen van overheden kunnen bestaande financiële, wet- en regelgevende kaders beperken of wijzigen op manieren die nadelig zijn voor de beleggingsstrategie die de Subfondsen voornemens zijn na te streven, wat allemaal een negatieve invloed kan hebben op het vermogen van de Subfondsen om hun beleggingsdoelstellingen te bereiken. Ze kunnen ook het vermogen van beleggingen of hun tegenpartijen aantasten om hun respectieve verplichtingen op basis van schuldinstrumenten en andere commerciële overeenkomsten na te komen (met inbegrip van hun vermogen om verplichtingen te betalen wanneer ze vervallen), wat mogelijk kan leiden tot wanbetalingen met onzekere gevolgen. Bovendien kunnen de activiteiten van de Subfondsen, hun beleggingen, de AIFM en de Vermogensbeheerders aanzienlijk worden beïnvloed, of zelfs tijdelijk of definitief worden stopgezet, als gevolg van reacties op noodsituaties op het gebied van volksgezondheid, waaronder quarantainemaatregelen van de overheid, beperkingen op reizen en verplaatsingen,

vereisten voor telewerk en andere factoren, alsook de mogelijke nadelige gevolgen voor de gezondheid van het personeel van een dergelijke entiteit. Deze maatregelen kunnen ook het vermogen van dergelijke entiteiten hinderen om hun zaken en activiteiten uit te voeren zoals ze dat normaal zouden doen, onder meer door de gebruikelijke communicatiekanalen en -methoden te verzwakken, de uitvoering van administratieve functies zoals de verwerking van betalingen en facturen te belemmeren en hun vermogen om nauwkeurige en tijdige prognoses van financiële prestaties te maken, te verminderen.

Gezien de onbekende toekomstige impact die epidemieën en pandemieën die zich in de toekomst kunnen voordoen op de markt kunnen hebben, moeten de waarderingen als zeer onzeker en speculatief worden beschouwd. Beleggers dienen een hoge mate van voorzichtigheid aan de dag te leggen bij het gebruik van of het vertrouwen op dergelijke waarderingen.

Crisis in de eurozone. Door de verslechtering van de staatsschuld van verschillende landen, samen met het risico van besmetting van andere, stabielere landen, blijft het mogelijk dat de leenkosten voor landen van de eurozone stijgen. Deze situatie heeft samen met het vertrek van het Verenigd Koninkrijk uit de Europese Unie een aantal onzekerheden aan de oppervlakte gebracht met betrekking tot de stabiliteit en algemene toestand van de Europese Economische en Monetaire Unie. De uitstap of het risico op een uitstap uit de euro door een of meer landen uit de eurozone zou kunnen leiden tot het opnieuw invoeren van nationale munten in een of meer landen uit de eurozone of, in extremere omstandigheden, de mogelijke volledige verdwijning van de euro. Mocht de euro volledig verdwijnen, dan kunnen de wettelijke en contractuele gevolgen met betrekking tot het Fonds, de Beleggers en alle beleggingen van het Fonds in Europa worden bepaald door de op dat moment geldende wetgeving. Deze mogelijke ontwikkelingen, of marktverwachtingen met betrekking tot deze en gerelateerde onderwerpen, kan de waarden van de beleggingen van het Fonds negatief beïnvloeden. Beleggers moeten grondig nagaan hoe mogelijke wijzigingen van de eurozone en de Europese Unie ('EU') hun belegging in het Fonds zou kunnen beïnvloeden.

Mogelijke gevolgen van brexit. Op 31 januari 2020 heeft het Verenigd Koninkrijk (het 'VK') zich formeel teruggetrokken en is niet langer lid van de Europese Unie (de 'EU'). Daarna bevond het VK zich in een overgangsperiode gedurende de rest van 2020, waarin het VK onderworpen was aan de toepasselijke EU-wet- en -regelgeving. De overgangsperiode liep af op 31 december 2020 en de EU-wetgeving is niet langer van toepassing in het VK.

Op 30 december 2020 hebben het VK en de EU een handels- en samenwerkingsovereenkomst tussen de EU en het VK getekend ('Handelsovereenkomst VK-EU'), die geldt vanaf 1 januari 2021 en waarin het economische en juridische kader voor de handel tussen het VK en de EU is vastgelegd. Aangezien de Handelsovereenkomst VK-EU een nieuw juridisch kader is, kan de implementatie van deze Handelsovereenkomst VK-EU leiden tot onzekerheid over de toepassing ervan en periodes van volatiliteit op zowel de Britse als de bredere Europese markten. Het vertrek van het VK uit de EU zal naar verwachting leiden tot extra handelskosten en verstoringen in deze handelsrelatie. Hoewel de Handelsovereenkomst VK-EU voorziet in de vrije handel van goederen, voorziet ze alleen in algemene verbintenissen inzake markttoegang voor diensten en een bepaling inzake de 'meest begunstigde natie' die aan tal van uitzonderingen is onderworpen. Bovendien bestaat de mogelijkheid dat een van beide partijen in de toekomst handelstarieven kan invoeren in het geval dat de regelgevingsnormen tussen de EU en het VK verschillen. De voorwaarden van de toekomstige relatie kunnen blijvende onzekerheid veroorzaken op de wereldwijde financiële markten en de prestaties van het Fonds negatief beïnvloeden.

De volatiliteit die voortkomt uit deze onzekerheid kan betekenen dat de rendementen op de beleggingen van de Fondsen negatief worden beïnvloed door marktbevingen, de mogelijke waardedaling van het Britse pond en/of de euro en een mogelijke verlaging van de kredietrating van de Britse staatsobligaties.

Conflict in Oekraïne. De Russische invasie van Oekraïne en de bijhorende gebeurtenissen sinds februari 2022 hebben ernstige negatieve effecten op de regionale en wereldwijde economische markten gehad en kunnen die blijven hebben. Naar aanleiding van de acties van Rusland hebben verschillende regeringen, waaronder de Verenigde Staten, de Europese Unie en het Verenigd Koninkrijk, uitgebreide economische sancties tegen Rusland uitgevaardigd, waaronder onder andere een verbod om zaken te doen met bepaalde Russische bedrijven, grote financiële instellingen, ambtenaren en oligarchen; de verwijdering van geselecteerde Russische banken uit de Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications ('SWIFT'), het netwerk voor elektronisch bankieren dat banken wereldwijd met elkaar verbindt; restrictieve maatregelen om te voorkomen dat de Russische centrale bank de impact van de sancties ondermijnt; en verbodsbepalingen op het verlenen van verschillende diensten (bv. juridisch, bedrijfsbeheer, belastingen) aan entiteiten in Rusland. De huidige sancties en het potentieel voor toekomstige sancties en andere acties, en de represailles van Rusland op die sancties en acties, kunnen een nadelige impact blijven hebben op de economieën van veel landen en kunnen leiden tot een verdere daling van de waarde en liquiditeit van Russische effecten, een verdere verzwakking van de roebel, beurssluitingen en andere nadelige gevolgen voor de Russische economie. De duur van de aanhoudende vijandelijkheden en de vele sancties en aanverwante gebeurtenissen kunnen niet worden voorspeld. Die gebeurtenissen brengen aanzienlijke onzekerheid en risico's met zich mee met betrekking tot de prestaties en liquiditeit van de wereldwijde markten, en de prestaties van het Fonds en zijn beleggingen of activiteiten, inclusief het vermogen van het Fonds om zijn beleggingsdoelstellingen te bereiken, kunnen negatief worden beïnvloed. Voor zover derden, Beleggers of verwante klantenbestanden wezenlijke activiteiten of activa in Rusland of Oekraïne hebben, kunnen ze bovendien nadelige gevolgen hebben in verband met het aanhoudende conflict. Zie ook '*Algemene Economische en Marktomstandigheden*' hierboven.

Conflicten in het Midden-Oosten. Als reactie op de terroristische aanval op Israël door Hamas (de militante groepering die het Palestijnse gebied Gaza controleert) op 7 oktober 2023 verklaarde Israël de oorlog tegen Hamas en vanaf die datum is er een actief gewapend conflict in het Midden-Oosten. De oorlog tussen Hamas en Israël en de uiteenlopende betrokkenheid van andere militante groeperingen en van andere landen, waaronder de Verenigde Staten, Iran en Libanon, zorgen voor wezenlijke onzekerheid over de impact van de oorlog op de wereldwijde economische en marktomstandigheden. Sinds midden november 2023 vallen de Houthis, een door Iran gesteunde Jemenitische militiegroep, als reactie op de oorlog in Gaza, handelsschepen aan die door de Rode Zee en andere kritieke waterwegen in de regio passeren waardoor veel bedrijven handelsschepen omleiden, met hogere kosten en meer vertragingen als gevolg, wat een aanzienlijke impact kan hebben op regionale en wereldwijde toeleveringsketens. Het snel evoluerende en escalerende conflict kan naar verwachting een negatieve impact hebben op de economie en bedrijfsactiviteit wereldwijd en kan daarom de prestaties van de beleggingen van het Fonds negatief beïnvloeden. De ernst en duur van het conflict en de impact ervan op de wereldwijde economische en marktomstandigheden zijn onmogelijk te voorspellen.

Overmacht. Bepaalde gevallen van overmacht (dit zijn gebeurtenissen waarover de partij die beweert dat de gebeurtenis zich heeft voorgedaan geen controle heeft, zoals brand,

overstroming, aardbeving, oorlog, terrorisme, pandemieën, burgerlijke onlusten enstakingen) kunnen een negatieve invloed hebben op het vermogen van het Fonds, de AIFM, de Vermogensbeheerders en hun gelieerde ondernemingen, de beleggingen van het Fonds, tegenpartijen van de voorgaande of andere personen of entiteiten om hun respectieve verplichtingen na te komen. Kosten voor het herstellen of vervangen van activa die beschadigd zijn geraakt door overmacht kunnen aanzienlijk zijn. Bovendien kunnen herhaalde of langdurige onderbrekingen van de dienstverlening als gevolg van overmacht leiden tot een blijvend verlies van klanten, aanzienlijke rechtszaken of forse boetes voor niet-naleving van regelgeving of contracten, hoewel in sommige gevallen overeenkomsten beëindigbaar kunnen zijn als het geval van overmacht zo catastrofaal is dat het niet binnen een redelijke, vooraf overeengekomen termijn kan worden hersteld. Een geval van overmacht kan, rechtstreeks of onrechtstreeks, een wezenlijk negatief effect hebben op het Fonds en/of een van zijn Beleggingen.

6.2 **Beheer**

Operationeel risico. Het operationele risico van het Fonds is een risico dat tekortkomingen in de doeltreffendheid en nauwkeurigheid van informatiesystemen of interne controles die het Fonds onderhoudt, kunnen leiden tot een aanzienlijk verlies. Dit risico ontstaat *inter alia* door menselijke fouten, systeemfouten, ontoereikende procedures of interne beheercontroles. Operationele risico's zoals menselijke fouten of systeemfouten kunnen leiden tot onjuiste of onnauwkeurige waarderingen van de beleggingen en kunnen een impact hebben op het vermogen van de AIFM of de Vermogensbeheerders om dergelijke berekeningen of waarderingen op relevante bepalingen uit te voeren. Wanneer er tekortkomingen zijn in de doeltreffendheid en nauwkeurigheid van informatiesystemen of wanneer er systeemfouten zijn, kan dit leiden tot een vertraging in het verstrekken van de vereiste rapportage-informatie of andere door Beleggers gevraagde informatie aan Beleggers.

Waardering van de Activa van het Fonds. De activa van het Fonds worden door de AIFM gewaardeerd in overeenstemming met de AIFMD en te goeder trouw in overeenstemming met het op dat moment geldende waarderingsbeleid van de AIFM en/of de Vermogensbeheerders. De waarde van beleggingen kan worden verkregen van een of meer onafhankelijke nationaal erkende makelaars/dealers, prijsbepalingsdiensten, gekwalificeerde waarderingsagenten of geselecteerde waarderingsbureaus in overeenstemming met het waarderingsbeleid dat door de AIFM en/of de Vermogensbeheerders is/zijn aangenomen. Deze partijen kunnen onjuiste, onvolledige, verouderde of anderszins onbetrouwbare informatie verstrekken. Het Fonds heeft procedures geïmplementeerd waarmee ernaar wordt gestreefd bescherming te bieden tegen het gebruik van onjuiste informatie, maar er kan geen garantie worden gegeven dat deze procedures wezenlijke onjuistheden zullen identificeren. Voor zover de door het Fonds ontvangen informatie onjuist of onbetrouwbaar is, kan de waardering van zijn activa en passiva onjuist zijn.

De reële waardering is niet exact en de prijzen kunnen van periode tot periode aanzienlijk variëren. Bepaalde effecten of beleggingen kunnen moeilijk te waarderen zijn, met name die waarvoor marktnoteringen mogelijk niet direct beschikbaar zijn. Bijgevolg moeten Beleggers begrijpen dat dergelijke waarderingen opwaarts of neerwaarts kunnen worden aangepast op basis van informatie die redelijkerwijs beschikbaar is op dat moment of na de jaarlijkse audit en dat er geen garantie is dat de door de AIFM bepaalde waarde de waarde zal vertegenwoordigen die door het Fonds zal worden gerealiseerd bij een eventuele verkoop van de relevante belegging of die in feite zou worden gerealiseerd bij een onmiddellijke verkoop van de relevante belegging.

Aangezien de waarde van de activa van het Fonds door de toepasselijke waarderingdienst kan worden gebruikt om te bepalen in welke mate hedgingtechnieken kunnen worden gebruikt, kunnen de risico's verbonden aan het gebruik van hedging worden verergerd.

Handelsfouten. Het Fonds kan af en toe fouten ondervinden met betrekking tot transacties die namens het Fonds door de AIFM en/of de Vermogensbeheerders worden uitgevoerd. Een fout is doorgaans vergoedbaar door de Vermogensbeheerders aan het Fonds wanneer het gaat om een fout (hetzij een handeling of een nalatigheid) waarbij de AIFM en/of de Vermogensbeheerders, naar het redelijke oordeel van de Vermogensbeheerders, hebben afgeweken van de toepasselijke zorgvuldigheidsnorm bij het beheer van de activa van het Fonds.

Handelsfouten (en soortgelijke fouten) kunnen zich voordoen en, onder voorbehoud van de toepasselijke wetgeving, kan het Fonds aansprakelijk zijn voor alle daaruit voortvloeiende verliezen bij afwezigheid van nalatigheid van de AIFM of de Vermogensbeheerders of een van hun gelieerde ondernemingen of personeelsleden. Voorbeelden van dergelijke handelsfouten kunnen zijn, maar zijn niet beperkt tot: (i) het plaatsen van orders (hetzij aankopen, hetzij verkopen) die hoger zijn dan het bedrag aan effecten dat het Fonds voornemens is te verhandelen; (ii) de verkoop (of aankoop) van een effect wanneer het had moeten worden gekocht (of verkocht); (iii) de aankoop of verkoop van het verkeerde effect; (iv) de aankoop of verkoop van een effect in strijd met reglementaire beperkingen of de beleggingsrichtlijnen of -beperkingen van het Fonds; (v) onjuiste toewijzing van handel; (vi) tikfouten die zich voordoen bij het invoeren van transacties in een elektronisch handelssysteem; en (vii) typografische of opmaakfouten in verband met derivatencontracten of soortgelijke overeenkomsten. Fouten kunnen zich ook voordoen in verband met andere activiteiten die door de AIFM of de Vermogensbeheerders of een van hun gelieerde ondernemingen en personeelsleden kunnen worden uitgevoerd, zoals de berekening van de netto-vermogenswaarde, transferagentactiviteiten (d.w.z. de verwerking van inschrijvingen en opvragingen), fondsenboekhouding, registratie en afwikkeling van transacties en andere zaken.

De AIFM en de Vermogensbeheerders maken hun bepaling met betrekking tot fouten in overeenstemming met hun respectieve beleidslijnen van geval tot geval, naar eigen goeddunken, op basis van factoren die zij redelijk achten, waaronder reglementaire vereisten en zakelijke praktijken. De AIFM en de Vermogensbeheerders zullen over het algemeen trachten handelsfouten op te sporen voorafgaand aan de afwikkeling en ze snel te corrigeren en/of te beperken. De AIFM en de Vermogensbeheerders kunnen ook overwegen of het mogelijk is om een fout adequaat aan te pakken door annulering, herverdeling van verliezen en winsten of andere middelen. Voor zover een fout wordt veroorzaakt door een tegenpartij, zoals een makelaar-dealer, kunnen de AIFM en de Vermogensbeheerders trachten alle verliezen in verband met die fout te recupereren van de tegenpartij. De AIFM en/of de Vermogensbeheerders beslissen naar eigen goeddunken of ze een vergoeding van een tegenpartij willen vragen en of ze een bedrag willen aanvaarden voor de afwikkeling van een dergelijke zaak.

De AIFM en de Vermogensbeheerders zullen hun respectieve richtlijnen met betrekking tot deze zaken volgen in het licht van alle feiten en omstandigheden in verband met een fout. In het algemeen wordt verwacht dat de vergoeding beperkt zal zijn tot directe en werkelijke verliezen, die kunnen worden berekend op basis van vergelijkbare conforme beleggingen, marktfactoren en benchmarks en met betrekking tot andere factoren die de AIFM of de Vermogensbeheerders relevant achten. De vergoeding omvat over het algemeen geen bedragen of maatregelen die de AIFM of de Vermogensbeheerders speculatief of onzeker acht, met inbegrip van potentiële opportuniteitsverliezen als gevolg van vertragingen bij beleggingen of verkoop als gevolg van het corrigeren van een fout of andere vormen van gevolgschade of indirecte verliezen. Daarnaast kunnen

verliezen ook worden begrensd tot de waarde van het werkelijke verlies, met name wanneer het resultaat van een afwijkende belegging, naar het oordeel van de AIFM of de relevante Vermogensbeheerder, speculatief of onzeker zou zijn of in het licht van redelijke billijke overwegingen.

Vertrouwen op de AIFM, de Vermogensbeheerder, het Beleggingsteam, BlackRock-beleggingsprofessionals en de Beleggingsprocessen van het Platform. De beleggingsactiviteiten van het Fonds worden geleid door de Vermogensbeheerders (waar relevant onder toezicht van de AIFM) of hun gelieerde ondernemingen.

Beleggers hebben geen bevoegdheid om namens het Fonds beslissingen te nemen of een zakelijk oordeel te vellen. Beleggers zijn afhankelijk van het inzicht en vermogen van de Raad, de AIFM en de Vermogensbeheerders en van de bekwaamheid en expertise van de beleggingsteams en andere BlackRock-beleggingsprofessionals alsook van de processen (inclusief de comités die beleggingen beoordelen en goedkeuren en de vereiste goedkeuringen voordat een belegging wordt gedaan) die door dergelijke personen wordt gebruikt.

De informatie in dit Prospectus met betrekking tot de mechanismen van de beleggingsprocessen is correct op de datum van dit Prospectus. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat de beleggingsprocessen ongewijzigd blijven of dat het professionele personeel van de beleggingsteams of andere BlackRock-beleggingsprofessionals in hun huidige functies blijven of bij BlackRock blijven werken, en noch de AIFM, noch de Vermogensbeheerders is/zijn verplicht om Aandeelhouders op de hoogte te brengen van een verandering in de gebruikte beleggingsprocessen of een vertrek van een of meer personen die momenteel door BlackRock worden tewerkgesteld. Bovendien kunnen nieuwe personen lid worden van de beleggingsteams en noch de AIFM noch de Vermogensbeheerders is/zijn verplicht om de Aandeelhouders te informeren over dergelijke nieuwe leden. Hoewel de beleggingsteams en andere BlackRock-beleggingsprofessionals zoveel tijd zullen besteden als volgens hen noodzakelijk is om de activiteiten van het Fonds effectief uit te voeren, besteden zij niet al hun professionele tijd aan de zaken van het Fonds. Beleggers moeten uitsluitend vertrouwen op het oordeel van de beleggingsteams en andere BlackRock-professionals bij het selecteren van beleggingen en moeten niet in het Fonds beleggen tenzij zij bereid zijn om alle aspecten van het portfolio-beheer van het Fonds aan dergelijke personen toe te vertrouwen.

Als een Vermogensbeheerder aftreedt of niet langer optreedt als de Vermogensbeheerder van een Subfonds, kunnen dergelijke beleggingen worden beëindigd of anderszins niet langer beschikbaar zijn voor het Subfonds, wat een ongunstig effect kan hebben op de beleggingsprestaties van het Subfonds. Bovendien kunnen subjectieve beslissingen van de Vermogensbeheerders ertoe leiden dat het Subfonds verliezen lijdt of winstkansen misloopt.

Vertrouwen op Sleutelpersonen. Het succes van elk Subfonds kan in belangrijke mate afhangen van bepaalde sleutelpersonen. Mochten een of meer van die personen ongeschikt worden of op een andere manier niet langer deelnemen aan het betreffende Subfonds, dan kan dit een negatieve impact hebben op de prestaties ervan, onder meer met betrekking tot de voortdurende beschikbaarheid van financiering door derden. Er kan geen garantie worden gegeven dat dergelijke sleutelpersonen betrokken zullen blijven bij het betreffende Subfonds of zijn beleggingen of anderszins hun historische of verwachte functies zullen kunnen blijven uitoefenen gedurende de looptijd van dergelijke beleggingen. Van tijd tot tijd kunnen er personeelswijzigingen plaatsvinden binnen de Vermogensbeheerders en, tenzij anders bepaald in dit Prospectus (inclusief een van de Bijlagen), kunnen dergelijke wijzigingen plaatsvinden zonder voorafgaande kennisgeving

aan de Aandeelhouders. Het verlies van beleggingsprofessionals door de Vermogensbeheerders kan een wezenlijk negatief effect hebben op de prestaties van de Subfondsen.

Bewaarnemingsrisico. Het Fonds is onderworpen aan een reeks risico's met betrekking tot zijn bewaarder. Hoewel bewaarders fiduciair zijn belast met de bewaring van de activa van het Fonds, is het marktpraktijk voor dergelijke organisaties om hun aansprakelijkheid voor een aantal zaken uit te sluiten. Bijgevolg bestaat het risico dat als het Fonds een verlies lijdt als gevolg van een handeling van de bewaarder, dit verlies mogelijk geen verlies is dat kan worden vergoed volgens de voorwaarden van de overeenkomst met de bewaarder. Bovendien kunnen Beleggers in geval van faillissement of andere vorm van insolventie van de bewaarder worden blootgesteld aan allerlei verliezen, waaronder, maar niet beperkt tot, verlies van contanten die door de bewaarder of een subbewaarder worden aangehouden, verlies van effecten die niet naar behoren en met succes zijn gescheiden van de algemene activa van de bewaarder als eigendom van het Fonds en/of zijn Beleggers. Met betrekking tot contanten en andere activa die niet verloren gaan in een dergelijk faillissements- of insolventieproces, bestaat er een wezenlijk risico op een aanzienlijke vertraging voordat ze aan het Fonds worden teruggegeven, aangezien het relevante proces lang kan duren.

Wangedrag van werknemers en Derde Dienstverleners. Wangedrag van of onjuiste voorstelling door werknemers van de AIFM, de Vermogensbeheerders of derde dienstverleners kan aanzienlijke verliezen voor het Fonds tot gevolg hebben. Wangedrag van werknemers is onder andere het uitvoeren van transacties voor het Fonds die de goedgekeurde limieten overschrijden of onaanvaardbare risico's nemen of niet-goedgekeurde handelsactiviteiten uitvoeren (welke, in elk geval, kunnen leiden tot onbekende en niet controleerbare risico's of verliezen) of het maken van foute weergaven met betrekking tot het vorige. Verliezen kunnen ook het gevolg zijn van acties van derde dienstverleners, met inbegrip van en niet beperkt tot het nalaten om transacties te erkennen en misbruik van activa. Daarnaast kunnen werknemers en derde dienstverleners vertrouwelijke informatie oneigenlijk gebruiken of vrijgeven wat kan leiden tot vervolging of zware financiële schade, inclusief het beperken van de zakelijke vooruitzichten of toekomstige beursactiviteiten van het Fonds. Ondanks due diligence-inspanningen kunnen wangedrag en opzettelijke onjuiste voorstellingen onopgemerkt blijven of niet volledig worden begrepen, waardoor de due diligence-inspanningen van de Vermogensbeheerders mogelijk worden ondermijnd. Er kan niet worden gegarandeerd dat de due diligence door de Vermogensbeheerders dergelijk wangedrag zal identificeren of voorkomen. Beleggers kunnen doorgaans niet rechtstreeks bepalingen van de overeenkomsten die met de dienstverleners van het Fonds zijn onderhandeld, afdwingen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, de AIFM, de Bewaarder of de onafhankelijke accountant. In het geval dat de handelingen of nalatigheden van een van de dienstverleners van het Fonds negatieve gevolgen zouden hebben voor Beleggers, kan dit leiden tot contractuele rechten voor het Fonds (of de AIFM of de Vermogensbeheerders namens het Fonds); dergelijke rechten moeten echter door het Fonds worden uitgeoefend namens de Beleggers als geheel.

Risicobeheer. De AIFM verfijnt voortdurend zijn technieken, strategieën en beoordelingsmethoden inzake risicobeheer. Zijn risicobeheertechnieken en -strategieën beperken echter niet volledig de risicoblootstelling van zijn fondsen en beheerde rekeningen in alle economische of marktomgevingen, of tegen alle soorten risico's, met inbegrip van risico's die zij mogelijk niet identificeren of anticiperen. Sommige risicobeheerstrategieën van de AIFM zijn gebaseerd op het gebruik van historische statistieken over marktgedrag. Elke tekortkoming in de risicobeheertechnieken en -strategieën van de AIFM om een dergelijke risicoblootstelling nauwkeurig te kwantificeren, kan het risicogewogen rendement van het Fonds beperken. Bovendien

kunnen tekortkomingen in het risicobeheer ertoe leiden dat de verliezen in de door de AIFM beheerde portefeuilles, met inbegrip van het Fonds, aanzienlijk groter zijn dan de historische maatregelen voorspellen. De aanpak van de AIFM voor het beheer van deze risico's kan ontoereikend blijken, waardoor het Fonds wordt blootgesteld aan aanzienlijke onverwachte verliezen.

Informatietechnologiesystemen. Het Fonds is afhankelijk van de Vermogensbeheerders voor vermogensbeheer-, operationeel en financieel advies. Het Fonds is ook afhankelijk van de Vermogensbeheerders voor bepaalde beheerdiensten en backofficefuncties. De Vermogensbeheerders vertrouwen op informatietechnologiesystemen om beleggingsmogelijkheden, strategieën en markten te beoordelen en de risico's voor het Fonds en zijn beleggingen te monitoren en te beheersen. Daarnaast kunnen bepaalde activiteiten van de Vermogensbeheerders gekoppeld zijn aan of afhankelijk zijn van systemen die worden beheerd door derden, waaronder prime brokers, effectenbeurzen en andere soorten handelssystemen, markttegenpartijen, bewaarders en andere dienstverleners. De Vermogensbeheerders zijn mogelijk niet in staat om de risico's of betrouwbaarheid van dergelijke systemen van derden te verifiëren.

Het is mogelijk dat een defect, storing of onderbreking van welke aard dan ook die verstoringen veroorzaakt in deze informatietechnologiesystemen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, die veroorzaakt door computerwormen, virussen en stroomonderbrekingen, het vermogen van de Vermogensbeheerders om beleggingen adequaat te beoordelen en aan te passen, strategieën te formuleren en adequate risicobeheersing te bieden, wezenlijk kan beperken. Dergelijke moeilijkheden in verband met informatietechnologie kunnen de prestaties van de Subfondsen schaden. Dergelijke tekortkomingen kunnen er bijvoorbeeld toe leiden dat de afwikkeling van transacties mislukt, leiden tot onjuiste boekhouding, registratie of verwerking van transacties en onjuiste rapporten veroorzaken, wat het vermogen van de Vermogensbeheerders om de beleggingsportfolio's en -risico's van het Subfonds te monitoren kan beïnvloeden. Verder kan het niet tijdig verwerken van transacties door de backofficefuncties van de Vermogensbeheerders de beleggingsprestaties van de Subfondsen nadelig beïnvloeden. Elk van het voorgaande of elk falen van de backofficefuncties van de Vermogensbeheerders kan een negatieve invloed hebben op de Subfondsen.

Risico's verbonden aan het delen van informatie. Het Fonds heeft de intentie om de uitgebreide kennis van BlackRock te gebruiken voor het vergroten van zijn beleggingsexpertise over regio's, sectoren en individuele bedrijven en gelooft dat het voordeel van het beschikken over deze informatie een belangrijk concurrentieel voordeel is. Het delen van informatie is echter wettelijk bepaald en de beleidslijnen van BlackRock met betrekking tot toegang tot en delen van vertrouwelijke informatie, en het verkregen voordeel voor het Fonds door het delen van zulke informatie kan verminderd en/of geëlimineerd worden als, als gevolg van de beleidslijnen van BlackRock of een geldende wet, belastings-, regelgevings-, commerciële, contractuele, operationele of andere beschouwingen, het delen van informatie beperkt en/of voorkomen wordt.

Cyberveiligheid. De activiteiten van BlackRock, de Vermogensbeheerders en het Fonds zijn afhankelijk van de doeltreffendheid van het informatie- en cyberbeveiligingsbeleid, de procedures en de mogelijkheden die BlackRock en zijn gelieerde ondernemingen hanteren om hun computer- en telecommunicatiesystemen en de gegevens die erop aanwezig zijn of via hen worden verzonden, te beschermen. Een extern veroorzaakt informatiebeveiligingsincident, zoals een hackeraanval, virus, phishingfraude of worm, of een intern veroorzaakt probleem, zoals het niet controleren van de toegang tot gevoelige systemen, kan de bedrijfsactiviteiten wezenlijk onderbreken of de bekendmaking of wijziging van gevoelige of vertrouwelijke klant- of concurrentie-informatie van BlackRock, de Vermogensbeheerders of het Fonds veroorzaken. Er zijn

onlangs een aantal zeer bekende gevallen geweest waarbij financiële diensten en consumentenbedrijven melding maakten van de ongeoorloofde bekendmaking van klantinformatie, evenals cyberaanvallen waarbij bedrijfsinformatie of andere activa werden verspreid, gestolen en vernietigd, als gevolg van het niet volgen van procedures door werknemers of contractanten of als gevolg van acties van derden, waaronder acties van terroristische organisaties en vijandige buitenlandse overheden. BlackRock en zijn gelieerde ondernemingen zijn het doelwit geweest van pogingen tot cyberaanvallen, evenals het overnemen van hun merken om frauduleuze websites te creëren, en moeten hun systemen voortdurend monitoren en ontwikkelen om hun technologische infrastructuur en gegevens te beschermen tegen misbruik of corruptie. Indien het dit niet doet, kan dit de activiteiten van BlackRock, de Vermogensbeheerders en/of het Fonds verstoren en financiële verliezen veroorzaken. Bovendien kunnen BlackRock en zijn gelieerde ondernemingen, vanwege de onderlinge connectiviteit van BlackRock en zijn gelieerde ondernemingen met externe leveranciers, centrale agenten, beurzen, clearinghouses en andere financiële instellingen, nadelig worden beïnvloed als een van hen het voorwerp is van een succesvolle cyberaanval of andere informatiebeveiligingsgebeurtenis. Elk informatiebeveiligingsincident of elke cyberaanval tegen BlackRock en zijn gelieerde ondernemingen of derden waarmee ze verbonden zijn, kan leiden tot aanzienlijk financieel verlies, verlies van concurrentiepositie, regelgevende boetes en/of sancties, schending van klantcontracten, reputatieschade of juridische aansprakelijkheid voor het Fonds.

Risico van een kredietgebeurtenis van BlackRock. Hoewel het Fonds, de AIFM en de Vermogensbeheerders wettelijke entiteiten zijn die los staan van BlackRock, Inc., kan het Fonds, als BlackRock, Inc. zware financiële problemen zou krijgen of zijn kredietrating zou worden verlaagd, of als er een wijziging is in het zeggenschap van BlackRock, Inc., toch negatief worden beïnvloed. In dat opzicht kunnen financiële moeilijkheden, een verlaging van de kredietrating of een wijziging van de zeggenschap van BlackRock, Inc. of de Vermogensbeheerders ertoe leiden dat de Vermogensbeheerders moeilijkheden ondervinden personeel te behouden, het risico vergroot dat BlackRock, Inc. in gebreke blijft bij zijn verbintenis om in of naast het Fonds te beleggen of anderszins een negatieve invloed heeft op het Fonds en hun respectieve vermogen om zijn beleggingsdoelstellingen te bereiken. Een dergelijke gebeurtenis kan ook een wanbetaling veroorzaken met betrekking tot de schuldenlast die het Fonds heeft opgelopen.

Vorderingen tegen BlackRock; Regelgevend onderzoek. BlackRock beheert als vermogensbeheerder meerdere beleggingsfondsen. Gezien het brede scala aan activiteiten van BlackRock en zijn gelieerde ondernemingen, kunnen en zullen vorderingen (of dreigingen van vorderingen) en overheidsonderzoeken, audits en onderzoeken zich voordoen in de loop van zijn activiteiten en die van zijn gelieerde ondernemingen (inclusief de Vermogensbeheerders). Dergelijke vorderingen en overheidsonderzoeken, onderzoeken en audits kunnen gevolgen hebben voor het Fonds, onder meer door reputatieschade voor BlackRock. De ongunstige oplossing van dergelijke items kan leiden tot strafrechtelijke of burgerlijke aansprakelijkheid, boetes, sancties of andere monetaire of niet-monetaire rechtsmiddelen die een negatieve impact kunnen hebben op BlackRock. Hoewel BlackRock beleidslijnen en procedures heeft geïmplementeerd om zich te beschermen tegen niet-naleving van de toepasselijke regels en voorschriften, is er geen garantie dat dergelijke beleidslijnen en procedures in alle gevallen adequaat zullen zijn of BlackRock in alle gevallen zullen beschermen.

Beperkt verhaal op de AIFM en de Vermogensbeheerders. De verschillende overeenkomsten en andere documenten waarnaar hierin wordt verwezen, bevatten verschillende bepalingen die de aansprakelijkheid van de AIFM, de Vermogensbeheerders en hun gelieerde ondernemingen, evenals andere dienstverleners, beperken en een ruime schadeloosstelling bieden. Dergelijke verplichtingen kunnen wezenlijk zijn en een

wezenlijk negatief effect hebben op de rendementen voor de Beleggers. De vrijwaringsverplichtingen van elk Subfonds zijn betaalbaar uit de activa van het betreffende Subfonds (inclusief voorschotten op kosten in verband hiermee). Het Fonds en/of de Vermogensbeheerders kunnen namens de Subfondsen toekomstige overeenkomsten of andere regelingen aangaan, die ook kunnen voorzien in ruime vrijwaringsverplichtingen van de Subfondsen. De effectenwetten van bepaalde rechtsgebieden (inclusief, maar niet beperkt tot, de Amerikaanse effectenwetten op federaal en staatsniveau) leggen onder bepaalde omstandigheden aansprakelijkheid op aan personen die niet kunnen worden uitgesloten door contract of andere overeenkomsten of documenten. Niets in deze overeenkomsten of documenten mag worden beschouwd of geïnterpreteerd als een verklaring van afstand of beperking van een recht voor zover een dergelijke afstand of beperking verboden is door de toepasselijke wetgeving, met inbegrip van een fiduciaire verplichting die voortvloeit uit de Amerikaanse Advisers Act.

Rechtszaken. In de normale gang van zaken kan het Fonds van tijd tot tijd worden blootgesteld aan rechtszaken. De Subfondsen zijn over het algemeen verantwoordelijk voor de schadeloosstelling van de Gevrijwaarde Personen voor de kosten die zij kunnen maken met betrekking tot een dergelijk geschil dat niet door een verzekering wordt gedekt. De uitkomst van geschillenprocedures kan de waarde van de Subfondsen wezenlijk nadelig beïnvloeden en kan gedurende lange periodes onopgelost blijven. Aanvullende regelgeving kan ook de risico's op geschillen met derden vergroten. Elke rechtszaak kan aanzienlijk veel tijd en aandacht van de AIFM en de Vermogensbeheerder vergen, en de tijd en de toewijding van deze middelen aan rechtszaken kunnen soms onevenredig zijn ten opzichte van de bedragen die in het geschil op het spel staan.

Belangenverstrengelingen. BlackRock houdt zich bezig met en zal zich blijven bezighouden met activiteiten die in strijd kunnen zijn met de belangen van Beleggers, het Fonds, de Subfondsen en/of een belegging. Tenzij uitdrukkelijk anders vermeld, beperkt niets hierin of in de Statuten de activiteiten en werking van BlackRock of leden van BlackRock of hun respectieve bestuurders, functionarissen en werknemers die diensten verlenen aan het Fonds. Van tijd tot tijd kunnen dergelijke partijen meerdere adviserende, transactionele en financiële en andere belangen hebben in en transacties met het Fonds en zijn activa, en daarom kunnen ze onderworpen zijn aan verschillende belangenverstrengelingen in hun relaties met het Fonds. Beleggers dienen de beschrijving van dergelijke feitelijke en potentiële belangenverstrengelingen te raadplegen in Onderdeel 13 'Belangenverstrengelingen'.

Diverse belangen. De verschillende soorten Beleggers in het Fonds kunnen tegenstrijdige beleggings-, belasting- en andere belangen hebben met betrekking tot hun belegging. Bij het overwegen van een potentiële belegging voor een Subfonds zal de relevante Vermogensbeheerder doorgaans rekening houden met de beleggingsdoelstellingen van het betreffende Subfonds als geheel, en niet met de beleggings-, belasting- of andere doelstellingen van een Belegger afzonderlijk. De Vermogensbeheerders kunnen van tijd tot tijd beslissingen nemen, ook met betrekking tot belastingaangelegenheden, die gunstiger kunnen zijn voor het ene type Belegger (of voormalige Belegger) dan voor een ander, of voor de Vermogensbeheerders en hun gelieerde ondernemingen dan voor niet-verbonden Beleggers, en de Vermogensbeheerders kunnen nadelige belangen hebben, ook in hun hoedanigheid van inhoudsplichtige instantie.

Beperkte reikwijdte van juridische vertegenwoordiging. Fried, Frank, Harris, Shriver & Jacobson (Londen) LLP, Fried, Frank, Harris, Shriver & Jacobson LLP en Arendt & Medernach S.A. (met betrekking tot aangelegenheden naar Luxemburgs recht) (samen 'Raadsman') vertegenwoordigen BlackRock, de AIFM, de Vermogensbeheerders en bepaalde van hun gelieerde ondernemingen, met inbegrip van bepaalde verbonden beleggingsfondsen, van tijd tot tijd in verschillende aangelegenheden en dienen als

adviseur voor het Fonds, de AIFM en de Vermogensbeheerders in verband met de organisatie van het Fonds en het aanbod en de verkoop van de Aandelen. Er is geen afzonderlijke raadsman aangesteld om de Beleggers onafhankelijk te vertegenwoordigen in verband met deze aangelegenheden. Er wordt niet verwacht dat de AIFM of de Vermogensbeheerders in verband met de organisatie of werking van het Fonds raadslieden zullen inschakelen namens of ter vertegenwoordiging van de Beleggers.

Door te beleggen in het Fonds stemt elke Belegger er uitdrukkelijk mee in dat de Raadsman het Fonds, de AIFM, de Vermogensbeheerders en hun respectieve gelieerde ondernemingen vertegenwoordigt in elk geschil of elke controverse die kan ontstaan tussen de Beleggers en het Fonds, de AIFM, de Vermogensbeheerders of hun respectieve gelieerde ondernemingen, zoals van toepassing, voor zover toegestaan door beroepsgedragsregels die van toepassing zijn op de Raadsman, niettegenstaande het feit dat, in bepaalde gevallen, Advocatenkosten worden betaald via of door het Fonds.

Tijdens het adviseren van het Fonds kunnen de belangen van de Beleggers afwijken van die van het Fonds. Dit kan bijvoorbeeld gebeuren met betrekking tot aangelegenheden inzake handelsfouten, vergoedingen die aan het Fonds moeten worden aangerekend en andere voorwaarden die het Fonds en de voorwaarden van de beheerovereenkomsten regelen, zoals die met betrekking tot de beëindiging van de AIFM-overeenkomst en de Overeenkomsten voor vermogensbeheer en schadeloosstelling. De Raadsman vertegenwoordigt niet de belangen van de 'Beleggers' bij het oplossen van deze aangelegenheden.

De vertegenwoordiging van de Raadsman van het Fonds, de AIFM, de Vermogensbeheerders en hun respectieve gelieerde ondernemingen is beperkt tot specifieke kwesties waarover die raadsman werd geraadpleegd door het Fonds, de AIFM, de Vermogensbeheerders en/of hun respectieve gelieerde ondernemingen. Er kunnen andere kwesties bestaan die van invloed kunnen zijn op het Fonds, de AIFM, de Vermogensbeheerders en/of hun respectieve gelieerde ondernemingen waarover de Raadsman niet werd geraadpleegd. Bovendien verbindt de Raadsman zich er niet toe om de naleving door het Fonds, de AIFM, de Vermogensbeheerders en hun gelieerde ondernemingen van het beleggingsprogramma, de waarderingsprocedures en andere richtlijnen die hierin worden uiteengezet, te controleren, noch controleert de Raadsman de voortdurende naleving van de toepasselijke wetgeving. Bij het opstellen van dit Prospectus heeft de Raadsman vertrouwd op informatie die hem door het Fonds, de AIFM, de Vermogensbeheerders en/of hun respectieve gelieerde ondernemingen is verstrekt en heeft hij de juistheid of volledigheid van de hierin vermelde informatie over het Fonds, de AIFM, de Vermogensbeheerders, de dienstverleners van het Fonds en hun gelieerde ondernemingen en personeel niet onderzocht of gecontroleerd. Zie Onderdeel 13 'Belangenverstrengelingen'.

Voorwaardelijke verplichtingen. Beleggers die in een Subfonds beleggen op een moment dat er geen voorwaardelijke verplichtingen zijn opgebouwd (of waarvoor er onvoldoende opbouw is), beleggen in het Subfonds tegen een hogere Netto-vermogenswaarde dan wanneer dergelijke verplichtingen zouden zijn opgebouwd op het moment van de toepasselijke belegging. Bovendien zullen Beleggers die aandelen of rechten van deelneming van een Subfonds laten terugkopen op een moment waarop voorwaardelijke verplichtingen worden opgebouwd, die laten terugkopen tegen een lagere Netto-vermogenswaarde dan indien dergelijke verplichtingen niet zouden zijn opgebouwd op het moment van de toepasselijke terugkoop. In het geval dat bedragen die verband houden met opgebouwde voorwaardelijke verplichtingen later niet betaalbaar worden en de bedragen van de verplichtingen worden verlaagd, waardoor de Netto-vermogenswaarde van een Subfonds stijgt, zullen de voordelen van een dergelijke verhoogde Netto-vermogenswaarde toekomen aan Beleggers die in het Subfonds blijven en zullen

Beleggers die er eerder zijn uitgestapt geen aanvullende vergoeding ontvangen of anderszins het voordeel van een dergelijke stijging delen. Evenzo zullen Beleggers in het Subfonds op het moment dat een niet-opgebouwde verplichting betaalbaar wordt, het volledige bedrag van die verplichting dragen en zal het Subfonds waarschijnlijk niet in staat zijn om bedragen te recupereren van Beleggers die uit het Subfonds zijn gestapt voordat de voorwaardelijke verplichting met betrekking tot het betreffende Subfonds betaalbaar werd. Vergelijkbare gevolgen als hierboven beschreven kunnen zich ook voordoen wanneer het Fonds voor dergelijke voorwaardelijke verplichtingen te weinig of te veel opbouwt.

Prestaties in de toekomst en het verleden. Bij het overwegen van informatie over prestaties in het verleden met betrekking tot de Vermogensbeheerders die de Belegger heeft ontvangen in verband met zijn belegging in het Fonds, moet hij er rekening mee houden dat de prestaties van eerdere beleggingen die door de beleggingsprofessionals van de Vermogensbeheerders zijn geselecteerd, niet noodzakelijkerwijs een indicatie zijn van de toekomstige resultaten van het Fonds en dat er geen garantie kan worden gegeven dat het Fonds vergelijkbare resultaten zal behalen. Hoewel de Vermogensbeheerders willen dat het Fonds beleggingen doet die geraamde rendementen hebben die evenredig zijn met de genomen risico's, kan er geen garantie worden gegeven dat de beoogde rendementen zullen worden behaald. Op elke belegging is kapitaalverlies mogelijk. Bovendien is de prestatie van het Fonds over een bepaalde periode niet noodzakelijkerwijs een indicatie van de resultaten die in toekomstige perioden kunnen worden verwacht. Daarnaast kunnen beleggingen in een aantal aspecten verschillen van vorige beleggingen door de leden van de Vermogensbeheerders.

Toekomstgerichte Verklaringen. Het Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, met inbegrip van observaties over markt-, sector- en regelgevingstendensen op de oorspronkelijke datum ervan. Toekomstgerichte uitspraken kunnen onder andere worden geïdentificeerd door het gebruik van woorden zoals 'kunnen', 'zullen', 'schatten', 'voornemens', 'verwachten', 'anticiperen' of 'geloven', of de ontkennende vormen van deze termen en vergelijkbare uitdrukkingen. Toekomstgerichte verklaringen weerspiegelen de standpunten op die datum met betrekking tot mogelijke toekomstige gebeurtenissen. De werkelijke resultaten kunnen aanzienlijk verschillen van de resultaten in de toekomstgerichte verklaringen als gevolg van factoren waarover de AIFM en/of de Vermogensbeheerders geen controle hebben. Beleggers worden aangespoord niet te zeer te vertrouwen op dergelijke verklaringen. De AIFM en de Vermogensbeheerders zijn niet verplicht om de toekomstgerichte verklaringen in het Prospectus bij te werken.

Normen voor boekhouding en informatieverschaffing; Beperkte informatie. Het Fonds kan rechtstreeks of onrechtstreeks beleggen in landen waar de normen voor boekhouding, auditing, financiële en andere verslaggeving, praktijken en vereisten voor informatieverschaffing niet gelijkstaan met die in ontwikkelde markten en fundamenteel kunnen verschillen. Bijgevolg kan de informatie die beschikbaar is voor het Fonds, waaronder zowel algemene economische en commerciële informatie als informatie met betrekking tot specifieke ondernemingen of activa, minder betrouwbaar en minder gedetailleerd zijn dan de informatie die beschikbaar is in economisch meer ontwikkelde landen. Daarnaast wordt niet verwacht dat het Fonds toegang zal krijgen tot alle beschikbare informatie om de oorsprong, kredietbeoordeling en garantiepraktijken die worden gebruikt met betrekking tot beleggingen of de manier waarop zulke beleggingen worden onderhouden en/of gebruikt volledig te bepalen. Als gevolg hiervan is het mogelijk dat de due diligence-activiteiten van het Fonds minder informatie opleveren dan de due diligence-beoordelingen die uitgevoerd werden in meer ontwikkelde landen. De lagere normen voor due diligence in bepaalde landen zullen de risico's die verbonden zijn aan zulke beleggingen vergroten. Het Fonds en de Vermogensbeheerders zullen een gepaste due diligence trachten uit te voeren, maar er kan niet worden gegarandeerd dat

ze de informatie of garanties zullen verkrijgen die een belegger zou ontvangen in een meer ontwikkelde economie vooraleer hij verder zou gaan met zulke beleggingen.

Concurrentie. De activiteit van het identificeren, voltooien en realiseren van beleggingen is zeer competitief en houdt een hoge mate van onzekerheid in. Het is mogelijk dat de concurrentie voor geschikte beleggingsmogelijkheden toeneemt, waardoor het aantal beschikbare opportuniteiten afneemt en het vermogen van het Fonds om bepaalde beleggingen te doen of de voorwaarden waaronder beleggingen kunnen worden gedaan nadelig wordt beïnvloed. Het Fonds zal concurreren om toegang tot een beperkt aantal beleggingen met nieuwe en/of bestaande fondsen met vergelijkbare doelstellingen en strategieën, evenals met natuurlijke personen, financiële instellingen en andere beleggers, waarvan sommige over grotere middelen kunnen beschikken dan het Fonds. De omvang van een Subfonds kan het vermogen ervan beperken om beleggingsmogelijkheden met succes na te streven of te bieden. Voor zover beleggingsmogelijkheden meer kapitaal vereisen dan beschikbaar is voor het betreffende Subfonds en het niet lukt om samen te werken met grotere beleggingsvehikels om dergelijke beleggingen te doen, kan het aantal beleggingsmogelijkheden dat beschikbaar is voor het Subfonds aanzienlijk kleiner zijn en kan dit een wezenlijke negatieve impact hebben op de prestatie van het Subfonds. Bovendien zal de beschikbaarheid van beleggingsmogelijkheden doorgaans afhankelijk zijn van de marktomstandigheden en, in sommige gevallen, van het heersende regelgevende of politieke klimaat. Het is mogelijk dat de concurrentie voor beleggingen toeneemt, waardoor het aantal beschikbare beleggingen voor een Subfonds afneemt en de voorwaarden waaronder beleggingen kunnen worden gedaan nadelig worden beïnvloed. Het Fonds kan aanzienlijke kosten maken in verband met het identificeren van beleggingsmogelijkheden en het onderzoeken van andere potentiële beleggingen die uiteindelijk niet worden benut, waaronder kosten met betrekking tot due diligence, vervoer, juridische kosten en de vergoedingen van andere externe adviseurs. Er kan geen garantie worden gegeven dat het Fonds beleggingen die voldoen aan de beleggingsdoelstellingen en -strategie van een bepaald Subfonds zal kunnen vinden, voltooien en eruit stappen, of dat het Fonds zijn toegezegde kapitaal volledig zal kunnen beleggen. Bovendien is het mogelijk dat het Fonds of een Subfonds is blootgesteld aan dezelfde belegging of effecten via meer dan één Belegging.

Niet-concurrentiebedingen; andere beperkende overeenkomsten. BlackRock, de Vermogensbeheerders of hun respectieve gelieerde ondernemingen kunnen overeenkomsten met niet-concurrentiebeding afsluiten met betrekking tot bepaalde beleggingen van het Fonds of andere fondsen of afzonderlijke accounts die worden beheerd door BlackRock, de Vermogensbeheerders of hun gelieerde ondernemingen die de mogelijkheid voor het Fonds om te beleggen in bepaalde sectoren of regio's die het Fonds anders zou doen te beperken of volledig te verhinderen. Daarnaast kan het ontvangen van vertrouwelijke informatie over het Fonds door Beleggers ertoe leiden dat Beleggers onderhevig worden aan convenanten, inclusief overeenkomsten van niet-werving en niet-ontduiking.

Overheidsbeleggers. Overheidsentiteiten, met inbegrip van pensioenplannen die worden aangehouden door overheidsinstanties en -organen, kunnen toestemming krijgen om in het Fonds te beleggen. Dergelijke Beleggers kunnen onderworpen zijn aan federale, staats- of lokale wetgeving die van invloed is op de toepasbaarheid of handhaving van bepaalde voorwaarden die algemeen gelden voor het Fonds. Zo kunnen de bepalingen inzake vrijspraak, schadeloosstelling, vertrouwelijkheid, rechtskeuze en plaats van jurisdictie met betrekking tot dergelijke Beleggers anders worden toegepast.

Interne rapportage. De Vermogensbeheerders kunnen, naar eigen goeddunken, aan de Beleggers rapporten en materialen verstrekken die door de AIFM en/of de Vermogensbeheerders of hun gelieerde ondernemingen zijn opgesteld voor intern gebruik,

met inbegrip van, maar niet beperkt tot, due diligence- of beleggingscomitérapporten met betrekking tot een belegging door het Fonds, een derde beleggingsfonds of externe beleggingsadviseur (gezamenlijk 'Rapporten'). Voor zover de Vermogensbeheerders dergelijke Rapporten verstrekken, (i) zijn dergelijke Rapporten mogelijk niet geschikt voor het specifieke gebruik van een Belegger en zijn en mogen niet worden geïnterpreteerd als beleggingsadvies, (ii) worden dergelijke Rapporten aan de Beleggers verstrekt op 'as is'-basis als beperkte achtergrondinformatie met betrekking tot een belegging of externe beleggingsadviseur, dit uitsluitend ter informatie, en mogen voor geen enkel doel worden gebruikt; (iii) zijn dergelijke Rapporten mogelijk een samenvatting of bewerking die geen volledige positieve of negatieve beschrijving geven (en niet beogen te geven) van de toepasselijke belegging door het Fonds of een externe beleggingsadviseur, (iv) voor zover dergelijke Rapporten meningen, opvattingen of oordelen van derden vermelden, zullen dergelijke meningen, opvattingen of oordelen niet noodzakelijk de meningen, opvattingen of oordelen van de Vermogensbeheerders, hun directeurs, werknemers en/of gelieerde ondernemingen zijn, en (v) alle meningen, opvattingen of oordelen van personeel van de Vermogensbeheerders of hun gelieerde ondernemingen die in de Rapporten worden vermeld, vormen het subjectieve oordeel van die personen en weerspiegelen mogelijk niet de consensus, opvattingen of oordelen van de Vermogensbeheerders, hun directeurs, werknemers en/of hun gelieerde ondernemingen. Omgekeerd kunnen de Rapporten een consensus weerspiegelen en niet de standpunten van verschillende directeurs en/of werknemers van de Vermogensbeheerders of hun gelieerde ondernemingen weerspiegelen, met inbegrip van gevallen waarin dergelijke standpunten wezenlijk en/of negatief verschillen.

Afwikkelingsrisico's. Er kan geen garantie worden gegeven dat alle vorderingen op effecten die door het Fonds zijn vergaard, inclusief rente en dividenden, kunnen worden gerealiseerd. Noch de AIFM, noch de Vermogensbeheerders, noch een van hun agenten geven verklaringen of garanties over, of garanderen, de werking, prestaties, afwikkeling, afhandeling en/of registratie van beleggingen of de kredietrisico's die verbonden zijn aan het werken met beleggingen.

Tegenpartijrisico's. Het Fonds is doorgaans onderhevig aan tegenpartijrisico ten aanzien van de makelaars, tegenpartijen, clearinghouses en beurzen waarmee het handelt. Elk verzuim van een van deze partijen kan leiden tot aanzienlijke verliezen voor het Fonds. De activa van het Fonds die door makelaars of tegenpartijen worden aangehouden, worden mogelijk niet op gescheiden rekeningen gehouden. Bijgevolg kan het Fonds in geval van een dergelijk verzuim alleen de rechten van een algemene schuldeiser hebben als een makelaar of tegenpartij ontbindt of failliet gaat. Zelfs wanneer de activa op gescheiden rekeningen worden gehouden (of moeten worden gehouden), kan het Fonds nog steeds het risico van verlies lopen. De rechten van schuldeisers (inclusief hun vermogen om toegang te krijgen tot activa die door een tegenpartij worden aangehouden tijdens een faillissement en om verplichtingen te compenseren) zullen verschillen per rechtsgebied, wat op zijn beurt van invloed zal zijn op het vermogen van het Fonds om zijn activa te recupereren. Bovendien kunnen de instellingen, waaronder makelaarskantoren en banken, waarmee het Fonds handelt of belegt, financiële moeilijkheden ondervinden die de operationele capaciteiten of de kapitaalpositie van het Fonds nadelig beïnvloeden.

Het faillissement of de wanbetaling van een tegenpartij kan leiden tot verliezen voor het Fonds. Bovendien kan het Fonds het risico van verlies dragen omdat een tegenpartij niet de rechtsbevoegdheid heeft om een transactie aan te gaan, of als de transactie onuitvoerbaar wordt vanwege relevante wet- of regelgeving (zie Onderdeel 6.3 'Bepaalde juridische en regelgevingsrisico's').

Veel van de markten waarop het Fonds zijn transacties kan uitvoeren, zijn 'over-the-counter'- of 'interdealer'-markten. De deelnemers aan dergelijke markten zijn doorgaans niet onderworpen aan kredietevaluatie en regelgevend toezicht, net als de leden van 'exchange based' markten. Hierdoor loopt het Fonds het risico dat een tegenpartij een transactie niet zal afwikkelen in overeenstemming met de voorwaarden ervan wegens een geschil over de voorwaarden van het contract (al dan niet te goeder trouw) of wegens een krediet- of liquiditeitsprobleem, waardoor het Fonds een verlies lijdt. Dit 'tegenpartijrisico' wordt versterkt voor contracten met langere looptijden waarbij gebeurtenissen kunnen optreden om afwikkeling te verhinderen of waarbij het Fonds zijn transacties heeft geconcentreerd met een enkele of kleine groep tegenpartijen. In het geval dat het Fonds een kredietderivaat aangaat met een tegenpartij die vervolgens insolvent wordt of het voorwerp wordt van een faillissementsprocedure, kan het kredietderivaat worden beëindigd in overeenstemming met de voorwaarden ervan en kan het vermogen van het Fonds om zijn rechten op grond van het kredietderivaat te realiseren en zijn vermogen om de opbrengsten te recupereren en/of uit te keren nadelig worden beïnvloed. Het vermogen van het Fonds om zaken te doen met een of meer tegenpartijen, het ontbreken van een zinvolle en onafhankelijke evaluatie van de financiële capaciteiten van dergelijke tegenpartijen en het ontbreken van een gereguleerde markt om de afwikkeling te faciliteren, kan het risico op verliezen voor het Fonds vergroten.

In geval van faillissement of wanbetaling van een tegenpartij waarmee het Fonds zaken doet, kan het Fonds mogelijk geen van zijn activa of verschuldigde bedragen die door die tegenpartij worden aangehouden, terugvorderen, zelfs als die activa specifiek naar het Fonds kunnen worden getraceerd; en voor zover dergelijke activa of bedragen terugvorderbaar zijn, kan het Fonds mogelijk slechts een deel van dergelijke bedragen terugvorderen. Bovendien kan een dergelijke terugvordering een aanzienlijke tijd in beslag nemen, zelfs als het Fonds in staat is om een deel van dergelijke activa of bedragen terug te vorderen. Vóór de ontvangst van het terugvorderbare bedrag van de activa van het Fonds kan het Fonds mogelijk geen posities van een dergelijke persoon verhandelen of posities en contanten van een dergelijke persoon namens het Fonds overdragen. Dit kan leiden tot aanzienlijke verliezen voor het Fonds.

Om het tegenpartijrisico te beperken, maakt het Fonds alleen gebruik van voorkeurtegenpartijen die het als kredietwaardig beschouwt en kan het de blootstelling die in verband met dergelijke transacties ontstaat verminderen door het gebruik van een kredietbrief of onderpand. Elke nieuwe tegenpartij wordt formeel beoordeeld en alle goedgekeurde tegenpartijen worden voortdurend gemonitord en beoordeeld. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat een tegenpartij niet in gebreke zal blijven of dat het Fonds hierdoor geen verliezen zal lijden.

Tegenpartijovereenkomsten. Bij het selecteren van tegenpartijen voor transacties waarin het Fonds zal deelnemen, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, leningen onder kredietlijnen die het kan hebben, hebben de Vermogensbeheerders de bevoegdheid om allerlei factoren in overweging te nemen, naast de prijs die verbonden is aan dergelijke transacties. Denk hierbij onder meer aan: (i) het vermogen van de tegenpartij om (a) andere producten en diensten te verlenen, (b) bepaalde soorten zekerheid te aanvaarden en meerdere producten of diensten te verlenen die verband houden met dergelijke zekerheid of (c) transacties efficiënt uit te voeren, of (ii) de faciliteiten, betrouwbaarheid en financiële verantwoordelijkheid van de tegenpartij. Dergelijke producten en diensten kunnen over het algemeen zowel het Fonds als andere Cliëntenrekeningen ten goede komen, hoewel dit niet noodzakelijkerwijs in verband staat met hun relatieve deelname aan een bepaalde transactie. Als de Vermogensbeheerders bepalen dat de transactiekosten van een tegenpartij over het algemeen redelijk zijn, kan het Fonds hogere transactiekosten maken dan het zou hebben betaald als een andere tegenpartij zou zijn gebruikt. De

Vermogensbeheerders zullen hun beoordeling van de geselecteerde tegenpartijen periodiek herzien. Afhankelijk van de toepasselijke regelgevende kaders en de voorwaarden van de bestuursdocumenten van het Fonds, kunnen tegenpartijen bij dergelijke transacties gelieerde ondernemingen of dienstverleners zijn van het Fonds of de Vermogensbeheerders en dus kunnen voor dergelijke transacties een aantal potentiële belangenverstrengelingen bestaan. Zie Onderdeel 13 'Potentiële belangenverstrengelingen'.

Bovendien zal het Fonds waarschijnlijk zijn hedgingactiviteiten concentreren met een of enkele tegenpartijen en is het Fonds blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij zijn verplichtingen krachtens een hedgingovereenkomst niet nakomt. Voor zover een tegenpartij haar verplichtingen niet nakomt, kan het Fonds mogelijk een verlies lijden. Bovendien zal het Fonds, in verband met zijn hedgingactiviteiten of leningen of andere schulden, verplicht zijn om contanten, effecten en/of andere activa van het Fonds in pand te geven en/of in rekening te brengen als zekerheid aan de relevante tegenpartij. Indien een tegenpartij van het Fonds het faillissement aanvraagt of een soortgelijke gebeurtenis ondergaat, kan het voor het Fonds zeer moeilijk zijn om dergelijk onderpand te recupereren of om het zekerheidsbelang van de relevante tegenpartij in de activa van het Fonds die in pand zijn gegeven en/of als onderpand in rekening zijn gebracht tijdig te beëindigen, wat een aanzienlijke impact kan hebben op het Fonds. Het Fonds kan het risico lopen van verlies van activa die bij een tegenpartij worden aangehouden in andere situaties, zoals wanneer de tegenpartij toestemming heeft om onderpand te herhypothekeren, de tegenpartij de gelden van cliënten niet naar behoren scheidt, of de tegenpartij in de Verenigde Staten niet is gereguleerd, en die tegenpartij failliet gaat of een soortgelijke gebeurtenis ondergaat.

Vergelijkbare risico's zijn van toepassing op tegenpartijen van beleggingen van het Fonds, waaronder makelaars, dealers, beurzen en bewaarders. Zie 'Tegenpartijrisico's' hierboven.

Versnelde Beleggingsbeslissingen. Het kan regelmatig nodig zijn dat analyses van beleggingen en beslissingen door Vermogensbeheerders versneld moeten worden uitgevoerd om te kunnen profiteren van beleggingsmogelijkheden. In zulke gevallen is het mogelijk dat de Vermogensbeheerder bij het nemen van een beleggingsbeslissing slechts over een beperkte hoeveelheid informatie beschikt. Daarom kan niet worden gegarandeerd dat de Vermogensbeheerder op de hoogte is van alle omstandigheden die een negatief effect op een Belegging kunnen hebben. In zulke gevallen is het mogelijk dat er op het moment van beslissen tot beleggen slechts een beperkte hoeveelheid informatie beschikbaar is, en de Vermogensbeheerders mogelijk geen toegang hebben tot de gedetailleerde informatie die nodig is voor een volledige evaluatie van de beleggingsmogelijkheid. Daarnaast kan de Vermogensbeheerder afhankelijk zijn van onafhankelijke consultants en andere bronnen met betrekking tot hun evaluatie van de voorgestelde beleggingen, en de nauwkeurigheid of de volledigheid van de informatie die werd geleverd door die onafhankelijke consultants of andere bronnen of het recht van het Fonds om verhaal te halen als er fouten of vergissingen voorvallen kan niet worden gegarandeerd.

6.3 **Bepaalde juridische en regelgevingsrisico's**

De Vermogensbeheerders en de AIFM zijn onderdeel van een groter bedrijf met meerdere bedrijfsactiviteiten, actief in verschillende rechtsgebieden die worden beheerd door een veelvoud van juridische systemen en regelgevingen waarvan sommige nieuw zijn en evolueren. Als gevolg hiervan zijn het Fonds, de Vermogensbeheerders, de AIFM en/of hun respectieve gelieerde ondernemingen onderhevig aan een aantal juridische, belastings- en regelgevingsrisico's, inclusief wijzigende wet- en regelgevingen,

wijzigende interpretaties van zulke wet- en regelgevingen, alsook bestaande wetten, en een verhoogde controle door toezichthouders en wetshandhavinginstanties.

Een deel van deze evolutie kan worden toegeschreven aan de alternatieve fondssector in het algemeen, of bepaalde segmenten van de sector en kunnen leiden tot controle of vorderingen tegen het Fonds, de AIFM of rechtstreeks tegen Vermogensbeheerders voor acties die wel of niet werden ondernomen door het Fonds, de AIFM of de Vermogensbeheerders.

Samengevat kunnen regelgeving in het algemeen en regelgeving die meer specifiek gericht is op de vermogensbeheersector, met inbegrip van belastingwetten en -regelgeving, zowel in de Verenigde Staten als daarbuiten, de kosten van het verwerven, aanhouden of desinvesteren van beleggingen, de winstgevendheid van beleggingen en de bedrijfskosten van het Fonds verhogen.

Risico van versterkt toezicht. Naarmate particuliere beleggingsmaatschappijen en andere alternatieve vermogensbeheerders invloedrijker worden op de Amerikaanse en wereldwijde financiële markten en economie in het algemeen, krijgt de vermogensbeheersector kritiek van sommige politici, toezichthouders en marktcommentatoren. Diverse federale, staats- en lokale instanties hebben de rol van plaatsingsagenten, vinders en andere vergelijkbare private-equitydienstverleners in het kader van beleggingen door openbare pensioenplannen en andere vergelijkbare entiteiten onderzocht en blijven ze onderzoeken, met inbegrip van onderzoeken en verzoeken om informatie. Voorts hebben elementen van de georganiseerde arbeid en andere vakbondsvertegenwoordigers een campagne gestart die zich richt op particuliere beleggingsmaatschappijen over allerlei kwesties die van belang zijn voor de georganiseerde arbeid, onder meer met betrekking tot het verlenen van een gunstige behandeling van of een aanzienlijke eerbied voor de georganiseerde arbeid en vakbonden bij preconstructie-investeringen. Er kan geen garantie worden gegeven dat het voorgaande geen nadelige gevolgen zal hebben voor het Fonds, de Vermogensbeheerders, de AIFM, BlackRock of een van hun respectieve gelieerde ondernemingen of anderszins de activiteiten van het Fonds zal belemmeren.

Dit toegenomen politieke en regelgevende toezicht op de vermogensbeheersector was vooral acuut tijdens en in de nasleep van de wereldwijde financiële crisis. Verschillende rechtsgebieden, waaronder veel Europese rechtsgebieden, hebben bijvoorbeeld een modernisering van de financiële regelgeving voorgesteld en geïmplementeerd, die onder meer een verhoogde regulering en openbaarmaking met betrekking tot, en mogelijk registratie van, private beleggingsfondsen vereist. Er bestaat daarom een wezenlijk risico dat regelgevende instanties in de Verenigde Staten, Europa of elders bijkomende omslachtige wet- (inclusief belastingwetten) of regelgevingen aannemen, of wijzigingen in wet- of regelgeving, of in de interpretatie of handhaving daarvan, die specifiek gericht zijn op de vermogensbeheersector, of andere wijzigingen die een negatieve invloed kunnen hebben op particuliere beleggingsmaatschappijen en de fondsen die ze sponsoren, inclusief het Fonds.

Risico op wijzigingen in de regelgeving. De juridische, fiscale en regelgevende omgeving voor alternatieve beleggingsfondsen, beleggingsadviseurs en de instrumenten die ze gebruiken (inclusief derivaten) evolueren voortdurend. Zulke onzekerheid en de verwarring die dit met zich mee kan brengen, kan op zichzelf schadelijk zijn voor het efficiënt functioneren van de financiële markten en het succes van bepaalde beleggingsstrategieën. Verder kan de mogelijkheid van het Fonds om de strategieën van het Subfonds na te streven negatief worden beïnvloed als gevolg van bijkomende regelgevingsvereisten of wijzigingen aan de regelgevingsvereisten die gelden voor het Fonds, zoals de vereisten die kunnen worden opgelegd vanwege andere activiteiten van

de Vermogensbeheerders, de AIFM of hun gelieerde ondernemingen of als gevolg van de belegging in het Fonds door bepaalde Beleggers of types van Beleggers.

Wijzigingen aan huidige regelgevingen of nieuwe regelgevingen die gelden voor het Fonds, de AIFM en/of de Vermogensbeheerders kunnen een aanzienlijk nadelig effect hebben op het Fonds (inclusief door het opleggen van aanzienlijke kosten voor het Fonds, het verlagen van de winstmarges, het verminderen van beleggingsmogelijkheden, het vereisen van een aanzienlijke herstructurering van de manier waarop het Fonds is georganiseerd of wordt beheerd of door op een andere manier beperkingen op te leggen aan het Fonds, de AIFM en/of de Vermogensbeheerders).

Een voorbeeld van wetgeving die het Fonds beïnvloedt, is de Dodd-Frank-wet en de daarin vervatte regels en voorschriften. De Dodd-Frank-wet kan om verschillende redenen aanzienlijke wijzigingen vereisen van het handelen en de activiteiten van, of op een andere manier een negatief effect hebben op, het Fonds, de AIFM of de Vermogensbeheerders. Dergelijke vereisten kunnen de werkingskosten van het Fonds verhogen, evenals de administratieve last voor de Vermogensbeheerders en de AIFM om de activa van cliënten te beheren, wat een wezenlijk negatief effect op het Fonds kan hebben. Er blijft aanzienlijke onzekerheid bestaan met betrekking tot bepaalde wetgeving (met inbegrip van de Dodd-Frank Act en de regelgeving die op grond van die wetgeving is ontwikkeld) en bijgevolg is de volledige impact die dergelijke wetgeving uiteindelijk zal hebben op het Fonds, de AIFM, de Vermogensbeheerders en de markten waarin ze handelen en beleggen niet volledig bekend.

Risico's met betrekking tot wijzigingen in de ELTIF-verordening. Het risico bestaat dat de ELTIF-verordening in de toekomst wordt gewijzigd. Daarom kunnen de kenmerken van de Subfondsen die onderworpen zijn aan de ELTIF-verordening mogelijk worden gewijzigd om dergelijke toekomstige wijzigingen van de 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 de Bijlagen met betrekking tot dergelijke Subfondsen die vereist zijn om dergelijke toekomstige wijzigingen te implementeren, vormen geen wezenlijke wijzigingen aan die Bijlagen.

Risico op geschillen met derden. Aanvullende regelgeving kan het risico op geschillen met derden vergroten. Door de transactionele aard van de activiteiten van het Fonds worden het Fonds, de Vermogensbeheerders, de AIFM, BlackRock en elk van hun respectieve gelieerde ondernemingen (inclusief de relevante beleggingsteams) doorgaans blootgesteld aan de risico's van geschillen met derden.

Verhoogd toezicht en mogelijke regelgeving voor de sector van Private Fondsen. Er zijn sinds begin 2022 veel gesprekken met betrekking tot een verhoogd bestuurlijk toezicht en/of versterkte regelgeving voor de sector van private fondsen. Het is niet zeker in welke vorm en in welke rechtsgebieden zulk verhoogd toezicht, als dit er komt, er uiteindelijk zal komen. Het is moeilijk te bepalen wat de algemene gevolgen, als er zijn, van een versterking van de regels voor toezicht of initiatieven zullen zijn voor de sector van private fondsen of voor het Fonds in het bijzonder.

EU-richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en Britse AIFM-regelgeving. De AIFMD en de Britse AIFM-regelgeving regelen de activiteiten van bepaalde private fondsbeheerders die fondsbeheeractiviteiten uitvoeren of fondsbelangen aan beleggers in respectievelijk de EER en het VK verhandelen. De AIFM wordt erkend en gereguleerd door de CSSF. Voor de toepassing van de AIFMD en de Britse AIFM-regelgeving kwalificeren het Fonds en elk Subfonds als een alternatief beleggingsfonds (een 'AIF'). Als beheerder van alternatieve beleggingsfondsen van 'EU-AIF's' is de AIFM onderworpen aan talrijke en verschillende nalegingsverplichtingen en -

vereisten krachtens de AIFMD en de Britse AIFM-regelgeving. Dergelijke verplichtingen en vereisten omvatten, maar zijn niet beperkt tot: (i) de AIFM zal onderworpen zijn aan bepaalde verslaggevings-, openbaarmakings-, kapitaalvereisten, bewaarnemings- en andere nalevingsverplichtingen krachtens de AIFMD en/of de Britse AIFM-regelgeving, waardoor het Fonds extra kosten en uitgaven zal oplopen; (ii) het Fonds en/of de AIFM kunnen worden onderworpen aan aanvullende reglementaire of nalevingsverplichtingen die voortvloeien uit de nationale wetgeving in bepaalde EER-rechtsgebieden en het VK, wat kan leiden tot extra kosten en uitgaven voor het Fonds of anderszins van invloed kan zijn op het beheer en de werking van het Fonds; (iii) de AIFM zal gedetailleerde informatie met betrekking tot het Fonds en zijn beleggingen beschikbaar moeten stellen aan toezichthouders en, in sommige gevallen, aan derden; en (iv) de AIFMD en de Britse AIFM-regelgeving kunnen ook bepaalde activiteiten van het Fonds met betrekking tot respectievelijk EER- of Britse beleggingen beperken, waaronder in sommige gevallen, het vermogen van het Fonds om een EER- of Britse belegging binnen de eerste twee jaar van bezit te herkapitaliseren, te herfinancieren of mogelijk te herstructureren, wat op zijn beurt een invloed kan hebben op de activiteiten van het Fonds in het algemeen.

De regelgeving in de relevante EER-lidstaten en het VK, evenals de AIFMD en de Britse AIFM-regelgeving zelf en de regelgeving van de EER of het VK als geheel, kunnen tijdens de looptijd van het Fonds worden hervormd.

In het bijzonder is de AIFMD gewijzigd door middel van Richtlijn (EU) 2024/927 van het Europees Parlement en de Raad van 13 maart 2024 tot wijziging van de Richtlijnen 2011/61/EU en 2009/65/EC wat betreft delegatieovereenkomsten, liquiditeitsrisicobeheer, toezichtsrapportage, de verstrekking van bewaarder- en bewaringdiensten en de oorsprong van leningen door alternatieve beleggingsfondsen (vaak aangeduid als 'AIFMD II') die in werking is getreden op 15 april 2024 en van kracht zal zijn vanaf 16 april 2026, onder voorbehoud van bepaalde overgangsbepalingen.

AIFMD II introduceert nieuwe regels voor ABI's die zich bezighouden met het verstrekken van leningen; indien een subfonds leningen verstrekt, zullen de toepasselijke AIFMD II-regels worden uiteengezet in de desbetreffende Bijlage. In het bijzonder zullen beheerders van dergelijke ABI's onderworpen zijn aan onder meer een verbod op het verstrekken van leningen aan bepaalde typen kredietnemers (waaronder de beheerder van de ABI, diens gedelegeerden, de bewaarder en bepaalde daaraan gelieerde partijen), individuele concentratielimieten met betrekking tot leningen aan bepaalde typen kredietnemers (waaronder andere ABI's, ICBE's of financiële ondernemingen), risicobehoudvereisten (in het geval van leningen die door de abi zijn verstrekt en aan een derde zijn overgedragen) en een verbod op het voeren van een 'originate-to-distribute'-strategie. Wanneer een Subfonds kwalificeert als een ABI die leningen verstrekt, zal de beheerder daarvan ook onderworpen zijn aan hefboomfinancieringslimieten (175% voor open-end ABI's en 300% voor closed-end ABI's, telkens berekend volgens de AIFMD-commitmentmethodologie) en, in het geval van open-end ABI's, verplicht zijn om aan de bevoegde autoriteit aan te tonen dat het liquiditeitsrisicobeheersysteem van het Subfonds verenigbaar is met de beleggingsstrategie en het inkoopbeleid. De ABI-beheerder moet vanaf 16 april 2026 aan deze vereisten voldoen, met inbegrip van de vereisten inzake risicobehoud en individuele concentratielimieten voor leningen die vóór die datum zijn aangegaan.

AIFMD II introduceert ook bepaalde nieuwe vereisten die van toepassing zijn op beheerders van open-end ABI's; indien deze van toepassing zijn op een Subfonds, zullen deze worden uiteengezet in de desbetreffende Bijlage. In dergelijke gevallen is de ABI-beheerder verplicht om ten minste twee geschikte liquiditeitsbeheerinstrumenten te kiezen uit een voorgeschreven lijst na beoordeling van de geschiktheid van die

instrumenten met betrekking tot de nagestreefde beleggingsstrategie, het liquiditeitsprofiel en het terugbetalingsbeleid van de ABI en om de geselecteerde instrumenten op te nemen in de reglementen of de oprichtingsdocumenten van de ABI voor mogelijk gebruik in het belang van de beleggers van de ABI. De ABI-beheerder heeft gedetailleerde beleidslijnen en procedures geïmplementeerd voor de activering en deactivering van de twee geselecteerde liquiditeitsbeheerinstrumenten en de operationele en administratieve regelingen voor het gebruik van dergelijke instrumenten. In het bijzonder verwacht de ABI-beheerder de geselecteerde liquiditeitsbeheersinstrumenten op een proportionele en objectieve wijze uit te oefenen wanneer dit vereist is in het belang van het Fonds en zijn beleggers, en wanneer het gebruik van deze instrumenten passend en effectief is in het licht van de marktomstandigheden en de relevante kenmerken van het Fonds. Deze instrumenten zijn bedoeld om de algehele veerkracht van het Fonds te waarborgen en zijn niet bedoeld om systematisch te worden gebruikt. Daarnaast verleent AIFMD II de ABI-beheerder de mogelijkheid om (i) de inschrijving en inkoop van aandelen tijdelijk op te schorten; en (ii) side pockets te activeren, in beide gevallen uitsluitend in uitzonderlijke situaties en wanneer dit gerechtvaardigd is met het oog op de belangen van de beleggers. Nationale bevoegde autoriteiten hebben, in het belang van de beleggers, in uitzonderlijke omstandigheden en na overleg met de ABI-beheerder, eveneens de bevoegdheid om van de beheerder te eisen dat deze de opschorting van inschrijvingen en inkopen van aandelen activeert of deactiveert, wanneer de bevoegde autoriteit van oordeel is dat er risico's zijn voor de beleggersbescherming of de financiële stabiliteit die, vanuit een redelijk en evenwichtig oogpunt, een dergelijke activering of deactivering noodzakelijk maken. De activering van deze uitzonderlijke liquiditeitsbeheerinstrumenten, hetzij door de ABI-beheerder naar eigen goeddunken, hetzij op aanwijzing van een bevoegde autoriteit, kan de liquiditeit van beleggers negatief beïnvloeden.

De eventuele impact van AIFMD II op het Fonds kan momenteel nog niet volledig worden vastgesteld, aangezien de reikwijdte en de gevolgen van sommige van deze vereisten zullen worden beïnvloed door aanstaande regelgevende richtsnoeren, zowel op Europees niveau als op het niveau van individuele lidstaten, de omzetting van AIFMD II in de nationale wetgeving van de individuele lidstaten, evenals de ontwikkeling van de marktpraktijk. Elke mogelijke impact zal dus moeten blijven worden opgevolgd zodra AIFMD II van kracht wordt. Naleving van AIFMD II (met inbegrip van, maar niet beperkt tot de hierboven uiteengezette vereisten) kan de kosten en complexiteit van de activiteiten van het Fonds verhogen, bepaalde van de hierboven geïdentificeerde risico's met betrekking tot de AIFMD verergeren en het vermogen van een Subfonds om zijn beleggingsstrategie volledig uit te voeren beïnvloeden (bijvoorbeeld door het beperken van de mogelijkheid om een verstrekte lening over te dragen en het beperken van de concentratie van bepaalde soorten beleggingen). Bovendien kan het wijzigingen vereisen in de liquiditeitsvoorwaarden van een Subfonds, welke wijzigingen mogelijk niet gunstig zijn voor beleggers. AIFMD II introduceert nieuwe vereisten met betrekking tot ABI's die leningen verstrekken, wat het vermogen van een Subfonds om zijn beleggingsstrategie uit te voeren kan beïnvloeden.

Vrijstellingen voor Private Aanbiedingen. Het Fonds is voornemens Aandelen aan te bieden zonder registratie krachtens de effectenwetgeving van rechtsgebieden (met uitzondering van het feit dat de AIFM zal trachten gebruik te maken van een verhandelingsvergunning krachtens de Luxemburgse Wet van 2013 en het AIFMD-paspoortstelsel in bepaalde EER-rechtsgebieden, en zich ook zal registreren om in het VK te verhandelen in overeenstemming met de Britse AIFM-regelgeving). De Raad gelooft dat de afhankelijkheid van het Fonds van uitzonderingen voor registratie onder verschillende effectenwetten gerechtvaardigd is, maar er kan niet worden gegarandeerd dat factoren zoals de manier waarop aanbiedingen en verkopen afgehandeld worden, concurrerende

aanbiedingen van andere emittenten, de omvang van de bekendmaking, het nalaten van geven van kennisgevingen, deponeringen of wijzigingen in geldende wetten, verordeningen of interpretaties er niet toe zullen leiden dat het Fonds niet in aanmerking komt voor zulke uitzonderingen onder de geldende effectenwetten. Het niet in aanmerking komen kan leiden tot het herroepen van de verkoop van Aandelen tegen prijzen die hoger zijn dan de huidige waarde van die Aandelen, en die de prestaties en werking van het Fonds mogelijk aanzienlijk negatief beïnvloeden. Daarnaast kunnen zelfs waardeloze vorderingen dat aanbiedingen en verkopen van Aandelen niet werden uitgevoerd conform de geldende effectenwetten de mogelijkheid van de AIFM en de Vermogensbeheerder om de zaken van het Fonds te behartigen aanzienlijk negatief beïnvloeden.

MiFID II. Overeenkomstig de regels die op 3 januari 2018 in werking zijn getreden, betaalt BlackRock niet langer voor extern onderzoek via handelscommissies voor cliënten voor zijn fondsen die door MiFID II worden beïnvloed ('MiFID II-geïmpacteerde fondsen'). BlackRock betaalt dergelijke onderzoekskosten uit eigen middelen. MiFID II-geïmpacteerde fondsen omvatten fondsen die een BlackRock MiFID-onderneming hebben aangesteld als beheerder of waar een dergelijke onderneming het vermogensbeheer heeft gedelegeerd aan een buitenlandse partner. Wanneer beleggingen worden gedaan in niet-BlackRock-fondsen, blijven ze onderworpen aan de aanpak van de externe beheerder om in elk geval voor extern onderzoek te betalen. Deze benadering kan verschillen van die van BlackRock en kan het innen van een onderzoeksvergoeding omvatten, naast handelscommissies in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving en marktpraktijken. Dit betekent dat de kosten van extern onderzoek nog steeds uit de activa van het fonds kunnen worden betaald.

MiFID II voert beperkingen in op de ontvangst en het behoud van vergoedingen, commissies, geldelijke en niet-geldelijke voordelen ('inducements') waar ondernemingen, gereguleerd onder MiFID II, cliënten portfoliobeheerdiensten of onafhankelijk beleggingsadvies verlenen. MiFID II voert ook verplichtingen in wanneer ondernemingen andere diensten aan cliënten verlenen (zoals uitvoeringsdiensten of beperkt beleggingsadvies). In dergelijke gevallen, wanneer een onderneming een inducement ontvangt en behoudt, moet zij ervoor zorgen dat de ontvangst en het behoud van de inducement is ontworpen om de kwaliteit van de relevante dienst aan de cliënt te verbeteren en naar behoren wordt bekendgemaakt. Wanneer erkende tussenpersonen onderworpen zijn aan MiFID II en inducements ontvangen en/of behouden, moeten ze ervoor zorgen dat ze alle toepasselijke wetgeving naleven, met inbegrip van die welke door MiFID II is ingevoerd.

EMIR. Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende OTC-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters, zoals gewijzigd ('EMIR'), is op 16 augustus 2012 in werking getreden. EMIR en de daaruit voortvloeiende regelgeving leggen bepaalde verplichtingen op aan partijen in OTC-derivatencontracten naargelang het gaat om 'financiële tegenpartijen' zoals Europese beleggingsondernemingen, bepaalde alternatieve beleggingsfondsen, kredietinstellingen en verzekeringsmaatschappijen, of andere entiteiten die 'niet-financiële tegenpartijen' zijn.

Financiële tegenpartijen en niet-financiële tegenpartijen, in elk geval waarvan de bruto uitstaande nominale waarde van derivatencontracten en die van andere niet-financiële tegenpartijen binnen hun 'groep' bepaalde drempels overschrijdt (respectievelijk een 'FT+' of 'NFT+'), zijn onderworpen aan een verplichting (de 'clearingverplichting') om via naar behoren gemachtigde of erkende centrale tegenpartijen alle OTC-derivatencontracten van een aangewezen klasse die met andere tegenpartijen die aan de clearingverplichting zijn onderworpen, worden afgesloten, te clearen. De clearingverplichting voor bepaalde klassen van rentederivaten in G4-valuta's trad op 21 juni 2016 in werking voor de belangrijkste marktdeelnemers en is onderworpen aan bepaalde infaseringsperiodes ten

aanzien van andere entiteiten. De clearingverplichting voor bepaalde belangrijke Europese indexkredietverzuimswaps en rentederivaten in bepaalde andere valuta's trad op 9 februari 2017 in werking voor de belangrijkste marktdeelnemers en is onderworpen aan bepaalde infaseringsperiodes ten aanzien van andere entiteiten.

Onder voorbehoud van bepaalde vrijstellingen zijn financiële tegenpartijen en NFT+'s volgens EMIR ook verplicht om de initiële margin en variatiemargin van hun tegenpartijen te innen met betrekking tot hun niet-geclearde OTC-derivatencontracten (het 'marginvereiste'). Het marginvereiste houdt in dat alle entiteiten binnen het toepassingsgebied de variatiemargin moeten innen en boeken en dat voor de tegenpartijen/groepen met de hoogste volumes niet-geclearde derivaten ook de initiële margin moet worden geïnd. Voor entiteiten met de grootste relevante derivatenportefeuilles zijn de EMIR-marginvereisten (zowel initiële margins als variatiemargins) sinds 4 februari 2017 van kracht. Na een vertraging in de initiële implementatietijdlijn werden de initiële marginvereisten geleidelijk verder ingefaseerd met betrekking tot uitstaande relevante niet-geclearde derivaten tot 1 september 2022, terwijl de EMIR-variatiemarginvereisten volledig van kracht werden op 1 maart 2017.

Niet-financiële tegenpartijen waarvan de bruto uitstaande nominale waarde van derivatencontracten en die van andere niet-financiële tegenpartijen binnen de 'groep', met uitzondering van in aanmerking komende hedgingstransacties, lager is dan bepaalde drempels (een 'NFT-'), zijn niet onderworpen aan de clearingverplichting en vallen niet onder het marginvereiste. NFT's moeten echter in het algemeen ook voldoen aan de verplichting om alle derivatentransacties te rapporteren aan een transactieregister en aan andere EMIR-risicobeperkingsverplichtingen. Bovendien zijn kleine financiële tegenpartijen ('FT-'), namelijk financiële tegenpartijen waarvan de bruto uitstaande notionele waarde van derivatencontracten en die van andere entiteiten binnen haar 'groep' lager is dan bepaalde drempels, niet onderworpen aan de clearingverplichting, maar moeten ze nog steeds voldoen aan de EMIR-regels inzake margin-uitwisseling voor niet-geclearde derivaten en de andere risicobeperkende vereisten die van toepassing zijn op FT's.

Het Fonds is een financiële tegenpartij onder EMIR en zal daarom, voor zover het derivatentransacties aangaat, onderworpen zijn aan zowel de clearingverplichting (onder voorbehoud van het overschrijden van de clearingdrempel en het feit dat het een FT+ is) als het marginvereiste zodra alle toepasselijke infaseringsperiodes zijn verstreken, behalve voor zover een vrijstelling van toepassing kan zijn.

Naar verwachting zal bij de oprichting van het Fonds elke dochteronderneming die activa aanhoudt een NFT- zijn. Bijgevolg is een dochteronderneming die activa aanhoudt niet onderworpen aan de clearingverplichting en valt ze buiten het toepassingsgebied van het marginvereiste. Het is mogelijk dat deze situatie in de toekomst kan veranderen indien de bruto uitstaande nominale waarde van haar derivatencontracten en die van andere niet-financiële tegenpartijen binnen haar 'groep', met uitzondering van in aanmerking komende hedgingstransacties, bepaalde drempels overschrijdt.

Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de wijzigingen in de regelgeving die voortvloeien uit de EMIR-verordening op termijn de kosten voor het aangaan van derivatencontracten aanzienlijk kunnen verhogen en, voor zover relevant, een negatieve invloed kunnen hebben op het vermogen van het Fonds en een dochteronderneming die activa aanhoudt om transacties binnen het toepassingsgebied aan te gaan en dus op het vermogen van de Portfoliobeheerder om hedgingovereenkomsten met betrekking tot de beleggingen van het Fonds te implementeren.

Investment Advisers Act van 1940. Sommige van de Vermogensbeheerders zijn geregistreerd als beleggingsadviseurs volgens de Amerikaanse Advisers Act en zijn

bijgevolg onderworpen aan de registratie-, openbaarmakings- en andere fiduciaire verplichtingen die in de Amerikaanse Advisers Act zijn vastgelegd. De fondsen en effecten van de betreffende Subfondsen worden bewaard door een of meer 'gekwalificeerde bewaarders' (in de zin van Rule 206(4)-2 van de Amerikaanse Advisers Act).

Investment Company Act van 1940. Het Fonds is niet geregistreerd onder de 1940 Act, op basis van de vrijstelling in artikel 3(c)(7) ervan, die, in het geval van een niet-Amerikaans fonds, over het algemeen emittenten vrijstelt waarvan de uitstaande effecten in het bezit zijn van personen die niet-Amerikaanse personen zijn (zoals gedefinieerd in Regulation S onder de Securities Act) of 'gekwalificeerde kopers' (zoals gedefinieerd voor de toepassing van de 1940 Act). Elke potentiële belegger moet passende verklaringen en verbintenissen afleggen met betrekking tot zijn geschiktheid om in het Fonds te beleggen. De Wet van 1940 biedt beleggers bepaalde bescherming en legt bepaalde beperkingen op aan geregistreeerde beleggingsondernemingen (waaronder bijvoorbeeld beperkingen op hefboomwerking, een vereiste dat effecten in bewaring worden gehouden door een bank of makelaar in overeenstemming met regels die de scheiding van effecten vereisen, verbod voor een fonds om bepaalde transacties te doen met gelieerde ondernemingen van zijn Beheerder), waarvan geen enkele van toepassing is op het Fonds, en bijgevolg kunnen Beleggers niet gebruikmaken van de beschermingen van de Wet van 1940 met betrekking tot het Fonds. De Vermogensbeheerders verwachten dat veel (en mogelijk alle) van de vehikels die zijn opgericht om medebeleggingen te doen ook niet zullen worden geregistreerd als beleggingsondernemingen onder de Wet van 1940.

Wetten, regelgeving en beleid inzake pay-to-play. Een aantal Amerikaanse staats- en lokale pensioenplannen hebben zogenaamde 'pay-to-play' wetten, regelgevingen of beleidslijnen aangenomen die bekendmaking van betalingen aan en/of bepaalde contacten met bepaalde ambtenaren verbieden, beperken of vereisen door personen en entiteiten die zaken willen doen met dergelijke overheidsentiteiten, inclusief diegenen die op zoek zijn naar beleggingen door openbare pensioenfondsen. Daarnaast heeft de SEC een regel aangenomen die onder meer verbiedt dat een beleggingsadviseur adviesdiensten verleent tegen vergoeding aan een overheidsklant gedurende twee jaar nadat die beleggingsadviseur of bepaalde van zijn leidinggevendenden of werknemers een bijdrage heeft gedaan aan bepaalde verkozen functionarissen of kandidaten. Als de AIFM, de Vermogensbeheerders, een van hun werknemers of gelieerde ondernemingen, of een dienstverlener die namens hen optreedt, dergelijke wetten, regelgevingen of beleidslijnen niet naleeft, kan een dergelijke niet-naleving een negatief effect hebben op het Fonds. Beleggers kunnen ook individuele rechtsmiddelen uitoefenen, waaronder herroepingsrechten, die kunnen zijn opgenomen in briefovereenkomsten of andere soortgelijke overeenkomsten of anderszins worden opgelegd door toepasselijke wet-, regelgeving of beleid.

Risico's in verband met de stopzetting van IBOR's, in het bijzonder LIBOR. De London Interbank Offered Rate ('LIBOR') voor de meeste valuta- en looptijdinstellingen werd eind 2021 niet langer gepubliceerd of werd niet-representatief en de Amerikaanse dollar-LIBOR werd ook definitief stopgezet op 30 juni 2023. Marktdeelnemers hebben vervangende referentierentetarieven en alternatieve methodologieën voor de bepaling van de verschuldigde rente aangenomen. Het is echter onzeker of de momenteel overheersende opvolgende rentevoeten en bijbehorende berekeningsmethododes permanent aanvaarde alternatieven voor LIBOR zullen worden of welk effect dergelijke wijzigingen op de financiële markten kunnen hebben en er kan niet worden gegarandeerd dat dergelijke vervangende referentierentevoet(en) of de bijbehorende uitvoeringswijzen of methodologieën voor de bepaling van de verschuldigde rente in de toekomst niet meer zullen worden gewijzigd (of vervangen). Toezichthouders voor bepaalde andere interbancaire aangeboden rentes ('IBOR's') hebben ook verklaringen

afgelegd over de stopzetting van die IBOR's, en sommige zijn sindsdien stopgezet. Toezichthouders en marktdeelnemers hebben gewerkt en werken aan de ontwikkeling van opvolgende rentes en overgangsmechanismen om dergelijke relevante IBOR's te vervangen door nieuwe referentierentes. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat de alternatieve referentierentevoeten en fallbacks doeltreffend zullen zijn om verstoringen als gevolg van de overgang te voorkomen of te beperken. De beëindiging van LIBOR en de andere IBOR's, en de overgang van IBOR's naar een of meer vervangende referentierentevoeten (en elke daaropvolgende overgang van een referentierentevoet naar een alternatieve referentierentevoet) is complex en kan een wezenlijk negatief effect hebben op de activiteiten, financiële toestand en resultaten van de activiteiten van het Fonds, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, als gevolg van wijzigingen in de prijsstelling en/of beschikbaarheid van beleggingen, onderhandelingen en/of wijzigingen in de documentatie voor bepaalde van de beleggingen, het tempo van dergelijke wijzigingen, geschillen en andere acties met betrekking tot de interpretatie van huidige en toekomstige kredietdocumentatie, en/of kosten voor wijzigingen aan processen en systemen. Het is op dit moment niet mogelijk om die risico's volledig te identificeren, maar naast de hierboven beschreven risico's omvatten ze het risico dat er geen aanvaardbaar overgangsmechanisme voor die resterende LIBOR- of IBOR-rentevoeten wordt gevonden of dat het niet geschikt is voor het Fonds. Bovendien kunnen alternatieve referentierentevoeten en prijsaanpassingen die nodig zijn in verband met de overgang van LIBOR, een andere IBOR of een alternatieve referentierentevoet kosten opleggen aan het Fonds of niet geschikt zijn voor het Fonds, wat kan leiden tot kosten om posities af te sluiten en vervangende transacties aan te gaan.

Het Fonds kan transacties uitvoeren in instrumenten die worden gewaardeerd aan de hand van IBOR-rentevoeten of contracten aangaan die betalingsverplichtingen bepalen aan de hand van een IBOR-rentevoet. Tot hun stopzetting kan het Fonds blijven beleggen in instrumenten die verwijzen naar IBOR's.

Het Fonds kan ook transacties uitvoeren in instrumenten die worden gewaardeerd met behulp van, of contracten aangaan die betalingsverplichtingen bepalen op basis van IBOR-rentevoeten of andere referentierentevoeten die verschillen van de rentevoeten of methodologieën van schulden die het Fonds of zijn beleggingsondernemingen kunnen aangaan om de belegging te financieren. Het verschil in de gebruikte rentevoeten en methodologieën (of wijzigingen in de gebruikte rentevoeten en methodologieën naarmate de markt zich ontwikkelt) kan een negatief effect hebben op de activiteiten, financiële toestand en bedrijfsresultaten van de activiteiten van het Fonds. Het Fonds kan hedging gebruiken om de risico's in verband met verschillen in rentevoeten en methodologieën van dergelijke instrumenten te beperken.

Regelgevende overwegingen in verband met fondsen of rekeningen met 'planactiva'. De activiteiten van het Fonds kunnen worden beperkt of anderszins beperkt als gevolg van reglementaire vereisten die van toepassing zijn op andere Cliëntenrekeningen die fondsen of rekeningen met 'planactiva' zijn en het interne beleid van de AIFM en/of de Beheerder dat bedoeld is om dergelijke vereisten en gerelateerde potentiële belangenverstrengelingen aan te pakken. Afhankelijk van verschillende factoren, waaronder het niveau van de totale belegging van BlackRock-cliënten in een belegging, kan het Fonds bijvoorbeeld worden uitgesloten van beleggen in een dergelijke belegging op dezelfde datum dat andere BlackRock-cliënten kapitaal willen opnemen met betrekking tot een dergelijke belegging. Als het Fonds in dat geval activa aan een dergelijke belegging wil toewijzen, kan het nodig zijn die belegging uit te stellen tot de volgende beschikbare inschrijvingsdatum van de belegging en zal dat deel van de activa van het Fonds bijgevolg niet worden gebruikt om de beleggingsdoelstellingen van het Fonds na te streven totdat een dergelijke belegging is gedaan.

De regelgevende omgeving die relevant is voor het Fonds, de AIFM, de Vermogensbeheerders en de beleggingsactiviteiten van het Fonds evolueert. Bijgevolg kan BlackRock van tijd tot tijd zijn interne beleid wijzigen om te voldoen aan dergelijke reglementaire vereisten of de toepasbaarheid ervan te beperken. Dergelijke wijzigingen worden aangebracht zonder kennisgeving aan of schriftelijke toestemming van de Aandeelhouders. Dergelijke regelgevende vereisten en het beleid van BlackRock kunnen leiden tot verdere beperkingen van de activiteiten van het Fonds die een negatieve impact kunnen hebben op het Fonds.

Gerichte financiële sancties. Gerichte financiële sancties kunnen BlackRock, zijn professionals en het Fonds verbieden om transacties uit te voeren met of in bepaalde landen en met bepaalde natuurlijke personen en rechtspersonen. In de Verenigde Staten beheert en handhaaft het Office of Foreign Assets Control ('OFAC') van het Amerikaanse ministerie van Financiën wetten, uitvoeringsbesluiten en regelgeving die Amerikaanse economische en handelssancties vaststellen. Dergelijke sancties verbieden onder meer transacties met en het verlenen van diensten aan bepaalde buitenlandse landen, gebieden, entiteiten en personen. Deze entiteiten en personen omvatten speciaal aangewezen onderdanen, speciaal aangewezen drugshandelaars en andere partijen die onderworpen zijn aan OFAC-sancties en embargoprogramma's. De lijsten van verboden landen, gebieden, personen en entiteiten van het OFAC, met inbegrip van de lijst van speciaal aangewezen onderdanen en geblokkeerde personen, zoals van tijd tot tijd kan worden gewijzigd, zijn te vinden op de website van het OFAC op www.treas.gov/ofac. Bovendien verbieden bepaalde programma's die door het OFAC worden beheerd de handel met personen of entiteiten in bepaalde landen, ongeacht of dergelijke personen of entiteiten op de door het OFAC bijgehouden lijsten voorkomen. Dergelijke sancties kunnen de beleggingsactiviteiten van het Fonds beperken.

Overwegingen met betrekking tot FCPA en de Britse Bribery Act. In sommige landen wordt de betrokkenheid van de overheid bij commerciële activiteiten en corruptie meer geaccepteerd dan in de Verenigde Staten. BlackRock, zijn professionals en het Fonds zetten zich in om te voldoen aan de Amerikaanse Foreign Corrupt Practices Act ('FCPA'), de Britse Bribery Act ('UKBA') en andere corruptiebestrijdingswetten, antiomkopingswetten en -regelgeving, evenals antiboycotregelgeving, waaraan ze onderworpen zijn. Bijgevolg kan het Fonds aanzienlijke en nadelige gevolgen ondervinden van zijn onwil om deel te nemen aan transacties die in strijd zijn met dergelijke wet- of regelgeving. Dergelijke wet- en regelgeving kan het in bepaalde omstandigheden moeilijk maken voor het Fonds om succesvol te handelen op beleggingsmogelijkheden en voor beleggingen om zaken te verkrijgen of te behouden.

De afgelopen jaren hebben het Amerikaanse ministerie van Justitie en de SEC meer middelen besteed aan de handhaving van de FCPA. Daarnaast heeft het Verenigd Koninkrijk via de UKBA het bereik van zijn antiomkopingswetten aanzienlijk uitgebreid. Hoewel BlackRock beleidslijnen en procedures heeft ontwikkeld en geïmplementeerd die zijn ontworpen om ervoor te zorgen dat BlackRock en zijn personeel de FCPA en de UKBA strikt naleven, zijn dergelijke beleidslijnen en procedures mogelijk niet in alle gevallen doeltreffend om schendingen te voorkomen. Bovendien kunnen, ondanks het beleid en de procedures van BlackRock, beleggingen en hun gelieerde ondernemingen, met name in gevallen waarin het Fonds of een ander door BlackRock gesponsord fonds of vehikel geen zeggenschap heeft over een dergelijke portefeuillemaatschappij, betrokken zijn bij activiteiten die kunnen leiden tot schendingen van de FCPA of de UKBA. Elke vaststelling dat BlackRock de FCPA, UKBA of andere toepasselijke wetgeving inzake corruptiebestrijding of omkoping heeft geschonden, kan BlackRock onder meer blootstellen aan civiele en strafrechtelijke sancties, aanzienlijke boetes, terugbetaling van winst, verbod op toekomstige bedrijfsvoering, effectengeschillen en een algemeen verlies van vertrouwen van beleggers, waarvan elk een wezenlijke en nadelige invloed kan

hebben op de zakelijke vooruitzichten en/of financiële positie van BlackRock, evenals het vermogen van het Fonds om zijn beleggingsdoelstellingen te bereiken en/of zijn activiteiten uit te voeren.

Risico's die voortvloeien uit een potentiële aansprakelijkheid van een gecontroleerde groep. Onder bepaalde omstandigheden kan het Fonds een zeggenschapsbelang (d.w.z. 80% of meer) verwerven in bepaalde beleggingen. Op basis van recente uitspraken van federale rechtbanken bestaat het risico dat het Fonds wordt behandeld als betrokken bij een 'handel of activiteit' voor de doeleinden van de regels van de gecontroleerde groep van ERISA. In een dergelijk geval kan het Fonds hoofdelijk en gezamenlijk aansprakelijk zijn voor de verplichtingen van een Belegging met betrekking tot de onderfinanciering van pensioenplannen die door die Belegging worden gesponsord of waaraan zij bijdraagt. Als de Belegging niet aan die verplichtingen kan voldoen, zouden ze de verantwoordelijkheid van het Fonds kunnen worden, waardoor het mogelijk aanzienlijke, onverwachte verplichtingen oploopt waarvoor geen reserves werden aangelegd.

Richtlijn inzake bankherstel en -afwikkeling. De EU-richtlijn betreffende het herstel en de afwikkeling van banken (2014/59/EU) (gezamenlijk met secundaire en uitvoeringsregels van de EU en nationale uitvoeringswetgeving, de 'BRRD') voorziet nationale autoriteiten in de EER-lidstaten (de 'Afwikkelingsautoriteiten') van instrumenten en bevoegdheden voor voorbereidende en preventieve maatregelen, vroegtijdige toezichthoudende interventie en afwikkeling van kredietinstellingen en beleggingsondernemingen (gezamenlijk 'relevante instellingen'). Indien een dergelijke relevante instelling een overeenkomst met het Fonds aangaat en in de in de BRRD geïdentificeerde omstandigheden waarschijnlijk in gebreke blijft, kan de relevante Afwikkelingsautoriteit dergelijke instrumenten en bevoegdheden gebruiken om in te grijpen in het falen van de relevante instelling (met inbegrip van in het geval van derivaten zoals hedgingtransacties, bevoegdheden om dergelijke transacties af te sluiten of rechten om dergelijke transacties af te sluiten op te schorten).

Met name passiva van relevante instellingen die voortvloeien uit de documenten van het fonds of uit onderliggende instrumenten (bijvoorbeeld passiva die voortvloeien uit deelnemingen of voorzieningen in onderliggende instrumenten waarvoor kredietgevers bedragen moeten delen) waarvoor anders geen uitzondering geldt, kunnen onderworpen zijn aan de uitoefening van 'bail-in'-bevoegdheden van de relevante Afwikkelingsautoriteiten. Indien de relevante Afwikkelingsautoriteit besluit om voor de passiva van een relevante instelling over te gaan tot een 'bail-in', kunnen de passiva van die relevante instelling, behoudens bepaalde uitzonderingen in de BRRD, onder meer worden verminderd, omgezet of volledig worden vernietigd. Als gevolg daarvan kunnen het Fonds en uiteindelijk de Beleggers mogelijk geen passiva terugvorderen die een dergelijke entiteit aan het Fonds verschuldigd is. Bovendien kan een relevante Afwikkelingsautoriteit haar beoordelingsbevoegdheid uitoefenen op een manier die verschillende resultaten oplevert tussen instellingen die in verschillende EER-lidstaten worden afgewikkeld.

Er dient ook te worden opgemerkt dat soortgelijke bevoegdheden en bepalingen worden overwogen in de context van financiële instellingen van andere rechtsgebieden. De afwikkelingsmechanismen in het kader van de BRRD komen nauw overeen met de mechanismen die beschikbaar zijn voor de Gemeenschappelijke Afwikkelingsraad (de 'GAR') en de Europese Commissie in het kader van het gemeenschappelijke afwikkelingsmechanisme waarin is voorzien in Verordening (EU) nr. 806/2014 (de 'GAM-verordening'). De GAM-verordening is van toepassing op deelnemende EU-lidstaten (inclusief EU-lidstaten buiten de eurozone die vrijwillig deelnemen via een nauwe samenwerkingsovereenkomst). In dergelijke rechtsgebieden zal de GAR veel van de functies op zich nemen die anders door de BRRD aan de nationale Afwikkelingsautoriteiten zouden worden toegewezen. Indien een EU-lidstaat buiten de

eurozone ervoor heeft gekozen om niet deel te nemen aan het gemeenschappelijk toezichtsmechanisme voor banken, zijn relevante instellingen die in die EU-lidstaat zijn gevestigd niet onderworpen aan de GAM-verordening, maar aan de toepassing van de BRRD door de Afwikkelingsautoriteiten. Het is mogelijk dat afwikkelingsplannen en afwikkelingsbesluiten die door de GAR worden genomen, met betrekking tot de specifieke feiten van een geval verschillen van de afwikkelingsregelingen die door de Afwikkelingsautoriteiten zouden zijn toegepast. Daarom kan de manier waarop een relevante instelling wordt afgewikkeld en uiteindelijk het effect van een dergelijke afwikkeling op het Fonds en de Beleggers variëren, afhankelijk van de autoriteit die het afwikkelingskader toepast.

6.4 **Bepaalde belastingrisico's**

Bepaalde belastingoverwegingen. Het volgende pretendeert geen volledige lijst te zijn van alle mogelijke belastingrisico's die bestaan met betrekking tot het verkrijgen, bezitten en ontvangen van uitkeringen met betrekking tot, of het afstoten van een belang in het Fonds. Daarom wordt elke Belegger verzocht professioneel belastingadvies te vragen met betrekking tot een belegging in het Fonds, en noch de Vermogensbeheerders, noch de AIFM, noch hun gelieerde ondernemingen kunnen hiervoor enige verantwoordelijkheid aanvaarden.

Als het Fonds belegt in een rechtsgebied kunnen de entiteiten die het Fonds vormen of de Beleggers onderhevig zijn aan voorheffing in dat rechtsgebied. De betaalbare sommen aan Beleggers kunnen onderhevig zijn aan voorheffing op het niveau van het Fonds of op het niveau van de Beleggingen. Beleggers hebben mogelijk geen recht op een vermindering van zulke belastingen in hun eigen rechtsgebied. Beleggers kunnen in een aantal rechtsgebieden onderhevig zijn aan belastingen op sommen die ze ontvingen bij vooruitbetalingen.

Er kan geen garantie worden gegeven met betrekking tot het actuele belastingniveau dat kan worden opgelegd aan het Fonds of zijn beleggingen.

De belastingwet- en regelgeving verandert voortdurend en er kunnen tijdens de looptijd van het Fonds wijzigingen in belastingverdragen plaatsvinden die van toepassing zijn op een belegging in het Fonds. Deze wijzigingen kunnen met terugwerkende kracht worden toegepast. Zowel het niveau als de grondslag van de belasting wijzigen wat een nadelig effect kan hebben op het rendement voor de Beleggers. Bovendien kan de interpretatie en toepassing van belastingwet- en regelgeving door bepaalde belastingautoriteiten onduidelijk, niet consistent of niet transparant zijn. Onzekerheden in de belastingwet en nieuwe ontwikkelingen in belastingwetten kunnen vereisen dat er belastingverplichtingen aan het Fonds worden opgelegd, zelfs in situaties waarin het Fonds en/of de respectieve Beleggers niet verwachten om uiteindelijk onderhevig te zijn aan zulke belastingverplichtingen. Meer bepaald dient elke Belegger er rekening mee te houden dat de regering-Biden en het Amerikaanse Congres verschillende wetswijzigingen in de belastingwetgeving van de Verenigde Staten hebben voorgesteld en overwogen (inclusief een verhoging van vennootschapsbelasting en/of tarieven voor vermogenswinsten op lange termijn), die een negatieve invloed kunnen hebben op de fiscale behandeling van het Fonds, bepaalde dochterondernemingen, Beleggingen en/of sommige of alle Beleggers, en die onzekerheid kunnen creëren met betrekking tot de toekomstige fiscale behandeling van de beleggingen van het Fonds. De definitieve vorm en de datum van inwerkingtreding van een dergelijk wetgevingsvoorstel zijn momenteel niet bekend. Iedere Belegger moet ook weten dat andere ontwikkelingen in belastingwetten een wezenlijke impact kunnen hebben op de fiscale gevolgen voor het Fonds, de respectieve Beleggers en/of beleggingsvehikels waarmee het Fonds belegt en dat Beleggers mogelijk bijkomende informatie moeten verstrekken aan het Fonds (die aan de relevante belastingautoriteiten

kan worden verstrekt) of onderhevig kan zijn aan nadelige gevolgen door dergelijke wijzigingen in belastingwetten.

Elke Belegger kan worden verplicht om zulke informatie te leveren zoals redelijkerwijs vereist door de Vermogensbeheerders of de AIFM zodat het Fonds correct en onmiddellijk kan overgaan tot zulke indieningen of verkiezingen zoals gewenst door de Vermogensbeheerders of de AIFM of zoals vereist bij wet.

Ten slotte kunnen er vertragingen optreden bij de rapportage van de adviseur wat kan leiden tot een vertraagde rapportage aan de Beleggers waardoor de Beleggers misschien uitstel voor het indienen van hun toepasselijke belastingaangiftes zullen moeten aanvragen. Sommige informatie die Beleggers mogelijk nodig hebben om hun belastingaangifte in te dienen is mogelijk niet beschikbaar. Beleggers worden aangespoord om de samenvatting onder Onderdeel 12 '*Bepaalde Belastingoverwegingen*' te raadplegen.

Belastingrisico's voor Beleggers in het Fonds. Er zijn aanzienlijke belastingrisico's verbonden aan een belegging in het Fonds, inclusief het risico dat het Fonds behandeld kan worden als betrokken bij handel of zaken in de VS en onderhevig aan belastingen in de VS. Het Fonds verwacht over het algemeen geen aanzienlijk inkomen te verwerven dat behandeld wordt als effectief verbonden aan handel of zaken in de VS maar dit kan niet gegarandeerd worden. Het Fonds kan onderhevig zijn aan voorheffing of andere belastingen op inkomen en/of winsten die voortkomen uit zijn Beleggingen, inclusief en zonder beperking belastingen die opgelegd worden door het rechtsgebied waar een emittent van effecten in het bezit van het Fonds opgenomen of opgericht werd of gevestigd is voor belastingdoeleinden. Beleggers worden aangespoord om de bespreking over belastingen in Onderdeel 12 '*Bepaalde Belastingoverwegingen – VS*' te lezen en overleg te plegen met hun belastingadviseurs met betrekking tot de fiscale consequenties van een belegging in het Fonds in de VS en in andere landen.

Informatierapporteringsregelingen en internationale overeenkomsten ter verbetering van de belastingnaleving. Het Fonds, de Vermogensbeheerders en/of de AIFM moeten mogelijk voldoen aan verschillende informatie-uitwisselingsvereisten en aan andere toepasselijke informatierapporteringsregelingen. Beleggers moeten voldoen aan alle verzoeken om informatie in het kader van dergelijke vereisten en als ze dit niet doen, kan dit leiden tot uitsluiting van het Fonds. In het bijzonder moeten Beleggers zich bewust zijn van de mogelijke toepassing van de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act ('FATCA'), de Common Reporting Standard (de 'CRS'), de 'Richtlijn betreffende Administratieve Samenwerking' (de 'DAC'), Richtlijn 2018/822/EU van de Europese Raad tot wijziging van Richtlijn 2011/16/EU van de Europese Raad (veelal 'DAC6' genoemd) en de OESO-regels inzake verplichte openbaarmaking die het verzamelen en uitwisselen van bepaalde informatie vereisen of kunnen vereisen (en in het geval van FATCA kunnen leiden tot Amerikaanse federale voorheffingen). Zie '*Bepaalde belastingoverwegingen*' hierboven.

BEPS en andere internationale belastinghervormingen. De fiscale risico's voor het Fonds en alle Beleggers kunnen worden beïnvloed door wijzigingen in de belastingwetgeving en andere wetten, waaronder door de implementatie van het actieplan van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling ('OESO') inzake grondslaguitholling en winstverschuiving (het 'BEPS-Actieplan'). De ontwikkeling van het BEPS-Actieplan loopt nog en kan verschillende vormen aannemen. Aanbevelingen die onder het BEPS-Actieplan worden gemaakt, zoals aanvaard of verder aanvaard door OESO-lidstaten of andere rechtsgebieden, kan de mogelijkheid van het Fonds of dochterondernemingen aantasten om, rechtstreeks of onrechtstreeks, belastingvermindering te genieten onder dubbele belastingverdragen, om actief te zijn in bepaalde rechtsgebieden zonder zich er permanent te vestigen voor belastingdoeleinden en om een belastingvermindering te claimen voor financiering en andere kosten, naast andere mogelijke resultaten, die

allemaal een nadelig effect kunnen hebben op de prestaties van het Fonds of de fiscale gevolgen van beleggen in het Fonds voor bepaalde of alle Beleggers. Het Multilateraal Verdrag ter implementatie van met belastingverdragen verband houdende maatregelen ter voorkoming van grondslaguitholling en winstverschuiving (de 'MLI') werd op 24 november 2016 door de OESO gepubliceerd. Het doel van het MLI is om de internationale belastingregels bij te werken en de kans op belastingontduiking te verminderen door de resultaten van het BEPS-project te implementeren in meer dan 2.000 dubbelbelastingverdragen wereldwijd. Een aantal rechtsgebieden (waaronder Luxemburg) hebben het MLI ondertekend. Luxemburg heeft het MLI bekrachtigd door middel van de Luxemburgse wet van 7 maart 2019 en heeft op 9 april 2019 zijn bekrachtigingsinstrument neergelegd bij de OESO. Bijgevolg trad het MLI op 1 augustus 2019 in werking voor Luxemburg. De toepassing ervan op elk individueel dubbelbelastingverdrag dat Luxemburg heeft gesloten, hangt af van de bekrachtiging door de andere verdragsluitende staat en van het soort belasting in kwestie. Het MLI kan onder meer een invloed hebben op het vermogen van het Fonds of andere relevante entiteiten om bepaalde voorheffingsvrijstellingen te genieten. Het MLI behandelt niet alle actiepunten van het BEPS-Actieplan, en op veel gebieden (en in veel rechtsgebieden) gaat het werk over de implementatie van de aanbevelingen voort. Alle details zijn dus nog niet uitgewerkt. Daarenboven heeft de Europese Raad op 12 juli 2016 formeel een richtlijn aangenomen met een pakket maatregelen ter bestrijding van belastingontwijking ('ATAD 1' en, zoals later gewijzigd in 2017, 'ATAD 2'). De regels onder ATAD 1 en ATAD 2 zijn door alle EU-lidstaten geïmplementeerd en kunnen van invloed zijn op de structurering en fiscale efficiëntie van het Fonds.

In het kader van het BEPS-actieplan heeft de OESO publicaties uitgebracht over de hervorming van de internationale toewijzing van belastingrechten ('Pijler Een') en de invoering van een systeem dat een minimumbelastingniveau voor multinationale ondernemingen garandeert ('Pijler Twee').

Pijler Een heeft als doel eerst een mechanisme in te voeren voor de hertoewijzing van belastingrechten (Bedrag A genoemd) over een deel van de resterende winsten van de grootste en meest winstgevende MNE's (zoals hieronder gedefinieerd) naar marktrechtsgebieden, d.w.z. rechtsgebieden waar goederen of diensten worden geleverd of waar consumenten zich bevinden. In oktober 2023 werd het Multilaterale Verdrag tot Uitvoering van Bedrag A van Pijler Een ('MLC') gepubliceerd met als doel deze hertoewijzing van belastingrechten te coördineren. De tekst van het MLC is vrijgegeven, hoewel het formele ondertekeningsproces nog niet is gestart. Daarnaast is Bedrag B van Pijler Een bedoeld om de vergoeding van distributeurs van verbonden partijen die basismarketing- en distributieactiviteiten uitvoeren te standaardiseren op een manier die in overeenstemming is met het arm's length-beginsel. Het concept Bedrag B is opgenomen in de OESO-richtlijnen voor Transfer Pricing. Voor structuren binnen het toepassingsgebied kunnen deze maatregelen van invloed zijn op de rendementen voor het Fonds en de Beleggers. Verdere voorstellen voor Pijler Een worden in de toekomst verwacht.

De regels van Pijler Twee hebben tot doel ervoor te zorgen dat grote groepen van multinationale ondernemingen ('MNE') een minimumbelasting betalen op de inkomsten die voortvloeien uit elk van de rechtsgebieden waar zij actief zijn, door een aanvullende belasting te heffen wanneer het effectieve belastingtarief, bepaald op jurisdictiebasis, onder het in Pijler Twee vastgestelde minimumtarief ligt.

Als een Beleggersentiteit – of, in voorkomend geval, haar uiteindelijke moederentiteit – het Fonds consolideert (of geacht wordt te consolideren) in haar geconsolideerde jaarrekening ('Geconsolideerde jaarrekening'), bestaat het risico dat het Fonds onderworpen wordt aan Pijler Twee-belasting.

Als het Fonds onder het toepassingsgebied van Pijler Twee valt, kunnen de effectieve belastingtarieven binnen zijn structuur stijgen door hogere verschuldigde belastingbedragen of de mogelijke weigering van inhoudingen. De kosten voor de naleving van de belastingwetgeving kunnen ook stijgen, wat een negatieve invloed kan hebben op de rendementen voor de Beleggers. Als het Fonds aansprakelijk wordt voor Pijler Twee-belastingverplichtingen, kan dit het bedrag voor de uitkeringen aan de Beleggers verminderen.

Elke Belegger stemt ermee in om het Fonds, op verzoek, te vergoeden voor alle Pijler Twee-belastingverplichtings- en belastingnalevingskosten die het Fonds kan oplopen als gevolg van een (aangemerkte) consolidatie in de Geconsolideerde jaarrekening met betrekking tot die Belegger.

Voor zover er Pijler Twee-belastingverplichtingen ontstaan op het niveau van een Beleggersentiteit of, in voorkomend geval, de MNE-groep waartoe deze behoort, als gevolg van de belegging in het Fonds, worden deze verplichtingen uitsluitend gedragen door de Belegger die er aanleiding toe geeft en niet door het Fonds of een andere Belegger. Beleggers zijn verantwoordelijk voor het beoordelen van hun eigen belastingpositie in Pijler Twee met betrekking tot hun belegging in elk Fonds, met inbegrip van de vraag of ze het Fonds per regel moeten consolideren in hun Geconsolideerde jaarrekening. Beleggers moeten BlackRock op de hoogte stellen zodra een dergelijke (aangemerkte) consolidatievereiste wordt vastgesteld.

BlackRock behoudt zich het recht voor om de belangen in het Fonds van een Belegger terug te kopen als een dergelijke belegging aanleiding geeft tot aanvullende Pijler Twee-belasting op het niveau van het Fonds en/of leidt tot aanvullende aangifte- of nalevingsverplichtingen voor het Fonds. De verdere of doorlopende implementatie van het BEPS-Actieplan, en van de andere hierboven beschreven maatregelen, kan ook vereisen dat de AIFM, de Vermogensbeheerders en/of hun vertegenwoordigers in discussie treden met belastinginstanties, waarbij mogelijk de structuur van het Fonds en de identiteit en bepaalde andere informatie over de Beleggers of de beleggers van Beleggers zal moeten worden bekendgemaakt. Elke Belegger moet weten dat zulke gesprekken en de bekendmaking kunnen plaatsvinden en dat Beleggers mogelijk vereist worden om verdere informatie te leveren aan de AIFM en/of de Vermogensbeheerders om zulke gesprekken mogelijk te maken. Een dergelijke herstructurering of discussies kunnen leiden tot negatieve fiscale of andere consequenties en er is geen garantie dat de uitkomst van een herstructurering of discussies met belastinginstanties de beoogde resultaten zullen opleveren. Beleggers moeten de mogelijke impact van deze regelingen in overweging nemen.

Elke Belegger moet zich ervan bewust zijn dat zodra er meer duidelijkheid is over de interpretatie van deze regels en bepaalde concepten die erin worden gebruikt, het nodig kan zijn om het Fonds of andere relevante entiteiten, de directe of indirecte beleggingen van het Fonds en de entiteiten via welke dergelijke beleggingen worden gedaan, te herstructureren, te hervestigen of te wijzigen (met inbegrip van het wijzigen van het rechtsgebied of het type entiteiten in een of meer van de holding- en financieringsstructuren via welke beleggingen worden aangehouden en gefinancierd); de voorwaarden van de FondsdOCUMENTEN (met inbegrip van de inschrijvingsDOCUMENTEN) wijzigen en andere wijzigingen aanbrengen in relevante overeenkomsten in verband hiermee. Dergelijke veranderingen kunnen een disproportioneel negatief effect hebben op bepaalde Beleggers en de instemming van dergelijke Beleggers zal niet vereist zijn om dergelijke veranderingen door te voeren.

Zwarte lijsten, lijsten van niet-coöperatieve rechtsgebieden en soortgelijke lijsten. Beleggers in het Fonds moeten zich ervan bewust zijn dat het ECOFIN-comité van de

Europese Unie een lijst bijhoudt van niet-coöperatieve rechtsgebieden voor fiscale doeleinden (vaak de 'EU-zwarte lijst' genoemd) en dat andere rechtsgebieden lijsten bijhouden van rechtsgebieden met lage belastingen of 'belastingparadijzen'. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat het onduidelijk is welke rechtsgebieden in de toekomst op een of meer dergelijke lijsten van de Europese Unie, andere groeperingen van rechtsgebieden of een bepaald rechtsgebied kunnen worden opgenomen en hoelang een dergelijke aanduiding van kracht zal blijven en welke gevolgen een dergelijke opname in een lijst, indien van toepassing, voor het Fonds, de Beleggers en/of de beleggingen zou hebben. In het bijzonder moeten Beleggers zich ervan bewust zijn dat het mogelijk is dat het Fonds dochterondernemingen of aggregatoren kan gebruiken die gevestigd zijn in een rechtsgebied dat op een of meer dergelijke lijsten staat of in de toekomst kan staan, en dat onderliggende fondsen in een rechtsgebied kunnen zijn gevestigd dat op een of meer dergelijke lijsten staat of in de toekomst kan staan en/of dat ze dochterondernemingen, aggregatoren of alternatieve vehikels kunnen gebruiken voor een of meer Beleggers en/of beleggingen die gevestigd zijn in een rechtsgebied dat op een of meer dergelijke lijsten staat of in de toekomst kan staan. Aangezien de Europese Unie, andere groeperingen van rechtsgebieden of specifieke rechtsgebieden hun eigen wet- en regelgeving kunnen toepassen in verband met een dergelijke opname in een lijst, kunnen de fiscale en andere gevolgen voor het Fonds en de Belegger verschillen per land en per belegger.

Belastingverplichtingen in ontwikkelingslanden. Wanneer het Fonds belegt in een rechtsgebied waar het belastingstelsel niet volledig is ontwikkeld of onvoldoende zeker is, kunnen bijkomende belastinggerelateerde kosten ontstaan. Het Fonds kan bijvoorbeeld verplicht zijn om een structuur op te zetten om belastingen die uiteindelijk niet van toepassing zijn te minimaliseren, of kan belastingen betalen (en vervolgens terugbetaling vragen van dergelijke belastingen) die naar zijn mening niet van toepassing zijn. In gevallen waarin belastingen niet worden betaald, kunnen het Fonds, de AIFM, de Portefeuillebeheerder en alle gelieerde ondernemingen van het voorgaande onderworpen zijn aan belastingen of andere kosten van het Fonds, ondanks het feit dat ze te goeder trouw kunnen geloven dat dergelijke belastingen of kosten niet verschuldigd zijn, inclusief als gevolg van audits. Indien het Fonds rente en boetes met betrekking tot belastingen worden opgelegd, worden dergelijke rente en boetes aan het Fonds aangerekend en kunnen de Beleggers verplicht worden om het Fonds te vrijwaren voor dergelijke rente en boetes.

Voorstellen van de Europese Commissie. Volgens de Europese Commissie leiden de complexiteit van en de interactie tussen de verschillende belastingstelsels van de 27 lidstaten tot hogere belastingonzekerheid en belastingnalevingskosten, ontmoediging van grensoverschrijdende investeringen en een concurrentienadeel voor EU-bedrijven ten opzichte van bedrijven die elders in de wereld actief zijn. In deze context heeft de Europese Commissie op 12 september 2023 nieuwe regels voorgesteld voor een gemeenschappelijk kader voor de vennootschapsbelasting in de EU, 'BEFIT' (Business in Europe: Framework for Income Taxation), dat de huidige 27 verschillende manieren voor het bepalen van de belastbare grondslag van groepen ondernemingen in scope zal vervangen. Volgens de toelichting is het voorstel in overeenstemming met de andere voorstellen van de Europese Commissie in het kader van de mededeling van 2021 en met de implementatie van de tweepijleroplossing van het inclusieve kader van de OESO/G20. Dit kan een nadelige invloed hebben op de behandeling van het Fonds en sommige of alle Beleggers.

Risico's in verband met fiscale controles. Het Fonds loopt het risico van controles of andere vormen van belastingonderzoek in lokale rechtsgebieden en, in geval van een negatieve bepaling in verband met een dergelijke controle of een dergelijk onderzoek, kunnen het Fonds en/of de Beleggers aanvullend belastingen verschuldigd zijn.

Daarnaast kan een Belegger onrechtstreeks kosten en/of verplichtingen dragen met betrekking tot controles die toe te schrijven zijn aan een voorgaand belastbaar jaar, waaronder gevallen waarin een Belegger mogelijk geen Aandelen in het Fonds heeft gehad of waarin het eigendomspercentage van de Aandeelhouder is gewijzigd.

Amerikaanse belastinghervorming. Volgens openbaar gemaakte verklaringen is een belangrijke wetgevende prioriteit van de regering-Biden en van de Democraten in de Senaat en het Huis van Afgevaardigden aanzienlijke belastingverhogingen en diverse andere wijzigingen in de Amerikaanse belastingregels. Er is wetgeving voorgesteld die onder meer wijzigingen omvat, zoals verhogingen van de bedrijfs- en vermogenswinstbelastingen, een herziening van de internationale belastingregels en wijzigingen aan de vrijstelling voor portefeuillerente. Het is onduidelijk of enige wetgeving in wet zal worden omgezet en zo ja in welke vorm, en het is ook onduidelijk of er regelgevende of administratieve maatregelen kunnen worden genomen die van invloed kunnen zijn op de Amerikaanse belastingregels. De impact van mogelijke belastingwijzigingen op een belegging in het Fonds is onzeker. Beleggers moeten hun eigen belastingadviseurs raadplegen over mogelijke wijzigingen in de belastingwetgeving en de impact op hun belegging in het Fonds en de impact op het Fonds en mogelijke beleggingen.

Geen belastingadvies. De informatie over bepaalde belastingrisico's verbonden aan een belegging in het Fonds, uiteengezet in dit Onderdeel 6 '*Beleggingsoverwegingen en risicofactoren*', is niet volledig, gaat niet in op de positie van bepaalde categorieën van Beleggers en vormt geen juridisch of belastingadvies. Beleggers worden verzocht hun belastingadviseurs te raadplegen met betrekking tot hun specifieke fiscale situatie en de fiscale gevolgen van een belegging in het Fonds en het aanhouden of verkopen van Aandelen.

De voornoemde lijst met risicofactoren pretendeert geen volledige opsomming te zijn van de risico's die verbonden zijn aan een belegging in het Fonds. Er kunnen bijkomende risico's bestaan die het Fonds op dit moment niet kent of als onbelangrijk worden beschouwd. Beleggers moeten dit volledige Prospectus en de Statuten lezen samen met de Bijlage voor het relevante Subfonds waarin ze willen beleggen en overleggen met hun onafhankelijke adviseurs voordat ze besluiten om te beleggen in het Fonds. Omdat de beleggingsstrategie van het Fonds in de loop van de jaren evolueert en wijzigt, kan een belegging in het Fonds bovendien onderhevig zijn aan bijkomende en andere risicofactoren.

7. BEHEER

7.1 De Raad

Het Fonds wordt beheerd door de Raad van Bestuur, die de algehele verantwoordelijkheid draagt voor het beheer en de administratie van het Fonds, evenals voor het beleggingsbeleid en de beleggingsstrategieën van het Fonds en elk Subfonds. De bestuurders van de Raad zijn niet-uitvoerende bestuurders en zijn niet verplicht om hun volledige tijd en aandacht te besteden aan de activiteiten van het Fonds. Ze kunnen zich bezighouden met andere activiteiten en/of betrokken zijn bij of geïnteresseerd zijn in of optreden als bestuurders, managers of functionarissen van een ander bedrijf of entiteit. Sommige Bestuurders kunnen werknemers van BlackRock zijn.

De Raad heeft de ruimste bevoegdheden om alle handelingen van beschikking en beheer uit te voeren binnen het doel van het Fonds. Alle bevoegdheden die bij wet, dit Prospectus of de Statuten niet uitdrukkelijk aan de algemene vergadering van Aandeelhouders zijn voorbehouden, vallen onder de bevoegdheid van de Raad.

De Raad heeft bepaalde externe dienstverleners aangesteld, zoals beschreven in dit Prospectus, om diensten te verlenen en/of bepaalde functies op zich te nemen met betrekking tot het Fonds of een specifiek Subfonds. De Raad en eventuele dienstverleners kunnen van tijd tot tijd bepaalde gerelateerde of niet-gerelateerde dienstverleners aanstellen om diensten te verlenen en/of bepaalde functies op zich te nemen met betrekking tot het Fonds of een specifiek Subfonds.

Verwijzingen in dit Prospectus naar de Raad en elke functie van de Raad verwijzen, waar de context dit vereist, naar zijn externe dienstverleners of andere naar behoren gemachtigde gedelegeerden en naar dergelijke externe dienstverleners of andere naar behoren gemachtigde gedelegeerden die dergelijke functies uitoefenen, in elk geval handelend in hun hoedanigheid van gedelegeerden van de Raad.

Tenzij specifiek anders bepaald in de desbetreffende Bijlage, zal de Raad niet de volgende taken uitvoeren en wordt hij niet geacht deze uit te voeren: (i) de aankoop of verkoop van een belegging namens het Fonds, (ii) de waardering van de activa van het Fonds, of (iii) het toezicht op de naleving van de beleggingsbeperkingen van het Fonds, die allemaal, zoals hierin nader beschreven, worden uitgevoerd door de AIFM, een Vermogensbeheerder of een van hun respectieve gedelegeerden (afhankelijk van de context).

Behoudens bepaalde uitzonderingen hebben de bestuurders van de Raad recht op schadeloosstelling van het Fonds voor elk verlies of elke schade die door hen namens het Fonds of ter bevordering van de belangen van het Fonds wordt geleden, of die voortvloeit uit of verband houdt met het Fonds, met inbegrip van de activiteiten van het Fonds en de plaatsing van Aandelen.

De Raad bestaat uit Joanne Fitzgerald, Russell Leonard Proffitt-Perchard, Geoffrey Douglas Radcliffe en Stefano Attici.

7.2 AIFM

De Raad heeft de AIFM aangesteld om op te treden als beheerder van alternatieve beleggingsfondsen van het Fonds overeenkomstig de voorwaarden van de AIFM-overeenkomst en overeenkomstig de bepalingen van de Wet van 2013. De AIFM werd opgericht op 30 maart 1988 in Luxemburg. Dit is een BlackRock-Entiteit en een dochteronderneming van BlackRock.

De AIFM wordt erkend en gereguleerd door de CSSF, met toelating om AIF's te beheren.

Professionele aansprakelijkheidsrisico's als gevolg van deze activiteiten die door de AIFM uitgevoerd worden voor de AIFMD kunnen gedekt worden door de AIFM door middel van 'eigen vermogen' (in de zin van de AIFMD).

De AIFM is verantwoordelijk voor het portfoliobeheer van het Fonds en voor de uitvoering van de risicobeheerfuncties met betrekking tot het Fonds. Onder de AIFM-overeenkomst kan de AIFM naar eigen keuze beleggen in de activa van het Fonds overeenkomstig de beleggingsdoelstelling, -strategie en -beperkingen die beschreven worden in dit Prospectus.

Als alternatieve beheerder van beleggingsfondsen van het Fonds is de AIFM verantwoordelijk voor het garanderen van naleving van de AIFMD met betrekking tot het Fonds.

Een Relevante Vervanging van de AIFM door de Raad vereist de voorafgaande goedkeuring van de houders van ten minste 50% van de Aandelen; op voorwaarde dat, in het geval de AIFM wordt vervangen door een Gelieerde Onderneming van BlackRock (die naar behoren is erkend en gereguleerd als beheerder van alternatieve beleggingsfondsen onder de AIFMD), de voorafgaande goedkeuring van Aandeelhouders niet vereist is.

7.3 **Vermogensbeheerders**

De AIFM kan het dagelijkse portfoliobeheer met betrekking tot een Subfonds aan een of meer Vermogensbeheerders delegeren.

Details van de Vermogensbeheerder(s) van een Subfonds worden beschreven in de relevante Bijlage.

7.4 **Bewaarder**

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch treedt op als de bewaarder (de 'Bewaarder') voor het Fonds en zal in die hoedanigheid de bepalingen van de AIFMD en de voorwaarden van de bewaardersovereenkomst tussen het Fonds, de AIFM en de Bewaarder, zoals van tijd tot tijd gewijzigd en geherformuleerd, naleven (de 'Bewaardersovereenkomst').

De statutaire zetel van de Bewaarder is te 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855, Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg.

De Bewaarder wordt erkend en gereguleerd door de CSSF om op te treden als bewaarder van een AIF.

De taken van de Bewaarder omvatten, onder andere, het volgende:

- (a) garanderen dat de cash flows van het Fonds gepast gecontroleerd worden en dat alle betalingen die gemaakt worden door of namens Beleggers bij het inschrijven op Aandelen in het Fonds ontvangen werden;
- (b) het bewaren van de activa van het Fonds, met inbegrip van (a) het bewaren van alle financiële instrumenten die kunnen worden geregistreerd op een rekening voor financiële instrumenten die in de administratie van de Bewaarder wordt geopend en alle financiële instrumenten die fysiek aan de Bewaarder kunnen worden geleverd; en (b) voor andere activa, het controleren van de eigendom van dergelijke activa en het bijhouden van administratie dienovereenkomstig (de 'Bewaarfunctie');

- (c) garanderen dat de verkoop, uitgifte, heraanloop, terugkoop en annulering van Aandelen in het Fonds (voor zover relevant) wordt uitgevoerd overeenkomstig geldende wetten, dit Prospectus en de Statuten;
- (d) garanderen dat de waarde van de Aandelen in het Fonds wordt berekend overeenkomstig geldende wetten, dit Prospectus en de Statuten;
- (e) het uitvoeren van de instructies van de AIFM, tenzij deze strijdig zijn met geldende wetten, dit Prospectus en de Statuten;
- (f) garanderen dat in transacties waarbij activa van het Fonds betrokken zijn, de tegenwaarde voor het Fonds binnen de gebruikelijke termijn wordt ontvangen; en
- (g) garanderen dat het inkomen van het Fonds wordt gebruikt overeenkomstig geldende wetten, dit Prospectus en de Statuten.

De verplichtingen en verantwoordelijkheden van de Bewaarder met betrekking tot het Fonds worden in detail beschreven in de Bewaardersovereenkomst en, met uitzondering van het uitvoeren van zulke verplichtingen en verantwoordelijkheden, is de Bewaarder niet rechtstreeks of onrechtstreeks betrokken bij de zakelijke aangelegenheden, organisatie, sponsoring of het beheer van het Fonds en is hij niet verantwoordelijk voor de voorbereiding van dit Prospectus en aanvaardt hij geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid voor informatie die is opgenomen in dit document behalve de beschrijving in dit Onderdeel.

De Bewaarder heeft een schriftelijke overeenkomst afgesloten voor het delegeren van de werking van de Bewaarfunctie met betrekking tot bepaalde activa. De aansprakelijkheid van de Bewaarder zal niet wijzigen door het feit dat hij de Bewaarfunctie toevertrouwt aan een derde, als deze aansprakelijkheid wettelijk overgedragen wordt aan een gedelegeerde (zulke overdracht moet worden gemeld aan de Aandeelhouders van het Fonds) of als het verlies van financiële instrumenten voortvloeit als gevolg van een externe gebeurtenis waarover de Bewaarder redelijkerwijs geen controle heeft behalve zoals bepaald onder AIFMD. In afwijking hiervan kan de Bewaarder zichzelf niet ontslaan van aansprakelijkheid in geval van verlies van financiële instrumenten die door een derde worden bewaard voor een Subfonds dat een ELTIF is die aan Niet-professionele beleggers wordt verhandeld.

De AIFM behoudt zich het recht voor om de hierboven beschreven bewaardersovereenkomsten te wijzigen na toestemming van de Bewaarder en/of naar eigen goedgevoelen om vervangende dienstverleners aan te duiden om zulke bewaardiensten te leveren, behoudens voorafgaande goedkeuring van de CSSF.

7.5 **Administrateur**

State Street Bank International GmbH, Luxembourg Branch werd aangesteld als administrateur, registerhouder en transferagent (de 'Administrateur') van het Fonds conform een afzonderlijke administratie-overeenkomst (de 'Administratie-overeenkomst').

De Administrateur wordt erkend en gereguleerd door de CSSF.

Krachtens de Administratieovereenkomst voert de Administrateur alle algemene administratieve taken uit met betrekking tot het beheer van het Fonds zoals vereist door de Luxemburgse wetgeving, namelijk: (i) de netto-vermogenswaarde van het Fonds berekenen, de boekhoudkundige administratie van het Fonds bijhouden en boekhoudkundige diensten verlenen; (ii) het verrichten van registerdiensten zoals het

bijhouden van boeken en dossiers van het Fonds en het verwerken van alle inschrijvingen, terugkopen, omzettingen en overdrachten van Aandelen, en het registreren van deze transacties in het register van Aandeelhouders; en (iii) de communicatiediensten voor cliënten uitvoeren, zoals het verspreiden van uitkeringsberichten en het verspreiden van gecontroleerde jaarrekeningen aan Aandeelhouders. Daarnaast kan de Administrateur, als registerhouder en transferagent van het Fonds, ook verantwoordelijk zijn voor het verzamelen van de vereiste informatie en het uitvoeren van controles op Aandeelhouders om te voldoen aan de toepasselijke antiwitwasregels en -voorschriften. Daarnaast kan de Administrateur, als registerhouder en transferagent van het Fonds, ook verantwoordelijk zijn voor het verzamelen van de vereiste informatie en het uitvoeren van controles op Aandeelhouders om te voldoen aan de toepasselijke antiwitwasregels en -voorschriften.

Alle verplichtingen en verantwoordelijkheden van de Administrateur met betrekking tot het Fonds worden in detail beschreven in de Administratie-overeenkomst en, met uitzondering van het uitvoeren van zulke verplichtingen en verantwoordelijkheden, is de Administrator niet rechtstreeks of onrechtstreeks betrokken bij de zakelijke aangelegenheden, organisatie, sponsoring of het beheer van het Fonds en is hij niet verantwoordelijk voor de voorbereiding van dit document en aanvaardt hij geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid voor informatie die is opgenomen in dit document behalve de beschrijving in dit Onderdeel.

Het Fonds behoudt zich het recht voor om de hierboven beschreven administratie-overeenkomsten te wijzigen na toestemming van de Administrateur en/of naar eigen goeddunken om bijkomende of vervangende administrateurs aan te duiden, behoudens voorafgaande goedkeuring van de CSSF.

7.6 **Bedrijfssecretaris en Domiciliëringsagent**

CSC Global Solutions (Luxembourg) S.à r.l. is aangesteld om op te treden als bedrijfssecretaris en domiciliëringsagent (de 'Bedrijfssecretaris en Domiciliëringsagent') krachtens een afzonderlijke overeenkomst inzake bedrijfssecretaris- en domiciliëringdiensten (de 'Overeenkomst inzake Bedrijfssecretaris- en domiciliëringdiensten').

De Bedrijfssecretaris en Domiciliëringsagent vervullen alle algemene taken met betrekking tot de organisatie, bijeenroeping en het houden van de vergaderingen van de Raad en de Aandeelhouders, het opstellen van de notulen en besluiten, het voorbereiden van het materiaal van de vergaderingen en het verlenen van ondersteuning voor de respectieve vergaderingen. Daarnaast verleent de Bedrijfssecretaris en Domiciliëringsagent diensten met betrekking tot het gebruik van een geregistreerd adres van de Bedrijfssecretaris en Domiciliëringsagent, het bewaren van bestanden en documenten van het Fonds op het geregistreerde adres van de Bedrijfssecretaris en Domiciliëringsagent, het bijhouden van de registers en het indienen van wettelijke wijzigingen van het Fonds bij het Luxemburgse handels- en vennootschapsregister, op kosten van het Fonds.

De verplichtingen en verantwoordelijkheden van de Bedrijfssecretaris en Domiciliëringsagent met betrekking tot het Fonds worden in detail beschreven in de Overeenkomst inzake Bedrijfssecretaris- en domiciliëringdiensten en, met uitzondering van het uitvoeren van zulke verplichtingen en verantwoordelijkheden, is de Bedrijfssecretaris en Domiciliëringsagent niet rechtstreeks of onrechtstreeks betrokken bij de zakelijke aangelegenheden, organisatie, sponsoring of het beheer van het Fonds en is hij niet verantwoordelijk voor de voorbereiding van dit document en aanvaardt hij

geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid voor informatie die is opgenomen in dit document behalve de beschrijving in dit Onderdeel.

Het Fonds behoudt zich het recht voor om de hierboven beschreven regelingen te wijzigen in overleg met de Bedrijfssecretaris en Domiciliëringsagent en/of naar eigen goeddunken vervangende dienstverleners aan te stellen om dergelijke Bedrijfssecretaris- en domiciliëringdiensten te verlenen.

7.7 **Accountant**

PricewaterhouseCoopers, (*société coopérative*) werd aangesteld als de accountant van het Fonds (de 'Accountant'). Het is de verantwoordelijkheid van de Accountant om controles uit te voeren en, waar relevant, zijn mening te geven over de financiële overzichten van het Fonds (of een specifiek Subfonds of Subfondsen) overeenkomstig de geldende wet en auditnormen.

7.8 **Distributeurs**

BlackRock (Netherlands) B.V. of een van haar gelieerde ondernemingen die door het Fonds is aangesteld als hoofddistributeur (de 'Hoofddistributeur'), kan worden ingeschakeld om in aanmerking komende kopers van Aandelen in het Fonds te identificeren en de verkoop van de Aandelen te vergemakkelijken.

BlackRock (Netherlands) B.V. heeft een vergunning van de Autoriteit Financiële Markten. De Hoofddistributeur kan derden (de 'Distributeurs') aanstellen om in aanmerking komende kopers van Aandelen te vinden en de verkoop van dergelijke Aandelen te vergemakkelijken onder de voorwaarden van de toepasselijke distributie-overeenkomst. De Distributeurs kunnen van tijd tot tijd bepaalde distributieverantwoordelijkheden delegeren aan de subdistributeurs, onder voorbehoud van de voorwaarden van de toepasselijke distributie-overeenkomst.

Het Fonds behoudt zich het recht voor om van tijd tot tijd, naar eigen goeddunken, de Hoofddistributeur te vervangen en/of andere Distributeurs aan te stellen.

Elke Distributeur zal, waar vereist door de toepasselijke wetgeving om de Aandelen te distribueren, in het bezit zijn van MiFID II- of gelijkwaardige vergunningen.

8. AANDELEN

8.1 Aandelen

Het Fonds werd opgericht op 6 september 2024 met een geplaatst aandelenkapitaal van dertigduizend euro (30.000 EUR). De initiële aandeelhouder (de 'Initiële Aandeelhouder') heeft ingeschreven op dertig (30) Aandelen uitgegeven tegen een vaste uitgifteprijs van duizend Euro (1000 EUR). De Initiële Aandeelhouder heeft het recht om (i) zich terug te trekken uit het Fonds vanaf het eerste inschrijvingsbedrag dat het Fonds ontvangt en (ii) het rendement te ontvangen voor de inschrijvingsprijs van zijn Aandelen zonder rente of aftrek, indien van toepassing.

Het ingeschreven kapitaal van het Fonds moet te allen tijde minstens gelijk zijn aan het bedrag vereist door de Wet van 2010 wat op datum van dit Prospectus gelijk is in de referentievaluta van het Fonds aan één miljoen tweehonderdvijftigduizend Euro (1.250.000 EUR) behalve gedurende de eerste twaalf (12) maanden volgend op de oprichting van het Fonds.

Het aandelenkapitaal van het Fonds wordt weergegeven door volledig betaalde Aandelen. Voor alle duidelijkheid, Aandelen van een Subfonds kunnen andere kenmerken hebben dan Aandelen van een ander Subfonds en een Aandelenklasse van een Subfonds kan andere kenmerken hebben dan een andere Aandelenklasse van hetzelfde Subfonds, zoals de vergoedingsstructuur, het minimale inschrijvings- of participatiebedrag, de valuta, de hedgingtechnieken of het distributiebeleid of andere onderscheidende kenmerken. Als gevolg hiervan kan de Netto-vermogenswaarde van Aandelen verschillen tussen Aandelenklassen in hetzelfde Subfonds.

De Aandelen worden alleen in geregistreerde vorm uitgegeven. De schriftelijke bevestiging van registratie wordt uitgegeven op vraag en op kosten van de verzoekende Aandeelhouder. De registratie van een Aandeelhouder in het Aandelenregister van het Fonds bewijst de rechten van eigenaarschap van de Aandeelhouder tegenover het Fonds. Na elke aankoop en terugkoop van Aandelen worden schriftelijke bevestigingen van eigenaarschap per e-mail beschikbaar gesteld voor elke Aandeelhouder, via een telecommunicatiesysteem of netwerk, of op een andere manier die met de Aandeelhouder is overeengekomen.

Het Fonds erkent slechts één enkele Aandeelhouder per Aandeel. Als een Aandeel in het bezit is van meerdere personen, moet er één vertegenwoordiger aangesteld worden die hen tegenover het Fonds zal vertegenwoordigen. De Raad heeft het recht om de uitvoering van alle rechten die verbonden zijn aan dat Aandeel op te schorten tot zulke vertegenwoordiger is aangeduid.

De Aandelen omvatten geen voorkeursrechten: de Raad mag zonder beperking een onbeperkt aantal volledig betaalde Aandelen uitgeven op gelijk welke waarderingsdatum zonder voorkeursrechten toe te kennen aan bestaande Aandeelhouders om in te schrijven op de Aandelen die zullen worden uitgegeven.

Elk Aandeel geeft de Aandeelhouder het recht op één (1) stem bij algemene Aandeelhoudersvergaderingen van het Fonds en bij alle vergaderingen van het Subfonds of de betreffende Aandelenklasse.

Fracties van Aandelen worden uitgegeven tot vier (4) decimalen. Zulke gesplitste Aandelen geven recht op deelname op een *pro-rata* basis in de nettoactiva die kunnen worden toegeschreven aan het Subfonds of de Aandelenklasse waartoe ze behoren overeenkomstig hun bepalingen, zoals beschreven in dit Prospectus. Fracties van

Aandelen bieden geen stemrechten aan hun houders. Als de som van de gesplitste aandelen in het bezit van dezelfde Aandeelhouder in dezelfde Aandelenklasse echter gelijk is aan een of meer volledige Aandelen, geniet die Aandeelhouder het overeenstemmende stemrecht verbonden aan het aantal volledige Aandelen.

Elk Aandeel geeft het recht op deelname in de nettoactiva die worden toegeschreven aan het relevant Subfonds of de relevante Aandelenklasse waartoe ze behoren overeenkomstig hun bepalingen, zoals beschreven in deze Bijlage. Aandelen worden uitgegeven en teruggekocht, indien van toepassing, overeenkomstig de relevante Bijlage.

De uitgifte en terugkoop van Aandelen is verboden: a) gedurende elke periode waarin het Fonds geen Bewaarder heeft; b) wanneer de Bewaarder in liquidatie wordt gebracht of failliet wordt verklaard of een schikking met schuldeisers, een opschorting van betaling of een gecontroleerd beheer zoekt of het voorwerp is van een soortgelijke procedure.

Met betrekking tot een Subfonds dat kwalificeert als een ELTIF, heeft een Belegger altijd de mogelijkheid om zijn Aandelen in contanten te laten terugkopen. Een terugkoop in natura van de activa van een Subfonds dat een ELTIF is, is alleen mogelijk (i) indien dergelijk Subfonds een optie aanbiedt, (ii) wanneer de Belegger schriftelijk vraagt om terugbetaling via een deel van de activa van het ELTIF en (iii) wanneer er geen specifieke regels de overdracht van die activa beperken.

8.2 Subfondsen

Het Fonds is een enkele juridische entiteit, opgenomen als een paraplufonds dat samengesteld is uit afzonderlijke Subfondsen. Elk Aandeel uitgegeven door het Fonds is een aandeel in een specifiek Subfonds. Elk Subfonds heeft een specifieke beleggingsdoelstelling en -strategie zoals verder beschreven wordt in de Bijlage ervan. Een afzonderlijke activaportfolio wordt bijgehouden voor elk Subfonds en belegt voor zijn exclusieve voordeel overeenkomstig zijn beleggingsdoelstelling en -strategie.

Met betrekking tot derden, in het bijzonder voor de crediteuren van het Fonds, is elk Subfonds exclusief verantwoordelijk voor alle aansprakelijkheden die eraan verbonden zijn. Als gevolg hiervan mogen de activa van elk Subfonds alleen gebruikt worden voor de schulden, aansprakelijkheden en verplichtingen die aan dat Subfonds verbonden zijn. In het geval dat, om welke reden ook, de aansprakelijkheden die voortkomen uit de oprichting, werking en liquidatie van een Subfonds groter worden dan de activa die eraan verbonden zijn, kunnen de crediteuren de aandelen van een ander Subfonds niet gebruiken om zulk tekort te dekken. Activa en passiva worden toegekend aan elk Subfonds overeenkomstig de bepalingen van de Statuten.

Elk Subfonds kan voor onbeperkte of beperkte duur zijn opgericht, zoals beschreven in de Bijlage van het Subfonds. In dit laatste geval kan het Fonds, na afloop van de termijn, de looptijd van het Subfonds een of meerdere keren verlengen. Aandeelhouders worden op de hoogte gebracht bij elke verlenging. Na afloop van de looptijd van een Subfonds koopt het Fonds alle Aandelen in dat Subfonds terug. De Bijlagen vermelden de looptijd van elk Subfonds en verlenging ervan, indien van toepassing.

Het Fonds kan van tijd tot tijd bijkomende Subfondsen oprichten zonder de toestemming van Aandeelhouders in andere Subfondsen. Voor elk nieuw opgericht Subfonds wordt een nieuwe Bijlage bij dit Prospectus gevoegd.

8.3 **Aandelenklassen**

Subfondsen kunnen verschillende Aandelenklassen aanbieden, zoals beschreven in de relevante Bijlagen. Elke Aandelenklasse binnen een Subfonds kan andere kenmerken bezitten, zoals de vergoedingsstructuur, het minimale inschrijvings- of participatiebedrag, de valuta, de hedgingtechnieken of het distributiebeleid of andere onderscheidende kenmerken, of worden aangeboden of voorbehouden aan verschillende soorten Beleggers. Beleggers zullen de Aandelenklasse kunnen kiezen met de kenmerken die het meest geschikt zijn voor hun persoonlijke omstandigheden.

Elke Aandelenklasse kan zijn opgericht voor onbeperkte of beperkte duur zoals beschreven in de Bijlage. In dit laatste geval kan het Fonds, na verloop van de termijn, de looptijd van de Aandelenklasse een of meerdere keren verlengen. Aandeelhouders worden op de hoogte gebracht bij elke verlenging. Na afloop van de looptijd van een Aandelenklasse zal het Fonds alle Aandelen in die Aandelenklasse aflossen. De Bijlage vermeldt de looptijd van elke Aandelenklasse en verlenging ervan, indien van toepassing.

De Raad kan voor Aandelenklassen van bepaalde Subfondsen notering en/of toelating tot de handel op de Luxemburgse effectenbeurs en/of een andere effectenbeurs aanvragen; de details hiervan kunnen worden uiteengezet in het desbetreffende Overzicht.

Bijkomende Subfondsen kunnen van tijd tot tijd in een Subfonds worden opgericht zonder de toestemming van Aandeelhouders in dat Subfonds. Nieuwe Aandelenklassen worden toegevoegd aan de relevante Bijlage. Dergelijke nieuwe Aandelenklassen kunnen worden uitgegeven met voorwaarden die verschillen van de bestaande Aandelenklassen. De lijst en de details van de Aandelenklassen in elk Subfonds, als er zijn, worden beschreven in de Bijlagen.

8.4 **Dividenduitkeringsbeleid**

Elk Subfonds kan distributieaandelen en kapitalisatieaandelen aanbieden. De Bijlage vermeldt of Aandelen recht geven op de uitkering van dividenden ('Distributieaandelen') of dit recht niet bezitten ('Kapitalisatieaandelen'). Distributieaandelen en Kapitalisatieaandelen die binnen hetzelfde Subfonds worden uitgegeven, worden voorgesteld als verschillende Aandelenklassen.

Kapitalisatieaandelen kapitaliseren hun volledige opbrengsten daar waar Distributieaandelen dividenden uitkeren. Als er dividenden worden uitgekeerd aan houders van Distributieaandelen, wordt de Netto-vermogenswaarde per Aandeel verminderd met een bedrag gelijk aan het uitgekeerde dividend per Aandeel, daar waar de Netto-vermogenswaarde per Aandeel van Kapitalisatieaandelen ongewijzigd blijft als gevolg van de uitkering aan houders van Distributieaandelen.

De Raad bepaalt hoe de opbrengsten van Distributieaandelen worden uitgekeerd en kan van tijd tot tijd opdracht geven tot uitkeringen, op momenten en met betrekking tot zulke periodes die door de Raad worden bepaald, in de vorm van cash of Aandelen, overeenkomstig het dividenduitkeringsbeleid dat wordt toegepast voor Distributieaandelen zoals beschreven in de Bijlage. Het dividenduitkeringsbeleid kan verschillend zijn voor Distributieaandelen binnen hetzelfde of een ander Subfonds. Uitkeringen van dividenden worden voor geen enkele Aandelenklasse gegarandeerd. In elk geval vindt er geen uitkering plaats als het gevolg hiervan is dat het kapitaal ingeschreven in het Fonds lager zou worden dan het minimale bedrag vereist door de Wet van 2010, op dit moment 1.250.000 EUR.

Er wordt geen rente betaald op uitkeringen van dividenden vastgesteld door het Fonds die niet werden opgeëist. Dividenden die niet binnen vijf jaar na uitkeringsdatum worden opgeëist, vervallen ten gunste van de relevante Aandelenklasse.

Subfondsen kunnen ervoor kiezen om Aandelen pro rata terug te kopen van de Aandeelhouders teneinde beschikbare liquiditeit (waaronder een rendement op kapitaal en/of opbrengsten) uit te keren aan de Aandeelhouders, conform de toepasselijke wetten.

8.5 In aanmerking komende beleggers

Aandelen mogen alleen worden verworven of aangehouden door beleggers die voldoen aan alle aanvullende toelaatbaarheidsvereisten voor een specifiek Subfonds of een specifieke Aandelenklasse, indien van toepassing, zoals gespecificeerd in het toepasselijke Aanhangsel (ook met betrekking tot de relevante Aandelenklasse in het Aanhangsel) of zoals anderszins bepaald in dit Prospectus, de Statuten of het toepasselijke Inschrijvingsformulier (een 'In aanmerking komende Belegger'). Aandelen mogen niet worden verworven of aangehouden door beleggers die Amerikaanse personen zijn.

Het Fonds kan weigeren om Aandelen uit te geven en om overdrachten van Aandelen te aanvaarden als het erop lijkt dat zulke uitgifte of overdracht ertoe kan leiden dat Aandelen verkregen worden of in het bezit komen van, namens of voor rekening of ten voordele van, een belegger die kwalificeert als In aanmerking komende belegger. Het Fonds kan verplicht worden tot terugkopen van alle Aandelen in het bezit van, namens of voor rekening of ten voordele van, beleggers die niet kwalificeren als In aanmerking komende Belegger overeenkomstig de procedure die wordt beschreven in dit Prospectus.

Elk Subfonds en/of elke Aandelenklasse kan verschillende of bijkomende vereisten hebben opdat zijn Beleggers ervoor in aanmerking zouden komen. Bepaalde Subfondsen of Aandelenklassen kunnen voorbehouden zijn aan specifieke categorieën zoals institutionele beleggers of Beleggers die wonen of gedomicilieerd zijn in specifieke rechtsgebieden. De toelatingsvereisten voor elk Subfonds of elke Aandelenklasse worden uiteengezet in de Bijlagen en anderszins in dit Prospectus, de Statuten en het Inschrijvingsformulier.

8.6 Overdracht van Aandelen

Behalve voor zover uiteengezet in de Bijlage voor een relevant Subfonds, mag een Aandeelhouder Aandelen niet, rechtstreeks of onrechtstreeks, vrijwillig of onvrijwillig, verkopen, toewijzen, hypothekeren, in onderpand geven, overdragen of op een andere manier van de hand doen (elk, een 'Overdracht') zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Raad of zijn naar behoren gemachtigde gedelegeerden die naar eigen goeddunken beslissen. Op voorwaarde dat een voorgestelde Overdracht voldoet aan de criteria die beschreven zijn in de Statuten en dit Prospectus, zullen de Raad en zijn naar behoren gemachtigde gedelegeerden de toestemming voor de Overdracht door de Aandeelhouder van al zijn Aandelen of een deel ervan aan een Gelieerde onderneming niet inhouden. Een Aandeelhouder is verantwoordelijk voor alle kosten die verbonden zijn aan een poging tot of een gerealiseerde Overdracht, ongeacht het feit of de Raad of zijn naar behoren gemachtigde gedelegeerden instemmen met de Overdracht. Overdracht aan Amerikaanse personen is verboden.

Daarnaast kunnen de Vermogensbeheerders en/of BlackRock-Entiteiten, zonder voorafgaande kennisgeving aan de Aandeelhouders, alle of enkele Aandelen van hun toewijzen of overdragen, (i) voor zover zulke toewijzing of overdracht als noodzakelijk of

raadzaam wordt beschouwd (gebaseerd op het advies van een raadsman) om de Dodd-Frank Wet of een andere geldende wet na te leven of (ii) aan een Gelieerde onderneming.

Aandelen uitgegeven in een Subfonds dat een ELTIF is, kunnen vrij worden overgedragen overeenkomstig de ELTIF-verordening en zoals verder bepaald in de Statuten en dit Prospectus.

8.7 **Bestrijding van witwaspraktijken en terrorismefinanciering**

Overeenkomstig de internationale regels en de Luxemburgse AML/CTF-regelgeving zijn aan alle professionals in de financiële sector verplichtingen opgelegd om het gebruik van ICB's voor het witwassen van geld en de financiering van terrorisme te voorkomen. Als gevolg van dergelijke bepalingen moeten Luxemburgse ICB's of hun gedelegeerden, op basis van een risicogebaseerde benadering, de identiteit van de inschrijver en de uiteindelijke begunstigden van de inschrijver, alsook van de persoon (personen) die voornemens is (zijn) namens hem op te treden, vaststellen en verifiëren op basis van de documenten, gegevens of informatie die afkomstig zijn van een betrouwbare en onafhankelijke bron en onder meer informatie verzamelen over de herkomst van de inschrijvingsopbrengsten en de zakelijke relatie voortdurend monitoren, in overeenstemming met de AML/CTF-regelgeving. In die context zal het Fonds en/of zijn gedelegeerde(n) – met name de Administrateur – van potentiële Aandeelhouders en Aandeelhouders aanvankelijk en doorlopend eisen dat zij alle informatie en ondersteunende verificatiedocumenten verstrekken die het Fonds of zijn gedelegeerden nodig kunnen hebben om te voldoen aan de AML/CTF-regelgeving.

Aandeelhouders zijn verplicht het Fonds of zijn gedelegeerde op de hoogte te stellen van elke wijziging van zijn informatie zoals uiteengezet in het Inschrijvingsformulier en, naargelang het geval, voorafgaand aan elke wijziging in de identiteit van een uiteindelijke begunstigde van Aandelen.

Indien een toekomstige Aandeelhouder of een Aandeelhouder de vereiste informatie en documenten niet of niet tijdig verstrekt, is het mogelijk dat de aanvraag voor inschrijving, overdracht, omzetting of enige andere transactie (of, indien van toepassing, voor uitkering of terugkoop) vertraging oploopt of niet wordt aanvaard. Noch het Fonds noch zijn gedelegeerden zijn aansprakelijk voor vertragingen of het niet verwerken van transacties als gevolg van het niet of onvolledig verstrekken van informatie of documentatie door de toekomstige Aandeelhouder of een Aandeelhouder.

Aandeelhouders kunnen van tijd tot tijd worden verzocht om aanvullende informatie te verstrekken, samen met alle ondersteunende documentatie of bijgewerkte identificatiedocumenten met betrekking tot zichzelf, hun vertegenwoordigers en hun uiteindelijke begunstigden, in overeenstemming met de lopende due-diligencevereisten voor cliënten onder de AML/CTF-regelgeving. Alle kosten (inclusief rekeningonderhoudskosten) die verband houden met de niet-medewerking van een dergelijke toekomstige Aandeelhouder en Aandeelhouder worden gedragen door de respectieve toekomstige Aandeelhouder en Aandeelhouder.

Afhankelijk van de omstandigheden van elke aanvraag kan een vereenvoudigde due diligence van de belegger van toepassing zijn voor een toekomstige Aandeelhouder of Aandeelhouder in situaties waarin het Fonds of zijn gedelegeerden, in overeenstemming met de bepalingen van de AML/CTF-regelgeving, hebben beoordeeld dat het risico op witwaspraktijken of terrorismefinanciering laag is. In dat geval kunnen de due-diligencemaatregelen voor de toekomstige Aandeelhouder of Aandeelhouder worden aangepast in de timing, de hoeveelheid of het type informatie dat moet worden ontvangen.

Naast de due-diligencemaatregelen ten aanzien van beleggers, zijn het Fonds alsook de AIFM krachtens artikel 3, lid 7, van de Wet van 2004 en artikel 34, lid 2, van CSSF-verordening 12-02 ook verplicht om voorzorgsmaatregelen toe te passen met betrekking tot de activa van het Fonds. Het Fonds zal met behulp van zijn risicogebaseerde benadering beoordelen en monitoren in hoeverre het aanbod van zijn producten en diensten potentiële kwetsbaarheden inhoudt voor de plaatsing, 'layering' of integratie van criminele opbrengsten in het financiële stelsel.

Krachtens de wet van 19 december 2020 betreffende de tenuitvoerlegging van beperkende maatregelen in financiële aangelegenheden moet de toepassing van internationale financiële sancties worden afgedwongen door elke natuurlijke of rechtspersoon in Luxemburg, evenals door elke andere natuurlijke of rechtspersoon die op of vanuit het Luxemburgse grondgebied actief is. Bijgevolg moet het Fonds, voordat het in activa belegt, ten minste de naam van dergelijke activa of van de emittent screenen aan de hand van de Doellijsten met financiële sancties.

De Belegger begrijpt en erkent dat het Fonds verplicht is om nauwkeurige en actuele informatie te verzamelen en bij te houden over zijn 'uiteindelijke begunstigde(n)' zoals gedefinieerd in de Wet van 2004. Het Fonds is voorts onderworpen aan de verplichting om bepaalde informatie over de natuurlijke personen die als hun uiteindelijke begunstigden worden beschouwd zoals gedefinieerd in de Wet van 2004, in te dienen in het register van uiteindelijke begunstigden (RUB) in Luxemburg overeenkomstig de wet van 13 januari 2019 betreffende het register van uiteindelijke begunstigden, zoals gewijzigd. Indien een Belegger wordt beschouwd als een uiteindelijke begunstigde van het Fonds, is het Fonds dus wettelijk verplicht om bepaalde informatie over die inschrijver te verstrekken aan het voornoemde register van uiteindelijke begunstigden. Dergelijke informatie omvat, zoals nader bepaald in de wet van 13 januari 2019 betreffende het register van uiteindelijke begunstigden, zoals gewijzigd, onder meer voor- en achternaam, nationaliteit, land van verblijf, persoonlijk of professioneel adres, nationaal identificatienummer en informatie over de aard en de omvang van het belang van elke uiteindelijke begunstigde in het Fonds. De Belegger begrijpt en erkent dat bepaalde informatie over de uiteindelijke begunstigden van het Fonds zoals opgenomen in het register van uiteindelijke begunstigden toegankelijk zal zijn voor derden met een gerechtvaardigd belang, waaronder (i) nationale autoriteiten of (ii) professionals onderworpen aan de Wet van 2004 om de naleving van AML/CTF te garanderen.

De Belegger begrijpt en erkent verder dat elke persoon die als uiteindelijke begunstigde van het Fonds wordt beschouwd in de zin van voormelde wet, wettelijk verplicht is krachtens de wet van 13 januari 2019 betreffende het register van uiteindelijke begunstigden, zoals gewijzigd, om in dit verband de nodige informatie te verstrekken aan het Fonds, naargelang het geval.

Krachtens de wet van 13 januari 2019 betreffende het register van uiteindelijke begunstigden, zoals gewijzigd, kunnen strafrechtelijke sancties worden opgelegd aan het Fonds in geval van niet-naleving van de verplichtingen om de vereiste informatie te verzamelen en beschikbaar te stellen, maar ook aan elke uiteindelijke begunstigde(n) die niet alle relevante noodzakelijke informatie ter beschikking stelt/stellen van het Fonds.

In overeenstemming met artikel 3 van CSSF-verordening 12-02 worden versterkte due-diligencemaatregelen voor cliënten toegepast op de zakelijke relaties met financiële tussenpersonen van het Fonds of elk ander type tussenpersoon om ervoor te zorgen dat alle verplichtingen krachtens de AML/CTF-verordening of ten minste gelijkwaardige verplichtingen worden nageleefd. Het Fonds zorgt ervoor dat wanneer beleggingen in het Fonds worden gedaan via financiële tussenpersonen of andere soorten tussenpersonen, naast een risicogebaseerde due diligence voor cliënten van dergelijke tussenpersoon

(zoals gespecificeerd in dit onderdeel hierboven, uitgebreide due-diligencemaatregelen worden ingevoerd in overeenstemming met artikel 3-2(3) van de Wet van 2004.

9. WAARDERINGEN EN BEREKENING VAN DE NETTO-VERMOGENSWAARDE

9.1 Netto-vermogenswaarde berekenen

De AIFM, of de Administrateur zoals gepast, bepaalt de Netto-vermogenswaarde van het Fonds, elk Subfonds of de Netto-vermogenswaarde per Aandeel op de relevante waarderingsdatum en op andere tijdstippen die de Raad (of de AIFM, indien gepast) kiest om de Netto-vermogenswaarde te bepalen overeenkomstig dit Prospectus en de Statuten. De Netto-inventariswaarde per aandeel kan naar boven of beneden worden afgerond op drie (3) decimalen, zoals de Raad of zijn daartoe bevoegd gedelegeerden zal bepalen.

Overeenkomstig de Statuten is het mogelijk om afzonderlijke Aandelenklassen op te richten en gezien dergelijke Aandelenklassen verschillende kenmerken kunnen hebben, waaronder, zonder beperking, verschillende vergoedingen en/of verschillende beleidslijnen voor de uitkering van dividenden (dit wil zeggen Distributieaandelen en Kapitalisatieaandelen) kan de relevante Netto-vermogenswaarde per Aandelenklasse verschillen.

De Netto-vermogenswaarde van het Fonds is te allen tijde gelijk aan de som van de Netto-vermogenswaarde van het Fonds (met inbegrip van alle Subfondsen), uitgedrukt in de referentievaluta van het Fonds.

9.2 Waardering van de Activa van het Fonds

Overeenkomstig de AIFMD is de AIFM verantwoordelijk voor de waardering van de activa van het Fonds (met inbegrip van Beleggingen). De waardering wordt uitgevoerd door de AIFM overeenkomstig de AIFMD. De AIFM maakt gebruik van een comité voor prijsbepaling. Dit garandeert dat de waardering functioneel is en hiërarchisch onafhankelijk is van het portfoliobeheer van de AIFM. De AIFM en/of het prijsbepalingscomité kan vertrouwen op verschillende bronnen om de waarde van activa te bepalen, inclusief het advies van een of meer waarderingsadviseurs, die worden verwacht te worden aangesteld door de AIFM om bepaalde adviserende diensten met betrekking tot waardering te leveren voor het Fonds en zijn Beleggingen.

Bij het waarderen van de Beleggingen van het Fonds verwacht de AIFM een aanpak van verminderde cashflow toe te passen als voornaamste waarderingsmethode om de waarde van verschillende types van zulke Beleggingen te bepalen en kruiscontroles uit te voeren voor zulke waardering met observeerbare vergelijkbare marktprijzen waar die beschikbaar zijn. De AIFM kan ook andere waarderingsmethodes gebruiken die hieronder worden beschreven en kan te allen tijde en naar eigen goeddunken de reëlewaardemethodes gebruiken die in paragraaf(e) hieronder worden beschreven.

(a) Genoteerde of verhandelde Beleggingen

Elke Belegging die wordt genoteerd of verhandeld op of volgens de regels van een erkende beurs, wordt gewaardeerd tegen de laatst beschikbare beurswaarde op het relevante tijdstip van waardering. Noch de AIFM noch een andere BlackRock-Entiteit kan op enig vlak aansprakelijk worden gesteld als een prijs die aan de hand van de laatst beschikbare prijs als redelijk beschouwd werd dit niet blijkt te zijn. Als de Belegging normaal wordt genoteerd of verhandeld volgens de regels van een of meer erkende beurzen, is de relevante erkende beurs deze waarvan de AIFM bepaalt dat ze de meest reële waardecriteria voor de Belegging biedt.

Als de prijzen voor een Belegging die op de relevante erkende beurs wordt genoteerd of verhandeld niet beschikbaar zijn op het relevante moment, volgens de AIFM de reële beurswaarde niet representatief weergeven of de prijzen van een Belegging worden niet normaal genoteerd of verhandeld op een erkende beurs, wordt dergelijke Belegging gewaardeerd tegen de reële waarde zoals zorgvuldig en te goeder trouw wordt geschat door de AIFM.

(b) ***Aandelen in collectieve beleggingsvehikels***

Aandelen in collectieve beleggingsvehikels die niet gewaardeerd zijn overeenkomstig bovenstaande bepalingen, worden gewaardeerd op basis van de laatst gepubliceerde netto-vermogenswaarde van zulke belangen. Als zulke prijzen niet beschikbaar zijn of worden geacht de reële waarde niet te vertegenwoordigen, worden de belangen gewaardeerd tegen hun reële waarde geschat door de AIFM.

(c) ***Cash en gelijkgesteld aan cash***

Stortingen in cash en soortgelijke Beleggingen worden over het algemeen gewaardeerd aan de hand van de beursinformatie en prijzen die geleverd worden door diensten voor prijsbepaling of makelaars-dealers tenzij de AIFM van mening is dat ze aangepast moeten worden om de reële waarde ervan weer te geven. De waarde van cash ter beschikking, rekeningen en aanmaningen en vorderingen, vooruitbetaalde onkosten, dividenden in cash en rente, aangegeven of opgebouwd en nog niet ontvangen, wordt verondersteld het volle bedrag hiervan te zijn, tenzij in het geval dat het niet waarschijnlijk is dat het volledig betaald of ontvangen moet worden, als de waarde hiervan verkregen werd na het doorvoeren van een korting die als gepast kan worden beschouwd en als het de reële waarde hiervan weergeeft.

(d) ***Financiële derivaten***

Financiële derivaten inclusief opties, rentetermijncontracten en andere financiële termijncontracten die op een erkende beurs worden verhandeld, worden gewaardeerd tegen de afwikkelingsprijs zoals bepaald door de relevante erkende beurs op het relevante tijdstip voor waardering, op voorwaarde dat als het geen gebruikelijke praktijk is van de relevante erkende beurs om een afwikkelingsprijs vast te stellen, of als een afwikkelingsprijs om een bepaalde reden niet beschikbaar is, zulke instrumenten worden gewaardeerd tegen hun reële waarde die door de AIFM wordt bepaald.

Bilaterale en centraal geclearde derivaten worden gewaardeerd door middel van mark to market of mark to model aanpak. Als het derivaat niet kan worden gewaardeerd door een van deze aanpakken kan een prijs die werd verkregen van de tegenpartij gebruikt worden die minstens op een maandelijkse basis onafhankelijk gewaardeerd zal worden. Niettegenstaande bovenstaande bepalingen kunnen deze instrumenten gewaardeerd worden tegen hun reële waarde die door de AIFM werd bepaald.

(e) ***Reëlewaardemethodologieën***

Niettegenstaande bovenstaande bepalingen kan de AIFM de waardering aanpassen van een bepaald actief, of bepaalde activaklasse, of toestaan dat een andere waarderingsmethode wordt gebruikt met betrekking tot een bepaald actief of bepaalde activaklasse als hij van mening is dat zulke aanpassing vereist is om een meer reële waarde hiervan weer te geven.

Bij het bepalen van de reële waarde van activa kan de AIFM een of meer van verschillende reëlewaardemethodologieën gebruiken (afhankelijk van verschillende factoren, inclusief het type activa). De AIFM kan het actief bijvoorbeeld waarderen op basis van de oorspronkelijke kostprijs van de Belegging of kan eigen modellen of modellen van derden gebruiken, inclusief modellen die afhankelijk zijn van directe prijsinputs van portfoliobeheer en die het belang weergeven dat wordt toegewezen aan de verschillende factoren die door de AIFM in beschouwing worden genomen bij het waarderen van activa, en andere veronderstellingen. De AIFM kan ook gebruikmaken van prijzen van actuele, uitgevoerde, historische transacties in het actief (of gerelateerd aan vergelijkbare activa) als basis voor waardering of zelfs gebruikmaken van, indien gepast, een beoordeling van een derde die ervaring heeft met het waarderen van soortgelijke activa. De waarderingmethodologie die wordt gebruikt om een reële marktwaarde voor de activa te bepalen (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, een van deze methodes die direct hierboven beschreven werd), wordt geselecteerd op basis van de feiten en omstandigheden van ieder individueel actief, uitsluitend naar goeddunken van de AIFM, en dergelijke geselecteerde methodologie wordt consequent gebruikt.

9.3 **Meer informatie**

Bij het waarderen van de Beleggingen wordt verondersteld dat de Beleggingen op het moment van waardering volgende zaken bevatten:

- (a) beleggingen die onvoorwaardelijk werden uitgevoerd om te kopen voor rekening van het Fonds maar ten tijde van de waardering nog niet waren gekocht; en
- (b) de nettovergoeding die ontvangen moet worden voor rekening van het Fonds met betrekking tot de Beleggingen die onvoorwaardelijk uitgevoerd werden om voor rekening van het Fonds te verkopen maar ten tijde van de waardering nog niet verkocht waren.

De AIFM kan, bij het waarderen van een Belegging, zulke aanpassing, indien nodig, maken als het uitsluitend naar eigen goeddunken gepast lijkt om rekening te houden met rentes of dividenden voortvloeiend als gevolg daarvan.

Zal afgetrokken worden van de waarde van de Beleggingen die hierboven vastgelegd werden:

- (i) een bedrag gelijk aan, of de best mogelijke schatting van de AIFM van, het bedrag van een belasting die geheven kan worden op basis van gerealiseerde winsten op het afstoten van Beleggingen of andere uitgestelde belastingverplichtingen; en
- (ii) een bedrag gelijk aan een verplichting die moet worden aangerekend aan of geleverd uit kapitaal of dat anderzijds is opgebouwd, verschuldigd en te betalen uit de Beleggingen overeenkomstig de bepalingen van dit Prospectus en de Statuten.

9.4 **Tijdelijke schorsing van de berekening van de Netto-vermogenswaarde**

De Raad kan, na overleg met de AIFM, de berekening en publicatie van de Netto-vermogenswaarde per Aandeel of een Aandelenklasse in een Subfonds en/of waar van toepassing, de uitgifte, terugkoop en omzetting van Aandelen van een Aandelenklasse in een Subfonds schorsen in de volgende gevallen:

- 1) wanneer een beurs of gereguleerde markt die de prijs van de activa van een Subfonds levert, gesloten is, buiten gewone vakantiedagen, of uitzonderlijke

marktvolatiliteit ervaart, of als transacties op zulke beurs of markt zijn geschorst, onderhevig zijn aan beperkingen of als het onmogelijk is om volumes te verhandelen om de reële waarde te kunnen bepalen;

- 2) wanneer de bronnen voor informatie of berekening die normaal worden gebruikt om de waarde van de activa van een Subfonds te bepalen niet beschikbaar zijn;
- 3) wanneer de communicatiemiddelen onderbroken zijn, inclusief om technische redenen, die normaal worden gebruikt voor het bepalen van de prijs of waarde van de activa van een Subfonds, of van de Netto-vermogenswaarde per Aandeel of een Aandelenklasse in een Subfonds;
- 4) wanneer uitwisselings-, kapitaaloverdrachts- of andere beperkingen de uitvoering voorkomen van transacties van een Subfonds of de uitvoering voorkomen van transacties tegen normale tarieven voor uitwisseling en voorwaarden voor zulke transacties;
- 5) wanneer uitwisselings-, kapitaaloverdrachts- of andere beperkingen de repatriëring voorkomen van activa van een Subfonds voor het uitvoeren van betalingen op de terugkoop van Aandelen of de uitvoering voorkomen van zulke repatriëring tegen normale tarieven voor uitwisseling en voorwaarden voor zulke repatriëringen;
- 6) wanneer de wettelijke, politieke, economische, militaire of monetaire omstandigheden, of een geval van overmacht, verhinderen dat het Fonds de activa van een Subfonds op een normale manier kan beheren en/of verhinderen dat hun waarde op een normale manier wordt bepaald;
- 7) wanneer er een opschorting is van de berekening van de netto-vermogenswaarde of van de uitgifte-, terugkoop- of omzettingsrechten door de beleggingsfonds(en) waarin een Subfonds heeft belegd;
- 8) na de opschorting van de berekening van de netto-vermogenswaarde en/of de uitgifte, terugkoop en omzetting op het niveau van elk masterfonds waarin een Subfonds als feederfonds kan beleggen (indien van toepassing, worden details van een dergelijke master-feederfondsstructuur uiteengezet in de relevante Bijlage van het Subfonds);
- 9) wanneer, om een andere reden, buiten de controle van de AIFM of de Raad (naargelang van toepassing), de prijzen of waarden van de activa van een Subfonds niet snel of nauwkeurig kunnen worden bepaald (hetzij om redenen van uitzonderlijke marktvolatiliteit of anderszins) of wanneer het anderszins onmogelijk is om de activa van het Subfonds op de gebruikelijke manier te vervreemden en/of zonder de belangen van Beleggers wezenlijk te schaden;
- 10) bij een kennisgeving aan de Aandeelhouders van het Fonds voor een bijeenroeping van een algemene vergadering van Aandeelhouders voor het ontbinden en liquideren van het Fonds of om hen op de hoogte te brengen van de stopzetting en liquidatie van een Subfonds of Aandelenklasse en, algemener, tijdens de procedure voor liquidatie van het Fonds, een Subfonds of Aandelenklasse;
- 11) tijdens de procedure voor het vaststellen van ruilverhoudingen in de context van een fusie, een toevoeging van activa, een splitsing van activa of aandelen of een andere herstructureringstransactie;

- 12) tijdens een periode waarin de handel in Aandelen van een Subfonds of Aandelenklasse op een relevante beurs waar zulke Aandelen genoteerd zijn geschorst, beperkt of gesloten is; en
- 13) in uitzonderlijke omstandigheden (met inbegrip van maar niet beperkt tot uitzonderlijke marktvolatiliteit), als de AIFM het noodzakelijk acht om onomkeerbare negatieve effecten op het Fonds, een Subfonds of Aandelenklasse te voorkomen, overeenkomstig het principe van eerlijke behandeling van Beleggers in hun belang.

In het geval van uitzonderlijke omstandigheden die een negatief effect zouden kunnen hebben op de belangen van Beleggers of als een aanzienlijke hoeveelheid aanvragen voor inschrijving, terugkoop of omzetting van Aandelen wordt ontvangen voor een Subfonds of Aandelenklasse, behoudt de AIFM zich het recht voor om de Netto-vermogenswaarde per Aandeel voor dat Subfonds of die Aandelenklasse te bepalen nadat het Fonds de nodige beleggingen of desinvesteringen heeft voltooid in effecten of andere activa voor het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse.

De uitgifte, terugkoop en omzetting van Aandelen in een Aandelenklasse wordt ook geschorst tijdens zulke periode als de Netto-vermogenswaarde van die Aandelenklasse niet wordt berekend en gepubliceerd.

Een beslissing tot opschorting van de berekening en publicatie van de Netto-vermogenswaarde per Aandeel en/of waar van toepassing de uitgifte, terugkoop en omzetting van Aandelen van een Aandelenklasse wordt gepubliceerd en/of gecommuniceerd aan de Aandeelhouders zoals vereist bij geldende wet- en regelgeving.

De opschorting van de berekening van de Netto-vermogenswaarde en/of, waar van toepassing, van de inschrijving, terugkoop en/of omzetting van Aandelen in een Subfonds of Aandelenklasse heeft geen effect op de Netto-vermogenswaarde en/of, waar van toepassing, van de inschrijving, terugkoop en/of omzetting van Aandelen in een Subfonds of Aandelenklasse.

Geschorste inschrijvings-, terugkoop- en omzettingsaanvragen worden behandeld als ontvankelijk geachte aanvragen voor inschrijvingen, terugkopen of omzettingen met betrekking tot de eerste dag voor inschrijving, terugkoop of omzetting volgend op het einde van de schorsingsperiode tenzij de Beleggers hun aanvraag voor inschrijving, terugkoop of omzetting per schriftelijke kennisgeving hebben ingetrokken en dat die door de Administrateur is ontvangen voor het einde van de schorsingsperiode.

9.5 **Verbetering van fouten in de berekening van de Netto-vermogenswaarde en/of niet-naleving van het geldende beleggingsbeleid van het subfonds**

Bij een fout in de berekening van de Netto-vermogenswaarde en/of niet-naleving van het geldende beleggingsbeleid van het subfonds, past de AIFM de circulaire 24/856 toe en volgt de procedures die worden beschreven in de Circulaire 24/856 om zulke fout en/of niet-naleving te verbeteren. De Raad beslist in overleg met de AIFM over de tolerantiedrempels die van toepassing zijn op elk Subfonds in overeenstemming met Circulaire 24/856. Deze informatie zal ter beschikking worden gesteld van de Beleggers in het Jaarverslag en het halfjaarverslag.

9.6 **Verwateringsaanpassing**

De AIFM kan de Netto-vermogenswaarde per Aandeel aanpassen om het verwateringseffect op een Subfonds te verminderen. Verwatering treedt op wanneer de

werkelijke kostprijs van de aankoop of verkoop van de onderliggende activa van een Subfonds afwijkt van de boekwaarde van deze activa in de waardering van dat Subfonds, als gevolg van factoren zoals transactie- en makelaarskosten, belastingen en heffingen, marktimpact en elk verschil tussen de aankoop- en verkoopprijzen van de onderliggende activa.

Verwatering kan een negatief effect hebben op de waarde van een Subfonds en dus gevolgen hebben voor Beleggers. Door de Netto-vermogenswaarde per Aandeel aan te passen, kan dit effect worden verminderd of voorkomen en kunnen Beleggers worden beschermd tegen de gevolgen van verwatering. De AIFM kan de Netto-vermogenswaarde per Aandeel aanpassen als:

- (i) op een handelsdag de waarde van de totale transacties in Aandelen leidt tot een nettostijging of -daling die een of meer door de AIFM vastgestelde drempels overschrijdt; of
- (ii) de Vermogensbeheerders het anderszins passend achten om de belangen van de overblijvende Beleggers te beschermen.

Het bedrag waarmee de Netto-vermogenswaarde per Aandeel op een bepaalde handelsdag kan worden aangepast, is gerelateerd aan de verwachte kosten van marktverhandeling voor het betreffende Subfonds. De aanpassing zal een toevoeging zijn wanneer de nettobeweging leidt tot een stijging van de waarde van alle Aandelen in het betreffende Subfonds en een aftrek wanneer deze leidt tot een daling. Aangezien bepaalde beurzen en rechtsgebieden verschillende tariefstructuren kunnen hebben aan de koop- en verkoopzijde, met name met betrekking tot rechten en belastingen, kan de resulterende aanpassing anders zijn voor netto-instroom dan voor netto-uitstroom. Daarnaast kan de AIFM er ook mee instemmen om buitengewone fiscale lasten in het bedrag van de aanpassing op te nemen. Deze buitengewone fiscale lasten verschillen van markt tot markt. Wanneer een Subfonds voornamelijk belegt in bepaalde activasoorten, zoals overheidsobligaties of geldmarkteffecten, kan de AIFM besluiten dat het niet gepast is om een dergelijke aanpassing te doen. Voor zover een Subfonds belegt in illiquide activa op langere termijn, zullen de kosten van de handel in deze activa naar verwachting aanzienlijk hoger zijn dan liquide beleggingen en daarom kan de verwatering (en de daaruit voortvloeiende verwateringsaanpassingen) aanzienlijk hoger zijn als dergelijke activa worden gekocht of verkocht (of een wijziging in hun uiteindelijke begunstigen hebben) als gevolg van het voldoen aan inschrijvings- of terugkoopverzoeken met betrekking tot een handelsdag. Beleggers dienen er rekening mee te houden dat de volatiliteit van de Netto-vermogenswaarde per Aandeel van het Fonds, als gevolg van aanpassingen aan de Netto-vermogenswaarde per Aandeel, mogelijk niet volledig de werkelijke prestatie van de onderliggende activa van een Subfonds weergeeft.

Voor alle duidelijkheid: de AIFM zal niet profiteren van de verwateringsaanpassing en die wordt alleen opgelegd op een wijze die redelijk wordt geacht voor alle Beleggers en uitsluitend met het oog op het verminderen van verwatering.

10. VERGOEDINGEN EN ONKOSTEN

10.1 Inschrijvings- en terugkoopvergoedingen

Inschrijvingen op Aandelen kunnen onderhevig zijn aan een inschrijvingsvergoeding en terugkopen van Aandelen kunnen onderhevig zijn aan een aflossingsvergoeding. De details hiervan zullen beschreven worden in de relevante Bijlage, waar van toepassing. Omzettingen van Aandelen kunnen onderhevig zijn aan een omzettingsvergoeding. De details hiervan worden beschreven in de relevante Bijlage, waar van toepassing. Om twijfel te vermijden is er geen inschrijvingsvergoeding of aflossingsvergoeding van toepassing bij omzettingen bovenop de omzettingsvergoeding, als die er is.

10.2 Vergoedingen van de Bewaarder en de Administrateur

De details van de vergoedingen die moeten worden betaald aan de Administrateur en de Bewaarder met betrekking tot elk Subfonds worden uiteengezet in de relevante Bijlage.

10.3 Oprichtingskosten en -uitgaven

De oprichtings- en organisatiekosten van het Fonds, waaronder een toerekenbaar bedrag van het deel van elk Subfonds van de oprichtings- en organisatiekosten van het Fonds (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, kosten met betrekking tot het opstellen en drukken van het Prospectus, redelijke reiskosten, marketingkosten, de erkenning van het Fonds en/of een Subfonds door de CSSF, de registratie van het Fonds en/of de Subfondsen bij de bevoegde autoriteiten in elk land, de onderhandeling en voorbereiding van de Statuten en andere belangrijke contracten (met inbegrip van eventuele distributie- of vergelijkbare overeenkomsten) en de vergoedingen en kosten van de juridische en professionele adviseurs en de Administrateur, Bewaarder en de Bedrijfssecretaris en Domiciliëringsagent in verband met de oprichting van het Fonds), kunnen worden afgeschreven in overeenstemming met de relevante Bijlage.

10.4 Beheer- en prestatievergoedingen

Het Fonds rekent beheer- en/of prestatievergoedingen aan Beleggers aan met betrekking tot hun belegging in elk Subfonds zoals uiteengezet in de relevante Bijlage. Beleggers moeten de relevante Bijlage raadplegen voor meer details over toepasselijke vergoedingen.

10.5 Werkingskosten

De werkingskosten van elk Subfonds worden gedragen door de Beleggers in dergelijk Subfonds, zoals uiteengezet in de toepasselijke Bijlage.

10.6 Onkosten van het Fonds

Het Fonds (inclusief dochterondernemingen of andere instrumenten via dewelke het beleggingen doet) is verantwoordelijk voor, en de Beleggers dragen het aan hen toegewezen deel van, alle onkosten die gemaakt worden door het Fonds, inclusief:

- 1) alle onkosten die gemaakt worden met betrekking tot de zakelijke aangelegenheden, bezigheden en activiteiten van het Fonds, inclusief het identificeren, structureren, beheren, evalueren, traden, uitvoeren van due diligence op, beleggen in, verwerven, behouden, afstoten van (inclusief de overdracht of verkoop van) een Belegging of toekomstige Belegging (al dan niet uitgevoerd), inclusief 'onkosten voor afgesprongen deals', onkosten voor 'expertnetwerk', juridische, boekhoudkundige, waarderings-, consulting, engineering, advieskosten, kosten van vindsters of sourcingpartners en redelijke reis- en verblijfkosten;

- 2) alle kosten (met inbegrip van die van kredietgevers, investeringsbanken en andere financieringsbronnen) die worden gemaakt in verband met de zekerheidstelling van de financiering, met inbegrip van kosten in verband met de onderhandeling en documentatie van overeenkomsten met een of meer kredietgevers of de plaatsing van zekerheden en alle dergelijke kosten die worden gemaakt in verband met transacties, al dan niet voltooid;
- 3) alle hoofdsommen en rente hierop, en vergoeding, kosten en onkosten die voortkomen uit, alle leningen en garanties gemaakt door, en andere schuldenlast van, het Fonds;
- 4) alle kosten en vergoedingen die door BlackRock of zijn Gelieerde ondernemingen worden aangerekend of specifiek worden toegerekend of toegewezen voor het verlenen van interne administratieve, boekhoudkundige (inclusief belastingdiensten), financiële rapporterings-, waarderings-, klantendiensten, juridische, beleggings- en fondsstructurerings-, hedging- en valutabeheer- en transfer pricingdiensten aan het Fonds en/of Beleggingen, en uitgaven, lasten en/of gerelateerde kosten die door het Fonds, BlackRock of zijn Gelieerde ondernemingen worden gemaakt in verband met het verlenen van dergelijke diensten, waaronder, zonder beperking, compensatie (gezamenlijk 'Interne Kosten'); op voorwaarde dat de Raad te goeder trouw bepaalt dat dergelijke uitgaven, lasten of gerelateerde kosten niet hoger zijn dan wat zou worden betaald aan een niet-verbonden derde voor in wezen vergelijkbare diensten;
- 5) alle vergoedingen die verschuldigd zijn aan, of de lonen en andere kosten (inclusief redelijke reiskosten) gemaakt door een BlackRock-Entiteit met betrekking tot diensten verleend door een lid van BlackRock of zijn personeel aan een Fonds, Raad, een beleggingsonderneming of een van hun respectieve dochterondernemingen met betrekking tot (a) boekhouddiensten, (b) bestuursdiensten, (c) bedrijfssecretariatsdiensten, (d) domiciliëringsagentdiensten, (e) een medewerker die witwaspraktijken meldt (MLRO) en gerelateerde diensten en/of (f) soortgelijke diensten;
- 6) alle lopende juridische, reglementaire en nalevingskosten, met inbegrip van de kosten van externe adviseurs (met inbegrip van alle kosten in verband met de naleving van de AIFMD, de Britse AIFM-regelgeving en de ELTIF-verordening (indien van toepassing), met inbegrip van de aanstelling van een bewaarder) van het Fonds en/of de AIFM, in elk geval met betrekking tot het Fonds en alle kosten die verband houden met de implementatie van en/of naleving van enige wijziging in de wet- of regelgeving die van toepassing is op het Fonds of de AIFM met betrekking tot het Fonds;
- 7) alle vergoedingen, kosten en uitgaven in verband met de voorbereiding van ESG-rapportering met betrekking tot de Beleggingen, inclusief, maar niet beperkt tot, in verband met de SFDR;
- 8) alle kosten en uitgaven van acties die de AIFM raadzaam acht als gevolg van het actieplan inzake BEPS van de OESO of als gevolg van de uitvoering van Richtlijn (EU) 2016/1164 zoals gewijzigd (met inbegrip van Richtlijn (EU) 2017/952) (de 'Richtlijnen ter bestrijding van belastingontduiking');;
- 9) vergoedingen, kosten en uitgaven gerelateerd aan alle wetgevende en bestuurlijke indienen van het Fonds en van BlackRock met betrekking tot het Fonds (inclusief ter illustratie Formulier PF en Formulier CPO-PQR en Formulier CTA-PR en AIFMD Annex VI rapportering);

- 10) alle onkosten van procederen of verdediging tegen een werkelijke of dreigende juridische actie voor of tegen het Fonds, de AIFM of een van hun Gelieerde ondernemingen met betrekking tot de zaken van het Fonds;
- 11) alle lopende juridische, fiscale en nalevingskosten van de Raad in verband met zijn activiteiten met betrekking tot het Fonds en alle uitgaven van de Raad in verband met zijn rol als raad van het Fonds;
- 12) alle kosten van een rechtszaak, aansprakelijkheid van een bestuurder of directielid of andere verzekering van het Fonds;
- 13) alle vergoedingen en onkosten van bestuurders;
- 14) alle onkosten gerelateerd aan verplichtingen tot schadeloosstellen of garanties met betrekking tot het Fonds;
- 15) alle buitengewone onkosten of aansprakelijkheden die door het Fonds werden opgelopen;
- 16) alle professionele vergoedingen die worden gemaakt in verband met de activiteiten of het beheer van het Fonds, met inbegrip van redelijke vergoedingen voor professionele organisaties die verband houden met de beleggingsstrategie van het Fonds, met inbegrip van maar niet beperkt tot de vergoedingen, kosten en uitgaven van een ESG-complianceadviseur;
- 17) alle onkosten gerelateerd aan de mogelijke overdracht of feitelijke overdracht van Aandelen (voor zover deze niet betaald moeten worden door de overdrager of ontvanger);
- 18) alle onkosten gerelateerd aan Briefovereenkomsten, distributieovereenkomsten en andere soortgelijke overeenkomsten met Beleggers, indien van toepassing, en wijzigingen en amendementen van zulke overeenkomsten;
- 19) alle vergoedingen, kosten en uitgaven met betrekking tot de uitkering van Aandelen (inclusief, zonder beperking, alle vergoedingen, kosten en uitgaven gerelateerd aan de onderhandeling en documentatie van distributieovereenkomsten (of andere soortgelijke overeenkomsten) met alle gerelateerde firma's, derde distributeurs, financieel adviseurs of plaatsingsagenten en daaropvolgende wijzigingen en/of amendementen van dergelijke overeenkomsten);
- 20) alle onkosten gerelateerd aan de ontbinding en liquidatie van het Fonds, inclusief vergoedingen en onkosten van de vereffenaar van het Fonds;
- 21) belastingen, vergoedingen of andere overheidsheffingen en alle daarmee verband houdende onkosten, met inbegrip van onkosten die opgelopen werden in verband met belastingvoorbereiding en -analyse, een fiscale audit, beoordeling, berekening, vereffening of beoordeling van het Fonds;
- 22) alle onkosten die werden opgelopen in verband met een herstructurering of amendementen of toevoegingen aan dit Prospectus en aan de statuten van het Fonds, en overeenkomstig een herstructurering of amendementen van de statuten van de AIFM en gerelateerde entiteiten;

- 23) alle onkosten die werden opgelopen in verband met het vormen van instrumenten voor speciale doeleinden en dochterondernemingen van het Fonds, inclusief portfoliomaatschappijen;
- 24) alle druk- en verzendkosten;
- 25) alle bedragen die werden uitbetaald door het Fonds (of een portfoliomaatschappij) voor hedgingtransacties (inclusief de bedragen die nodig zijn om aan de marginvereisten te voldoen) of vereisten voor toegelaten leningen;
- 26) alle onkosten die werden opgelopen in verband met diensten voor multimedia, analyse, gegevensbestand, nieuws, onderzoek door derden en daaraan verbonden toepassingen voor het leveren van zulke diensten met betrekking tot het Fonds;
- 27) alle kosten en uitgaven die werden opgelopen in verband met een website of ander online documentenopslagsysteem met betrekking tot het Fonds;
- 28) alle kosten gerelateerd aan het houden van de vergaderingen van de Aandeelhouders;
- 29) alle vergoedingen die werden aangerekend door derden voor sourcing en/of beheren van Beleggingen, inclusief vergoedingen betaald aan administrateurs van Beleggingen;
- 30) alle vergoedingen en onkosten die door derden aan het Fonds werden aangerekend, inclusief met betrekking tot belasting- en juridisch advies, bewaarnemingsdiensten, nalevingsdiensten en medewerker voor melding van witwaspraktijken en verwante diensten;
- 31) alle vergoedingen en kosten van de Bedrijfssecretaris en Domiciliëringsagent zoals uiteengezet in de desbetreffende Overeenkomst inzake de Diensten van Bedrijfssecretaris en Domiciliëringsagent;
- 32) alle kosten en onkosten gerelateerd aan de voorbereiding van audits, financiële en belastingverslagen, portfoliowaarderingen en belastingaangiften, inclusief vergoedingen en onkosten van een dienstverlener die werden ingehouden voor het leveren van accounting- en/of boekhoudkundige diensten aan het Fonds;
- 33) alle vergoedingen die werden aangerekend, en redelijke uitgaven die werden opgelopen, door de administrateur en/of de bewaarder van het Fonds, inclusief vergoedingen en onkosten van een bewaarnemer;
- 34) alle kosten in verband met de inschrijving op of terugkoop van Aandelen, met inbegrip van alle kosten en uitgaven van de administrateur van het Fonds of een andere partij in verband met dergelijke inschrijvingen of terugkopen;
- 35) vergoedingen voor diensten die vereist zijn krachtens toepasselijke wet- of regelgeving in verband met de verhandeling of verkoop van eigendomsbelangen in particuliere beleggingsfondsen zoals het Fonds in het overeenkomstige rechtsgebied;
- 36) alle dagelijkse onkosten van de Raad, zoals vergoeding en de kosten van kantoorruimte, kantooruitrusting, communicaties, nutsvoorzieningen en andere normale overheadkosten; en

- 37) btw of andere te betalen taken met betrekking tot uitgaven, vergoedingen of onkosten die werden beschreven in clausules 1)– 36) hierboven.

Uitgaven gerelateerd aan een of meer bepaalde Subfondsen worden over het algemeen door de Raad toegewezen aan de relevante Subfondsen. Uitgaven in verband met de organisatie en het aanbod van Aandelen in het Fonds worden in het algemeen samengevoegd en naar rato over de Subfondsen verdeeld, op basis van het relatieve Aandelenkapitaal (of verwacht Aandelenkapitaal), tenzij naar eigen goeddunken anders wordt bepaald door de Raad. Alle andere uitgaven gerelateerd aan het Fonds worden toegewezen aan en gedragen door de Subfondsen op een manier die als gepast wordt beschouwd door de Raad, door gebruik te maken van zulke methodologieën die werden geselecteerd, en zulke schattingen zoals ze zijn bepaald, dit alles te goeder trouw en naar eigen goeddunken door de Raad. Zulke methoden kunnen verschillen gebaseerd op het type van onkosten dat wordt toegewezen en kunnen gebaseerd zijn op het relatieve werkelijke of verwachte aandelenkapitaal van elk van de Subfondsen, een schatting van het relatieve voordeel voor elk van de Subfondsen van het oplopen van zulke kosten, of zulke andere factoren die worden bepaald door de Raad, naar eigen goeddunken, of zoals anderszins bepaald in de Bijlagen.

Zonder de algemeenheid van het voorgaande te beperken, kunnen bepaalde soorten onkosten die werden opgelopen met betrekking tot het Fonds worden gebundeld en toegewezen door middel van een specifieke methodologie (bijvoorbeeld gebaseerd op relatieve aandelenkapitaal (zoals van toepassing)) wat ertoe kan leiden dat een of meer Subfondsen hogere kosten dragen dan wanneer er een andere methodologie zou zijn toegepast. Bovendien kunnen bepaalde soorten uitgaven met betrekking tot een specifieke Aandelenklasse binnen een Subfonds worden samengevoegd en door de Raad worden toegewezen aan de relevante Aandelenklasse van dat Subfonds.

De Raad kan aanpassingen maken aan zulke toewijzingen en de methodologieën die worden gebruikt bij zulke toewijzingen op ieder moment tijdens de looptijd van het Fonds (inclusief voor het verlagen of verhogen van zulke toewijzingen of eerdere toewijzingen), als de Raad te goeder trouw meent dat zulke aanpassingen eerlijk en billijk zijn. Als gevolg hiervan kan een Subfonds (of een Aandelenklasse binnen een Subfonds, zoals van toepassing) een verhoogd bedrag voor onkosten toegewezen worden en dit aanzienlijk later dat zulke onkosten werden opgelopen en zulke onkosten worden mogelijk niet weergegeven in de financiële overzichten van het Subfonds vóór het moment waarop ze worden toegewezen.

11. ALGEMENE INFORMATIE

11.1 Rapporten en financiële overzichten

Aandeelhouders ontvangen ongecontroleerde financiële overzichten die specifiek zijn voor hun respectieve Subfondsen voor de eerste helft van elk jaar, zo snel als redelijkerwijs mogelijk is na het einde van de eerste helft (d.w.z. 30 juni) en na ontvangst door het betreffende Subfonds van alle informatie die nodig is voor het opstellen van een dergelijke samenvatting; op voorwaarde dat de Raad naar eigen goeddunken ervoor kan kiezen om geen ongecontroleerde financiële overzichten voor het eerste halfjaar van een jaar op te stellen, rekening houdend met het niveau van de investeringsactiviteit in die periode.

Het boekjaar van het Fonds (het 'Boekjaar') start op 1 januari van elk jaar en eindigt op 31 december van hetzelfde jaar met uitzondering van het eerste boekjaar dat begint op de datum waarop het Fonds werd opgenomen en eindigt op 31 december van dat jaar. Elk jaar zal het Fonds een Jaarverslag uitbrengen, per het einde van het vorige boekjaar, dat *inter alia* de gecontroleerde jaarrekening van het Fonds en elk Subfonds en een verslag van de Raad over de activiteiten van het Fonds omvat.

De Jaarrekening van het Fonds wordt opgesteld in overeenstemming met de internationale standaarden voor financiële verslaggeving ('IFRS').

Met betrekking tot de verslagen van het Fonds kan het Fonds informatie betreffende een Belegging vertrouwelijk houden als dit noodzakelijk wordt geacht of dat dit in het belang is voor het Fonds. Bijgevolg is het niet waarschijnlijk dat Beleggers bepaalde informatie zullen krijgen met betrekking tot een aanzienlijk aantal van de Beleggingen, inclusief, zonder beperking, de identiteiten van zulke Beleggingen.

11.2 Beschikbare documenten en informatie

Beleggers kunnen, op verzoek tijdens de werkuren op een Werkdag in Luxemburg, kosteloos een kopie van dit Prospectus verkrijgen alsook het laatste Jaarverslag, voor zover beschikbaar, en de Statuten van het Fonds en/of de AIFM bij de statutaire zetel van het Fonds en/of de AIFM.

De informatie vermeld in artikel 23 van de AIFMD en over de rechtsgebieden waarin een Subfonds dat als ELTIF kwalificeert, heeft belegd, overeenkomstig artikel 23, lid 4(i) van de ELTIF-verordening, wordt kosteloos ter beschikking gesteld op de statutaire zetel van de AIFM aan Beleggers voordat zij in het Fonds beleggen. Alle wezenlijke wijzigingen in dergelijke informatie worden hen kosteloos ter beschikking gesteld op de statutaire zetel van de AIFM.

De AIFM heeft een 'beste uitvoering' beleid geadopteerd met als doel het verkrijgen van het best mogelijke resultaat voor het Fonds tijdens het nemen van beslissingen om te handelen namens het Fonds of het plaatsen van opdrachten namens het Fonds bij andere entiteiten voor uitvoering. Meer informatie over het beleid voor beste uitvoering kan na aanvraag worden verkregen van de AIFM.

De AIFM heeft een strategie om te bepalen wanneer en hoe stemrechten die verbonden zijn aan het eigenaarschap van de beleggingen van een Subfonds uitsluitend ten voordele van het Subfonds moeten worden gebruikt. Een samenvatting van deze strategie en de details van de genomen acties op basis van deze strategie met betrekking tot elk Subfonds kan op aanvraag worden verkregen bij de AIFM. Kopieën van de volgende documenten zijn tijdens de gebruikelijke werkuren op elke Werkdag ter inzage

beschikbaar op de statutaire zetel van het Fonds: de AIFM-overeenkomst, de Bewaardersovereenkomst en de Administratie-overeenkomst.

De AIFM of zijn gelieerde ondernemingen stellen het Jaarverslag van het Fonds dat werd voorbereid overeenkomstig AIFMD, historische prestaties als hij voorbereidt in de normale gang van zaken en de laatste netto-vermogenswaarde van het Fonds op aanvraag ter beschikking van Beleggers vooraleer ze beleggen in het Fonds. Deze informatie wordt aangeboden op een manier waarop de AIFM of zijn gelieerde ondernemingen aangeeft aan de Belegger op dat moment. Ze kan bijvoorbeeld rechtstreeks verzonden worden, gepost op een website of ter beschikking worden gesteld via een ander medium.

Met betrekking tot een Subfonds dat als ELTIF kwalificeert, verstuurt de AIFM het Prospectus en eventuele wijzigingen daarvan, evenals zijn jaarverslag, naar de CSSF.

11.3 Vergaderingen van Aandeelhouders

De jaarlijkse algemene vergadering van Aandeelhouders wordt in Luxemburg gehouden binnen de zes (6) maanden na het eind van elk boekjaar om de jaarrekening van het Fonds van het vorige boekjaar goed te keuren. De jaarlijkse vergadering van Aandeelhouders wordt gehouden op de statutaire zetel van het Fonds, of op een alternatieve locatie in Luxemburg zoals gespecificeerd kan worden in de oproeping van zulke vergadering.

Andere algemene vergaderingen van Aandeelhouders kunnen worden gehouden op plaatsen en tijdstippen zoals wordt aangegeven in de oproeping om beslissingen te nemen over andere zaken met betrekking tot het Fonds. Algemene vergaderingen van Aandeelhouders van een Subfonds, of een Aandelenklasse binnen een Subfonds, kunnen worden gehouden op plaatsen en tijdstippen zoals wordt aangegeven in de oproeping om beslissingen te nemen over zaken die uitsluitend betrekking hebben tot dat Subfonds of die Aandelenklasse.

De oproepingen voor alle algemene vergaderingen kunnen worden gedaan door middel van aankondigingen die bij het Luxemburgse handels- en vennootschapsregister worden ingediend en ten minste vijftien (15) dagen voor de vergadering in de RESA en in een Luxemburgse krant worden gepubliceerd en per gewone post (*lettre missive*) aan alle geregistreerde aandeelhouders worden verzonden; als alternatief kunnen oproepingsberichten ten minste acht (8) kalenderdagen vóór de vergadering per aangetekende post aan de Aandeelhouders worden verzonden of als de geadresseerden individueel hebben aanvaard om de oproepingsberichten te ontvangen via een ander communicatiemiddel dat toegang tot de informatie waarborgt, via een dergelijk communicatiemiddel. Oproepingen bevatten de agenda en het tijdstip en de datum van de vergadering, de voorwaarden voor toelating, en de quorum- en stemrechtvereisten.

De vereisten voor aanwezigheid, quorum en meerderheden op alle algemene vergaderingen zijn deze die werden neergelegd in de Statuten en de Wet van 1915. Alle Aandeelhouders mogen algemene vergaderingen persoonlijk bijwonen of een andere persoon schriftelijk of per fax, elektronische post of andere soortgelijke vormen van communicatie die door het Fonds worden aanvaard, aanstellen als gevolmachtigde. Een enkele persoon kan meerdere of zelfs alle Aandeelhouders van het Fonds, een Subfonds of een Aandelenklasse vertegenwoordigen. Elk Aandeel geeft de Aandeelhouder het recht op één (1) stem bij algemene vergaderingen van Aandeelhouders van het Fonds en bij alle vergaderingen van het betreffende Subfonds of de betreffende Aandelenklasse voor zover dat Aandeel een Aandeel is van dat Subfonds of die Aandelenklasse.

Aandeelhouders die samen ten minste tien procent (10%) van het aandelenkapitaal of de stemrechten bezitten, kunnen schriftelijk vragen indienen bij de Raad in verband met transacties met betrekking tot het beheer van het Fonds.

De Raad kan de stemrechten van een Aandeelhouder schorsen bij een inbreuk op zijn verplichtingen zoals wordt beschreven in dit Prospectus, het Inschrijvingsformulier of de Statuten.

De algemene Aandeelhoudersvergadering mag enkel met toestemming van de Raad acties die de belangen van het Fonds aantasten ten opzichte van derden goedkeuren of bekrachtigen of de Statuten wijzigen.

Meer details met betrekking tot vergaderingen van Aandeelhouders worden gegeven in de Statuten.

11.4 **Aandeelhoudersrechten**

(a) **De relatie van de Aandeelhouders met het Fonds en rechten als Aandeelhouders in het Fonds**

Het Fonds is een AIF die een Luxemburgse naamloze vennootschap is in de vorm van een vennootschap met veranderlijk kapitaal onderworpen aan Deel II van de Wet van 2010, de AIFMD en de Wet van 1915 en die is ingeschreven bij de CSSF op de officiële lijst van toegestane ICB's en in het Luxemburgse handels- en vennootschapsregister.

Door het Inschrijvingsformulier in te vullen, verbinden Beleggers zich ertoe in te schrijven op Aandelen, en na toelating van de Raad en ontvangst van hun Aandelen worden ze een Aandeelhouder. De rechten van Aandeelhouders worden beheerd door en beschreven in de Statuten en dit Prospectus en bepaalde hieraan verbonden overeenkomsten, inclusief het Inschrijvingsformulier.

Bij de uitgifte van de Aandelen wordt de persoon wiens naam verschijnt op het Aandelenregister een Aandeelhouder, met inbegrip van, waar van toepassing, in verband met de relevante Aandelenklasse. Het Fonds vestigt de aandacht van de Beleggers op het feit dat, wanneer een Belegger in het Fonds belegt via een tussenpersoon die in eigen naam maar namens de Belegger handelt, het voor de Belegger misschien niet altijd mogelijk is (i) om bepaalde Aandeelhoudersrechten uit te oefenen, zoals het recht om deel te nemen aan algemene Aandeelhoudersvergaderingen, rechtstreeks tegen het Fonds of (ii) te worden vergoed in geval van fouten in de berekening van de NVW en/of niet-naleving van de beleggingsregels en/of andere fouten op het niveau van het Fonds. Beleggers wordt aangeraden om advies in te winnen met betrekking tot hun rechten.

(b) **Rechtsgebied en geldende wetgeving**

Door zich ertoe te verbinden in te schrijven op Aandelen gaan Beleggers akkoord om gebonden te zijn aan het Inschrijvingsformulier, de Statuten, dit Prospectus en daaraan verbonden overeenkomsten die worden beheerd door, en geïnterpreteerd overeenkomstig, de wetten van het Groothertogdom Luxemburg. Bepaalde verbonden overeenkomsten (bv. de Overeenkomst inzake vermogensbeheer) kunnen onderworpen zijn aan de wetten van andere rechtsgebieden.

Uitsluitend ten gunste van het Fonds en dienstverleners van het Fonds onderwerpt elke Belegger, door zich ertoe te verbinden in te schrijven op Aandelen,

aan de jurisdictie van de rechtbanken van het Groothertogdom Luxemburg en doet afstand van het bezwaar op procedures in zulke rechtbank op grond van plaats of op grond dat processen werden ingeleid in een niet-bevoegde rechtbank.

Er zijn in Luxemburg geen juridische instrumenten vereist voor de erkenning en toepassing van een vonnis dat werd uitgesproken in een rechtbank in Luxemburg.

(c) **Rechten van Aandeelhouders tegenover derde dienstverleners**

Aangezien het Fonds geen werknemers zal hebben, en het Fonds de AIFM heeft aangesteld als 'beheerder van alternatieve beleggingsfondsen', is het Fonds afhankelijk van de prestaties van dienstverleners, inclusief de AIFM, de Vermogensbeheerders, de Bewaarder, de Administrateur en de Accountant, waarvan de details worden beschreven in dit Prospectus (elk een 'Dienstverlener').

De contractuele relatie van elke Aandeelhouder met betrekking tot zijn Aandelen is uitsluitend met het Fonds. Geen enkele Aandeelhouder zal iets contractueel vorderen bij een Dienstverlener met betrekking tot het in gebreke blijven of niet naleven van de verplichtingen door zulke Dienstverlener. Elke Aandeelhouder die een directe vordering meent te hebben tegen een Dienstverlener met betrekking tot zijn belegging in het Fonds moet zijn juridisch adviseur raadplegen.

Aandeelhouders kunnen een vordering hebben tegen het Fonds overeenkomstig de Wet van 1915, de bepalingen van de Statuten of een ander contract met het Fonds (als er een bestaat), of voor de niet-nakoming van een wettelijke verplichting die het Fonds volgens de wet moet nakomen tegenover een Aandeelhouder.

Als een Aandeelhouder meent een vordering te hebben tegen een Dienstverlener, moet die Aandeelhouder zijn juridisch adviseur raadplegen.

(d) **Erkenning en tenuitvoerlegging van vonnissen in Luxemburg**

De rechtbanken van Luxemburg zullen elk finaal, sluitend en uitvoerbaar burgerlijk vonnis van een rechtbank van een Lidstaat van de Europese Unie met betrekking tot contracten gerelateerd aan het Fonds waar de partijen in dat contract een zaak hebben voorgelegd aan de rechtbanken van zulke Lidstaat van de Europese Unie overeenkomstig de bepalingen van Verordening (EU) Nr. 1215/2012 van de Raad van 12 december 2012 betreffende de rechterlijke bevoegdheid en de tenuitvoerlegging van beslissingen in burgerlijke en handelszaken (de 'Verordening van Brussel') als geldig erkennen en ten uitvoer leggen. Het Hof van Beroep van Luxemburg kan weigeren om een buitenlands vonnis te erkennen en ten uitvoer te brengen op basis van het Verdrag van Brussel via de arrondissementsrechtbanken van Luxemburg, maar alleen op gronden gespecificeerd in artikelen 45 en 46 van de Verordening van Brussel.

Daarnaast is Luxemburg partij bij het Verdrag van 27 september 1968 betreffende de rechterlijke bevoegdheid en de tenuitvoerlegging van beslissingen in burgerlijke en handelszaken (het 'Verdrag van Brussel'). Daarom zouden beslissingen verkregen in de rechtbanken van gebieden die uitgesloten zijn voor de Verordening van Brussel overeenkomstig artikel 355 van het Verdrag betreffende de werking van de Europese Unie, kunnen worden erkend en ten uitvoer gelegd door de rechtbanken van Luxemburg overeenkomstig de geldende tenuitvoerleggingsprocedures die worden beschreven in het Verdrag van Brussel.

Luxemburg is ook partij bij het Verdrag van 16 september 1988 betreffende de rechterlijke bevoegdheid en de tenuitvoerlegging van beslissingen in burgerlijke en handelszaken (het 'Verdrag van Lugano'). Beslissingen genomen in de rechtbanken van IJsland, Noorwegen of Zwitserland zouden daarom kunnen worden erkend en ten uitvoer gelegd door de rechtbanken in Luxemburg overeenkomstig de geldende tenuitvoerleggingsprocedures die worden beschreven in het Verdrag van Lugano.

Luxemburg is ook partij bij het Verdrag van 2 juli 2019 betreffende de erkenning en tenuitvoerlegging van buitenlandse vonnissen in burgerlijke en handelszaken (het 'Verdrag van Den Haag'). Uitspraken die zijn verkregen in de rechtbanken van de partijen bij het Verdrag van Den Haag, waarvoor het Verdrag van Den Haag in werking is getreden, zouden derhalve door de Luxemburgse rechtbanken worden erkend en uitvoerbaar zijn overeenkomstig de toepasselijke tenuitvoerleggingsprocedures die daarin zijn vastgelegd.

De rechtbanken van Luxemburg zullen, zonder heroverweging van de gegrondheid, elk finaal, sluitend en uitvoerbaar burgerlijk vonnis dat werd genomen tegen het Fonds in de rechtbanken van een bevoegd rechtsgebied buiten het toepassingsgebied van de Verordening van Brussel, het Verdrag van Brussel, het Verdrag van Lugano of het Verdrag van Den Haag erkennen en ten uitvoer leggen, met inachtneming van de volgende vereisten:

- (i) de uitspraak van de buitenlandse rechtbank moet uitvoerbaar (*exécutoire*) zijn in het rechtsgebied waar de uitspraak is gedaan en mag niet in strijd zijn met een reeds uitvoerbare uitspraak in Luxemburg;
- (ii) de uitspraak van de buitenlandse rechtbank mag geen inbreuk maken op de exclusieve bevoegdheid van de Luxemburgse rechtbanken en er moet een reëel verband (*lien caractérisé*) bestaan tussen de zaak en de buitenlandse rechtbank (volgens bepaalde uitspraken in eerste aanleg in Luxemburg die nog niet door het Hof van Beroep zijn bevestigd);
- (iii) de uitspraak van de buitenlandse rechtbank mag niet door bedrog verkregen zijn, maar in overeenstemming met de procedureregels van het rechtsgebied waarin de uitspraak is gedaan, met name met inachtneming van de rechten van de verweerder en het recht op een eerlijk proces; en
- (iv) de uitspraak van de buitenlandse rechtbank mag niet in strijd zijn met de Luxemburgse internationale openbare orde (*ordre public international*) waarin de fundamentele uitgangspunten van het Luxemburgse recht vervat zijn en die voor de Luxemburgse rechtbanken zo belangrijk kunnen zijn dat de erkenning van een buitenlandse uitspraak die in haar resultaten in strijd wordt geacht met die fundamentele begrippen, wordt uitgesloten.

11.5 Wijzigingen in dit Prospectus

Dit Prospectus kan door de Raad worden gewijzigd. Overeenkomstig en voor zover vereist door de toepasselijke wet- en regelgeving, met name Circulaire 14/591, worden de Aandeelhouders in het betreffende Subfonds op de hoogte gebracht van de wijzigingen in dit Prospectus en, indien nodig, ten minste één (1) maand van tevoren op de hoogte gebracht van voorgestelde wezenlijke wijzigingen om de terugkoop van hun Aandelen te regelen, zonder overname- of terugkoopkosten. Zij moeten hun bezwaar tegen dergelijke voorgestelde wezenlijke wijzigingen schriftelijk aan de Raad meedelen vóór het verstrijken van die kennisgevingstermijn. Dergelijke terugkoopaanvragen worden gelijk

behandeld met andere aanvaarde terugkooptaanvragen, onder voorbehoud van de toepassing van eventuele terugkooptlimieten en andere voorwaarden zoals bepaald in dit Prospectus of in de relevante Bijlage.

Niettegenstaande het voorgaande kan (a) dit Prospectus worden gewijzigd op de wijze en voor de doeleinden die hierin worden uiteengezet, met inbegrip van door de Raad naar eigen goeddunken zonder de goedkeuring van een andere persoon voor (i) een niet-wezenlijke wijziging; (ii) een wijziging die geen nadelige invloed heeft op de rechten die aan de Aandeelhouders worden verleend of op hun verplichtingen in enig wezenlijk opzicht; of (iii) een wijziging die noodzakelijk of raadzaam is, zoals bepaald door de Raad naar eigen goeddunken, om te voldoen aan een wet, regel, reglement of richtlijn die van toepassing is op BlackRock, zijn Gelieerde ondernemingen of het Fonds en (b) de voorwaarden van een Subfonds kunnen afzonderlijk worden gewijzigd in overeenstemming met de voorwaarden die van toepassing zijn op dat Subfonds.

11.6 **Liquidatie en fusie van Subfondsen**

Subfondsen kunnen afzonderlijk en onafhankelijk van elkaar worden geliquideerd, zoals uiteengezet in de relevante Bijlage. De liquidatie van een Subfonds heeft geen effect op het bestaan van de andere Subfondsen of het Fonds.

Als, ongeacht de reden, de Raad bepaalt dat (i) de activa van een Subfonds het minimumniveau voor dat Subfonds niet hebben bereikt, of dat veranderingen in de economische of politieke omstandigheden een dergelijke beëindiging zouden rechtvaardigen, of (ii) een productrationalisatie of andere reden een dergelijke beëindiging zouden rechtvaardigen kan de Raad, na voorafgaande kennisgeving aan de Aandeelhouders, besluiten om alle (maar niet sommige) Aandelen van het relevante Subfonds verplicht terug te kopen tegen de netto-vermogenswaarde bij liquidatie, waarbij de waarde gebaseerd is op de prijs per activa die op dat moment te krijgen is in de actuele marktsituatie, met aftrek van transactie- en andere kosten die door de Raad worden bepaald en met aftrek van de liquidatiekosten.

Liquidatieopbrengsten die niet aan de Aandeelhouders konden worden uitbetaald na voltooiing van de liquidatie van een Subfonds, worden gestort aan de *Caisse de Consignation* in Luxemburg ten gunste van de rechthebbenden, in overeenstemming met de wetgeving van Luxemburg.

Met een voorafgaande kennisgeving van een maand kan de Raad een Subfonds fuseren met een ander Subfonds, op voorwaarde dat waar een dergelijk Subfonds kwalificeert als een ELTIF het enkel mag fuseren met een ander Subfonds dat ook een ELTIF is. Tenzij alle Aandeelhouders hebben ingestemd, is een fusie waartoe de Raad heeft besloten bindend voor alle Aandeelhouders na afloop van een kennisgevingsperiode van 30 dagen, gedurende welke Aandeelhouders een uitstaprecht hebben zonder boetes of terugkoopkosten, met uitzondering van eventuele toepasselijke transactiekosten. In overeenstemming met de ELTIF-verordening kan elke Aandeelhouder van een Subfonds het afbouwen van een dergelijk Subfonds aanvragen indien aan zijn terugkoopverzoek, dat is gedaan volgens het terugkoopbeleid van het Subfonds, niet werd voldaan binnen een jaar na het einde van de levensduur van een dergelijk Subfonds.

Niet-afgeschreven oprichtings- en organisatorische kosten ten tijde van een dergelijke liquidatie van een Subfonds worden gedragen door het relevante Subfonds en verminderen pro rata de Netto-vermogenswaarde per Aandeel van de dan uitstaande Aandelen in overeenstemming met de Netto-vermogenswaarde van elk dergelijk Aandeel.

11.7 Liquidatie van het Fonds

Het Fonds is opgericht voor onbepaalde duur. Het kan op enig moment met of zonder aanleiding worden ontbonden via een besluit van de algemene vergadering van Aandeelhouders dat aangenomen is in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving.

De verplichte ontbinding van het Fonds kan worden opgedragen door de bevoegde rechtbanken van Luxemburg in omstandigheden zoals uiteengezet door de Wet van 1915.

Zodra een besluit om het Fonds te ontbinden wordt genomen, is de uitgifte, terugkoop of omzetting van Aandelen in alle Subfondsen verboden. De liquidatie wordt uitgevoerd in overeenstemming met de bepalingen van de Wet van 1915. Liquidatieopbrengsten die niet zijn opgeëist door Beleggers ten tijde van het einde van de liquidatie, worden in escrow worden geplaatst bij de '*Caisse de Consignation*' in Luxemburg. Opbrengsten die niet worden opgeëist binnen de wettelijke periode worden verbeurd in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving. Zoals verder beschreven in de Statuten, worden een of meer vereffenaars aangesteld in geval van een besluit tot liquidatie van het Fonds en is een dergelijke aanstelling onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring van de CSSF.

Zolang het Fonds niet is geliquideerd, kan het Fonds Beleggingen behouden zolang de Raad of vereffenaar of andere vertegenwoordiger (de 'Vertegenwoordiger'), naar eigen goeddunken, bepaalt dat dit passend is (inclusief voor het maximaliseren van de opbrengsten of minimaliseren van verliezen) en de Vertegenwoordiger heeft alle recht en onbeperkte beoordelingsvrijheid om naar eigen goeddunken de tijd, manier en voorwaarden van de verkoop van eigendommen van het Fonds te bepalen. Om alle twijfel weg te nemen: de Vertegenwoordiger is niet verplicht om teweeg te brengen dat het Fonds enige eigendommen van het Fonds in natura uitkeert en het Fonds kan Beleggingen gedurende een uitgebreide tijdspanne behouden zolang het Fonds niet wordt geliquideerd.

11.8 Liquidatie van een Aandelenklasse

In het geval dat de Raad, om welke reden dan ook, bepaalt dat (i) de Netto-vermogenswaarde van een Aandelenklasse is gedaald tot het minimumniveau of niet het minimumniveau heeft bereikt dat vereist is voor een efficiënt beheer en/of administratie van die Aandelenklasse, of (ii) wijzigingen in de juridische, economische of politieke omgeving een dergelijke beëindiging rechtvaardigen, of (iii) een productrationalisatie of een andere reden een dergelijke beëindiging zou rechtvaardigen, kan de Raad besluiten om alle Aandelen van de betreffende Aandelenklasse (hetzij gedeeltelijk, hetzij allemaal tegelijk) terug te kopen tegen de Netto-vermogenswaarde per Aandeel (rekening houdend met de werkelijke realisatieprijzen van beleggingen, realisatiekosten en liquidatiekosten) voor de relevante waarderingsdatum(s) waarvoor een dergelijke beslissing van kracht zal zijn, en om die Aandelenklasse te beëindigen en te liquideren.

De Aandeelhouders worden door middel van een kennisgeving op de hoogte gebracht van het besluit van de Raad om een Aandelenklasse te beëindigen. De kennisgeving vermeldt de redenen voor en het proces van de beëindiging en liquidatie.

Niettegenstaande de bevoegdheden die de Statuten aan de Raad verlenen, kan de Raad ook beslissen om een algemene vergadering van Aandeelhouders van een bepaalde Aandelenklasse bijeen te roepen om te beslissen over een dergelijke beëindiging en vereffening en om het Fonds te verplichten alle Aandelen van de betreffende Aandelenklasse (geheel of gedeeltelijk) in te kopen tegen de Netto-inventariswaarde per Aandeel voor de relevante waarderingsdatum(s) waarvoor een dergelijke beslissing van kracht is. Deze algemene vergadering beslist bij besluit dat zonder quorumvereiste wordt

genomen en wordt aangenomen met een gewone meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen.

Bij de berekening van de Netto-vermogenswaarde die van toepassing is op de verplichte terugkoop, wordt rekening gehouden met de werkelijke realisatieprijzen van de beleggingen, de realisatiekosten en de liquidatiekosten. Aandeelhouders van de betrokken Aandelenklasse zullen over het algemeen de terugkoop of omzetting van hun Aandelen mogen blijven aanvragen vóór de ingangsdatum van de verplichte terugkoop, tenzij de Raad bepaalt dat dit niet in het belang is van de Aandeelhouders van die Aandelenklasse of de eerlijke behandeling van dergelijke Aandeelhouders in het gedrang zou kunnen brengen.

De terugkoopopbrengsten die bij de gedwongen terugkoop niet door de Aandeelhouders zijn opgeëist, worden gedeponneerd in escrow namens de personen die daartoe gerechtigd zijn. Opbrengsten die niet binnen de wettelijke periode worden opgeëist, worden verbeurd in overeenstemming met de toepasselijke wet- en regelgeving.

Alle teruggekochte Aandelen kunnen worden geannuleerd.

De beëindiging en liquidatie van een Aandelenklasse heeft geen invloed op het bestaan van een andere Aandelenklasse. De beslissing om de laatste Aandelenklasse in het Fonds te beëindigen en te liquideren, leidt tot de ontbinding en liquidatie van het fonds.

12. BEPAALDE BELASTINGOVERWEGINGEN

12.1 VS

DE ONDERSTAANDE BESPREKING VAN OVERWEGINGEN INZAKE FEDERALE INKOMSTENBELASTING IN DE VERENIGDE STATEN IS NIET EXHAUSTIEF EN VORMT GEEN JURIDISCH OF FISCAAL ADVIES. BELEGGERS DIENEN HUN ADVISEURS TE RAADPLEGEN OVER DE FISCALE GEVOLGEN VOOR HEN VAN DE AANKOOP, HET BEZIT, EN DE AFSTOTING VAN AANDELEN.

De volgende besprekingen geven een samenvatting van bepaalde gevolgen van Amerikaanse federale inkomstenbelasting met betrekking tot het Fonds en een belegging in het Fonds door Niet-Amerikaanse Beleggers en Amerikaanse Beleggers die vrijgesteld van belasting zijn (in elk geval zoals hieronder gedefinieerd). Deze bespreking is gebaseerd op de federale inkomstenbelastingwetten van de Verenigde Staten die van kracht zijn op de datum van dit Prospectus, met inbegrip van de Amerikaanse Internal Revenue Code, de bestaande en voorgestelde Amerikaanse Treasury Regulations uitgevaardigd onder de Amerikaanse Internal Revenue Code, uitspraken van de IRS, bepaalde inkomstenbelastingverdragen waarbij de Verenigde Staten partij zijn en rechterlijke uitspraken die op de datum van dit Prospectus bestaan. Verdere ontwikkelingen in de Amerikaanse federale inkomstenbelastingwetgeving of inkomstenbelastingverdragen, inclusief veranderingen, heronderhandelingen of andere interpretaties van deze instanties die mogelijk met terugwerkende kracht worden ingevoerd zouden een wezenlijk effect kunnen hebben op de Amerikaanse inkomstenbelastingbehandeling van het Fonds en/of belastingconsequenties van de aankoop, het bezit en de afstoting van Aandelen van een Aandeelhouder, zoals omschreven in deze samenvatting.

Er is en er wordt niet om voorafgaande uitspraken verzocht bij de IRS aangaande de aangelegenheden die worden besproken in dit Prospectus en de raadsman van het Fonds heeft geen advies uitgevaardigd met betrekking tot enige inkomstenbelastingconsequenties met betrekking tot het Fonds of enige belegging daarin. Er kan geen enkele garantie worden gegeven dat de IRS of enige andere belastinginstantie een positie zou innemen die tegengesteld is aan enige van de onderstaande belastingaspecten, noch dat een rechtbank een dergelijke positie niet zou ondersteunen. In navolging daarvan worden Beleggers aanbevolen te overleggen met hun belastingadviseurs om de Amerikaanse federale inkomstenbelastingconsequenties voor hen aangaande de aankoop, het bezit en de afstoting van Aandelen in het Fonds te bepalen, alsook de effecten van de toepasselijke staats-, plaatselijke en niet-Amerikaanse belastingwetten te bepalen.

Voor de volgende bespreking is een 'Amerikaanse belegger', zoals bepaald voor de doeleinden van federale inkomstenbelasting in de Verenigde Staten, een Belegger die (i) een individuele burger of inwoner van de Verenigde Staten is zoals dit bepaald is voor de Amerikaanse inkomstenbelastingdoeleinden, (ii) een onderneming (of andere entiteit die wordt behandeld als onderneming voor Amerikaanse inkomstenbelastingdoeleinden) die opgericht of georganiseerd is onder de wetgeving van de Verenigde Staten, een staat daarvan of de District of Columbia, (iii) een nalatenschap waarvan de inkomsten onderworpen zijn aan Amerikaanse federale inkomstenbelasting, ongeacht de bron, (iv) een trust (a) waarvoor een rechtbank van de Verenigde Staten primair toezicht heeft over de administratie en (b) alle wezenlijke beslissingen waarover een of meer Amerikaanse personen controlerende autoriteit heeft (hebben) of (v) een trust waarvoor een rechtsgeldige keuze geldt onder toepasselijke Amerikaanse Treasury Regulations om als een Amerikaans persoon te worden behandeld. Een 'Amerikaanse Fiscaal vrijgestelde belegger' is een Amerikaanse belegger die is vrijgesteld van Amerikaanse federale

inkomstenbelasting onder artikel 501(a) van de Amerikaanse Internal Revenue Code. Een 'Niet-Amerikaanse belegger' is een Belegger die geen Amerikaanse Belegger is en die voor de Amerikaanse federale inkomstenbelasting een natuurlijke persoon, vennootschap, nalatenschap of trust is.

In het geval van een Belegger die voor de Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden wordt behandeld als partnerschap of buiten beschouwing wordt gelaten, zijn de belastingconsequenties en andere belastingoverwegingen die hierin worden beschreven over het algemeen ook van toepassing op personen die indirect in het Fonds beleggen via een dergelijk partnerschap of buiten beschouwing gelaten Belegger. Elke Belegger die een partnerschap is of buiten beschouwing wordt gelaten, is mogelijk verplicht om te voldoen aan de vereisten die hierin worden uiteengezet (en bepaalde vertegenwoordigingen te doen) om in aanmerking te komen voor beleggingen in het Fonds. Elke Belegger die, voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden, wordt behandeld als partnerschap of buiten beschouwing wordt gelaten, dient te overleggen met zijn belastingadviseur over de belastingconsequenties van een belegging in het Fonds voor het partnerschap en zijn eigenaar(s).

Deze bespreking beoogt niet alle fiscale gevolgen te beschrijven die van toepassing zijn op het Fonds of relevant zijn voor een bepaalde Belegger gelet op de specifieke omstandigheden van die Belegger en is, behalve in de hieronder vermelde mate, niet gericht op belastbare Amerikaanse Beleggers of Beleggers die onderworpen zijn aan een speciale behandeling onder de Amerikaanse federale inkomstenbelastingwetten, zoals S-vennootschappen, persoonlijke holdings, liefdadigheidsfondsen, private stichtingen, banken, effectendealers en verzekeringsmaatschappijen. Daarnaast is deze samenvatting geschreven voor Aandeelhouders die hun Aandelen in het Fonds aanhouden als vaste activa in de betekenis van artikel 1221 van de Amerikaanse Internal Revenue Code.

(a) **Amerikaanse belastingoverwegingen met een effect op het Fonds**

(i) Status van het Fonds

Het Fonds is opgericht als een naamloze vennootschap (*société anonyme*) en als een paraplufonds bestaande uit afzonderlijke Subfondsen. Voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden wordt elk Subfonds als een onderneming behandeld. Voor deze bespreking omvatten verwijzingen naar het Fonds verwijzingen naar elk Subfonds, zoals van toepassing.

(ii) Belastingheffing voor het Fonds

Het Fonds kan worden behandeld als betrokken bij de uitoefening van een handels- of bedrijfsactiviteit in de Verenigde Staten (inclusief als resultaat van een belegging door het Fonds in een entiteit die als fiscaal transparant wordt behandeld voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden). De bepaling of het Fonds zal worden behandeld als betrokken bij de uitoefening van een handels- of bedrijfsactiviteit in de Verenigde Staten, is gebaseerd op alle relevante feiten en omstandigheden, waaronder de regelmatigheid, continuïteit en substantie van de activiteiten van het Fonds (met inbegrip van eventuele oorsprong van schuldbeleggingen), en de toepassing van relevante juridische autoriteiten op de verwachte activiteiten van het Fonds. Aandelenbeleggingen door het Fonds in partnerschappen die zakendoen in de Verenigde Staten zullen doorgaans inkomsten genereren die effectief verband houden met een handel of activiteit in de Verenigde Staten ('ECI') en andere beleggingen door het Fonds in aandelen kunnen, in sommige omstandigheden, aanleiding geven tot Amerikaanse voorheffingen,

afhankelijk van de voorwaarden van het instrument, het tijdstip en de aard van de betalingen die met betrekking tot dergelijk instrument worden gedaan en andere factoren. Bovendien zijn beleggingen van het Fonds in Amerikaanse vastgoedbelangen doorgaans, bij de verkoop van dergelijke beleggingen, onderworpen aan Amerikaanse federale inkomstenbelasting alsof dergelijke inkomsten ECI zouden zijn en zullen ze onderworpen zijn aan Amerikaanse federale voorheffing, evenals aan de Amerikaanse federale taks op bedrijfswinsten voor zakelijke Beleggers. Daarnaast wordt de verkoop of uitwisseling van een belang in een partnerschap door een niet-Amerikaans persoon (zoals het Fonds) behandeld als een reden voor ECI voor zover een dergelijk niet-Amerikaans persoon ECI toegewezen zou krijgen als een dergelijk partnerschap alle activa, in een hypothetische liquidatie, zou verkopen tegen de reële marktwaarde ten tijde van de verkoop of uitwisseling. De verkrijger van een dergelijk partnerschapsbelang is in het algemeen verplicht om volgens deze regels 10% van het door de overdrager gerealiseerde bedrag in te houden in verband met een vervreemding van partnerschapsbelangen. Het is mogelijk dat er vrijstelling van inhouding beschikbaar is, hoewel er geen garanties kunnen worden gegeven. Als het Fonds wordt behandeld als betrokken bij de uitoefening van een handels- en bedrijfsactiviteit in de Verenigde Staten is het Fonds, maar niet de Beleggers, verplicht om Amerikaanse inkomstenbelasting te betalen op nettobasis (op dit moment 21%) met betrekking tot de ECI. Bovendien zou het Fonds onderworpen zijn aan een Amerikaanse federale winstbelasting voor bijkantoren tegen een vast tarief van 30% op zijn 'dividendequivalentbedrag', zoals gedefinieerd in artikel 884 van de Amerikaanse Internal Revenue Code, wat ertoe leidt dat het Fonds onderworpen is aan een gecombineerd effectief Amerikaans federaal inkomstenbelastingtarief van maximaal 44,7% (inclusief alle toepasselijke rente en boetes daarop) met betrekking tot een ECI.

Rente-inkomsten van Amerikaanse bron voor het Fonds die geen ECI vormen, zijn niet onderworpen aan Amerikaanse voorheffing, mits dergelijke rente kwalificeert als 'portefeuillerente' binnen de betekenis van artikel 881 van de Amerikaanse Internal Revenue Code. Rente-inkomsten van Amerikaanse bron die niet kwalificeert als 'portefeuillerente' en andere types van inkomsten van Amerikaanse bron voor het Fonds die vast of jaarlijks of periodiek bepaalbaar van aard zijn, zijn onderworpen aan een Amerikaanse voorheffing tegen een vast tarief van 30% (tenzij een vrijstelling of lagere verdragbelasting van toepassing is).

In het geval dat het Fonds direct of indirect onderhevig is aan Amerikaanse federale inkomstenbelasting of voorheffing dient elke Belegger te verwachten dat uitkeringen door het Fonds netto zullen gebeuren met betrekking tot een dergelijke belasting. In navolging daarvan dragen alle Beleggers het risico dat het Fonds onderhevig wordt aan wezenlijke belastingen in de Verenigde Staten, die een wezenlijk negatief effect zouden hebben op het rendement van de Beleggers.

(b) **Amerikaanse belastingoverwegingen met een effect op de Beleggers**

- (i) Bijzondere overwegingen voor Amerikaanse Fiscaal vrijgestelde beleggers in het Fonds

Vanwege de status van het Fonds als vennootschap voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden wordt verwacht dat uitkeringen door het

Fonds en winsten uit de verkoop van Fondsbelangen ontvangen door een Amerikaanse Fiscaal vrijgestelde belegger doorgaans niet zullen worden behandeld als 'niet-gerelateerde belastbare inkomsten van ondernemingen' in de zin van artikel 512 van de Amerikaanse Internal Revenue Code ('UBTI'), op voorwaarde dat de belegging van een dergelijke Amerikaanse Fiscaal vrijgestelde belegger in het Fonds geen 'met schulden gefinancierd onroerend goed' is in de zin van artikel 514 van de Amerikaanse Internal Revenue Code. Omgekeerd, als de belegging van een Amerikaanse Fiscaal vrijgestelde belegger in het Fonds met schulden wordt gefinancierd, worden alle of een deel van de inkomsten van een dergelijke Amerikaanse Fiscaal vrijgestelde belegger die aan een dergelijke belegging kunnen worden toegerekend, behandeld als UBTI, met betrekking tot welke een Amerikaanse Fiscaal vrijgestelde belegger onderworpen is aan federale inkomstenbelasting en gerelateerde registratievereisten. Bepaalde fiscaal vrijgestelde particuliere universiteiten zijn onderhevig aan een bijkomende accijns van 1,4% op hun 'nettobeleggingsinkomen', inclusief inkomen uit rente, dividenden en vermogenswinst. Zoals hierboven reeds opgemerkt, draagt een Amerikaanse Fiscaal vrijgestelde belegger indirect alle Amerikaanse belastingen die direct of indirect aan het Fonds worden opgelegd.

Beleggers dienen te verwachten dat het Fonds zal worden behandeld als een 'passieve buitenlandse beleggingsonderneming' binnen de betekenis van artikel 1297 van de Amerikaanse Internal Revenue Code (een 'PFIC'). Bovendien kan het Fonds worden behandeld als een 'gecontroleerde buitenlandse vennootschap' (een 'CFC') als een Amerikaanse persoon daadwerkelijk of constructief ten minste 10% van de stemgerechtigde aandelen of waarde van het Fonds bezit (een 'Amerikaanse Aandeelhouder') en Amerikaanse Aandeelhouders in totaal daadwerkelijk of constructief meer dan 50% van de stemrechten of waarde van de aandelen van het Fonds bezitten. Complexe toerekeningsregels (die zijn uitgebreid) zijn van toepassing voor het bepalen van het eigenaarschap van een CFC. Amerikaanse beleggers zullen over het algemeen nadelige gevolgen ondervinden met betrekking tot de timing en de aard van inkomsten uit het Fonds onder de PFIC- en/of CFC-regels. Daarenboven is elke Amerikaanse aandeelhouder van een CFC op dit moment verplicht om zijn pro rata aandeel van het 'wereldwijd immaterieel laagbelast inkomen' van de CFC voor het toepasselijke belastingjaar op te nemen in het inkomen. Een Amerikaanse Fiscaal vrijgestelde belegger zal over het algemeen niet onderhevig zijn aan inkomstenbelasting onder de PFIC- of CFC-regels als die niet anderszins belastbaar is onder de bepalingen van de UBTI met betrekking tot het eigenaarschap van het Fonds (d.w.z., omdat de belegging in het Fonds niet met schuld gefinancierd is). Een Amerikaanse Fiscaal vrijgestelde belegger die onderhevig is aan belasting op UBTI met betrekking tot zijn belegging in het Fonds, kan nadelige gevolgen van de Amerikaanse federale inkomstenbelasting ondervinden onder de PFIC-regels.

(ii) Bijzondere overwegingen voor Niet-Amerikaanse beleggers in het Fonds

Vanwege de status van het Fonds als onderneming voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden wordt verwacht dat uitkeringen door het Fonds en winst van de verkoop van belangen van het Fonds die worden ontvangen door een Niet-Amerikaanse Belegger doorgaans niet zullen worden behandeld als ECI voor die Niet-Amerikaanse Belegger. In het geval van niet-ingezetene buitenlandse particulieren wordt dergelijke

winst echter onderworpen aan een Amerikaanse voorheffing van 30% (of lager tarief belastingverdrag) indien (i) dergelijke persoon gedurende het belastingjaar 183 dagen of meer aanwezig is in de Verenigde Staten (op basis van een kalenderjaar tenzij de niet-ingezetene buitenlandse particulier voordien al een ander belastingjaar had) en (ii) dergelijke winst afkomstig is van Amerikaanse bronnen. Doorgaans wordt de winstbron bij de verkoop, ruil of terugkoop van belangen in het Fonds bepaald door de woonplaats van de Belegger. Om de winstbron te bepalen, definieert de Wet 'woonplaats' op een wijze waardoor een persoon die met betrekking tot de Verenigde Staten in alle andere opzichten als een niet-ingezetene buitenlander wordt beschouwd, uitsluitend voor het bepalen van de winstbron als een Amerikaanse ingezetene wordt behandeld. Elke potentiële individuele Niet-Amerikaanse Belegger die verwacht 183 dagen of meer (in een belastingjaar) aanwezig te zijn in de Verenigde Staten, wordt verzocht zijn of haar belastingadviseur te raadplegen in verband met de mogelijke toepassing van deze regel. Zoals hierboven reeds opgemerkt, draagt een Niet-Amerikaanse Belegger indirect alle Amerikaanse belastingen die direct of indirect aan het Fonds worden opgelegd.

De fiscale behandeling en de belastingaangifteverplichtingen van een Niet-Amerikaanse Belegger in het rechtsgebied van zijn fiscale woonplaats zijn volledig afhankelijk van de wetgeving van een dergelijk rechtsgebied, en kunnen sterk verschillen tussen rechtsgebieden. Het Fonds is over het algemeen van plan om Niet-Amerikaanse Beleggers redelijkerwijs gevraagde materialen te verstrekken zodat Niet-Amerikaanse Beleggers belastingaangiften kunnen voorbereiden in hun rechtsgebied van fiscale woonplaats; de belastinginformatie die het Fonds aan een bepaalde Niet-Amerikaanse Belegger verstrekt, is echter mogelijk niet tijdig of voldoende voor een dergelijke Niet-Amerikaanse Belegger om dergelijke belastingaangiften in te dienen. Bovendien moet elke Niet-Amerikaanse Belegger zorgvuldig overwegen dat er aanzienlijke ongunstige timingverschillen kunnen zijn tussen de resultaatbepaling voor belastingdoeleinden en uitkeringen in contanten aan Aandeelhouders en, in dit verband, moet elke Niet-Amerikaanse Belegger overwegen dat het Fonds zijn kasstroom kan herbeleggen of gebruiken om zijn schulden af te lossen of andere kosten te betalen, in plaats van uitkeringen in contanten aan Aandeelhouders te doen. Een Niet-Amerikaanse Belegger kan dan ook inkomstenbelastingverplichtingen hebben in het rechtsgebied van zijn fiscale woonplaats (met tarieven die van toepassing zijn op de types van inkomsten die verdiend worden door het Fonds) in een bepaald jaar, die mogelijk hoger zijn dan de uitkeringen in contanten die worden gedaan aan de Niet-Amerikaanse belegger voor dat jaar.

(iii) Bijkomende Overwegingen voor alle Beleggers

Niet-Amerikaanse belastingen. Beleggingen buiten de VS kunnen het Fonds en/of de Beleggers direct of indirect onderwerpen aan bijkomende belastingverplichtingen in de rechtsgebieden waar beleggingen worden gedaan en/of waar beleggingsactiviteiten worden uitgevoerd. Met name rente op schuldobligaties van niet-Amerikaanse emittenten of debiteuren kan onderhevig zijn aan voorheffingen die worden opgelegd door de rechtsgebieden waar dergelijke emittenten of debiteuren belastingplichtig zijn. Belastingverdragen tussen bepaalde landen en Luxemburg kunnen dergelijke belastingen verminderen of geheel elimineren.

Amerikaanse staat- en lokale belastingen. Het Fonds kan direct of indirect onderhevig zijn aan belastingen die worden opgelegd door Amerikaanse rechtsgebieden op staats- of lokaal niveau. Het risico dat het Fonds onderhevig wordt aan Amerikaanse staats- en lokale belastingen is deels onafhankelijk van het risico dat het Fonds onderhevig wordt aan Amerikaanse federale inkomstenbelasting omdat Amerikaanse rechtsgebieden op staats- of lokaal niveau niet altijd belastingverplichtingen opleggen op basis van dezelfde criteria als die worden gebruikt voor Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden en zijn niet gebonden door verdragen. Beleggers moeten weten dat er beperkingen zijn op de aftrekbaarheid van staats- en lokale belastingen voor de Amerikaanse federale inkomstenbelastingdoeleinden.

Inhouding. Als het Fonds direct of indirect onderworpen is aan Amerikaanse of niet-Amerikaanse belasting (inclusief enige voorheffing opgelegd op uitkeringen door het Fonds), kunnen toewijzingen en uitkeringen aan de toepasselijke Aandeelhouders, naar goeddunken van de Raad, passend worden aangepast en dient elke Aandeelhouder te verwachten dat uitkeringen door het Fonds netto worden gedaan met betrekking tot een dergelijke belasting.

Belastingkrediet en -verminderingen. In bepaalde omstandigheden kan een Belegger in aanmerking komen voor een krediet of een vermindering in de jurisdictie van zijn fiscale woonplaats met betrekking tot belastingen die betaald worden aan andere belastende jurisdicties, inclusief voorheffingen, op of met betrekking tot het directe of indirecte aandeel aan inkomsten van het Fonds. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat een dergelijk belastingkrediet of -vermindering in een specifiek geval, of zelfs maar, beschikbaar of bruikbaar zal zijn, en elke Belegger zal verantwoordelijk zijn voor het opeisen van dergelijk belastingkrediet of -verminderingen die mogelijk voor hem beschikbaar is. Bovendien kan het vermogen van een Belegger om een dergelijk belastingkrediet of een dergelijke vermindering te vorderen voor belastingen die door het Fonds of enige dochterondernemingen worden gedragen, beperkter zijn dan wanneer die Belegger dergelijke voordelen rechtstreeks of via een fiscaal transparante entiteit zou hebben opgeëist.

(iv) Bepaalde Rapportageverplichtingen

Amerikaanse Beleggers die natuurlijke personen zijn (en voor zover bepaald in de toepasselijke Amerikaanse Treasury Regulations, bepaalde Niet-Amerikaanse Beleggers die natuurlijke personen zijn en bepaalde Amerikaanse Beleggers die entiteiten zijn) die 'gespecificeerde buitenlandse financiële activa' (zoals gedefinieerd in artikel 6038D van de Amerikaanse Internal Revenue Code) aanhouden, moeten een rapport indienen op het IRS-formulier 8938 met informatie over het actief voor elk belastbaar jaar waarin de totale waarde van al die activa bepaalde drempels overschrijdt. Specifieke buitenlandse financiële activa omvatten doorgaans, naast andere activa, Aandelen. Amerikaanse Beleggers (inclusief Amerikaanse entiteiten) en Niet-Amerikaanse Beleggers moeten hun belastingadviseurs raadplegen met betrekking tot de toepassing van deze regels en andere rapportagevereisten.

De AIFM heeft de autoriteit om keuzes, aangiften, aanvragen, overeenkomsten en andere instrumenten of documenten voor te bereiden of te laten voorbereiden, uit te voeren of te laten uitvoeren en in te dienen, namens of in

naam van de Aandeelhouders, onder toepasselijke belastingwetgeving, als dit noodzakelijk of wenselijk wordt geacht. Het Fonds streeft er over het algemeen naar om, voor zover van toepassing, belastinginformatie te verstrekken aan elke Aandeelhouder na het afsluiten van het belastingjaar van het Fonds. Beleggers dienen op te merken dat het Fonds voor een gegeven jaar mogelijk niet in staat is die informatie te verstrekken voorafgaand aan de datum waarop hun toepasselijke belastingaangifte wordt verstuurd voor dat jaar. Beleggers zullen dan ook misschien uitstel voor het indienen van hun toepasselijke belastingaangiftes moeten aanvragen.

Krachtens dit Prospectus en de Statuten kunnen alle fiscale keuzes die het Fonds moet of mag maken krachtens de Amerikaanse Internal Revenue Code of toepasselijke staats-, lokale of niet-Amerikaanse wetgeving, door de Raad worden gemaakt.

(v) Belastingheffing in rechtsgebieden van fiscale woonplaats

De specifieke fiscale behandeling van een Belegger in het rechtsgebied van zijn fiscale woonplaats is volledig afhankelijk van de wetgeving van een dergelijk rechtsgebied, en kan sterk verschillen tussen rechtsgebieden. Een Belegger kan aan bijzondere belasting-, aangifte- of andere stelsels in het rechtsgebied van zijn fiscale woonplaats zijn onderworpen, met potentieel wezenlijke negatieve fiscale consequenties. Overwegingen in bepaalde rechtsgebieden kunnen bijvoorbeeld onder meer de mogelijkheid omvatten dat: (i) de wijze waarop het Fonds is georganiseerd en wordt beheerd, een negatieve invloed kan hebben op de belastinggrondslag van een Aandeelhouder in zijn Aandelen en/of het vermogen van de Belegger om zijn belastinggrondslag te gebruiken voor de berekening van winst of verlies; (ii) alle of een deel van de inkomsten uit een belegging in het Fonds onderworpen kunnen zijn aan ongunstige belastingtarieven; (iii) een belegging in het Fonds ertoe kan leiden dat een Belegger belastbare 'spookinkomsten' opneemt in zijn rechtsgebied van fiscale woonplaats vóór, of aanzienlijk boven, contante uitkeringen die door die Belegger van het Fonds worden ontvangen; en (iv) een Belegger onderworpen kan zijn aan speciale aangiftevereisten of nadelige aangiftegevolgen in zijn rechtsgebied van fiscale woonplaats met betrekking tot zijn belegging in het Fonds. Bijgevolg wordt iedere Belegger ten zeerste aangeraden om zijn belastingadviseur te raadplegen betreffende de fiscale gevolgen van een belegging in het Fonds in het rechtsgebied van de fiscale woonplaats van de Belegger.

(vi) Foreign Account Tax Compliance.

Betalingen van bepaalde soorten inkomsten van bronnen binnen de Verenigde Staten (zoals bepaald volgens toepasselijke Amerikaanse federale inkomstenbelastingbeginselen), zoals rente en dividenden van bronnen binnen de Verenigde Staten (samen 'Withholdable Payments'), aan een buitenlandse financiële instelling of andere buitenlandse entiteit worden, in elk geval, doorgaans onderworpen aan een Amerikaanse federale voorheffing van 30%, tenzij aan bepaalde rapporterings- of andere toepasselijke vereisten is voldaan. Onder FATCA en de intergouvernementele overeenkomst tussen de VS en Luxemburg (de 'Luxemburg IGA') wordt er verwacht dat het Fonds zal worden behandeld als een 'buitenlandse financiële instelling' in dit opzicht. Als buitenlandse financiële instelling moet het Fonds zich registreren bij de IRS om Withholdable Payments te mogen ontvangen zonder aftrek van deze Amerikaanse federale voorheffing van

30% en moet het onder andere: (i) informatie verkrijgen en verifiëren over al zijn belanghebbenden om te bepalen welke belanghebbenden 'Vermelde Amerikaanse Personen' zijn (d.w.z. andere Amerikaanse Beleggers dan fiscaal vrijgestelde entiteiten en bepaalde andere personen) en, in bepaalde gevallen, niet-Amerikaanse personen waarvan de eigenaars Vermelde Amerikaanse Personen ('Buitenlandse entiteiten in Amerikaans bezit') en (ii) jaarlijks informatie rapporteren over zijn belanghebbenden die niet voldoen aan FATCA, Vermelde Amerikaanse Personen en Buitenlandse entiteiten in Amerikaans bezit aan de Luxemburgse belastinginstanties of de IRS. De Luxemburgse belastinginstanties zullen de informatie die ze gerapporteerd krijgt jaarlijks automatisch delen met de IRS. Daarnaast moeten bepaalde niet-Amerikaanse entiteiten waarin het Fonds belegt (elk een 'Offshore-Entiteit') zich mogelijk registreren bij de IRS en vergelijkbare informatie delen met de IRS of andere jurisdicties om toegestaan te worden Withholdable Payments te ontvangen zonder de aftrek van deze Amerikaanse federale voorheffing van 30%. Het Fonds is over het algemeen voornemens om te voldoen aan alle verplichtingen die aan het Fonds worden opgelegd om de heffing van deze Amerikaanse federale voorheffing van 30% te vermijden; er kan echter geen garantie worden gegeven dat het Fonds en elke Offshore-Entiteit vrijgesteld zullen zijn van deze voorheffing van 30%.

Elke Belegger die de relevantie informatie niet verstrekt of anderszins niet conform is met de FATCA kan onderhevig zijn aan deze voorheffing op bepaalde uitkeringen van het Fonds. Belasting die ingehouden moet worden onder deze regels moet worden ingehouden, zelfs als de relevante inkomsten anders vrijgesteld zijn (geheel of gedeeltelijk) van voorheffing van Amerikaanse federale inkomstenbelasting, inclusief onder een verdrag over inkomstenbelasting tussen de VS en het fiscale woonland van de begunstigde eigenaar. Elke Belegger moet zijn belastingadviseurs raadplegen over de mogelijke implicaties van deze voorheffing (en de rapportageverplichtingen die van toepassing zullen zijn op een dergelijke Belegger, waaronder mogelijk informatie die verstrekt moet worden met betrekking tot de begunstigde eigenaars van een dergelijke Belegger).

(vii) Potentiële Wetgeving (en Onzekere Belastingssituaties).

Elke Belegger dient zich ervan bewust te zijn dat belastingwetten en -regelgeving doorlopend veranderen en dat dergelijke veranderingen met terugwerkende kracht kunnen worden ingevoerd. Bovendien kan de interpretatie en toepassing van belastingwetten en -regelgeving door bepaalde belastingautoriteiten onduidelijk, niet consistent of niet transparant zijn. Door onzekerheden in de belastingwet en nieuwe ontwikkelingen in belastingwetten is het mogelijk dat het Fonds voorzieningen moet aanleggen voor potentiële belastingverplichtingen, zelfs in situaties waarin het Fonds niet verwacht dat zijn Belegger(s) uiteindelijk onderhevig zal (zullen) zijn aan zulke belastingverplichtingen. In dit verband dient elke Belegger er rekening mee te houden dat de Amerikaanse president en bepaalde leden van het Amerikaanse Congres bepaalde wijzigingen in de belastingwetgeving van de Verenigde Staten hebben voorgesteld (inclusief een verhoging van bepaalde Amerikaanse belastingtarieven), die, indien ze worden goedgekeurd, een negatieve invloed kunnen hebben op het beleggingsrendement van een Belegger. Daarenboven kunnen boekhoudnormen en/of aan belasting gerelateerde meldingsplichten wijzigen, wat aanleiding kan zijn tot bijkomende voorzieningen en/of andere

verplichtingen. Elke Belegger dient zich er ook van bewust te zijn dat andere ontwikkelingen in de belastingwetgeving van de VS of andere rechtsgebieden een wezenlijk effect kunnen hebben op de fiscale consequenties voor het Fonds en/of een Belegger en/of beleggingsvehikels via dewelke het Fonds belegt en dat dergelijke ontwikkelingen mogelijk vereisen dat Beleggers bepaalde bijkomende informatie bekendmaken (die verstrekt kan worden aan de IRS of andere belastinginstanties) of de Beleggers kunnen onderwerpen aan andere negatieve consequenties.

Bovendien moeten Beleggers met name rekening houden met de mogelijkheid van veranderingen aan belastingwet- en regelgeving die een negatief effect zouden kunnen hebben op het Fonds of enkele of alle Beleggers, vanwege het BEPS-Actieplan. De ontwikkeling van het BEPS-Actieplan loopt nog en kan verschillende vormen aannemen. Hoewel op 5 oktober 2015 eindverslagen over alle actiepunten werden gepubliceerd, gaat op veel gebieden het werk over bepaalde aspecten van de aanbevelingen voort. Alle details zijn dus nog niet geweten en het is onduidelijk of, wanneer, hoe en in hoeverre een bepaald rechtsgebied zal besluiten om die aanbevelingen aan te nemen (hoewel, zoals hierboven vermeld, de maatregelen conform MLI, ATAD, ATAD 2 en ATAD 3 allemaal worden geïmplementeerd of (op verschillende tijdstippen) moeten worden geïmplementeerd). Verschillende jurisdicties kunnen dergelijke aanbevelingen op verschillende manieren implementeren.

Iedere Belegger moet zich ervan bewust zijn dat, nu de vorm van aanvaarding van de aanbevelingen omtrent het BEPS-actieplan (inclusief verwante maatregelen zoals MLI, ATAD en ATAD 2) in relevante rechtsgebieden duidelijker wordt, het misschien nodig zal zijn de voorwaarden van de operationele overeenkomsten van het Fonds of dochterondernemingen en/of de directe of indirecte beleggingen van het Fonds te herstructureren, te verplaatsen, aan te passen en/of te wijzigen, en andere veranderingen te doen aan de relevante overeenkomsten in verband daarmee (inclusief het veranderen van het rechtsgebied of het type entiteit van een of meer van de holding- en financieringsstructuren waarmee beleggingen worden aangehouden) en de Raad zal het recht hebben om dergelijke actie naar zijn goeddunken door te voeren, hoewel hij hiertoe niet verplicht is. Dergelijke veranderingen kunnen een disproportioneel negatief effect hebben op bepaalde Beleggers en de instemming van dergelijke Beleggers zal niet vereist zijn om dergelijke veranderingen door te voeren. De kosten van een dergelijke actie zullen worden gedragen door het Fonds. De implementatie van het BEPS-Actieplan kan ook vereisen dat de Raad, de AIFM, de Vermogensbeheerders en/of hun vertegenwoordigers in discussie treden met belastinginstanties, waarbij mogelijk de structuur van het Fonds en de identiteit en bepaalde andere informatie over de Beleggers zal moeten worden bekendgemaakt. Elke Belegger moet weten dat zulke gesprekken en de bekendmaking kunnen plaatsvinden en dat Beleggers mogelijk verdere informatie moeten leveren aan de Raad, de AIFM en/of de Vermogensbeheerders om zulke gesprekken mogelijk te maken. Een dergelijke herstructurering of discussies kunnen leiden tot negatieve fiscale of andere consequenties en er is geen garantie dat de uitkomst van een herstructurering of discussies met belastinginstanties de beoogde resultaten zullen opleveren. Beleggers dienen de potentiële impact te overwegen die het BEPS-Actieplan kan hebben op hun respectievelijke fiscale posities.

12.2 Luxemburg

Het volgende is een overzicht van bepaalde fiscale consequenties voor de aankoop, het bezit en de afstoting van Aandelen in het Fonds. Het is niet bedoeld als volledige omschrijving van alle fiscale overwegingen die mogelijk relevant zijn voor een beleggingsbeslissing. Het is hier alleen opgenomen voor voorlopige voorlichtingsdoeleinden. Het is niet bedoeld en dient niet te worden opgevat als juridisch of fiscaal advies. Het is een omschrijving van bepaalde fiscale consequenties voor Beleggers met betrekking tot de Aandelen die worden uitgegeven door het Fonds en bevatten mogelijk niet de fiscale overwegingen die voortkomen uit algemene toepassingsregels die algemeen worden aangenomen bekend te zijn bij Beleggers. Dit overzicht is gebaseerd op de vigerende wetgeving op de datum van het huidige document en is onderhevig aan veranderingen in de wet die van kracht kunnen worden na die datum. Houd er rekening mee dat het concept van ingezetenschap dat onder de kopjes wordt gebruikt alleen van toepassing is voor de aanslag inkomstenbelasting in Luxemburg. Enige verwijzing in dit onderdeel naar een belasting, accijns, heffingen of andere kosten of inhoudingen van een vergelijkbare aard verwijzen alleen naar fiscale wetgeving en/of concepten in Luxemburg. Let op: een verwijzing naar inkomstenbelasting in Luxemburg omvat over het algemeen ook vennootschapsbelasting (*impôt sur le revenu des collectivités*), gemeentelijke belasting op ondernemingen (*impôt commercial communal*), solidariteitsheffing (*contribution au fonds pour l'emploi*) en persoonlijke inkomstenbelasting (*impôt sur le revenu*). Beleggers kunnen verder onderhevig zijn aan een belasting over de nettowaarde (vermogensbelasting of *impôt sur la fortune*) en andere belastingen, heffingen of accijnzen. Vennootschapsbelasting, gemeentebelasting op ondernemingen en de solidariteitsheffing zijn stevast van toepassing op de meeste belastingplichtige vennootschappen die voor fiscale doeleinden inwoners zijn van Luxemburg. Particuliere belastingplichtigen zijn over het algemeen onderhevig aan de persoonlijke inkomstenbelasting en de solidariteitsheffing. Onder bepaalde omstandigheden kan de gemeentebelasting op ondernemingen ook van toepassing zijn waar een individuele belastingplichtige handelt in de loop van een professionele of zakelijke onderneming.

Beleggers dienen hun professionele adviseurs te raadplegen met betrekking tot de fiscale consequenties van een belegging in het Fonds, specifieke omstandigheden, de effecten van staats-, lokale of buitenlandse wetgeving waar zij mogelijk aan onderworpen zijn en over hun fiscale positie.

(a) **Belastingheffing voor het Fonds**

(i) Inkomstenbelasting

Het Fonds is niet onderhevig aan inkomstenbelasting in Luxemburg.

(ii) Inschrijvingsbelasting

Het Fonds is in Luxemburg onderhevig aan inschrijvingsbelasting (*taxe d'abonnement*) tegen een jaartarief van 0,05%, berekend op basis van de netto-vermogenswaarde van het Fonds aan het einde van elk kwartaal. De inschrijvingsbelasting vormt kosten voor het Fonds.

Het tarief van de inschrijvingsbelasting wordt echter verlaagd tot 0,01% voor:

- a) instellingen voor collectieve belegging ('ICB's') en individuele subfondsen van ICB's met een overkoepelende structuur die zijn toegelaten als geldmarktfondsen in overeenstemming met

Verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 inzake geldmarktfondsen;

- b) individuele subfondsen van ICB's met meerdere subfondsen onderworpen aan de Wet van 2010 en individuele effectenklassen uitgegeven binnen een ICB of binnen een subfonds van een ICB met meerdere subfondsen, op voorwaarde dat de effecten van die subfondsen of klassen voorbehouden zijn aan een of meer institutionele beleggers.

Onder bepaalde voorwaarden kunnen ook verlaagde tarieven van 0,04% tot 0,01% beschikbaar zijn voor het deel van de nettoactiva van een ICB of van een individueel subfonds van een ICB met meerdere subfondsen dat belegt in duurzame economische activiteiten (zoals gedefinieerd in artikel 3 van de Taxonomieverordening).

Voorts zijn vrijgesteld van de inschrijvingsbelasting:

- a) de waarde van de activa vertegenwoordigd door rechten van deelneming in andere ICB's, voor zover die rechten van deelneming reeds onderworpen waren aan de inschrijvingsbelasting bepaald in artikel 174 van de Wet van 2010, in artikel 68 van de gewijzigde wet van 13 februari 2007 betreffende gespecialiseerde beleggingsfondsen of in artikel 46 van de Wet van 2016;
- b) ICB's en individuele subfondsen van ICB's met meerdere subfondsen:
 - (i) waarvan de effecten zijn voorbehouden aan institutionele beleggers; en
 - (ii) die zijn toegelaten als kortlopende geldmarktfondsen in overeenstemming met Verordening (EU) 2017/1131; en
 - (iii) die de hoogst mogelijke rating hebben ontvangen van een erkend ratingbureau;

Als er binnen de ICB of het subfonds meerdere effectenklassen zijn, geldt de vrijstelling enkel voor die klassen waarvan de effecten voorbehouden zijn aan institutionele beleggers;

- c) ICB's alsook individuele subfondsen van ICB's met meerdere subfondsen waarvoor effecten voorbehouden zijn aan (i) instellingen voor bedrijfspensioenregeling of soortgelijke beleggingsvehikels die op initiatief van een of meer werkgevers ten behoeve van hun werknemers zijn opgericht; (ii) ondernemingen van een of meer werkgevers die de gelden in hun bezit beleggen om hun werknemers pensioenuitkeringen te verlenen, en (iii) beleggers in het kader van een pan-Europees persoonlijk pensioenproduct dat is opgericht krachtens Verordening (EU) 2019/1238 van het Europees Parlement en de Raad van 20 juni 2019 inzake een pan-Europees persoonlijk pensioenproduct (PEPP). Indien er binnen de ICB of het subfonds meerdere effectenklassen zijn, is de vrijstelling enkel van toepassing op de klassen waarvan de effecten aan deze beleggers zijn voorbehouden;

- d) ICB's alsook individuele subfondsen van ICB's met meerdere subfondsen waarvan de voornaamste doelstelling de belegging in microfinancieringsinstellingen is.
- e) ICB's en individuele subfondsen van ICB's met meerdere subfondsen (i) waarvan de effecten genoteerd zijn aan of verhandeld worden op ten minste een beurs of een andere gereguleerde markt die regelmatig functioneert, erkend is en openstaat voor het publiek, en (ii) waarvan het enige doel is de prestatie van een of meer indexen te repliceren. Indien er binnen de ICB of het subfonds meerdere effectenklassen zijn, geldt de vrijstelling enkel voor die klassen die voldoen aan de voorwaarde van subpunt (i);
- f) ICB's en individuele subfondsen van ICB's met meerdere subfondsen die zijn erkend als Europese langetermijnbeleggingsinstellingen overeenkomstig Verordening (EU) 2015/760 van het Europees Parlement en de Raad van 29 april 2015 betreffende Europese langetermijnbeleggingsinstellingen.

(iii) Voorheffing

Het Fonds is niet onderhevig aan voorheffing met betrekking tot uitkeringen, terugbetaling of betalingen die door het Fonds gedaan worden aan de Aandeelhouders onder de Aandelen. Er is geen voorheffing op de distributie van liquidatieopbrengsten aan de Aandeelhouders.

Het Fonds kan onderhevig zijn aan een voorheffing op dividend en rente en aan belasting op vermogenswinst in het land van oorsprong van de beleggingen. Aangezien het Fonds zelf vrijgesteld is van inkomstenbelasting is voorheffing die mogelijk bij de bron geheven wordt normaliter niet terugvorderbaar. Of het Fonds voordeel zou halen uit een dubbelbelastingverdrag gesloten door Luxemburg moet per geval worden geanalyseerd.

(iv) Belasting over de Toegevoegde Waarde ('btw')

Volgens de huidige Luxemburgse btw-wetgeving wordt het Fonds in Luxemburg gezien als belastingplichtige voor btw-doeleinden, zonder recht op btw-afrek. Een btw-vrijstelling is in Luxemburg van toepassing voor diensten die kwalificeren als fondsbeheerdiensten. Andere diensten die geleverd worden aan het Fonds zouden mogelijk btw kunnen veroorzaken en vereisen dat het Fonds in Luxemburg wordt geregistreerd voor btw. Door dergelijke btw-registratie zal het Fonds in staat zijn om zijn plicht te vervullen de btw die betaald moet worden in Luxemburg over belastbare diensten (of goederen, in zekere mate) aangekocht uit het buitenland zelf te evalueren.

In principe is er in Luxemburg geen btw-plicht met betrekking tot betalingen door het Fonds aan zijn Beleggers, voor zover dergelijke betalingen zijn gekoppeld aan hun inschrijving op de Aandelen en vormen daardoor niet de ontvangen overweging voor geleverde belastbare diensten.

(b) **Andere Belastingen**

Er hoeft geen zegelrecht of andere belasting betaald te worden in Luxemburg bij de uitgifte van Aandelen in het Fonds voor contanten, behalve een vaste

registratieheffing van vijfenzeventig euro (75,00 EUR) die betaald wordt bij de oprichting van het Fonds of aanpassing aan de statuten.

(c) ***Belastingheffing van de Beleggers***

Er wordt verwacht dat Beleggers in het Fonds fiscale inwoners zullen zijn van vele verschillende landen. Daardoor wordt er in dit Prospectus geen poging gedaan de fiscale consequenties te omschrijven voor elke Belegger aangaande het inschrijven, omzetten, bezitten, laten terugkopen of anderszins verkrijgen of afstoten van Aandelen van het Fonds. Deze consequenties zullen variëren in overeenstemming met de wet en praktijken die momenteel vigeren in het land waar de Belegger woonachtig, ingezet en of gevestigd is en met de bijbehorende persoonlijke omstandigheden.

Het Fonds en zijn agenten zijn niet aansprakelijk met betrekking tot de individuele fiscale zaken van de Beleggers.

Beleggers dienen te overleggen met hun professionele adviseurs over de mogelijke fiscale en andere consequenties van het inschrijven, aankopen, bezitten, verkopen of inwisselen van de Aandelen van het Fonds onder de wetten van het land waar zij woonachtig, ingezet en of gevestigd zijn.

(i) Fiscale woonplaats van de Beleggers

Een Belegger wordt geen ingezetene, noch wordt geacht ingezetene te zijn, van Luxemburg vanwege de inschrijving, het bezit en/of de afstoting van de Aandelen of de uitvoering of afdwinging van de rechten daaronder.

(ii) Inkomstenbelasting

Belastingheffing van Beleggers die geen ingezetenen zijn in Luxemburg

Beleggers die geen ingezetenen zijn van Luxemburg en die geen permanente vestiging of permanente vertegenwoordiger hebben in Luxemburg waar de Aandelen aan kunnen worden toegeschreven, zijn over het algemeen geen Luxemburgse inkomstenbelasting verschuldigd op ontvangen inkomsten en vermogenswinst die gerealiseerd wordt met de verkoop, afstoting of terugkoop van de Aandelen.

Niet-ingezetene zakelijke Beleggers met een permanente vestiging of een permanente vertegenwoordiger in Luxemburg aan wie de Aandelen kunnen worden toegeschreven, moeten ontvangen inkomsten en winsten gerealiseerd met de verkoop, afstoting of terugkoop van Aandelen opnemen in hun belastbaar inkomen voor de Luxemburgse belastingaanslag. Dezelfde inclusie is van toepassing op personen die handelen in het beheer van een professionele of zakelijke onderneming met een permanente vestiging of permanente vertegenwoordiger in Luxemburg aan wie de Aandelen kunnen worden toegeschreven. Belastbare winst wordt bepaald als het verschil tussen de verkoop-, repo- of terugkoop prijs en de lagere van de kost- of boekwaarde van de Aandelen die verkocht of teruggekocht zijn.

Belastingheffing van Beleggers ingezet in Luxemburg

Personen ingezet in Luxemburg

Dividend- en andere betalingen die afgeleid worden van de Aandelen door ingezetene individuele Beleggers die handelen via hun particuliere vermogen of hun professionele/zakelijke activiteit zijn onderhevig aan inkomstenbelasting tegen progressieve normale tarieven.

Een winst die gerealiseerd wordt bij de verkoop, afstoting of terugkoop van Aandelen door in Luxemburg ingezetene individuele Beleggers die handelen via hun particuliere vermogen zijn niet onderhevig aan Luxemburgse inkomstenbelasting, mits deze verkoop, afstoting of terugkoop meer dan zes (6) maanden nadat de Aandelen werden verkregen plaatsvond en mits de Aandelen geen substantiële participatie vormen. Een participatie wordt gezien als substantiële participatie in een beperkt aantal gevallen, met name wanneer (i) de Belegger, hetzij alleen of met zijn/haar eega of partner en/of zijn/haar minderjarige kinderen, hetzij direct of indirect, op enig moment binnen de vijf (5) jaar voorafgaand aan de realisatie van de winst meer dan 10% van het aandelenkapitaal van het Fonds in bezit had of (ii) de belastingbetaler gratis, binnen de vijf (5) jaar voorafgaand aan de overdracht, een participatie die een substantiële participatie vormt verkreeg van een vervreemder (of de vervreemders in geval van opeenvolgende gratis overdrachten binnen dezelfde periode van 5 jaar). Vermogenswinst gerealiseerd over een substantiële participatie meer dan zes (6) maanden na de verkrijging daarvan is onderhevig aan inkomstenbelasting in overeenstemming met de helft-algemene tarief-methode (d.w.z. het gemiddelde tarief van toepassing op het totale inkomen wordt berekend in overeenstemming met progressieve inkomstenbelastingtarieven en de helft van het gemiddelde tarief wordt toegepast op de vermogenswinst die gerealiseerd wordt op de substantiële participatie). Een afstoting kan gevormd worden door een verkoop, uitwisseling, contributie of enige andere soort vervreemding van de participatie.

Zakelijke ingezetenen van Luxemburg

In Luxemburg ingezetene zakelijke Beleggers (*sociétés de capitaux*) moeten afgeleide winst en winst die gerealiseerd wordt op de verkoop, afstoting of terugkoop van Aandelen in hun belastbare winst opnemen voor de Luxemburgse inkomstenbelastingaanslag. Belastbare winst wordt bepaald als het verschil tussen de verkoop-, repo- of terugkoop prijs en de lagere van de kost- of boekwaarde van de Aandelen die verkocht of teruggekocht zijn.

In Luxemburg ingezetene bedrijven die een speciaal fiscaal regime genieten

In Luxemburg ingezetene zakelijke Beleggers die bedrijven zijn die een speciaal fiscaal regime genieten, zoals (i) instellingen voor collectieve belegging geregeld door de Wet van 2010, (ii) gespecialiseerde beleggingsfondsen onderhevig aan de aangepaste wet van 13 februari 2007, (iii) beheervennootschappen voor familievermogen geregeld door de aangepaste wet van 11 mei 2007 en (iv) gereserveerde alternatieve beleggingsfondsen geregeld door de Wet van 2016 en behandeld als gespecialiseerde beleggingsfondsen voor Luxemburgse belastingdoeleinden zijn fiscaal vrijgestelde entiteiten in Luxemburg en zijn dus niet onderhevig aan enige inkomstenbelasting in Luxemburg.

(iii) Belasting over nettowaarde

In Luxemburg ingezetene Beleggers en niet-ingezetene Beleggers met een permanente vestiging of permanente vertegenwoordiger in Luxemburg aan wie de Aandelen kunnen worden toegeschreven, zijn onderhevig aan de Luxemburgse nettowaardebelasting op dergelijke Aandelen, behalve als de Belegger (i) een ingezetene of niet-ingezetene individuele belastingplichtige is, (ii) een instelling voor collectieve belegging is onderworpen aan de Wet van 2010, (iii) een securitisatievehikel beheerst door de aangepaste wet van 22 maart 2004 aangaande securitisatie, (iv) een bedrijf beheerst door de aangepaste wet van 15 juni 2004 aangaande risicokapitaalvehikels, (v) een gespecialiseerd beleggingsfonds beheerst door de aangepaste wet van 13 februari 2007, (vi) een beheervennootschap voor familievermogen beheerst door de aangepaste wet van 11 mei 2007, (vii) een beroepspensioeninstelling beheerst door de aangepaste wet van 13 juli 2005, of (viii) een gereserveerd alternatief beleggingsfonds beheerst door de Wet van 2016.

Maar, (i) een securitisatiebedrijf beheerst door de aangepaste wet van 22 maart 2004 aangaande securitisatie, (ii) een bedrijf beheerst door de aangepaste wet van 15 juni 2004 aangaande risicokapitaalvehikels, (iii) een beroepspensioeninstelling beheerst door de aangepaste wet van 13 juli 2005 alsook (iv) een ondoorzichtig gereserveerd alternatief beleggingsfonds beheerst door de Wet van 2016 dat ervoor kiest behandeld te worden als een risicokapitaalvehikel voor Luxemburgse belastingdoeleinden blijft onderhevig aan een minimale nettowaardebelasting.

(d) **Andere Belastingen**

Er wordt geen nalatenschap- of erfbelasting geheven op de overdracht van Aandelen bij overlijden van een Aandeelhouder in gevallen waar de overledene voor belastingdoeleinden geen ingezetene was van Luxemburg.

Er kan Luxemburgse schenkingsbelasting worden geheven op een gift of donatie van de Aandelen als die wordt vervat in een Luxemburgse notariële akte of anderszins wordt geregistreerd in Luxemburg.

(e) **FATCA**

Begrippen met hoofdletter in dit onderdeel hebben de betekenis zoals uiteengezet in de FATCA-wet (zoals hieronder gedefinieerd), tenzij hieronder anderszins bepaald.

Het Fonds kan onderhevig zijn aan de zogenaamde FATCA-wetgeving, waarbij over het algemeen aan de IRS gerapporteerd moet worden over niet-Amerikaanse financiële instellingen die niet voldoen aan de FATCA, alsook directe of indirect bezit van niet-Amerikaanse entiteiten door Amerikaanse personen. Als onderdeel van het proces voor het implementeren van de FATCA heeft de Amerikaanse overheid intergouvernementele overeenkomsten afgesloten met bepaalde buitenlandse jurisdicties die bedoeld zijn voor het stroomlijnen van rapportage- en nalevingsverplichtingen voor entiteiten die opgericht zijn in dergelijke buitenlandse jurisdicties en onderhevig zijn aan FATCA.

Onder de voorwaarden van de FATCA-wet wordt het Fonds waarschijnlijk behandeld als een Luxemburgse Rapporterende Financiële Instelling.

Luxemburg is een Model I Intergouvernementele Overeenkomst aangegaan die geïmplementeerd is door de Luxemburgse wet van 24 juli 2015, zoals aangepast of aangevuld (de 'FATCA-Wet'), waardoor Financiële Instellingen in Luxemburg verplicht zijn, wanneer dit nodig is, om informatie te rapporteren over Financiële Rekeningen die aangehouden worden door Vermelde Amerikaanse Personen, als die er zijn, aan de Luxemburgse belastingautoriteiten (*Administration des contributions directes*).

Deze status legt het Fonds de verplichting op om regelmatig informatie over al zijn Aandeelhouders te verkrijgen en verifiëren. Op verzoek van het Fonds zal elke Aandeelhouder instemmen om bepaalde informatie te verstrekken, inclusief, in het geval van een passieve Niet-Financiële Buitenlandse Entiteit ('NFFE'; *Non-Financial Foreign Entity*), informatie over de Controlerende Personen van een dergelijke NFFE, samen met de vereiste ondersteunende documentatie. Evenzo zal elke Aandeelhouder instemmen om actief binnen dertig (30) dagen informatie te verstrekken aan het Fonds die zijn status zou beïnvloeden, zoals bijvoorbeeld een nieuw post- of woonadres.

De FATCA-Wet kan het Fonds verplichten om de namen, adressen en het belastingidentificatienummer (indien beschikbaar) van zijn Aandeelhouders, alsmede informatie over rekeningsaldi, inkomen en bruto-opbrengsten (niet-uitputtende lijst) bekend te maken aan de Luxemburgse belastingautoriteiten voor de doeleinden uiteengezet in de FATCA-Wet. Dergelijke informatie wordt door de Luxemburgse belastingautoriteiten doorgegeven aan de IRS.

Aandeelhouders die kwalificeren als passieve NFE's streven ernaar hun Controlerende Personen, indien van toepassing, te informeren over het verwerken van hun informatie door het Fonds.

Daarnaast is het Fonds verantwoordelijk voor het verwerken van persoonsgegevens en heeft elke Aandeelhouder recht op toegang tot de gegevens die worden meegedeeld aan de Luxemburgse belastingautoriteiten en het recht om die (zo nodig) te corrigeren. Alle door het Fonds verkregen gegevens worden verwerkt in overeenstemming met de toepasselijke gegevensbeschermingswetgeving.

Hoewel het Fonds doorgaans voornemens is om te voldoen aan elke verplichting die het krijgt opgelegd om de FATCA-voorheffing te voorkomen, kan er geen garantie worden gegeven dat het Fonds aan deze verplichtingen zal kunnen voldoen. Als het Fonds het onderwerp wordt van een voorheffing of sancties vanwege het FATCA-stelsel kunnen de Aandelen van de Aandeelhouders aanzienlijk in waarde dalen. Indien het Fonds er niet in slaagt om dergelijke informatie te ontvangen van iedere Aandeelhouder en ze door te geven aan de Luxemburgse belastingautoriteiten, kan de voorheffing van 30% op bepaalde betalingen van inkomsten van Amerikaanse bron worden opgelegd evenals boetes.

Elke Aandeelhouder die niet voldoet aan de documentatieverzoeken van het Fonds, kan belastingen en/of sancties worden aangerekend die aan het Fonds worden opgelegd omdat die Aandeelhouder de informatie niet heeft verstrekt en het Fonds kan, naar eigen goeddunken, ervoor kiezen de Aandelen van een dergelijke Aandeelhouder terug te kopen.

Beleggers die beleggen via tussenpersonen worden er hierbij aan herinnerd na te kijken of en hoe hun tussenpersonen zullen voldoen aan deze Amerikaanse voorheffing en rapportageregeling.

Beleggers dienen een fiscaal adviseur in de VS te raadplegen of anderszins professioneel advies in te winnen over de bovenstaande eisen.

(f) **CRS**

Begrippen met hoofdletter in dit onderdeel hebben de betekenis zoals uiteengezet in de CRS-Wet (zoals hieronder gedefinieerd), tenzij hieronder anderszins bepaald.

Het Fonds kan zijn onderworpen aan de Common Reporting Standard (de 'CRS') zoals uiteengezet in de Luxemburgse wet van 18 december 2015, zoals aangepast en aangevuld, (de 'CRS-Wet') tot uitvoering van Richtlijn 2014/107/EU die voorziet in de automatische uitwisseling van inlichtingen over financiële rekeningen tussen Lidstaten van de Europese Unie, alsook het multilaterale akkoord van de OESO tussen bevoegde autoriteiten betreffende de automatische uitwisseling van inlichtingen inzake financiële rekeningen, getekend op 29 oktober 2014 in Berlijn, die op 1 januari 2016 in werking is getreden.

Onder de voorwaarden van de CRS-Wet wordt het Fonds waarschijnlijk behandeld als een Luxemburgse Rapporterende Financiële Instelling.

Daardoor is het Fonds verplicht jaarlijks verslag uit te brengen aan de Luxemburgse belastingautoriteiten aangaande persoonlijke en financiële informatie gerelateerd, onder andere, aan de identificatie van deelnemingen door en betalingen gedaan aan (i) bepaalde Aandeelhouders die kwalificeren als Rapporteerbare Personen onder de CRS-Wet en (ii) Controlerende Personen van passieve niet-financiële entiteiten ('NFE's'; *Non-Financial Entities*) die zelf Rapporteerbare Personen zijn. Deze informatie, zoals uitputtend uiteengezet in Bijlage I van de CRS-Wet (de 'Informatie') omvat persoonsgegevens met betrekking tot de Rapporteerbare Personen.

De mogelijkheid van het Fonds om te voldoen aan zijn rapportageverplichtingen onder de CRS-Wet is afhankelijk van het verstrekken van de Informatie aan het Fonds door elke Aandeelhouder, naast de vereiste ondersteunende documentatie. In deze context worden de Aandeelhouders hierbij geïnformeerd dat, als verwerkingsverantwoordelijke, het Fonds de Informatie zal verwerken voor de doeleinden zoals uiteengezet in de CRS-Wet.

Aandeelhouders die kwalificeren als passieve NFE's streven ernaar hun Controlerende Personen, indien van toepassing, te informeren over de verwerking van hun Informatie door het Fonds.

Daarnaast is het Fonds verantwoordelijk voor het verwerken van persoonsgegevens en heeft elke Aandeelhouder recht op toegang tot de gegevens die worden meegedeeld aan de Luxemburgse belastingautoriteiten en het recht om die (zo nodig) te corrigeren. Alle door het Fonds verkregen gegevens worden verwerkt in overeenstemming met de toepasselijke gegevensbeschermingswetgeving.

De Aandeelhouders worden verder geïnformeerd dat de Informatie met betrekking tot Rapporteerbare Personen binnen de betekenis van de CRS-Wet jaarlijks zal worden bekendgemaakt aan de Luxemburgse belastingautoriteiten voor de doeleinden zoals uiteengezet in de CRS-Wet. De Luxemburgse belastingautoriteiten zullen, onder hun eigen verantwoordelijkheid, de gerapporteerde informatie uiteindelijk uitwisselen met de bevoegde autoriteit van het (de) Rapporteerbare Rechtsgebied(en). In het bijzonder worden Rapporteerbare Personen geïnformeerd

dat bepaalde handelingen door hen worden gerapporteerd aan hen door de uitgifte van verklaringen en dat een deel van deze informatie zal dienen als de basis voor de jaarlijkse bekendmaking aan de Luxemburgse belastingautoriteiten.

Evenzo verbinden de Aandeelhouders zich ertoe het Fonds binnen dertig (30) dagen na ontvangst van deze verklaringen te informeren als bepaalde persoonsgegevens niet juist blijken te zijn. De Aandeelhouders verbinden zich er verder toe het Fonds onmiddellijk te informeren en het Fonds alle ondersteunende documentatie te verstrekken over veranderingen met betrekking tot de Informatie nadat dergelijke veranderingen zich hebben voorgedaan.

Hoewel het Fonds doorgaans voornemens is te voldoen aan elke verplichting die het krijgt opgelegd om boetes of sancties vanwege de CRS-Wet te voorkomen, kan niet worden gegarandeerd dat het Fonds aan die verplichtingen zal kunnen voldoen. Als het Fonds het onderwerp wordt van een boete of sanctie vanwege de CRS-Wet kunnen de Aandelen van de Aandeelhouders aanzienlijk in waarde dalen.

Elke Aandeelhouder die niet voldoet aan de informatie- of documentatieverzoeken van het Fonds, kan aansprakelijk worden gesteld voor boetes die worden opgelegd aan het Fonds omdat die Aandeelhouder de informatie niet heeft verstrekt en het Fonds kan, naar eigen goeddunken, ervoor kiezen de Aandelen van een dergelijke Aandeelhouder terug te kopen.

12.3 **Verenigd Koninkrijk**

De volgende opmerkingen zijn algemeen van aard, niet uitputtend en vormen geen juridisch of fiscaal advies. In het bijzonder behandelen deze opmerkingen niet de fiscale positie van een Belegger, tenzij specifiek vermeld. Beleggers dienen hun belastingadviseurs te raadplegen over de consequenties van de aankoop, het bezit en de afstoting van Aandelen. De opmerkingen hieronder zijn gebaseerd op begrip van de wetten en feiten ten tijde van dit schrijven en kunnen daardoor onderhevig zijn aan veranderingen.

Er wordt niet verwacht dat het Fonds fiscaal ingezetene zal zijn in het Verenigd Koninkrijk. In de veronderstelling dat het Fonds zijn activiteiten uitvoert in overeenstemming met de beleggingsstrategie die in dit Prospectus wordt beschreven, zal het naar verwachting niet onderworpen zijn aan belastingen in het VK (behalve (a) Britse belastingen die worden ingehouden op inkomsten uit Britse bron (zoals rente) die het Fonds ontvangt; of (b) in bepaalde omstandigheden, met betrekking tot de directe of indirecte opbrengsten van de verkoop van Britse onroerende goederen of van belangen in entiteiten die 'rijk aan Brits onroerend goed' ('UK property rich') zijn volgens de Britse wetgeving).

Status van Rapportierend Fonds in het VK

De Offshore Funds (Tax) Regulations 2009 (de 'Offshorefondsenverordeningen') zetten het stelsel uiteen voor de belasting op beleggingen in offshorefondsen (zoals uiteengezet in de Britse Taxation (International and Other Provisions) Act 2010 ('TIOPA 2010')) die in werking treedt al naargelang een fonds kiest voor een rapportagestelsel ('rapporterende fondsen') of niet ('niet-rapporterende fondsen'). Als een belegger die fiscaal ingezetene is in het VK een belang heeft in een offshorefonds dat niet de status van rapportierend fonds heeft gedurende de periode waarin de belegger dat belang vasthoudt, wordt alle winst die de belegger verkrijgt bij de verkoop, terugkoop of afstoting van dat belang (inclusief een geachte afstoting bij overlijden) ten tijde van een dergelijke verkoop, terugkoop of andere afstoting belast als inkomen ('offshore-inkomen') en niet als vermogenswinst.

Beleggers in rapporterende fondsen zijn onderhevig aan belasting op het deel van het inkomen van het rapporterende fonds dat toerekenbaar is aan hun deelneming in het fonds, al dan niet uitgekeerd, en enige winst op de afstoting van hun deelneming zou worden belast als vermogenswinst. Beleggers in niet-rapporterende fondsen zouden niet onderhevig zijn aan belasting op inkomen aangehouden door het niet-rapporterende fonds. De Raad kan overwegen om te kiezen een of meerdere Aandelenklassen de status van rapporterend fonds te laten hebben.

Rapporten voor de Aandeelhouders met betrekking tot Aandelenklassen met de status van rapporterend fonds worden binnen zes maanden na afloop van elke rapportageperiode ter beschikking gesteld op <https://www.blackrock.com/uk/reportingfundstatus>. De Offshorefondsenverordeningen zijn bedoeld om de rapporteerbare gegevens over de inkomsten hoofdzakelijk beschikbaar te maken op een website die toegankelijk is voor Britse Beleggers. Als alternatief kunnen Beleggers een papieren versie van de gegevens van het rapporterende fonds aanvragen voor om het even welk jaar. Dergelijke verzoeken moeten schriftelijk worden gericht aan het volgende adres: Head of Product Tax, BlackRock Investment Management (UK) Limited, 12 Throgmorton Avenue, London EC2N 2DL.

13. BELANGENVERSTRENGELING

13.1 Potentiële Belangenverstrengeling

Potentiële belangenverstrengeling bestaat in de structuur en operatie van de zaken van het Fonds en dienen nauwkeurig te worden overwogen voordat u belegt.

Als wereldwijde aanbieder van vermogensbeheer-, risicobeheer- en adviesdiensten aan institutionele en niet-professionele klanten zijn BlackRock, de Raad, de AIFM, de Vermogensbeheerders en hun respectieve gelieerde ondernemingen (voor de doeleinden van dit Onderdeel, de '**BlackRock-Entiteiten**') actief in een breed scala aan activiteiten, waaronder het sponsoren en beheren van een verscheidenheid aan publieke en private beleggingsfondsen, fondsen van fondsen en afzonderlijke rekeningen in vastrentende, liquiditeits-, aandelen-, alternatieve beleggings- en vastgoedstrategieën; het verstrekken van financiële adviesdiensten; het leveren van technologie-infrastructuur en analyses onder het merk BlackRock Solutions® en het uitvoeren van bepaalde broker-dealeractiviteiten en andere activiteiten. Alhoewel de relaties en activiteiten van de BlackRock-Entiteiten die entiteiten zouden moeten helpen om aantrekkelijke mogelijkheden en diensten aan te bieden aan het Fonds, creëren dergelijke relaties en activiteiten bepaalde inherente daadwerkelijke en toekomstige belangenverstrengelingen. In het kader van de normale bedrijfsvoering houden de BlackRock-Entiteiten zich bezig met activiteiten waar hun belangen of de belangen van hun cliënten mogelijk verstrengeld zijn met die van het Fonds, bepaalde Beleggers, een groep Beleggers of de beleggingen van het Fonds. De volgende discussie geeft bepaalde potentiële en daadwerkelijke belangenverstrengelingen weer. Door Aandelen te verkrijgen en in dit Inschrijvingsformulier in te stemmen gebonden te zijn door de voorwaarden van dit Prospectus en de Statuten, wordt elke Belegger geacht het bestaan van dergelijke daadwerkelijke en potentiële belangenverstrengelingen te erkennen en afstand te doen van vorderingen met betrekking tot het bestaan van dergelijke belangenverstrengelingen, met inachtneming van de toepasselijke wetgeving.

Voor de toepassing van dit Onderdeel 13 '*Belangenverstrengeling*' omvatten verwijzingen naar 'BlackRock' de AIFM, de Vermogensbeheerders en hun respectieve gelieerde ondernemingen voor zover van toepassing en, naargelang de context dit vereist, omvat elke verwijzing naar het 'Fonds' de Subfondsen gezamenlijk en elk Subfonds afzonderlijk.

13.2 Conflicten tussen het Fonds en Andere Cliëntenrekeningen

Toewijzing van Beleggingsmogelijkheden. De BlackRock-Entiteiten beheren en adviseren talrijke rekeningen voor cliënten over de hele wereld, zoals geregistreeerde en niet-geregistreeerde fondsen en eigenaars van afzonderlijk beheerde rekeningen (gezamenlijk 'Cliëntenrekeningen'). Cliëntenrekeningen omvatten fondsen en rekeningen waarin de BlackRock-Entiteiten of hun personeel een belang hebben ('BlackRock-rekeningen'). Bepaalde van deze Cliëntenrekeningen hebben beleggingsdoelstellingen en maken gebruik van beleggingsstrategieën die vergelijkbaar zijn met die van het Fonds. Bijgevolg kunnen bepaalde Beleggingen geschikt zijn voor het Fonds en ook voor andere Cliëntenrekeningen, onder meer op basis van wettelijke, fiscale of reglementaire overwegingen. De toewijzing van beleggingsmogelijkheden door BlackRock-Entiteiten voor de verschillende Cliëntenrekeningen vormt een inherent potentiële en daadwerkelijke belangenverstrengeling, met name waar een beleggingsmogelijkheid beperkt is. Deze potentiële conflicten worden verergerd in situaties waar een BlackRock-Entiteit recht heeft op hogere vergoedingen en aanmoedigingspremies van bepaalde Cliëntenrekeningen dan van andere Cliëntenrekeningen (inclusief het Fonds), waar portefeuillebeheerders een toewijzingsbeslissing maken recht hebben op een aanmoedigingspremie, prestatievergoeding, carried interest of andere vergelijkbare compensatie van dergelijke andere Cliëntenrekeningen, of waar er verschillen zijn in de beleggingen in het Fonds en Cliëntenrekeningen. Het vooruitzicht op een hogere compensatie of hoger beleggingsrendement van een ander beleggingsvehikel of aparte rekening dan van het Fonds kan een aanmoediging creëren voor de Vermogensbeheerders

of andere BlackRock-Entiteiten om de voorkeur te geven aan het andere beleggingsvehikel of de aparte rekening in plaats van het Fonds bij, bijvoorbeeld, het toewijzen van beleggingsmogelijkheden waarvan de Vermogensbeheerders geloven dat ze kunnen resulteren in gunstige prestaties. Het is onderdeel van het beleid bij BlackRock om beslissingen niet te maken op basis van de voorgaande belangen of hogere tarieven/compensatie.

Om deze daadwerkelijke en potentiële belangenverstrengelingen aan te pakken, heeft BlackRock een beleid voor beleggingstoewijzing en gerelateerde richtlijnen ontwikkeld. Daarnaast hebben bepaalde BlackRock-Entiteiten en businessunits, inclusief de Vermogensbeheerders, bijkomende toewijzingsbeleidslijnen voor het maken van toewijzingsbeslissingen over Cliëntenrekeningen die beheerd worden door dergelijke BlackRock-Entiteiten (samen met de beleggingstoewijzingsbeleidslijnen en gerelateerde richtlijnen: het Toewijzingsbeleid). Het Toewijzingsbeleid ziet erop toe dat beleggingsmogelijkheden op een eerlijke en billijke basis worden toegewezen aan Cliëntenrekeningen in de loop van de tijd, rekening houdend met verschillende factoren, waaronder: de beleggingsdoelstelling van de Cliëntenrekening, richtlijnen en beperkingen en andere overwegingen voor de portefeuilleconstructie; beschikbare cash- en liquiditeitsbehoeften; fiscale, reglementaire en contractuele overwegingen; risico- of beleggingsconcentratieparameters; aanbod of vraag naar een effect op een bepaald prijsniveau; omvang van de beschikbare belegging; niet-gefinancierde kapitaalverbintenissen of cashbeschikbaarheids- en liquiditeitsvereisten; hefboombeperkingen; reglementaire beperkingen; contractuele beperkingen (inclusief met andere cliënten); minimale beleggingsomvang; relatieve omvang; en andere factoren die relevant kunnen zijn voor een bepaalde transactie of Cliëntenrekening. De BlackRock-Entiteiten behouden zich het recht voor de beleggingsmogelijkheden die passend zijn voor de doelstellingen van het Fonds en andere Cliëntenrekeningen op een andere manier toe te wijzen die eerlijk en billijk wordt geacht door de BlackRock-Entiteiten en consistent is met het Toewijzingsbeleid en toepasselijke wetgeving. De toepassing van het Toewijzingsbeleid en de voorgaande overwegingen kunnen ertoe leiden dat een bepaalde Cliëntenrekening, inclusief het Fonds, niet de toewijzing ontvangt van een bepaalde beleggingsmogelijkheid die is toegewezen aan andere Cliëntenrekeningen die dezelfde of vergelijkbare strategie volgen, of een kleinere toewijzing ontvangen dan andere Cliëntenrekeningen. Aangezien de beleggingsprogramma's van het Fonds en de andere toepasselijke Cliëntenrekeningen over tijd veranderen en ontwikkelen, kunnen bovendien nieuwe problemen en overwegingen een effect hebben op het Toewijzingsbeleid en de verwachtingen van de BlackRock-Entiteiten met betrekking tot de toewijzing van beleggingsmogelijkheden aan het Fonds en andere Cliëntenrekeningen. BlackRock en de Vermogensbeheerders behouden zich het recht voor het Toewijzingsbeleid en bijbehorende richtlijnen van tijd tot tijd te veranderen zonder de toestemming van of kennisgeving aan de Aandeelhouders.

In het algemeen wordt verwacht dat elke Cliëntenrekening, met inbegrip van het Fonds, alleen zal deelnemen aan beleggingen die passend worden geacht voor de strategie van die Cliëntenrekening en afkomstig zijn van het beleggingspersoneel dat rechtstreeks verantwoordelijk is voor het beheer van de Cliëntenrekening, hoewel beleggingen die afkomstig zijn van dat personeel ook kunnen worden toegewezen aan andere Cliëntenrekeningen die door andere beleggingsteams kunnen worden beheerd. Terwijl het beleggingsprogramma van het Fonds en bepaalde andere Cliëntenrekeningen toestaan dat er beleggingen worden gedaan vanuit beleggingspersoneel dat niet direct verantwoordelijk is voor het beheer van de Cliëntenrekening, hebben het Fonds en dergelijke andere Cliëntenrekeningen geen recht of aanspraak om de toewijzing van een dergelijke beleggingsmogelijkheid te ontvangen.

Zoals hierboven aangegeven, hebben bepaalde BlackRock-Entiteiten en businessunits aanvullende toewijzingsbeleidslijnen voor het maken van toewijzingsbeslissingen over de Cliëntenrekeningen die beheerd worden door dergelijke BlackRock-Entiteiten en businessunits. Krachtens deze aanvullende beleidslijnen kunnen bepaalde Cliëntenrekeningen voorrang krijgen met betrekking tot beleggingen die geschikt kunnen zijn voor een of meer andere

Cliëntenrekeningen. Daardoor kunnen er situaties zijn waarin een Cliëntenrekening niet of niet volledig deelneemt aan bepaalde beleggingen die binnen de strategie vallen.

In bepaalde omstandigheden, afhankelijk van het Toewijzingsbeleid, verwachten de Vermogensbeheerders, naar eigen goeddunken, medebeleggingsmogelijkheden te bieden aan beleggers in Cliëntenrekeningen, inclusief Beleggers, onder voorwaarden die door de Vermogensbeheerders worden bepaald en zonder kennisgeving aan de Aandeelhouders. Voor zover dergelijke medebeleggingsmogelijkheden worden aangeboden aan andere beleggers, kan dit inherent een belangenverstrengeling creëren tussen de belangen van het Fonds en de mede-beleggers.

Medebeleggingsmogelijkheden. BlackRock, Inc., de Vermogensbeheerders, de AIFM en hun respectieve gelieerde ondernemingen (elk een 'BlackRock-Entiteit') kunnen, onder voorbehoud van het Toewijzingsbeleid van BlackRock, medebeleggingen aanbieden aan sommige of alle Beleggers (in hun individuele hoedanigheden) of derden (waaronder andere fondsen en Cliëntenrekeningen die worden beheerd of opgericht door BlackRock of een van zijn gelieerde ondernemingen, andere sponsors, marktdeelnemers, vindere, dienstverleners en/of gelieerde Aandeelhouders) via partnerschappen, joint ventures of andere entiteiten (dergelijke medebeleggingen, 'Medebeleggingsmogelijkheden'). Bij het bepalen aan wie en in welke relatieve bedragen Medebeleggingsmogelijkheden moeten worden toegewezen, bestaat het beleid van elke BlackRock-Entiteit erin om verschillende factoren in overweging te nemen die zij passend acht. De BlackRock-Entiteiten zijn niet verplicht om Medebeleggingsmogelijkheden aan te bieden aan een Belegger en kunnen Medebeleggingsmogelijkheden alleen aanbieden aan bepaalde Beleggers of aan bepaalde personen die geen Beleggers zijn zonder andere personen (inclusief Aandeelhouders) op de hoogte te stellen van dergelijke Medebeleggingsmogelijkheden en in de bedragen, onder de voorwaarden en op de tijdstippen die een BlackRock-Entiteit bepaalt. Als een BlackRock-Entiteit een Medebeleggingsmogelijkheid aanbiedt aan een of meer Beleggers of andere personen, is ze niet verplicht om een andere Medebeleggingsmogelijkheid aan te bieden aan een dergelijke persoon (en kan ze bijvoorbeeld een of meer Beleggers een langere periode geven om een toekomstige Medebeleggingsmogelijkheid te evalueren dan andere Beleggers die dezelfde Medebeleggingsmogelijkheid worden aangeboden). Beleggers die belangstelling hebben getoond voor een Medebeleggingsmogelijkheid, krijgen mogelijk geen Medebeleggingsmogelijkheden toegewezen of kunnen een lager bedrag van een Medebeleggingsmogelijkheid ontvangen dan het gevraagde bedrag. Elke Medebeleggingsmogelijkheid die door een BlackRock-Entiteit wordt aangeboden, gebeurt onder voorwaarden die door die BlackRock-Entiteit naar eigen goeddunken worden bepaald.

De BlackRock-Entiteiten kunnen te allen tijde vóór de voltooiing van een voorgestelde medebeleggingstransactie besluiten om een aanbod van een Medebeleggingsmogelijkheid om welke reden dan ook in te trekken, onder andere als een BlackRock-Entiteit onvoldoende vraag ontvangt (zoals bepaald naar eigen goeddunken van een dergelijke BlackRock-Entiteit) met betrekking tot die Medebeleggingsmogelijkheid.

Prestaties uit het verleden zijn niet noodzakelijkerwijs een indicatie van toekomstige resultaten en het werkelijke aantal Medebeleggingsmogelijkheden dat aan Beleggers beschikbaar wordt gesteld, kan aanzienlijk hoger of lager zijn dan het aantal dat beschikbaar wordt gesteld in verband met de andere fondsen of rekeningen die door de BlackRock-Entiteiten worden beheerd. De prestatie van een aan een Belegger toegewezen Medebeleggingsmogelijkheid wordt niet samengevoegd met die van het Fonds, ook niet voor de doeleinden van het bepalen van het recht van een Belegger op uitkeringen van opbrengsten.

Het rendement van een Belegger met betrekking tot Medebeleggingsmogelijkheden kan lager of hoger zijn dan zijn rendement met betrekking tot het Fonds. In het bijzonder kan een Medebeleggingsmogelijkheid onderworpen zijn aan verlaagde beheervergoedingen, carried

interest of vergelijkbare vergoedingen die verschuldigd zijn aan de AIFM, de Vermogensbeheerders en/of hun gelieerde ondernemingen.

Medebeleggingsmogelijkheden die aan derden worden aangeboden, kunnen risico's inhouden die niet aanwezig zijn in beleggingen waarbij een derde niet betrokken is, met inbegrip van de mogelijkheid dat een derde mededeelnemer in een joint venture of partner (elke dergelijke derde, een 'Medebelegger') op elk moment economische of zakelijke belangen of doelstellingen kan hebben die in strijd zijn met die van het Fonds, failliet kan gaan of een actie kan ondernemen die in strijd is met de beleggingsdoelstellingen van het Fonds. Daarnaast kan het Fonds in bepaalde omstandigheden aansprakelijk zijn voor de acties van zijn Medebelegger.

Er kan geen garantie worden gegeven dat het rendement van het Fonds op een Belegging gelijk is aan en niet lager is dan het rendement van een andere partij aan wie een Medebeleggingsmogelijkheid in dezelfde belegging is toegewezen. Er is geen garantie dat de Medebeleggers en/of onderliggende ondernemingen de Vermogensbeheerders volledige toegang zullen geven tot informatie, of dat dergelijke informatie nauwkeurig, volledig, actueel of anderszins betrouwbaar zal zijn. Elk verzuim van een Medebelegger (of zijn agenten) om nauwkeurige informatie te verstrekken met betrekking tot een Medebeleggingsmogelijkheid kan het Fonds blootstellen aan verliezen. Inspanningen om risico's te meten en te verminderen zijn mogelijk niet succesvol.

Beheervergoedingen en andere vergoedingen en/of carried interest, indien van toepassing, met betrekking tot een Medebeleggingsmogelijkheid worden naar goeddunken van de Vermogensbeheerders in rekening gebracht, en de Vermogensbeheerders en andere gelieerde ondernemingen van BlackRock zijn niet verplicht om dergelijke vergoedingen of carried interest aan het Fonds aan te rekenen. Dergelijke bedragen worden doorgaans niet gedeeld met het Fonds of verminderen de Beheervergoedingen of prestatiegebaseerde bedragen die door het Fonds worden betaald.

Bovendien kunnen de Vermogensbeheerders, van tijd tot tijd, om een transactie te voltooien of de verwerving van een belegging te vergemakkelijken en ervoor te zorgen dat het Fonds een beleggingsmogelijkheid krijgt of anderszins, het Fonds ertoe aanzetten om namens bepaalde medebeleggers te financieren (of zich ertoe te verbinden om te financieren) met het oog op de verkoop van een deel van die Belegging aan dergelijke medebeleggers of andere personen op een later tijdstip of vóór of binnen een periode na de afsluiting van de verwerving. Waar van toepassing en naar goeddunken van de Beheerder, behouden de Vermogensbeheerders zich het recht voor om, onder het algemene toezicht van de AIFM, rente op de aankoop aan te rekenen aan de medebelegger of het medebeleggingsvehikel (of anderszins op billijke wijze de aankoopprijs onder bepaalde voorwaarden aan te passen) en om terugbetaling van de gerelateerde kosten aan het Fonds te vragen. Voor zover dergelijke bedragen echter niet zo worden aangerekend of terugbetaald, zullen ze doorgaans door het Fonds worden gedragen. Als het Fonds geen medebeleggers vindt en/of in het geval dat de medebeleggers hun verbintenis om de belegging van het Fonds te kopen schenden, zal het Fonds een toewijzing hebben aan een belegging die groter is dan oorspronkelijk verwacht. Bovendien draagt het Fonds het risico dat het overtollige deel van een dergelijke belegging geheel of gedeeltelijk alleen tegen onaantrekkelijke voorwaarden kan worden verkocht. Als het overtollige deel van een dergelijke belegging niet is verkocht, kan het Fonds het volledige deel van alle andere vergoedingen, kosten en uitgaven met betrekking tot een dergelijke belegging dragen, een grotere belegging aanhouden dan verwacht in een dergelijke emittent en lagere rendementen realiseren dan verwacht uit een dergelijke belegging.

In sommige gevallen kan een medebeleggingsvehikel worden opgericht in verband met de uitvoering van een transactie en zal een dergelijke entiteit de kosten dragen die verband houden met de oprichting en werking ervan. In het geval echter dat een transactie waarin een medebelegging was gepland, met inbegrip van een transactie waarvoor een medebelegging

noodzakelijk werd geacht om een dergelijke transactie te voltooien of anderszins gunstig zou zijn voor de transactie, uiteindelijk niet wordt voltooid, zal het volledige bedrag van alle vergoedingen en kosten of andere verplichtingen (met inbegrip van verbroken transactievergoedingen en -kosten) die tijdens de evaluatie van een dergelijke voorgestelde transactie worden gegenereerd, doorgaans door het Fonds worden gedragen, en niet door potentiële medebeleggers die aan een dergelijke transactie zouden hebben deelgenomen.

Er wordt bijvoorbeeld verwacht dat een Vermogensbeheerder of een gelieerde onderneming van die Vermogensbeheerder een overeenkomst zal sluiten met een Belegger op grond waarvan die Belegger een kapitaalverbintenis zal aangaan om deel te nemen aan Medebeleggingsmogelijkheden en de Vermogensbeheerder of die gelieerde onderneming naar eigen goeddunken, onder voorbehoud van bepaalde beperkingen, zal toestaan dat die Belegger deelneemt aan Medebeleggingsmogelijkheden tot het bedrag van die verbintenis. Daarnaast wordt verwacht dat de Vermogensbeheerder of een gelieerde onderneming van de Vermogensbeheerder een overeenkomst zal sluiten met een Belegger op grond waarvan die Belegger een kapitaalverbintenis zal aangaan om deel te nemen aan Medebeleggingsmogelijkheden, maar die Belegger behoudt het recht om te bepalen of hij al dan niet zal deelnemen aan Medebeleggingsmogelijkheden die door de relevante Vermogensbeheerder aan die Belegger worden aangeboden tot het bedrag van die verbintenis. In elk geval zullen dergelijke regelingen naar verwachting geen verplichting creëren voor de Vermogensbeheerder om een dergelijke Belegger enige Medebeleggingsmogelijkheden aan te bieden of ervoor te zorgen dat een dergelijke Belegger deelneemt aan enige Medebeleggingsmogelijkheden. Voor alle duidelijkheid, met dergelijke kapitaalverbintenissen wordt geen rekening gehouden bij het bepalen of de totale kapitaalverbintenissen een limiet voor de omvang van het Fonds overschrijden.

Toewijzing van portefeuilles. BlackRock heeft in bepaalde omstandigheden de mogelijkheid om een vastgoed, portefeuille of pool van activa, effecten en instrumenten te verwerven die naar zijn oordeel moeten worden verdeeld en toegewezen aan het Fonds en andere BlackRock-rekeningen. Dergelijke toewijzingen zijn doorgaans gebaseerd op de beoordeling van BlackRock van het verwachte rendement en risicoprofiel van elk van de activa. Zo kunnen sommige activa in een pool een opportunistisch rendementsprofiel hebben, terwijl andere een lager rendementsprofiel hebben dat niet geschikt is voor het Fonds. Een pool kan ook zowel schuld- als aandeleninstrumenten bevatten die volgens BlackRock aan verschillende fondsen moeten worden toegewezen. In al deze situaties zou de gecombineerde aankoop prijs die aan een verkoper wordt betaald, worden toegewezen aan meerdere activa, effecten en instrumenten in de pool en dus aan het Fonds en andere BlackRock-rekeningen die een van de activa, effecten en instrumenten verwerven, hoewel BlackRock in bepaalde omstandigheden waarde aan het Fonds en dergelijke andere BlackRock-rekeningen kan toewijzen op een andere basis dan de contractuele aankoop prijs. Evenzo zullen er waarschijnlijk omstandigheden zijn waarin het Fonds en andere BlackRock-rekeningen activa zullen verkopen in een enkele of verwante transactie aan een koper. In sommige gevallen zal een tegenpartij een waardetoewijzing in het aankoop- of verkoopcontract vereisen, hoewel BlackRock kan bepalen dat een dergelijke waardetoewijzing niet nauwkeurig is en er niet op mag worden vertrouwd. BlackRock zal doorgaans een beroep doen op interne analyse om de uiteindelijke waardetoewijzing te bepalen, hoewel het ook waarderingsrapporten van derden kan verkrijgen. Ongeacht de methodologie voor de toewijzing van waarde heeft BlackRock tegenstrijdige verplichtingen jegens het Fonds en andere BlackRock-rekeningen wanneer zij activa samen in een portefeuille kopen of verkopen, onder meer als gevolg van verschillende financiële incentives die BlackRock heeft met betrekking tot verschillende vehikels, het duidelijkst wanneer de vergoedingen en compensaties, inclusief prestatievergoedingen, die worden verdiend van de verschillende vehikels verschillen. Er kan geen garantie worden gegeven dat een Belegging van het Fonds niet zal worden gewaardeerd of een aankoop prijs zal krijgen die hoger of lager is dan anders zou zijn toegekend als die Belegging onafhankelijk zou zijn verworven of verkocht, in plaats van als onderdeel van een portefeuille die met andere BlackRock-rekeningen wordt gedeeld.

Toewijzing van vergoedingen en kosten. Het side-by-side beheer door de BlackRock-Entiteiten van het Fonds en Cliëntenrekeningen brengt andere potentiële en feitelijke belangenverstrengelingen met zich mee, met inbegrip van die in verband met de toewijzing van kosten die toe te schrijven zijn aan het Fonds en een of meer andere Cliëntenrekeningen, beheertijd, diensten en functies tussen het Fonds en dergelijke Cliëntenrekeningen. De Vermogensbeheerders en hun gelieerde ondernemingen zullen trachten dergelijke toewijzingen te doen op een basis die zij redelijk en billijk achten voor het Fonds in de omstandigheden in de loop van de tijd en rekening houdend met factoren die zij relevant achten. De toewijzing van dergelijke kosten is mogelijk niet evenredig en dergelijke bepalingen houden inherent een beoordeling in, bijvoorbeeld bij het bepalen of een *pro rata* toewijzing moet worden gedaan op basis van het aantal Cliëntenrekeningen of medebeleggers die gerelateerde voordelen ontvangen of proportioneel in overeenstemming met de omvang van de activa, of in bepaalde omstandigheden bij het bepalen of een bepaalde uitgave een groter voordeel heeft voor het Fonds of de Vermogensbeheerders en/of hun gelieerde ondernemingen. Als gevolg van de voorgaande toewijzingen wordt verwacht dat het Fonds en zijn Beleggers kosten zullen dragen die niet rechtstreeks verband houden met de eigen activiteiten van het Fonds, of waarvoor het Fonds geen rechtstreeks voordeel haalt, en in plaats daarvan verband houden met de activiteiten van, en rechtstreeks ten goede komen aan, de BlackRock Infrastructure-groep als geheel.

Activiteiten van Andere Cliëntenrekeningen. De BlackRock-Entiteiten zullen van tijd tot tijd actief betrokken zijn bij transacties namens andere Cliëntenrekeningen, in dezelfde beleggingen, effecten, derivaten en andere instrumenten waarin het Fonds mogelijk direct of indirect belegt. Handel voor bepaalde andere Cliëntenrekeningen wordt uitgevoerd zonder verwijzing naar posities die direct of indirect aangehouden worden door het Fonds en kunnen een effect hebben op de waarde of liquiditeit van de posities die zo aangehouden worden of kunnen leiden tot een geval waarin een andere Cliëntenrekening een belang heeft bij een emittent die negatief is voor het Fonds.

Onder bepaalde omstandigheden kan het Fonds direct of indirect beleggen in een transactie waarin een of meer Cliëntenrekeningen verwacht worden, of zullen pogen, om deel te nemen of reeds een belegging hebben gedaan, of tegelijkertijd zullen pogen een belegging te doen. Het Fonds en de andere Cliëntenrekeningen hebben mogelijk conflicterende belangen en doelstellingen met betrekking tot dergelijke beleggingen, inclusief met betrekking tot opvattingen over de handelingen of activiteiten van het betrokken project of bedrijf, het beoogde rendement op de belegging en het tijdsbestek en de methode voor het verlaten van de belegging. Bijvoorbeeld, de beslissingen van de Vermogensbeheerders namens andere Cliëntenrekeningen aangaande het verkopen, terugkopen of anderszins liquideren van een effect waarin het Fonds heeft belegd, kan een negatief effect hebben op het Fonds, inclusief doordat de belegging mogelijk minder liquide of geconcentreerder wordt, of doordat het Fonds niet langer participeert in een controlerende positie in de belegging of de voordelen van bepaalde onderhandelde voorwaarden, inclusief, zonder beperking, kortingen op vergoedingen, verliest. Conflicten zullen zich ook voordoen in gevallen waarin het Fonds, direct of indirect, en andere Cliëntenrekeningen beleggen in verschillende delen van de kapitaalstructuur van een emittent, inclusief omstandigheden waarin een of meer Cliëntenrekeningen mogelijk particuliere effecten of obligaties van een emittent bezitten en andere Cliëntenrekeningen mogelijk openbare effecten van dezelfde emittent bezitten. Als een emittent waarin het Fonds, direct of indirect, en een of meer andere Cliëntenrekeningen verschillende effectenklassen bezitten (of andere activa, instrumenten of obligaties uitgegeven door een dergelijke emittent) tegen financiële problemen aanloopt, zullen beslissingen over de voorwaarden van een oplossing potentiële belangenverstrengeling met zich meebrengen (inclusief, bijvoorbeeld, conflicten over de herkapitalisatievoorwaarden en voorgestelde vrijstellingen, aanpassingen aan of tenuitvoerlegging van schuldovereenkomsten). Daardoor kunnen een of meer Cliëntenrekeningen rechten nastreven of afdwingen met betrekking tot een specifieke emittent waarin het Fonds direct of indirect heeft belegd, waarbij die activiteiten een negatief effect kunnen hebben op het Fonds. Vanwege de verschillende wettelijke rechten die verbonden zijn aan schulden en aandelen van dezelfde

portfoliomaatschappij verwacht BlackRock een potentiële belangenverstrengeling met betrekking tot het advies dat aan het Fonds wordt gegeven en de acties die namens het Fonds worden ondernomen ten opzichte van een andere Cliëntenrekening (bv. de voorwaarden van schuldinstrumenten, de handhaving van covenants, de voorwaarden van herkapitalisaties en de oplossing van saneringen of faillissementen). Als het Fonds bijvoorbeeld schuldeffecten van een emittent aanhoudt en een Cliëntenrekening rechtstreeks of onrechtstreeks aandeleneffecten van dezelfde emittent aanhoudt, dan kan het Fonds, als de emittent financiële of operationele uitdagingen ondervindt, een liquidatie van de emittent trachten te verkrijgen waarin het volledig kan worden betaald, terwijl de Cliëntenrekening, als directe of indirecte aandeelhouder, de voorkeur kan geven aan een reorganisatie die het potentieel heeft om waarde te creëren voor de aandeelhouders. Evenzo kan een Cliëntenrekening, indien bijkomend kapitaal nodig is als gevolg van financiële of andere moeilijkheden, of om groei of andere opportuniteiten te financieren, geen dergelijk bijkomend kapitaal verstrekken en kan het Fonds dat doen, of omgekeerd. In het geval van insolventie, faillissement of vergelijkbare procedure van een emittent, kan het Fonds beperkt worden (door de toepasselijke wetgeving, rechtbank, of anderszins) in de posities of acties die het kan nemen vanwege de belangen of acties of posities van andere Cliëntenrekeningen. Bij het onderhandelen van de voorwaarden van dergelijke beleggingen of aansluitende aanpassingen of vrijstellingen kan het zijn dat de Vermogensbeheerders en de andere BlackRock-Entiteiten vaststellen dat hun eigen belangen, de belangen van het Fonds en/of de belangen van een of meer andere Cliëntenrekeningen zouden kunnen conflicteren. Alle voorgaande belangenverstrengelingen worden per geval besproken en verholpen door medewerkers van de Vermogensbeheerders en hun gelieerde ondernemingen. Dergelijke besprekingen nemen de belangen van de relevante partijen, de omstandigheden die hebben geleid tot het conflict en de toepasselijke wetgeving in overweging. Beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat conflicten niet noodzakelijk worden opgelost ten gunste van het Fonds en dat het Fonds negatief kan worden getroffen door de acties van de BlackRock-Entiteiten namens de Cliëntenrekeningen.

Om conflicten te vermijden of verminderen waar die kunnen optreden in gevallen waar het Fonds, direct of indirect, en andere Cliëntenrekeningen beleggen in verschillende delen van de kapitaalstructuur van een emittent, of voor andere redenen, kan het Fonds ervoor kiezen niet te beleggen in emittenten waarin andere Cliëntenrekeningen reeds een belegging aanhouden (en BlackRock kan een of meer andere Cliëntenrekeningen die dergelijke beleggingen aanhouden het recht geven om het Fonds te verbieden een dergelijke belegging te doen), zelfs als de Vermogensbeheerders geloven dat een dergelijke beleggingsmogelijkheid aantrekkelijk is en anderszins passend zou zijn voor het Fonds, wat een negatief effect zou kunnen hebben op de prestaties van het Fonds.

Andere transacties door een of meer Cliëntenrekeningen kunnen ook een verwateringseffect hebben op de waarden of prijzen van beleggingen die direct of indirect worden aangehouden door het Fonds, of anderszins negatief uitpakken voor het Fonds. Dit kan optreden wanneer portefeuillebeslissingen met betrekking tot het Fonds gebaseerd zijn op onderzoek of andere informatie die ook gebruikt wordt voor de portefeuillebeslissingen van andere Cliëntenrekeningen. Wanneer een BlackRock-Entiteit een portefeuillebeslissing of -strategie invoert namens een andere Cliëntenrekening dan het Fonds voorafgaand aan, of gelijktijdig met, vergelijkbare portefeuillebeslissingen of -strategieën voor het Fonds (ongeacht of de portefeuillebeslissingen voortkomen uit dezelfde onderzoeksanalyse of andere informatie), kunnen marktimpact, liquiditeitsbeperkingen of andere factoren resulteren in een situatie waarin het Fonds minder gunstige beleggingsresultaten behaalt en de kosten voor het implementeren van dergelijke portefeuillebeslissingen of -strategieën kunnen hoger worden voor het Fonds, of het Fonds zou anderszins negatief beïnvloed kunnen worden.

Als het Fonds bovendien belegt in een portfoliomaatschappij in combinatie met een belegging die door een andere Cliëntenrekening wordt gedaan, mag het Fonds niet beleggen via dezelfde beleggingsvehikels, dezelfde toegang tot krediet hebben of dezelfde hedging- of beleggingsstrategieën gebruiken als die andere Cliëntenrekening. Dit zal waarschijnlijk leiden tot

verschillen in beleggingskosten, beleggingsvoorwaarden, hefboomwerking en bijbehorende kosten tussen het Fonds en een andere Cliëntenrekening. Er kan geen garantie worden gegeven dat het Fonds en de andere Cliëntenrekeningen de belegging op hetzelfde moment of onder dezelfde voorwaarden zullen verlaten, en er kan geen garantie worden gegeven dat het rendement van het Fonds op een dergelijke belegging hetzelfde zal zijn als het rendement dat wordt behaald door andere Cliëntenrekeningen die deelnemen aan de transacties. Gezien de aard van deze conflicten kan er geen garantie worden gegeven dat de oplossing van deze conflicten gunstig zal zijn voor het Fonds.

De BlackRock-Entiteiten kunnen ook, in bepaalde omstandigheden, samen rechten nastreven of afdwingen, of andere handelingen verrichten met betrekking tot een specifieke emittent of belegging, namens het Fonds en andere Cliëntenrekeningen. Zodra het Fonds en andere Cliëntenrekeningen zo worden samengevoegd, kan het Fonds negatief worden beïnvloed door de activiteiten van de andere Cliëntenrekeningen en kunnen transacties voor het Fonds worden aangetast of uitgevoerd tegen prijzen of voorwaarden die mogelijk minder gunstig zijn dan het geval was geweest als de andere Cliëntenrekeningen niet een specifieke koers hadden gevolgd met betrekking tot de emittent of belegging. Bijvoorbeeld, een Cliëntenrekening kan een belegging afstoten of een uitkering in natura doen voor haar deel van een belegging die gezamenlijk wordt aangehouden namens het Fonds, een dergelijke Cliëntenrekening en de andere Cliëntenrekeningen, en dergelijke actie kan een negatief effect hebben op het Fonds en dergelijke andere Cliëntenrekeningen die een dergelijke belegging aanhouden.

Conflicten kunnen ook optreden omdat portefeuillebeslissingen die door de Vermogensbeheerders namens het Fonds worden gemaakt, gunstig kunnen zijn voor andere BlackRock-Entiteiten of Cliëntenrekeningen, inclusief BlackRock-rekeningen. Zo kan het Fonds direct of indirect beleggen in beleggingen waarvan de emittenten verbonden zijn met BlackRock of waarin een Cliëntenrekening vermogen, schuld of ander belang heeft. Er bestaat een potentiële belangenverstrengeling waarbij de vergoedingen of compensaties die een andere BlackRock-Entiteit van het Fonds ontvangt, gebaseerd zijn op het bedrag van de activa dat door het Fonds in die entiteit is belegd. Daarnaast kan het Fonds beleggingstransacties aangaan die kunnen resulteren in een situatie waarin andere Cliëntenrekeningen worden vrijgesteld van verplichtingen of anderszins beleggingen afstoten die het Fonds ook aanhoudt, of waardoor het Fonds bepaalde andere beleggingen moet afstoten. De aankoop, het bezit en de verkoop van Beleggingen door het Fonds kan de winstgevendheid van de eigen beleggingen van een andere Cliëntenrekening in en activiteiten met betrekking tot dergelijke Beleggingen verhogen.

Zonder de algemeenheid van het voorgaande te beperken, kan het Fonds rechtstreeks of onrechtstreeks beleggen in aandelen van beleggingen of emittenten die verbonden zijn met de BlackRock-Entiteiten of waarin een BlackRock-Entiteit of een Cliëntenrekening een directe of indirecte schuld of ander belang heeft, of omgekeerd, en kan het dergelijke aandelen of schulden rechtstreeks of onrechtstreeks verwerven via openbare of private overnames. Dergelijke beleggingen kunnen de BlackRock-Entiteiten of Cliëntenrekeningen ten goede komen. Bovendien kunnen de Vermogensbeheerders worden aangemoedigd om bepaalde acties niet namens het Fonds te ondernemen in verband met dergelijke beleggingen, gezien de betrokkenheid van een BlackRock-Entiteit of Cliëntenrekening bij de relevante emittent of belegging.

Transacties tussen Cliëntenrekeningen. Elk van de BlackRock-Entiteiten en de Vermogensbeheerders behouden zich het recht voor kruistransacties uit te voeren tussen het Fonds en andere Cliëntenrekeningen in overeenstemming met toepasselijke wettelijke, fiscale en reglementaire vereisten. Door de Vermogensbeheerders kan het zijn dat het Fonds effecten of andere activa koopt van, of effecten of andere activa verkoopt aan, of andere transacties aangaat (inclusief het aangaan van derivatencontracten) met, andere Cliëntenrekeningen of instrumenten wanneer de Vermogensbeheerders menen dat dergelijke transacties passend en in het belang zijn van de deelnemers. Als de Vermogensbeheerders de belegging van een of meer van dergelijke Cliëntenrekeningen in een effect of andere activa willen verlagen en de belegging

van andere Cliëntenrekeningen in een dergelijk effect of andere activa wil verhogen, kan het dergelijke transacties uitvoeren door de juridische overdracht van de effecten of andere activa tussen Cliëntenrekeningen (inclusief het Fonds) direct aan te sturen of door het economisch rendement van de effecten of andere activa over te dragen tussen Cliëntenrekeningen (inclusief het Fonds) via swaps, participatieovereenkomsten of andere derivaten. Dergelijke transacties creëren potentiële belangenverstrengelingen, met inbegrip van wanneer de activa van het Fonds worden gebruikt ter ondersteuning van posities die door (een) andere Cliëntenrekening(en) worden ingenomen. Deze conflicten worden verergerd in de mate dat de relevante effecten illiquide zijn of geen gemakkelijk te bepalen waarde hebben, en er over het algemeen geen garantie kan worden gegeven dat de prijs waartegen dergelijke transacties worden aangegaan, de reële waarde van de onderliggende belegging vertegenwoordigt. Voor zover vereist door de bestuursdocumenten van de relevante Cliëntenrekeningen of anderszins naar eigen goeddunken van de beheerders van de relevante Cliëntenrekeningen, kan die beheerder het advies inwinnen van een niet-verbonden derde (met inbegrip van het gebruik van een consultant, prijsbepalingsleverancier of beleggingsbankier om te oordelen over de billijkheid van een aankoop- of verkoopprijs) of kan hij de toestemming van elke Cliëntenrekening voor dergelijke transacties vragen, met inbegrip van, indien van toepassing, via een adviesraad voor beleggers of een vergelijkbaar orgaan dat een dergelijke Cliëntenrekening vertegenwoordigt. De Vermogensbeheerders kunnen ook bepalen dat de bereidheid van een derde om een belegging te doen tegen dezelfde of vergelijkbare voorwaarden aantoont dat de relevante transactie billijk is voor het Fonds onder de op dat moment geldende marktomstandigheden. Ongeacht of dergelijke toestemming of advies van een derde wordt verkregen, of een derde belegt, zijn de Vermogensbeheerders voornemens dergelijke transacties uit te voeren wanneer de Vermogensbeheerders van mening zijn dat dergelijke transacties passend en eerlijk en billijk zijn voor het Fonds en voor elke andere Cliëntenrekening onder de omstandigheden in de loop der tijd, onder andere rekening houdend met de potentiële huidige en toekomstige voordelen met betrekking tot elke Cliëntenrekening. Gezien de aard van deze conflicten kan er geen garantie worden gegeven dat de oplossing van deze conflicten gunstig zal zijn voor het Fonds.

Daarnaast kan het Fonds 'bureaukruisende transacties' aangaan, waarin een BlackRock-Entiteit kan handelen als makelaar voor het Fonds en de andere partij in de transactie, voor zover dit is toegestaan onder de toepasselijke wetgeving en de relevante bestuursdocumenten van de Cliëntenrekening. In dergelijke gevallen hebben de relevante Vermogensbeheerder en die gelieerde onderneming mogelijk een conflicterende verdeling van loyaliteit en verantwoordelijkheden met betrekking tot beide partijen in de transactie. De autoriteit van de relevante Vermogensbeheerder om dergelijke bureaukruisende transacties uit te voeren, is onderhevig aan het recht van de Aandeelhouders om dergelijke autoriteit te herroepen door middel van een bevestigende stemming van een meerderheid van de Aandeelhouders die niet direct of indirect gelieerd zijn met de relevante Vermogensbeheerder, waarbij er gestemd wordt als enkele klasse. Voor zover enige bepaling van artikel 11(a) van de Amerikaanse Securities Exchange Act van 1934, zoals gewijzigd, of een van de regels die hieronder worden verstrekt van toepassing is op transacties die uitgevoerd worden door de relevante Vermogensbeheerder worden dergelijke transacties uitgevoerd in overeenstemming met de eisen van dergelijke bepalingen en regels.

Verdere potentiële waarde. Mogelijk kan BlackRock niet uit een belegging stappen tijdens de standaardlevensduur van een Subfonds (waar een Subfonds een vaste levensduur heeft), of het kan van mening zijn dat het niet optimaal zou zijn om tijdens die periode eruit te stappen, bijvoorbeeld omdat het van mening is dat de belegging geen passend niveau van maturiteit en/of stabiliteit heeft bereikt of dat ze nog steeds aanzienlijke toekomstige opwaartse kansen heeft. Dit kan het geval zijn voor, maar is niet beperkt tot, een bedrijf waarvoor een turnaround niet is voltooid, een bedrijf dat zich niet in het juiste deel van de curve van een langere industriecyclus bevindt, of een bedrijf waarvoor nog een aanzienlijke hoeveelheid waardecreatie kan worden gecreëerd of toekomstige groei wordt verwacht. Met betrekking tot beleggingen waarvan BlackRock meent dat het niet raadzaam is om voor het einde van de looptijd van het betreffende

Subfonds (indien van toepassing) uit te stappen, is het mogelijk dat BlackRock bepaalt dat de optimale oplossing bestaat in de verkoop van een belegging van een eerdere Cliëntenrekening aan het Fonds of van het Fonds aan een andere Cliëntenrekening. Daarnaast kan BlackRock ook andere mogelijke oplossingen overwegen, zoals de oprichting van een afzonderlijk vehikel om langlopende activa aan te houden, indien toegestaan door en onder voorbehoud van beperkingen en vereisten zoals uiteengezet in de bestuursdocumenten van het betreffende Subfonds. Een dergelijke transactie kan leiden tot de prestatievergoeding, toewijzing van incentives, carried interest of een soortgelijke betaling waarop BlackRock recht heeft met betrekking tot een dergelijke belegging, en BlackRock biedt mogelijk geen optie voor Beleggers of beleggers in een dergelijke andere Cliëntenrekening, naargelang het geval, om hun deelname aan een dergelijke belegging helemaal voort te zetten, of onder dezelfde voorwaarden.

Daarnaast kan BlackRock bij het beoordelen van wettelijke, fiscale, regelgevende, boekhoudkundige en soortgelijke overwegingen die van invloed kunnen zijn op toewijzingsbeslissingen, bepalen dat het voor een fonds na zijn verbintenisperiode, met name naarmate het einde van zijn looptijd nadert (inclusief die waarvan de looptijd is verlengd) of fondsen in afwikkeling, niet gepast is om een of meer vervolgleggingen toe te wijzen aan een dergelijk fonds, zelfs als andere Cliëntenrekeningen dergelijke vervolglegging(en) doen.

Omgekeerd kunnen er omstandigheden zijn waarin een portfoliomaatschappij van een andere Cliëntenrekening extra kapitaal nodig heeft, in verband met een verkoop, herfinanciering of anderszins. Hoewel de aanvullende belegging in een dergelijke portfoliomaatschappij geschikt kan zijn voor het Fonds en in feite mogelijk niet binnen de beleggingsdoelstellingen van de andere Cliëntenrekening valt of het beschikbare kapitaal van die andere Cliëntenrekening kan overschrijden, heeft het Fonds geen recht om aan dergelijke belegging deel te nemen. In dergelijke gevallen kan BlackRock bepalen dat een dergelijke 'vervolg'-aandelenbelegging moet worden toegewezen aan de andere Cliëntenrekening die initieel de toepasselijke belegging heeft gedaan of, als alternatief, aan het Fonds of een andere Cliëntenrekening.

Stemmen bij volmacht. De Vermogensbeheerders hebben de vrijheid om te oordelen over alle stem- en instemmingsrechten van de activa van het Fonds. In overeenstemming met de toepasselijke regels onder de Amerikaanse Advisers Act heeft BlackRock beleidslijnen en procedures voor schriftelijk stemmen bij volmacht aangenomen en geïmplementeerd met betrekking tot individuele effecten die door het Fonds worden aangehouden en die redelijkerwijs zijn ontworpen: (i) om ervoor te zorgen dat volmachten worden gestemd, in overeenstemming met zijn fiduciaire verplichtingen, in het belang van Cliëntenrekeningen onder de omstandigheden in de loop van de tijd; en (ii) om te voorkomen dat belangenverstrengelingen de stembeslissingen via volmacht namens cliënten beïnvloeden. Desalniettemin, wanneer stemmen worden uitgebracht in overeenstemming met het volmachtstembeleid van BlackRock en op een manier waarvan BlackRock denkt dat deze consistent is met zijn fiduciaire verplichtingen, kunnen effectieve via volmachtstem gemaakte beslissingen namens een Cliëntenrekening resulteren in gunstige of ongunstige effecten voor de belangen van andere Cliëntenrekeningen, inclusief het Fonds. Aandeelhouders kunnen een exemplaar van het volmachtstembeleid van BlackRock op verzoek ontvangen, of een exemplaar verkrijgen via: <http://www.blackrock.com/corporate/en-us/about-us/responsible-investment/responsible-investment-reports>.

Daarnaast hebben de Vermogensbeheerders beleidslijnen en procedures met betrekking tot het stemmen bij volmacht namens het Fonds en andere Cliëntenrekeningen (het 'Volmachtbeleid en -procedures').

Hoofdtransacties. BlackRock-Entiteiten, met inbegrip van BlackRock-rekeningen, behouden zich het recht voor om 'hoofdtransacties' aan te gaan met het Fonds in de zin van artikel 206(3) van de Amerikaanse Advisers Act, waarbij een BlackRock-Entiteit optreedt als opdrachtgever voor eigen rekening met betrekking tot de verkoop van een effect of ander actief aan, of de aankoop van een effect of ander actief van, het Fonds. De hoofdtransacties worden uitgevoerd in

overeenstemming met de bestuursdocumenten van het Fonds en de toepasselijke wetgeving. Bij het analyseren van dergelijke hoofdtransacties hebben de AIFM en de Vermogensbeheerders een belangenverstrengeling bij het handelen in het belang van het Fonds en het assisteren van zichzelf of zijn gelieerde ondernemingen door het verkopen of aankopen van een specifiek effect. Er kan geen garantie worden gegeven dat dergelijke beleggingen, indien van toepassing, winstgevend zullen zijn voor het Fonds. Dergelijke transacties creëren potentiële belangenverstrengelingen, met inbegrip van wanneer de activa van de BlackRock-Entiteiten worden gebruikt ter ondersteuning van posities die door andere BlackRock-Entiteiten worden ingenomen. Deze conflicten worden verergerd wanneer de relevante effecten illiquide zijn of geen gemakkelijk te bepalen waarde hebben en er doorgaans geen garantie kan worden gegeven dat de prijs waartegen dergelijke transacties worden aangegaan, de reële waarde van de onderliggende belegging vertegenwoordigt.

Overeenkomsten met Andere Cliënten. De beleggingsvoorwaarden die worden aangeboden aan andere Cliëntenrekeningen of aan beleggers in andere Cliëntenrekeningen (inclusief samengevoegde beleggingsvehikels of specifieke fondsen die beheerd worden door de Vermogensbeheerders of een gelieerde onderneming) met vergelijkbare beleggingsdoelen als die van het Fonds kunnen verschillen van deze die worden aangeboden aan de Beleggers en kunnen daardoor leiden tot conflicten. In het bijzonder kan, met betrekking tot beleggers in andere Cliëntenrekeningen die beheerd worden als specifieke fondsen of met betrekking tot andere Cliëntenrekeningen die beleggen via aparte rekeningen met vergelijkbare beleggingsdoelen als die van het Fonds, het delen van informatie uitgebreider, gedetailleerder of tijdiger zijn in vergelijking met informatie die beschikbaar is aan Beleggers, en de liquiditeit van de andere Cliëntenrekeningen is mogelijk niet onderhevig aan de beperkingen die anderszins van toepassing zijn op de Beleggers. Deze verschillen kunnen leiden, naast andere gevolgen, tot een situatie waarin andere Cliëntenrekeningen effecten of andere beleggingen waarin het Fonds heeft belegd eerder verkopen of verlaten, of anderszins een negatief effect hebben op het Fonds.

13.3 Door BlackRock gemaakte beslissingen en ondernomen acties kunnen leiden tot potentiële belangenverstrengeling

Beheer van het Fonds. Met betrekking tot het beheer van het Fonds hebben de Vermogensbeheerders en/of de AIFM het recht om naar goeddunken bepaalde beslissingen te nemen namens het Fonds. Zo kan een Vermogensbeheerder, naar eigen goeddunken, van tijd tot tijd bepalen een uitkering in natura te doen aan bepaalde of alle Aandeelhouders, activa te scheiden of reserves te zetten voor voorwaardelijke schulden, in elk geval onderhevig aan de voorwaarden van dit Prospectus en de Statuten. Alle dergelijke bepalingen kunnen verschillende effecten hebben op Beleggers en bepaalde Beleggers kunnen negatief worden beïnvloed door dergelijke bepalingen van de relevante Vermogensbeheerder. Beleggers kunnen zich op een aantal manieren in verschillende situaties bevinden, inclusief ingezetene of georganiseerd zijn in verschillende rechtsgebieden, onderhevig zijn aan verschillende fiscale regels of reglementaire structuren en/of door verschillende intern of extern opgelegde beleggingsbeleidslijnen, -beperkingen of -richtlijnen. Daardoor kunnen belangenverstrengelingen voorkomen met betrekking tot beslissingen die genomen worden door een Vermogensbeheerder die mogelijk gunstiger zijn voor bepaalde Beleggers. Door beslissingen te nemen namens het Fonds, waaronder beleggingen structureren en uitvoeren, is de Vermogensbeheerder voornemens de beleggings- en fiscale doelstellingen van het Fonds en de Aandeelhouders als geheel te overwegen, niet de beleggings-, fiscale of andere doelstellingen van een bepaalde Aandeelhouder. In het bijzonder kunnen BlackRock-Entiteiten in het Fonds beleggen en kunnen door de Vermogensbeheerders genomen acties of genomen beslissingen dergelijke BlackRock-Entiteiten ten goede komen of ongunstig zijn voor andere Beleggers. BlackRock-Entiteiten die in het Fonds beleggen, zullen rekening houden met de belegging en andere doelstellingen van dergelijke BlackRock-Entiteiten, en niet met de belangen van het Fonds bij het nemen van beslissingen met betrekking tot een dergelijke belegging in het Fonds, zoals beslissingen om een dergelijke belegging terug te kopen of anderszins te

vervreemden. Voor alle duidelijkheid: dergelijke beslissingen zijn onderworpen aan de bepalingen van de bestuursdocumenten van het Fonds.

BlackRock-Entiteiten, inclusief de Vermogensbeheerders, kunnen, onderhevig aan toepasselijke wetgeving en contractuele verplichtingen jegens cliënten, van tijd tot tijd en zonder kennisgeving aan het Fonds of de Aandeelhouders, bepaalde processen of functies met betrekking tot allerlei diensten die zij aanbieden aan het Fonds in hun administratieve of andere capaciteiten insourcen of outsourcen aan derden, inclusief partijen die gelieerd zijn met BlackRock. Dergelijke insourcing of outsourcing kan leiden tot potentiële belangenverstrengeling.

Beperkte toegang tot informatie; Informatievoordeel van bepaalde BlackRock-clianten. Door de ontvangst van cliëntenrapporten, dienst op een adviesraad van een Cliëntenrekening, een band met de Vermogensbeheerder of anderszins kunnen een of meer Cliëntenrekeningen toegang hebben tot andere informatie m.b.t. de transacties, strategieën of standpunten van BlackRock-Entiteiten en kunnen zij handelen met dergelijke informatie in rekeningen die niet gecontroleerd worden door de BlackRock-Entiteiten, wat mogelijk een wezenlijk negatief effect heeft op de prestaties van het Fonds. Daarnaast wordt verwacht dat Beleggers die vertegenwoordigers aanwijzen om deel te nemen aan de adviesraad van de beleggers, door hun deelname in bepaalde omstandigheden meer informatie over het Fonds en de beleggingen kunnen hebben dan andere Beleggers in het algemeen en dat ze informatie kunnen krijgen voordat ze aan andere Beleggers in het algemeen worden meegedeeld. Het Fonds en de Beleggingen kunnen ook negatief beïnvloed worden door marktbewegingen of afname in de beschikbare effecten of liquiditeit die voortkomt uit de aankoop en verkoop door, verhogingen in kapitaal in, en opnames van kapitaal uit, andere Cliëntenrekeningen en andere rekeningen van BlackRock-clianten die niet gecontroleerd worden door BlackRock. Deze effecten kunnen groter zijn met betrekking tot beleggingen met beperkte capaciteit in weinig verhandelde effecten en minder liquide markten.

Bovendien worden de rechten van Beleggers op informatie met betrekking tot de AIFM, de Vermogensbeheerders of het Fonds in het algemeen gespecificeerd, en in veel gevallen strikt beperkt, door de Fondsdocumenten. In het bijzonder wordt verwacht dat de Vermogensbeheerders en hun gelieerde ondernemingen bepaalde soorten belangrijke informatie zullen verkrijgen van of met betrekking tot de beleggingen van het Fonds die niet aan Beleggers zullen worden bekendgemaakt omdat dergelijke bekendmaking verboden is, onder meer als gevolg van contractuele, wettelijke of soortgelijke verplichtingen waarover BlackRock geen controle heeft. Beslissingen van de Vermogensbeheerders of hun gelieerde ondernemingen om informatie achter te houden, kunnen in verschillende omstandigheden nadelige gevolgen hebben voor Beleggers. Een Belegger die zijn belang in het Fonds wil overdragen, kan bijvoorbeeld moeilijkheden ondervinden bij het bepalen van een passende prijs voor een dergelijk belang. Beslissingen om informatie achter te houden, kunnen het voor een Belegger ook moeilijk maken om de Vermogensbeheerders en hun prestaties te monitoren.

Beslissingen van Vermogensbeheerders en AIFM kunnen een gunstig effect hebben op BlackRock-Entiteiten en BlackRock-Rekeningen. BlackRock-Entiteiten kunnen bijkomende voordelen halen uit bepaalde beslissingen die door de Vermogensbeheerders en/of de AIFM worden genomen. Hoewel de Vermogensbeheerders en de AIFM beslissingen nemen voor het Fonds in overeenstemming met hun verplichtingen om het Fonds correct te beheren, kunnen de vergoedingen, toewijzingen, compensatie en andere voordelen voor de BlackRock-Entiteiten (inclusief voordeel m.b.t. zakelijke relaties van de BlackRock-Entiteiten) die voortkomen uit dergelijke beslissingen groter zijn vanwege een bepaalde portefeuille, belegging, dienstverlener of andere beslissingen die gemaakt worden door de Vermogensbeheerders voor het Fonds dan ze zouden zijn geweest als er andere beslissingen waren genomen die ook passend waren geweest voor het Fonds. De Vermogensbeheerders kunnen bijvoorbeeld besluiten om een BlackRock-Entiteit, een persoon waarmee een BlackRock-Entiteit of haar gelieerde ondernemingen een financieel of ander voordeel verkrijgen of een Belegger (of een belegger in een andere Cliëntenrekening) administratieve of andere diensten aan het Fonds te laten verlenen in plaats van

een niet-verbonden administrateur of dienstverlener in te huren. Bijgevolg zijn de aanbevolen diensten in elk geval niet noodzakelijk de beste of goedkoopste optie. Daarnaast kunnen BlackRock-Entiteiten beleggen in Cliëntenrekeningen en derhalve onrechtstreeks bijkomende voordelen halen uit bepaalde beslissingen die door de Vermogensbeheerders en de AIFM worden genomen. De Vermogensbeheerders en/of de AIFM kunnen ook beslissingen nemen en beoordelingsvrijheid uitoefenen met betrekking tot het Fonds, wat kan leiden tot voordelen voor BlackRock-Entiteiten die hebben belegd in het Fonds. Zie *'Conflicten tussen het Fonds en Andere Cliëntenrekeningen – Toewijzing van Beleggingsmogelijkheden'*.

Tijdelijke beleggingen in Cashmanagementproducten. Op grond van de bestuursdocumenten van het Fonds en de toepasselijke wetgeving kan het Fonds, op tijdelijk basis, beleggen in kortlopende, hoogwaardige activa of andere cashmanagementproducten, inclusief SEC-geregistreerde beleggingsfondsen (open-end of closed-end) of ongeregistreerde fondsen, inclusief fondsen die gesponsord, beheerd of onderhouden worden door adviserende BlackRock-Entiteiten. In verband met deze beleggingen zal het Fonds, afhankelijk van de bestuursdocumenten van het Fonds, alle kosten dragen met betrekking tot de belegging, inclusief adviserende, administratieve of 12b-1-kosten en er zal geen deel van de kosten die anders betaalbaar zouden zijn door het Fonds worden verrekend met kosten die betaalbaar zijn in overeenstemming met deze beleggingen (d.w.z., er kunnen 'dubbele kosten' gemoeid zijn met het maken van deze beleggingen, die anders niet zouden voorkomen in verband met de directe belegging van een belegger in dergelijke geldmarkt- of liquiditeitsfondsen, omdat een BlackRock-Entiteit vergoedingen kan ontvangen met betrekking tot zowel het beheer van het Fonds aan de ene kant, als dergelijke cashmanagementproducten aan de andere). In deze en andere omstandigheden waarin BlackRock-Entiteiten bedragen of andere vergoedingen ontvangen in enige vorm, met betrekking tot de levering van de diensten, zal er, afhankelijk van de bestuursdocumenten van het Fonds, geen verrekening, terugbetaling aan het Fonds of compensatie van Beheervergoeding vereist zijn.

Managementverantwoordelijkheden. De werknemers en bestuurders van de Vermogensbeheerders of hun gelieerde ondernemingen zijn niet verplicht om al hun professionele tijd te besteden aan de zaken van het Fonds, maar zullen zoveel tijd en aandacht besteden aan de zaken van het Fonds of een specifiek Subfonds als volgens BlackRock en de relevante Vermogensbeheerder noodzakelijk is om de handelingen van het Fonds efficiënt uit te voeren. Werknemers en bestuurders van de Vermogensbeheerders nemen deel aan andere activiteiten die ongerelateerd zijn aan de zaken van het Fonds of een specifiek Subfonds, inclusief het beheren of adviseren van andere Cliëntenrekeningen, waardoor er potentiële belangenverstrengeling ontstaat in het toewijzen van beheertijd, diensten en functies onder het Fonds en andere Cliëntenrekeningen. Deze potentiële conflicten kunnen verergeren in situaties waar werknemers mogelijk recht hebben op grotere aanmoedigingspremies of andere vergoeding van bepaalde Cliëntenrekeningen dan andere Cliëntenrekeningen (inclusief het Fonds). Zie *'Conflicten tussen het Fonds en Andere Cliëntenrekeningen – Toewijzing van Beleggingsmogelijkheden'*.

Een Vermogensbeheerder kan, via overdracht van discretionaire bevoegdheden aan andere BlackRock-Entiteiten, het personeel of de diensten van zijn gelieerde ondernemingen op allerlei manieren gebruiken om de wereldwijde capaciteiten van BlackRock beschikbaar te stellen aan het Fonds of een specifiek Subfonds. Hoewel elke Vermogensbeheerder meent dat deze praktijk over het algemeen in het belang is van zijn cliënten, kan het zijn dat er belangenverstrengeling optreedt met betrekking tot de toewijzing van beleggingsmogelijkheden, portefeuille-uitvoering, dienstverlening voor cliënten of andere zaken, vanwege de verschillen in reglementaire verplichtingen in verschillende rechtsgebieden, tijdsverschillen en andere redenen. Elke Vermogensbeheerder zal pogen conflicten die zich voordoen te verbeteren en kan ervoor kiezen het personeel of de diensten van een specifieke gelieerde onderneming niet te gebruiken in omstandigheden waar hij gelooft dat de potentiële belangenverstrengeling zwaarder weegt dan de potentiële voordelen.

Problemen met betrekking tot de waardering van activa. Hoewel effecten en andere eigendommen die aangehouden worden door het Fonds over het algemeen worden gewaardeerd op basis van een onafhankelijke externe bron, kunnen beleggingen in bepaalde omstandigheden tegen reële waarde worden gewaardeerd door de Vermogensbeheerders of de AIFM (zoals van toepassing), zoals omschreven in dit Prospectus. Daarnaast kan een significant deel van de activa waarin het Fonds direct of indirect belegt mogelijk geen gemakkelijk te bepalen marktwaarde hebben en, afhankelijk van toepasselijke wetgeving, kan deze worden gewaardeerd door de Vermogensbeheerders, de AIFM of een andere BlackRock-Entiteit in overeenstemming met de waarderingsrichtlijnen van het Fonds en/of het waarderingsbeleid dat dan wordt gevoerd door de Vermogensbeheerders of de AIFM. Indien een derde waarderingsdiensten aan het Fonds levert, zal een BlackRock-Entiteit doorgaans aanbevelingen doen en advies verstrekken met betrekking tot die waardering.

De Vermogensbeheerders of de AIFM (indien van toepassing) zullen dergelijke effecten en andere activa waarderen in overeenstemming met het op dat moment geldende waarderingsbeleid van BlackRock; de manier waarop de Vermogensbeheerders of de AIFM (indien van toepassing) hun discretionaire bevoegdheid uitoefenen met betrekking tot waarderingsbeslissingen zal echter van invloed zijn op de waardering van de effecten van het Fonds. Voor zover vergoedingen gebaseerd zijn op waarderingsgegevens, zal de uitoefening van hun discretionaire bevoegdheid bij de waardering door de Vermogensbeheerders of de AIFM (indien van toepassing) aanleiding geven tot belangenverstrengelingen, onder meer in verband met de bepaling van het bedrag en het tijdstip van betalingen van aanmoedigingspremies, prestatievergoedingen, carried interest (indien van toepassing) en de berekening van beheervergoedingen. Daarnaast zijn verschillende afdelingen en eenheden binnen BlackRock verplicht activa te waarderen, inclusief met betrekking tot het beheren of adviseren van andere Cliëntenrekeningen. Deze verschillende afdelingen, eenheden en gelieerde entiteiten kunnen ervoor kiezen, maar zijn niet verplicht, informatie te delen over de waarderingstechnieken en -modellen of andere informatie die betrekking heeft op de waardering van een specifiek actief of categorie van activa. Ongeacht of de Vermogensbeheerders of de AIFM (naargelang het geval) al dan niet toegang hebben tot dergelijke informatie, zullen de Vermogensbeheerders of de AIFM (naargelang het geval), voor zover de Vermogensbeheerders of de AIFM (naargelang het geval) de activa van het Fonds waarderen, beleggingen waarderen volgens hun respectieve waarderingsbeleid en kunnen ze een identiek actief anders waarderen dan dergelijke andere afdelingen, eenheden of gelieerde entiteiten. Daarnaast kunnen dergelijke afdelingen, eenheden en gelieerde entiteiten bepaalde van dezelfde activa aanhouden die het Fonds indirect aanhoudt via belegging met externe beheerders, maar dergelijke activa anders waarderen dan de toepasselijke externe beheerders.

De Vermogensbeheerders en/of de AIFM behouden zich het recht voor om externe leveranciers in te schakelen om bepaalde functies uit te voeren, waaronder waarderingsdiensten, en die leveranciers kunnen belangen en incentives hebben die verschillen van die van Beleggers.

Prestatietoewijzing. BlackRock of zijn gelieerde ondernemingen kunnen een aanmoedigingspremie, prestatievergoeding, carried interest of iets dergelijks ontvangen (een 'Prestatietoewijzing'), onder voorbehoud van en in overeenstemming met de Bijlage van het betreffende Subfonds. Het bestaan van de Prestatietoewijzing geeft aanleiding tot bepaalde belangenverstrengelingen. Het bestaan van de Prestatietoewijzing kan bijvoorbeeld een incentive creëren voor de Vermogensbeheerders om risicovollere of meer speculatieve beleggingen voor het Fonds te doen dan ze anders zouden doen indien een dergelijke Prestatietoewijzing er niet was.

Bovendien kunnen de Vermogensbeheerders de timing van de vervreemdingen of andere realisaties van beleggingen bepalen. Bijgevolg kan de Prestatietoewijzing een incentive creëren voor de Vermogensbeheerders om de verkoop of andere realisatie van beleggingen waarvan is vastgesteld dat ze op een bepaald moment gunstiger presteren dan andere beleggingen (in

vergelijking met beleggingen die minder goed presteren) dan anders het geval zou zijn indien een dergelijke Prestatietoewijzing er niet was.

Om ervoor te zorgen dat een Prestatietoewijzing wordt belast tegen de tarieven die van toepassing zijn op vermogenswinst op lange termijn, moet het Fonds over het algemeen een relevante belegging aanhouden gedurende meer dan drie jaar voordat het die verkoopt. Voor Beleggers die anderszins deelnemen aan het Fonds (d.w.z. niet met betrekking tot de Prestatietoewijzing), bedraagt de relevante beleggingsperiode meer dan één jaar. De verhoging in de vereiste beleggingsperiode kan een incentive creëren voor het Fonds om andere beslissingen te nemen met betrekking tot de timing en manier van de realisatie van beleggingen, dan die zouden worden gemaakt als de vermogenswinst op lange termijn van de verkoop of afstoting van vaste activa geen beleggingsperiode van drie jaar zou vereisen (daar het verband houdt met ontvangst van Prestatietoewijzing).

Beheervergoeding. Het Fonds betaalt de Beheervergoedingen van Vermogensbeheerders en/of de AIFM, onder voorbehoud van en in overeenstemming met de Bijlagen. Wanneer de relevante Beheervergoeding wordt berekend op basis van de Netto-vermogenswaarde van elke Aandeelhouder, creëert een dergelijke Beheervergoedingsstructuur een incentive voor de relevante Vermogensbeheerder om beleggingen aan te houden die slechte vooruitzichten op verbetering hebben om doorlopende Beheervergoedingen te ontvangen of kapitaal op te roepen wanneer hij dat anders niet zou hebben gedaan.

Niettegenstaande het voorgaande is elke AIFM van mening dat de percentages die worden gebruikt voor de berekening van de Beheervergoeding en Prestatietoewijzing redelijk zijn in het licht van de te verlenen diensten en de gebruikelijke praktijk in de privatefondsensector.

Beleggingen door Bestuurders, Functionarissen en Werknemers van BlackRock-Entiteiten. De bestuurders, functionarissen en werknemers van BlackRock-Entiteiten mogen publieke of private effecten, gemengde vehikels of andere beleggingen die door het Fonds worden aangehouden voor eigen rekening of voor rekeningen van hun familieleden en waarin dergelijk personeel van BlackRock-Entiteiten een financieel belang kan hebben, kopen en verkopen, onder meer via rekeningen (of beleggingen in fondsen) die door BlackRock-Entiteiten worden beheerd, in overeenstemming met het persoonlijke handelsbeleid van BlackRock. Vanwege de verschillende handels- en beleggingsstrategieën of -beperkingen kunnen posities ingenomen door bestuurders, functionarissen en werknemers van een BlackRock-Entiteit hetzelfde zijn als of verschillen van, of gelijktijdig of op verschillende momenten worden gedaan als, posities die genomen worden voor het Fonds.

Dergelijke personen en/of beleggingsvehikels die zij beheren, kunnen ook beleggen in bedrijven in dezelfde sectoren als het Fonds en kunnen concurreren met het Fonds voor beleggingsmogelijkheden, en hun beleggingen kunnen concurreren met de beleggingen van het Fonds.

Daarnaast kunnen medewerkers van BlackRock zitting hebben in raden van bestuur van bedrijven in dezelfde sectoren als waarin het Fonds verwacht te beleggen, wat kan leiden tot tegenstrijdige verplichtingen en belangen.

Aangezien deze situaties mogelijk toekomstige belangenverstrengelingen met zich meebrengen, heeft BlackRock beleidslijnen en procedures aangenomen met betrekking tot persoonlijke effectentransacties, handel met voorkennis en andere ethische overwegingen. Deze beleidslijnen en procedures zijn bedoeld om daadwerkelijke belangenverstrengelingen te identificeren en te verminderen en om dergelijke conflicten correct op te lossen als ze toch voorkomen.

Potentiële Beperkingen op de activiteiten van een Vermogensbeheerder namens het Fonds. Van tijd tot tijd verwachten de Vermogensbeheerders beperkt te worden in het aankopen en verkopen van effecten, of het nemen van andere acties namens het Fonds vanwege regel- en wetgevende vereisten die van toepassing zijn op BlackRock-Entiteiten, andere Cliëntenrekeningen en/of de

interne beleidslijnen van Vermogensbeheerders die ontworpen zijn om te voldoen aan of de toepassing te beperken van, of die anderszins gemoeid zijn met, dergelijke verplichtingen. Een beleggingsfonds dat niet wordt geadviseerd door BlackRock-Entiteiten mag niet onderhevig zijn aan dezelfde overwegingen. Er kunnen periodes zijn waarin de Vermogensbeheerders (namens het Fonds) bepaalde types transacties niet mogen initiëren of aanbevelen, aankopen kunnen beperken of uitstellen, bestaande beleggingen kunnen verkopen of terugkopen, transacties of andere beleggingsmogelijkheden overslaan, de uitvoering van rechten beperken of begrenzen (inclusief stemrecht) of anderszins hun advies beperken of begrenzen met betrekking tot effecten of instrumenten die worden uitgegeven door of gerelateerd zijn aan emittenten waarvoor BlackRock-Entiteiten adviserende of andere diensten uitvoeren. Dergelijk beleid kan de activiteiten van het Fonds verder beperken dan vereist door de Toepasselijke voorschriften. Bijvoorbeeld, wanneer BlackRock-Entiteiten advies- of risicobeheerdiensten leveren voor een emittent, kan het Fonds verboden of beperkt worden in het aankopen of verkopen van belangen van die emittent, met name in gevallen waar BlackRock-Entiteiten wezenlijke niet-publieke informatie hebben verkregen over de emittent. Vergelijkbare verbodsbepalingen of beperkingen kunnen zich ook voordoen als: (i) het personeel van de BlackRock-Entiteit fungeert als bestuurders of functionarissen van emittenten waarvan het Fonds de effecten of andere belangen wil kopen of verkopen, (ii) de Vermogensbeheerders namens het Fonds deelnemen aan een transactie (inclusief een gecontroleerde overname van een Amerikaans beursgenoteerd bedrijf) die leidt tot de verplichting om alle aankopen, verkopen en stemmen van aandeleneffecten van een dergelijke dolemittent te beperken, of (iii) regelgeving, met inbegrip van regels inzake portefeuilleteotreding of beursregels, deelname verbiedt aan aanbiedingen door een emittent wanneer andere Cliëntenrekeningen eerdere posities in effecten van die emittent hebben of wensen deel te nemen aan een dergelijke openbare aanbieding, of wanneer andere Cliëntenrekeningen shortposities in effecten van die emittent hebben of kunnen hebben. Maar, waar dit toegestaan is door toepasselijke wetgeving en waar dit consistent is met de beleidslijnen en procedures van de BlackRock-Entiteiten, kunnen de BlackRock-Entiteiten besluiten, maar zijn zij niet verplicht om, te proberen dergelijke verboden of beperkingen te vermijden (zoals via de invoering van toepasselijke informatiebarrières) en kunnen de Vermogensbeheerders in dergelijke gevallen namens het Fonds kiezen om effecten of instrumenten te kopen of verkopen die worden uitgegeven door dergelijke emittenten. Daarnaast kunnen bepaalde activiteiten en acties ook worden gezien als resulterend in reputatierisico of nadelig voor het beheer van het Fonds en/of voor de Vermogensbeheerders en hun gelieerde ondernemingen, en kunnen de Vermogensbeheerders een beleggingsmogelijkheid weigeren of beperken, of een bestaande belegging afstoten. Zie Onderdeel 13.3 *'Potentiële belangenverstrengelingen – Door BlackRock gemaakte beslissingen en ondernomen acties kunnen leiden tot potentiële belangenverstrengeling – Wezenlijke, niet-publieke informatie'* hieronder.

Daarnaast zijn er, in gereguleerde industrieën en in bepaalde markten, en in bepaalde termijn- en derivatentransacties, limieten op de totale belegging door gelieerde beleggers die niet mogen worden overschreden zonder reglementaire aangifte, de verstrekking van een vergunning of andere reglementaire of bedrijfsmatige toestemming. Zo hebben de CFTC, de Amerikaanse grondstoffenbeurs en bepaalde niet-Amerikaanse beurzen limieten ingesteld – 'speculatieve positielimieten' of 'positielimieten' genoemd – op de maximale long- of shortposities (of voor sommige grondstoffen de brutoposities) die een persoon of groep van personen mag bezitten, aanhouden of controleren in bepaalde futures of opties of termijncontracten en dergelijke regels vereisen over het algemeen dat de posities die gerelateerde entiteiten bezitten, aanhouden of controleren worden samengevoegd. Dergelijke limieten kunnen het Fonds ervan weerhouden posities in te nemen die anders wenselijk of winstgevend zouden zijn. Zie Onderdeel 13.2 *'Potentiële belangenverstrengelingen – Conflicten tussen het Fonds en andere Cliëntenrekeningen – Toewijzing van Beleggingsmogelijkheden'* hierboven. Onder bepaalde omstandigheden kunnen de Vermogensbeheerders een aankoop of verkoop van effecten, derivaten of andere activa namens Cliëntenrekeningen beperken in afwachting van een toekomstig conflict dat zou kunnen ontstaan als een dergelijke aankoop of verkoop zou plaatsvinden. Een dergelijke beslissing houdt rekening

met de belangen van de relevante Cliëntenrekeningen, de omstandigheden die zouden leiden tot het toekomstige conflict en de toepasselijke wetgeving. Deze beslissing wordt per geval genomen.

Andere Diensten en Activiteiten van de BlackRock-Entiteiten. De BlackRock-Entiteiten (inclusief de Vermogensbeheerders) kunnen, afhankelijk van de bestuursdocumenten van het Fonds, van tijd tot tijd financiële, advies- en andere diensten leveren aan – en compensatie ontvangen van – een entiteit die de emittent is van effecten of andere belegging die wordt aangehouden door het Fonds, tegenpartijen bij een transactie met een Fonds of derden die ook vermogensbeheer- of andere diensten aanbieden aan het Fonds. Daarnaast kunnen de BlackRock-Entiteiten (inclusief de Vermogensbeheerders) eigendommen aankopen (inclusief effecten) van, eigendommen verkopen (inclusief effecten) of geld lenen aan, of anderszins omgaan met, een entiteit die de emittent is van een effect dat wordt aangehouden door het Fonds, tegenpartijen bij transacties met het Fonds of derden die ook vermogensbeheer- of andere diensten aanbieden aan het Fonds. Het Fonds heeft recht op bepaalde vergoedingen die verschuldigd zijn met betrekking tot de verbintenissen van het Fonds in beleggingen of potentiële beleggingen zoals beschreven in Onderdeel 10.4 '*Beheer- en prestatievergoedingen*'. Afhankelijk van de bestuursdocumenten van het Fonds verwachten bepaalde BlackRock-Entiteiten bovendien transactievergoedingen te ontvangen van de emittenten van de effecten waarin het Fonds direct of indirect belegt in verband met het structureren, onderhandelen of aangaan van dergelijke beleggingstransacties, naast doorlopende advies- of toezichtvergoedingen. De Vermogensbeheerders of een gelieerde onderneming zullen in sommige gevallen waarschijnlijk bepaalde andere vergoedingen ontvangen in verband met een belegging. Dergelijke vergoedingen zullen, met bepaalde uitzonderingen zoals beschreven in Onderdeel 10.4 '*Beheer- en prestatievergoedingen*', de Beheervergoeding niet verminderen. Kostenvergoedingen aan dergelijke personen door beleggingen van het Fonds verminderen de Beheervergoeding evenmin. Verwacht wordt dat er conflicten zullen ontstaan in verband met het bovenstaande. Het is ook waarschijnlijk dat het Fonds meerdere zakelijke relaties zal hebben met en beleggen in, transacties aangaat met, stembeslissingen maakt m.b.t., of diensten verkrijgt van entiteiten waarvoor BlackRock-Entiteiten bepaalde financiële diensten verlenen of willen verlenen. Hoewel de Raad van mening is dat de diensten die door zijn gelieerde ondernemingen worden verleend potentiële synergieën en voordelen bieden voor het Fonds en/of zijn beleggingen, kan er geen garantie worden gegeven dat geen enkele andere dienstverlener meer gekwalificeerd is om dergelijke diensten te verlenen, meer voordelen kan bieden aan het Fonds en/of zijn beleggingen of dergelijke diensten tegen lagere kosten kan verlenen.

De BlackRock-Entiteiten kunnen aanvullende voordelen halen uit het aanbieden van advies-, distributie-, overdracht-, administratieve of andere diensten aan het Fonds en het verstrekken van dergelijke diensten aan het Fonds kan de relaties van BlackRock-Entiteiten met verschillende partijen versterken, aanvullende bedrijfsontwikkeling faciliteren en BlackRock-Entiteiten in staat stellen aanvullende handel te verkrijgen en meer omzet te draaien.

Benchmarks. De AIFM zal markttarieven bepalen (d.w.z. tarieven die binnen een bereik vallen waarvan de AIFM heeft bepaald dat ze de tarieven in de toepasselijke markt en bepaalde vergelijkbare markten weerspiegelen, hoewel niet noodzakelijk gelijk aan of lager dan het mediane tarief van vergelijkbare ondernemingen) op basis van zijn overweging van een aantal factoren, waarvan doorgaans wordt verwacht dat ze de ervaring van de AIFM (en de ervaring van andere BlackRock-Entiteiten) omvatten met niet-gelieerde dienstverleners, evenals benchmarkinggegevens en andere methodologieën die door de AIFM passend worden geacht in de gegeven omstandigheden. Met betrekking tot benchmarking zijn relevante vergelijkingen mogelijk niet beschikbaar om een aantal redenen, waaronder, maar niet beperkt tot, het ontbreken van een substantiële markt van aanbieders of gebruikers van dergelijke diensten of het vertrouwelijke of op maat gemaakte karakter van dergelijke diensten (bv. verschillende activa kunnen verschillende diensten ontvangen). Bovendien zijn benchmarkgegevens gebaseerd op algemene markt- en brede sectoroverzichten in plaats van bepaald op basis van activa per activa, en benchmarking kan ook slechts op periodieke basis (bv. om de paar jaar) worden uitgevoerd in

plaats van op doorlopende of regelmatige basis. Bijgevolg houden de benchmarkgegevens geen rekening met de specifieke kenmerken van individuele activa die het Fonds dan bezit of zal verwerven, of met de specifieke kenmerken van de verleende diensten. Om deze redenen kunnen dergelijke marktvergelijkingen niet leiden tot precieze marktvoorwaarden voor vergelijkbare diensten. In bepaalde omstandigheden kan van de AIFM worden verwacht dat hij vaststelt dat benchmarking door derden onnodig is, hetzij omdat de prijs voor een bepaald goed of een bepaalde dienst wettelijk verplicht is, hetzij omdat er naar het oordeel van de AIFM geen vergelijkbare dienstverlener bestaat die dergelijk goed of dergelijke dienst aanbiedt, hetzij omdat de AIFM toegang heeft tot adequate marktgegevens (met inbegrip van die welke hem door andere BlackRock-Entiteiten worden verstrekt) om de vaststelling te maken zonder verwijzing naar benchmarking door derden.

Van een benchmarking wordt niet verwacht dat deze in formele verslagen wordt vastgelegd, maar dat die op informele basis wordt uitgevoerd. Voor alle duidelijkheid: de in het Prospectus beschreven transacties, vergoedingen en kosten worden geacht te zijn overwogen en goedgekeurd voor alle doeleinden van de Fondsdocumenten, zelfs als de specifieke prijs, hoeveelheid of andere voorwaarden van dergelijke transacties, vergoedingen en kosten niet specifiek in het Prospectus zijn beschreven. Dienovereenkomstig zijn de voorwaarden van dergelijke transacties niet onderworpen aan enige eis dat ze worden uitgevoerd op een marktconforme basis en onder voorwaarden die niet minder gunstig zijn voor het Fonds of een Belegging dan die welke zouden worden verkregen in een transactie met een niet-gelieerde partij, en als gevolg daarvan kunnen dergelijke transacties, vergoedingen en kosten hoger zijn dan die welke zouden worden verkregen in een transactie met een niet-gelieerde partij, potentieel wezenlijk zo.

In verband met het voorgaande moet worden opgemerkt dat het misschien niet mogelijk is om bepaalde door een BlackRock-Entiteit verleende diensten te vergelijken met soortgelijke diensten die door andere financiële instellingen of andere dienstverleners worden verleend, omdat de door dergelijke derden verleende diensten vaak worden gebundeld met andere diensten die niet afzonderlijk van elkaar worden geprijsd. In het kader van de commerciële praktijk zijn deze diensten vaak intrinsiek verbonden, waardoor het moeilijk is om de prijzen nauwkeurig tussen deze diensten te verdelen. Dienovereenkomstig zouden dergelijke diensten die door een BlackRock-Entiteit worden verleend, verschillen van diensten die gewoonlijk worden uitgevoerd door personen die niet verbonden zijn met BlackRock. Bijgevolg is het mogelijk dat het niet praktisch haalbaar is om prijsinformatie te verkrijgen voor de specifieke diensten die door een BlackRock-Entiteit worden verleend, en bijgevolg weerspiegelt de prijs van de diensten die door een BlackRock-Entiteit worden verleend mogelijk niet nauwkeurig de markttarieven. In verband met de betrokkenheid van een BlackRock-Entiteit bij het Fonds of een Belegging kan het nodig zijn om meerdere partijen naast een BlackRock-Entiteit in te schakelen om hetzelfde pakket of niveau van diensten te verlenen als een enkele derde zou kunnen verlenen, wat ertoe leidt dat een BlackRock-Entiteit minder efficiënte of minder effectieve diensten aan het Fonds of een Belegging verleent. In dat geval kunnen de diensten die door een derde op zelfstandige basis worden geleverd, duurder zijn omdat ze zouden worden geleverd als onderdeel van een pakket van andere diensten.

Als gevolg van het voorgaande kunnen in bepaalde gevallen de totale vergoedingen die door het Fonds of de toepasselijke Belegging verschuldigd zijn, hoger zijn dan deze die betaalbaar zouden zijn geweest voor een bepaalde dienst zonder de deelname van een BlackRock-Entiteit.

Makelaar-dealer en andere financiële diensten. Gereguleerde makelaars-dealers of vergelijkbare dienstverleners die volledig eigendom zijn van dochterondernemingen van BlackRock, met inbegrip van Gelieerde ondernemingen van dergelijke entiteiten (gezamenlijk 'BlackRock makelaars-dealers') of andere gelieerde ondernemingen van BlackRock, kunnen recht hebben op bepaalde vergoedingen en rentebetalingen in verband met de activiteiten van het Fonds en de Medebeleggingsfondsen, waaronder, zonder beperking, aanbod, plaatsing,

financiering, syndicatie, advies over kapitaalstructuur, advies over kapitaalmarkten, turnaround, workout, inschrijving, verzoeken, valuta, hedging, structurering, regeling, kredietagent, kredietdienstverlening, verzekering, ratingadvies of soortgelijke vergoedingen, met inbegrip van met betrekking tot een eerste openbare aanbidding of private plaatsing, het regelen of verstrekken van kredietfaciliteiten voor het Fonds, de Beleggingen, andere Cliëntenrekeningen en elk van hun respectieve beleggingen, de distributie van schuld- of aandeleneffecten van een belegging of anderszins het regelen of verstrekken van financiering voor (of leningen door) het Fonds en de Beleggingen alleen of met andere kredietverstrekkers, die andere Cliëntenrekeningen kunnen omvatten (dergelijke diensten, 'Makelaars- dealers en andere financiële diensten').

Met betrekking tot een dienst die door een makelaar-dealer van BlackRock of een andere gelieerde onderneming van BlackRock aan het Fonds of een Belegging wordt verleend, kan er geen garantie worden gegeven dat een derde geen betere of rendabelere diensten zou hebben verleend. Bovendien worden dergelijke vergoedingen en betalingen ingehouden door die makelaar-dealer van BlackRock of andere gelieerde onderneming van BlackRock en komen ze het Fonds of de Beleggers niet ten goede. Het vergoedingspotentieel dat inherent is aan een bepaalde belegging of transactie biedt de Vermogensbeheerders een stimulans om een belegging of transactie (of een bepaalde tegenpartij, met inbegrip van een kredietgever of andere financieringspartij) door te verwijzen, toe te wijzen of aan te bevelen aan het Fonds of een Medebeleggingsfonds. Daarnaast hebben de Vermogensbeheerders een stimulans om een belegging, transactie of regeling zodanig te structureren dat een vergoeding kan worden ontvangen door een makelaar-dealer van BlackRock of een andere gelieerde onderneming van BlackRock wanneer een alternatieve structuur of regeling aanleiding zou hebben gegeven tot een gunstigere transactie voor het Fonds.

In aanvulling op het bovenstaande wordt verwacht dat een makelaar-dealer van BlackRock of gelieerde onderneming van BlackRock in verband met het verlenen van relevante diensten een deel van de 'arrangement fee'/structureringsvergoeding (de 'Vergoeding') ontvangt die anderszins verschuldigd is aan de entiteit die een krediet- of aandelentransactie uitvoert met betrekking tot het Fonds of een van zijn verbonden entiteiten (met inbegrip van, maar niet beperkt tot, een van de holdingmaatschappijen van het Fonds of vehikels voor speciale doeleinden) of een van hun respectieve activiteiten. De Vergoeding wordt bepaald op basis van onderhandelingen tussen BlackRock en een dergelijke tegenpartij, die niet gelieerd zou zijn met BlackRock. BlackRock kan van tijd tot tijd aanvullende vergoedingen ontvangen die anderszins verschuldigd zijn aan een regelende, structurerende of soortgelijke partij in verband met een dergelijke transactie, ongeacht of deze verschuldigd zijn in verband met BlackRock die diensten verleent met betrekking tot de sluiting van een dergelijke faciliteit (bv. regelingsvergoedingen, ongebruikte vergoedingen, aanvangsvergoedingen, structureringsvergoedingen en plaatsingsvergoedingen) of op doorlopende basis (bv. administratieve vergoedingen). BlackRock streeft ernaar dergelijke vergoedingen te benchmarken op basis van vergoedingen die in vergelijkbare faciliteiten worden aangerekend, hoewel het bedrag van dergelijke vergoedingen zal variëren op basis van de dan geldende marktomstandigheden, de hefboomwerking van de sponsor en andere overwegingen. Bovendien dient te worden opgemerkt dat, aangezien BlackRock de vergoedingen zal onderhandelen die verschuldigd zijn aan de entiteit die de relevante krediet- of aandelentransactie leidt (inclusief het bedrag en het percentage van dergelijke vergoedingen waarin BlackRock zal deelnemen) op hetzelfde moment dat BlackRock een dergelijke entiteit selecteert, BlackRock zal worden aangemoedigd om een dergelijke entiteit te selecteren en te onderhandelen over de structuur en voorwaarden (inclusief vergoedingsvoorwaarden) van een dergelijke faciliteit op een manier die mogelijk niet volledig in overeenstemming is met de belangen van het Fonds of de Beleggers. Bijgevolg kan er geen garantie worden gegeven dat BlackRock bij afwezigheid van een dergelijk conflict geen andere entiteit zou hebben geselecteerd of de faciliteit en de voorwaarden ervan anders zou hebben gestructureerd, of dat het bedrag of percentage van de aan BlackRock

verschuldigde vergoedingen niet hoger of lager zou zijn geweest als een andere entiteit zou zijn geselecteerd.

Professionals van BlackRock die betrokken zijn bij het verlenen van makelaar-dealers- en Andere Financiële Diensten door een makelaar-dealer van BlackRock of andere Gelieerde onderneming van BlackRock kunnen ook een deel van hun tijd besteden aan het verlenen van adviesdiensten aan het Fonds, de Beleggingen en/of andere Cliëntenrekeningen en/of hun respectieve beleggingen. Daarnaast kunnen de leden van de Beleggingscomités een deel van hun tijd besteden aan het verlenen van diensten door een makelaar-dealer van BlackRock of gelieerde onderneming van BlackRock waarvoor die makelaar-dealer van BlackRock of gelieerde onderneming van BlackRock (indien van toepassing) vergoedingen ontvangt en, voor alle duidelijkheid, een dergelijke deelname geeft het Fonds geen recht om te delen in het voordeel van dergelijke vergoedingen. Zie '*Managementverantwoordelijkheden*' hierboven. Vergoedingen voor makelaar-dealers- en andere financiële diensten (of andere voordelen) kunnen ook worden ontvangen door een makelaar-dealer van BlackRock of Gelieerde onderneming van BlackRock met betrekking tot de verwerving of vervreemding van schulden van de Beleggingen door het Fonds of een andere Cliëntenrekening, en dergelijke vergoedingen worden ingehouden door de toepasselijke makelaar-dealer van BlackRock of Gelieerde onderneming van BlackRock en komen niet ten goede aan het Fonds of de Beleggers. Naast het vergoedingspotentieel dat inherent is aan de diensten die een makelaar-dealer van BlackRock of Gelieerde onderneming van BlackRock aan een Belegging verleent, zal de deelname van het Fonds of een andere Cliëntenrekening de toepasselijke makelaar-dealer van BlackRock of Gelieerde onderneming van BlackRock ertoe aanzetten om gunstigere voorwaarden te bieden aan overnemers of vervreemders van de schuld (zoals van toepassing) ten nadele van het Fonds. Een Cliëntenrekening kan ook het recht hebben om deel te nemen aan de schulden van een Belegging of een door het Fonds of een Belegging verrichte belegging, inclusief met een korting, en een makelaar-dealer van BlackRock of Gelieerde onderneming van BlackRock kan recht hebben op vergoedingen, in elk geval uitsluitend als gevolg van het indirecte belang van het Fonds in een dergelijke belegging. In een dergelijk geval heeft het Fonds niet het recht om deel te nemen aan het voordeel van dergelijke vergoedingen of de gereduceerde aankoopprijs, ondanks het feit dat er geen verdere diensten mogen worden verleend door een makelaar-dealer van BlackRock of Gelieerde onderneming van BlackRock in verband hiermee. Zie '*Benchmarks*' hieronder.

In verband met beleggers in een Belegging die hun belegging geheel of gedeeltelijk verkopen via een openbare aanbieding, kan een makelaar-dealer van BlackRock of een Gelieerde onderneming van BlackRock optreden als het (beherend) lid van het garantiesyndicaat. Zolang een dergelijke transactie zodanig is gestructureerd dat de makelaar-dealer van BlackRock of gelieerde onderneming van BlackRock geen beleggingen van het Fonds koopt, is er geen toestemming van de Aandeelhouders.

Wanneer een makelaar-dealer van BlackRock of een gelieerde onderneming van BlackRock optreedt als lid van het garantiesyndicaat met betrekking tot een Belegging en/of zijn effecten, zal het Fonds en/of de Belegging (indien van toepassing) doorgaans onderworpen zijn aan een 'lock-up'-periode na het aanbod krachtens toepasselijke voorschriften of overeenkomsten, gedurende welke periode zijn vermogen om effecten die het aanhoudt te verkopen beperkt is. Dit kan afbreuk doen aan het vermogen van het Fonds en/of de Belegging (indien van toepassing) om dergelijke effecten op een gepast moment te verkopen.

Wanneer een makelaar-dealer van BlackRock of andere Gelieerde onderneming van BlackRock optreedt als lid van een garantiesyndicaat voor een verkoop van effecten waarin het Fonds deelneemt, zullen de belangen van het Fonds en die makelaar-dealer van BlackRock of Gelieerde onderneming van BlackRock conflicteren, met inbegrip van de vergoedingen die aan het lid van het garantiesyndicaat worden betaald in een dergelijke transactie en de voorwaarden van een 'lock-up'.

Een makelaar-dealer van BlackRock of een andere Gelieerde onderneming van BlackRock kan van tijd tot tijd posities aanhouden in instrumenten of effecten en/of leningen die zijn uitgegeven door Beleggingen, inclusief, bijvoorbeeld, wanneer een makelaar-dealer van BlackRock of een andere Gelieerde onderneming van BlackRock zich ertoe verbindt om het tekort, indien van toepassing, te financieren als gevolg van de onvolledige syndicatie van schulden, inclusief leningen, of aandelen. In dergelijke omstandigheden kan een makelaar-dealer van BlackRock of een andere Gelieerde onderneming van BlackRock zich ertoe verbinden kapitaalondersteuning te verlenen voor de syndicaatsvorming op korte termijn (d.w.z. om de zekerheid te bieden dat er voldoende kapitaal is om de voorgestelde transactie te voltooien) of een ander instrument of effect in een Belegging te financieren dan datgene dat door het Fonds wordt aangehouden om de syndicaatsvorming te vergemakkelijken. In beide scenario's zal een makelaar-dealer van BlackRock of de toepasselijke Gelieerde onderneming van BlackRock doorgaans zijn posities verkopen voordat het Fonds zijn belang in de Belegging vervreemdt en een dergelijke verkoop kan een negatieve invloed hebben op de waarde van het belang van het Fonds in de Belegging.

Hoewel dit momenteel niet wordt verwacht, kan een makelaar-dealer van BlackRock of een andere Gelieerde onderneming van BlackRock in de toekomst nieuwe activiteiten en diensten ontwikkelen naast de hierboven beschreven. Dergelijke diensten kunnen betrekking hebben op transacties die aanleiding kunnen geven tot beleggingsmogelijkheden die geschikt zijn voor het Fonds. In een dergelijk geval zou een cliënt van een makelaar-dealer van BlackRock of van een Gelieerde onderneming van BlackRock gewoonlijk verlangen dat die makelaar-dealer van BlackRock uitsluitend namens hem handelt, waardoor het Fonds niet kan deelnemen aan dergelijke beleggingsmogelijkheden. Een makelaar-dealer van BlackRock of Gelieerde onderneming van BlackRock is niet verplicht om dergelijke verbintenissen af te wijzen om een beleggingsmogelijkheid beschikbaar te maken voor het Fonds.

Potentiële Beperkingen en Problemen met betrekking tot informatie in handen van BlackRock. De AIFM en de Vermogensbeheerders hebben mogelijk geen toegang tot informatie en personeel van alle BlackRock-Entiteiten, inclusief door informatiebarrières die zijn aangelegd tussen verschillende beleggingsteams en -groepen binnen BlackRock, die zich richten op alternatieve beleggingen en andere zaken. Daardoor kunnen de Vermogensbeheerders mogelijk niet het Fonds beheren met behulp van informatie die een of meer beleggingsteams en -groepen binnen de BlackRock-Entiteiten hebben. Hoewel ze niet verplicht zijn dit te doen, kunnen de Vermogensbeheerders, als het toegestaan is, echter overleggen met personeel van andere beleggingsteams en in andere groepen binnen BlackRock, of met personen die niet gelieerd zijn met BlackRock, of beleggingsbeleidcomités vormen die bestaan uit dergelijk personeel, en in bepaalde omstandigheden kan personeel of gelieerde ondernemingen van de Vermogensbeheerders input hebben bij of beslissingen maken bij portefeuillebeheertransacties voor het Fonds en kunnen ze informatie ontvangen met betrekking tot de voorgestelde beleggingsactiviteiten van de Vermogensbeheerder voor het Fonds, die over het algemeen niet beschikbaar is voor het publiek. Voor dergelijke personen geldt er geen verplichting om informatie of strategieën die zij kennen of zijn ontwikkeld voor hun eigen cliënt, beschermde informatie of andere activiteiten beschikbaar te stellen voor gebruik door het Fonds. Daarnaast is BlackRock niet verplicht om enige onderzoeksanalyse kenbaar te maken voorafgaand aan de publieke bekendmaking.

De Vermogensbeheerders maken beslissingen voor het Fonds of een specifiek Subfonds op basis van het Fonds en het beleggingsprogramma van dat Subfonds. De Vermogensbeheerders kunnen van tijd tot tijd toegang hebben tot bepaalde fundamentele analyse, onderzoek en eigen technische modellen die ontwikkeld zijn door BlackRock-Entiteiten en hun personeel. BlackRock-Entiteiten zullen niet verplicht zijn om informatie, strategieën, analyses of modellen die zij kennen of die zijn ontwikkeld met betrekking tot hun eigen of andere activiteiten beschikbaar te stellen voor gebruik door het Fonds, noch om transacties uit te voeren namens het Fonds op die basis. In bepaalde gevallen mag dergelijk personeel dergelijke informatie niet bekendmaken of gebruiken in hun eigen voordeel of het voordeel van een ander persoon, inclusief het Fonds en andere Cliëntenrekeningen. In andere gevallen kunnen fundamentele analyses, onderzoek en

intern ontwikkelde eigen modellen worden gebruikt door verschillende BlackRock-Entiteiten en hun personeel namens verschillende Cliëntenrekeningen, wat kan resulteren in aankoop- of verkooptransacties in dezelfde effecten maar op verschillende tijden (en kan potentieel leiden tot een situatie waarin bepaalde transacties worden gedaan door een portefeuillebeheerder namens bepaalde Cliëntenrekeningen voordat vergelijkbare transacties worden gedaan door een andere portefeuillebeheerder namens andere Cliëntenrekeningen), of kan resulteren in verschillende aankoop- en verkooptransacties met betrekking tot hetzelfde effect. De Vermogensbeheerders kunnen transacties uitvoeren voor het Fonds die afwijken van de fundamentele analyse, het onderzoek of de eigen modellen die in verschillende contexten zijn uitgegeven door de BlackRock-Entiteiten of de AIFM of de Vermogensbeheerders zelf. De voorgaande transacties kunnen een negatieve impact hebben op het Fonds en zijn directe en indirecte beleggingen via marktbevingen of door het verkleinen van het beschikbare aantal effecten of liquiditeit, waarbij de effecten groter kunnen zijn in weinig verhandelde effecten en minder liquide markten.

De BlackRock-Entiteiten en verschillende beleggingsteams en -groepen binnen de Vermogensbeheerders zijn niet verplicht informatie te verkrijgen van, of beschikbaar te stellen aan of te delen met het Fonds, van enige externe beheerder waarmee het Fonds belegt, aangaande informatie, onderzoek, beleggingsstrategieën, -mogelijkheden of ideeën die bekend zijn bij personeel van een BlackRock-Entiteit of die zijn ontwikkeld of worden gebruikt in verband met andere cliënten of activiteiten. De BlackRock-Entiteiten en verschillende beleggingsteams en -groepen binnen de Vermogensbeheerders kunnen concurreren met het Fonds of een externe beheerder waarmee het Fonds belegt om passende beleggingsmogelijkheden namens hun andere Cliëntenrekeningen. De resultaten van de beleggingsactiviteiten van het Fonds kunnen wezenlijk verschillen van de resultaten die BlackRock-Entiteiten behalen voor andere Cliëntenrekeningen. BlackRock-Entiteiten kunnen advies geven en actie ondernemen met betrekking tot andere Cliëntenrekeningen die mogelijk concurreren of conflicteren met het advies dat de Vermogensbeheerders geven aan het Fonds, inclusief met betrekking tot hun standpunt over de handelingen of activiteiten van een belegging, het rendement van een belegging, de timing en aard van een actie met betrekking tot een belegging of de methode voor het afstoten van een belegging.

BlackRock-Entiteiten kunnen transacties beperken voor zichzelf maar niet voor het Fonds, of vice versa. BlackRock-Entiteiten en bepaalde leden van hun personeel, inclusief het personeel van de Vermogensbeheerder of personeel van een andere BlackRock-Entiteit dat adviseert of anderszins diensten aanbiedt aan het Fonds, kan in het bezit zijn van informatie die niet beschikbaar is voor al het personeel van BlackRock-Entiteiten en dergelijk personeel kan actie ondernemen op basis van dergelijke informatie op manieren die een negatief effect hebben op het Fonds. Het Fonds kan verliezen lijden in periodes waarin BlackRock-Entiteiten en andere Cliëntenrekeningen wezenlijke winst behalen.

Gegevens. BlackRock ontvangt of verkrijgt verschillende soorten gegevens en informatie van het Fonds, andere Cliëntenrekeningen en hun portfoliomaatschappijen, waaronder gegevens en informatie met betrekking tot bedrijfsactiviteiten, trends, budgetten, klanten en andere cijfers, waarvan sommige soms 'big data' worden genoemd. BlackRock kan mogelijk commerciële trends of financiële opportuniteiten beter identificeren en anderszins de werking van de Beleggingen van het Fonds en andere Cliëntenrekeningen verbeteren als gevolg van zijn toegang tot (en rechten met betrekking tot) deze gegevens en informatie van het Fonds, andere Cliëntenrekeningen en hun portfoliomaatschappijen. BlackRock is ook van plan dergelijke gegevens te gebruiken om nieuwe beleggingsmogelijkheden voor het Fonds en andere Cliëntenrekeningen te identificeren. Hoewel BlackRock van mening is dat deze activiteiten het vermogensbeheer van BlackRock namens het Fonds en andere Cliëntenrekeningen verbeteren, biedt informatie die verkregen wordt uit het Fonds en zijn Beleggingen ook belangrijke voordelen voor BlackRock en andere Cliëntenrekeningen zonder compensatie of ander voordeel dat toekomt aan het Fonds of de Beleggers. Zo kan informatie van een Belegging die eigendom is van het Fonds BlackRock in staat stellen om een bepaalde sector beter te begrijpen en handels- en beleggingsstrategieën uit te voeren op basis van

dat begrip voor BlackRock en andere Cliëntenrekeningen die geen belang hebben in de Belegging, zonder compensatie of voordeel voor het Fonds of zijn Beleggingen. Beleggingen kunnen extra kosten met zich meebrengen voor het verzamelen en organiseren van informatie die aan BlackRock wordt gevraagd of moet worden verstrekt. Dergelijke kosten worden onrechtstreeks gedragen door het Fonds.

Met uitzondering van (a) contractuele verplichtingen jegens derden om de vertrouwelijkheid van bepaalde informatie te handhaven, (b) beleidslijnen, praktijken en procedures die zijn ontworpen om de vertrouwelijkheid van bedrijfsgeheimen te waarborgen en (c) naleving van de toepasselijke wetgeving inzake gegevensbescherming, wetten die handel met voorkennis verbieden, anticoncurrentiewetten en wetten ter bescherming van nationale veiligheidsbelangen is BlackRock over het algemeen bovendien vrij om gegevens en informatie uit de activiteiten van het Fonds naar eigen goeddunken te gebruiken ten voordele van het Fonds en andere Cliëntenrekeningen, inclusief om te handelen ten voordele van BlackRock of een andere Cliëntenrekening. Zo kan het vermogen van BlackRock om te handelen in effecten van een emittent met betrekking tot een specifieke sector, onder voorbehoud van de toepasselijke wetgeving, worden verbeterd door informatie over een Belegging in dezelfde of een gerelateerde sector. Dergelijke handel kan een wezenlijk voordeel opleveren voor BlackRock of een andere Cliëntenrekening zonder compensatie of ander voordeel voor het Fonds of de Beleggers. Daarnaast kan BlackRock dergelijke gegevens op een directere manier te gelde maken, onder meer door dergelijke gegevens of afgeleide producten daarvan aan derden te verkopen of dergelijke gegevens te delen met een of meer entiteiten waarin BlackRock een eigendomsbelang heeft die diensten zou(den) verlenen die geheel of gedeeltelijk gebaseerd zijn op dergelijke gegevens.

Het delen en gebruiken van 'big data' en andere informatie vormt een potentiële belangenverstrengeling en de Beleggers erkennen en stemmen ermee in dat alle voordelen die door BlackRock of zijn personeel worden ontvangen niet onderworpen zijn aan de compensatiebepalingen voor de Beheervergoeding of anderszins met het Fonds of de Beleggers worden gedeeld. Bijgevolg heeft BlackRock een incentive om Beleggingen na te streven die gegevens en informatie hebben die kunnen worden gebruikt op een manier die BlackRock en andere Cliëntenrekeningen ten goede komt, en kan het clausules opnemen in overnameovereenkomsten die Beleggingen verplichten om periodiek specifieke gegevens aan BlackRock te verstrekken.

Wezenlijke niet-publieke informatie. De Vermogensbeheerders en hun personeel mogen niet handelen voor het Fonds of andere Cliëntenrekeningen, of voor hun eigen voordeel, of handel aanbevelen in financiële instrumenten of een bedrijf terwijl zij in het bezit zijn van wezenlijke, niet-publieke of prijsgevoelige informatie ('Voorkennis') met betrekking tot een dergelijk bedrijf, of dergelijke Voorkennis bekendmaken aan een persoon die niet het recht heeft ze te ontvangen. De BlackRock-Entiteiten (inclusief de Vermogensbeheerders) kunnen toegang hebben tot deze Voorkennis. De Vermogensbeheerders hebben een intern informatiebarrièrebeleid opgesteld om schendingen van de effectenwetgeving op basis van toegang tot voorkennis te voorkomen. Dienovereenkomstig kunnen er bepaalde gevallen zijn waarin de Vermogensbeheerders de aankoop en/of verkoop van belangen in effecten of andere financiële instrumenten niet mogen uitvoeren noch bepaalde transacties aangaan of bepaalde rechten afdwingen onder dergelijke transacties namens het Fonds en/of de andere Cliëntenrekeningen. Er kan geen garantie zijn dat de Vermogensbeheerders dergelijke Voorkennis niet zullen ontvangen en dat dergelijke beperkingen zich niet voor zullen doen. Soms kunnen de Vermogensbeheerders ervoor kiezen, in een poging om de beperking van het Fonds of andere Cliëntenrekeningen te voorkomen, Voorkennis, die relevant kan zijn voor de portefeuille van het Fonds, die andere marktdeelnemers kunnen ontvangen of hebben ontvangen, niet te ontvangen, wat een effect kan hebben op de beslissingen die anders zouden zijn gemaakt.

Elke partner, functionaris of werknemer van de BlackRock-Entiteiten kan optreden als functionaris, bestuurder, adviseur of in vergelijkbare managementfuncties voor die van andere

Cliëntenrekeningen, en elke dergelijke persoon kan voorkennis verkrijgen in verband hiermee, of in verband met de andere activiteiten van die partner, functionaris of werknemer op de financiële markten. Met het oog op het beheer van mogelijke risico's die voortvloeien uit de interne uitwisseling van wezenlijke niet-publieke informatie, houdt BlackRock een lijst bij van effecten met beperkingen ten aanzien waarvan het toegang heeft tot wezenlijke niet-publieke informatie en waarin Cliëntenrekeningen niet mogen worden verhandeld. Als partners, functionarissen of werknemers van BlackRock dergelijke wezenlijke niet-publieke informatie verkrijgen over een portfoliomaatschappij die een belegging van een Cliëntenrekening is, kan het voor het Fonds bij wet, beleid of contract gedurende een bepaalde periode verboden zijn om (i) een positie in een dergelijke onderneming af te wikkelen, (ii) een beginpositie of een grotere positie in een dergelijke onderneming in te nemen en/of (iii) andere beleggingsmogelijkheden na te streven die van invloed kunnen zijn op het rendement van het Fonds. Daarnaast kan het voor het Fonds in bepaalde omstandigheden, met name tijdens de liquidatie van een Cliëntenrekening, verboden zijn om een positie die het direct of indirect aanhoudt in de Cliëntenrekening te verhandelen omdat BlackRock bepaalt dat een of meer partners, functionarissen of werknemers van BlackRock wezenlijke niet-publieke informatie bezitten met betrekking tot een of meer resterende posities die door de Cliëntenrekening worden aangehouden.

Transacties met Bepaalde Aandeelhouders. Het Fonds mag transacties aangaan met bepaalde Aandeelhouders die kunnen leiden tot wezenlijke toekomstige belangenverstrengelingen. De Vermogensbeheerders kunnen bijvoorbeeld kansen krijgen om financiering en/of andere diensten te ontvangen in verband met de werking van het Fonds en/of de beleggingen van het Fonds van bepaalde Aandeelhouders of hun gelieerde ondernemingen die betrokken zijn bij kredietverlening of aanverwante activiteiten. Zoals hierboven vermeld, stelt deze vrijheid de Vermogensbeheerders bloot aan belangenverstrengelingen en is het mogelijk dat de Vermogensbeheerders de voorkeur zouden geven aan het behoud of de voortzetting van diensten, zelfs als een betere prijs en/of kwaliteit van diensten van een andere persoon kon worden verkregen.

Activiteiten plaatsingsagent. In verband met de verlening van plaatsingsagent- of distributiediensten voor het Fonds door een van de gelieerde ondernemingen van BlackRock, indien van toepassing, zullen noch het Fonds noch de Beleggers plaatsingsvergoedingen in rekening worden gebracht of anderszins worden gedragen (met uitzondering, voor alle duidelijkheid, van vergoedingen betaald aan personen voor diensten die vereist zijn onder toepasselijke niet-Amerikaanse wet- of regelgeving in verband met de marketing of verkoop van Aandelen in het Fonds, die het Fonds en de Beleggers op hun beurt zullen dragen) in verband met inschrijvingen op Aandelen, hoewel de AIFM/Vermogensbeheerders/Hoofddistributeur dergelijke gelieerde ondernemingen kunnen compenseren uit hun eigen activa. De AIFM/Beleggingsbeheerders/Hoofddistributeur kunnen ook andere plaatsingsagenten en distributeurs (inclusief gelieerde ondernemingen en derden) vergoeden die doorverwijzings- of plaatsingsdiensten verlenen. Dergelijke plaatsingsagenten en distributeurs, met inbegrip van gelieerde ondernemingen en hun respectieve personeel, kunnen een grotere vergoeding of meer winst ontvangen in verband met het plaatsen van Aandelen dan bij het plaatsen van belangen in een andere Cliëntenrekening. Elk verschil in vergoeding kan een financiële prikkel creëren voor een dergelijke gelieerde onderneming en haar personeel om het Fonds aan te bevelen boven andere Cliëntenrekeningen of om transacties in het Fonds anders uit te voeren dan in andere Cliëntenrekeningen.

13.4 **Andere conflicten**

Gebruik van Beleggingsadviseurs door het Fonds en de relatie van BlackRock met Beleggingsadviseurs. Beleggers kunnen werken met pensioen- of andere institutionele beleggingsadviseurs (gezamenlijk 'Beleggingsadviseurs'). Beleggingsadviseurs verlenen een breed scala aan diensten aan pensioenplannen en andere instellingen, waaronder hulp bij de selectie en monitoring van adviseurs voor beleggingen zoals de Vermogensbeheerders. Van tijd

tot tijd kunnen Beleggingsadviseurs die de Vermogensbeheerders aanbevelen en toezicht houden op de Vermogensbeheerders voor Beleggers ook diensten verlenen aan of diensten aankopen van de BlackRock-Entiteiten. De BlackRock-Entiteiten kopen bijvoorbeeld bepaalde index- en prestatiegerelateerde databases en HR-gerelateerde informatie van Beleggingsadviseurs en hun gelieerde ondernemingen. De BlackRock-Entiteiten maken ook gebruik van makelaarsdiensten van Beleggingsadviseurs of hun gelieerde ondernemingen, en het personeel van de BlackRock-Entiteiten kan conferenties bijwonen die door Beleggingsadviseurs worden gesponsord. Omgekeerd kunnen de BlackRock-Entiteiten van tijd tot tijd worden ingehuurd door Beleggingsadviseurs en hun gelieerde ondernemingen om beleggingsbeheer- en/of risicobeheerdiensten te verlenen, waardoor mogelijke belangenconflicten kunnen ontstaan.

Andere relaties met BlackRock-Entiteiten, Cliënten en Marktdeelnemers. De BlackRock-Entiteiten onderhouden nu en in de toekomst relaties met (of kunnen beleggen in) een aanzienlijk aantal cliënten en andere marktdeelnemers (bv. financiële instellingen, dienstverleners, beleggingsfondsbeheerders, banken, makelaars, adviseurs, joint venturers, consultants, finders (inclusief executive finders), kaderleden, advocaten, accountants, institutionele beleggers, familiekantoren, kredietverstrekkers, huidige en voormalige werknemers, en huidige en voormalige beleggingsuitvoerders, evenals bepaalde familieleden of nauwe contacten van deze personen), met inbegrip van diegenen die beleggingen kunnen aanhouden of hebben aangehouden die vergelijkbaar zijn met de beleggingen die door het Fonds worden beoogd, die op hun beurt geschikte beleggingsopportuniteiten voor het Fonds kunnen vormen, of die kunnen concurreren met het Fonds voor beleggingsopportuniteiten. Bovendien kunnen de Vermogensbeheerders over het algemeen naar goeddunken aanbevelen aan het Fonds of een belegging ervan om diensten aan te gaan met dergelijke cliënten en marktdeelnemers en/of met andere BlackRock-Entiteiten. Het is moeilijk om te voorspellen onder welke omstandigheden deze relaties wezenlijke conflicten kunnen worden voor het Fonds, maar het is mogelijk dat als gevolg van dergelijke relaties (of overeenkomsten met andere Cliëntenrekeningen) de Vermogensbeheerders zich ervan kunnen onthouden om namens het Fonds beleggingen in hun geheel of een deel ervan te doen of beschikkingen te treffen die een wezenlijke negatieve invloed kunnen hebben op de prestaties van het Fonds. Zie Onderdeel 13.2 'Potentiële Belangenverstrengeling – Conflicten tussen het Fonds en Andere Cliëntenrekeningen – Activiteiten van Andere Cliëntenrekeningen' hierboven. Sommige van deze personen of entiteiten zullen beleggen (of verbonden zijn met een belegger) in, transacties aangaan met en/of diensten verlenen (inclusief diensten tegen verlaagde tarieven) aan de BlackRock-Entiteiten en/of Cliëntenrekeningen en/of hun gelieerde ondernemingen. BlackRock verwacht dat er een potentieel belangenconflict met het Fonds kan ontstaan bij het aanbevelen van het aanhouden of voortzetten van een dienst van een externe dienstverlener voor een dergelijk Fonds of een Belegging als een dergelijke aanbeveling bijvoorbeeld wordt gemotiveerd door de overtuiging dat de dienstverlener of zijn gelieerde onderneming(en) zal (zullen) blijven beleggen in het Fonds of een of meer Cliëntenrekeningen, de BlackRock-Entiteiten informatie zal verstrekken over markten en sectoren waarin de BlackRock-Entiteiten actief zijn (of activiteiten overwegen) of andere diensten zal verlenen die voordelig zijn voor de BlackRock-Entiteiten, het Fonds of een of meer Cliëntenrekeningen. De Vermogensbeheerders verwachten dat er een potentieel belangenconflict bestaat bij het doen van dergelijke aanbevelingen, aangezien de Vermogensbeheerders een stimulans hebben om goodwill te behouden tussen het Fonds en cliënten en andere marktdeelnemers, terwijl de aanbevolen producten of diensten niet noodzakelijkerwijs de beste beschikbare of meest kosteneffectieve zijn voor het Fonds of zijn beleggingen.

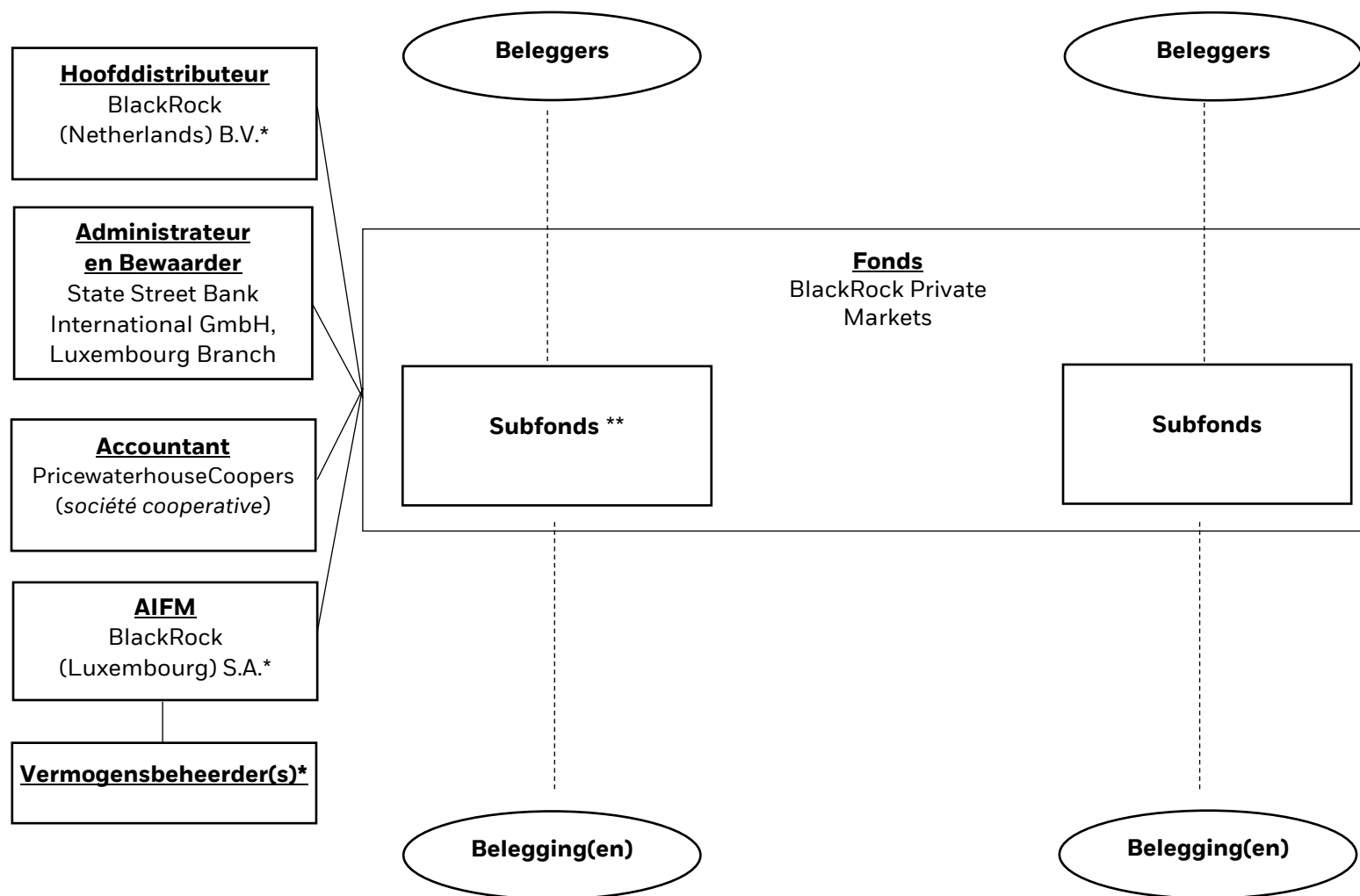
Wettelijke vertegenwoordiging. Het Fonds, evenals de Vermogensbeheerders en/of andere BlackRock-Entiteiten hebben verschillende adviseurs ingeschakeld om hen te vertegenwoordigen in verband met de organisatie van het Fonds en het aanbieden en verkopen van Aandelen, en niet voor een Belegger of de Beleggers als groep. In verband met dergelijke vertegenwoordiging, met inbegrip van de opstelling van dit Prospectus, heeft de adviseur zich gebaseerd op bepaalde informatie die hem door de Vermogensbeheerders en de BlackRock-

Entiteiten is verstrekt en heeft hij de juistheid of volledigheid van dergelijke informatie niet onderzocht of geverifieerd. In verband met het aanbod en het daaropvolgende advies is de inzet van dergelijke adviseurs beperkt tot de specifieke aangelegenheden waarvoor ze worden geraadpleegd en kunnen er derhalve feiten of omstandigheden zijn die van invloed kunnen zijn op de financiële toestand of de activiteiten van het Fonds of BlackRock waarvoor geen adviseurs zijn geraadpleegd en waarvoor ze uitdrukkelijk elke verantwoordelijkheid afwijzen. Adviseur heeft de Beleggers niet vertegenwoordigd en zal ze niet vertegenwoordigen. Er is geen onafhankelijke adviseur ingehuurd (of dit wordt niet verwacht) om de Beleggers te vertegenwoordigen. Het feit dat een Belegger belegt in het Fonds geeft geen aanleiding tot het ontstaan van een relatie advocaat-cliënt tussen adviseurs en Beleggers. Bijgevolg worden beleggers aangespoord om hun eigen adviseur in te huren.

Geschillenbeslechting. Alle belangenconflicten die zich voordoen tussen het Fonds of bepaalde Beleggers enerzijds en andere Cliëntenrekeningen of BlackRock-Entiteiten of gelieerde ondernemingen daarvan anderzijds, worden geval per geval besproken en opgelost door de business-, juridische en complianced medewerkers van de Vermogensbeheerders en hun gelieerde ondernemingen, indien van toepassing. Bij dergelijke besprekingen wordt rekening gehouden met de belangen van de betrokken partijen en de omstandigheden die aanleiding geven tot de conflicten. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat conflicten niet noodzakelijkerwijs worden opgelost ten gunste van de belangen van het Fonds of een betrokken Belegger. Er kan geen garantie worden gegeven dat feitelijke of potentiële belangenconflicten er niet toe zullen leiden dat het Fonds minder gunstige beleggingen of andere voorwaarden ontvangt met betrekking tot beleggingen, transacties of diensten dan wanneer dergelijke belangenconflicten niet bestonden.Potentiële impact op het Fonds. Het is moeilijk om te voorspellen onder welke omstandigheden een of meer van de voorgaande conflicten van materieel belang kunnen worden, maar het is mogelijk dat dergelijke relaties het Fonds ertoe kunnen verplichten om beleggingen in hun geheel of een deel ervan niet te doen of geen beschikkingen te treffen om BlackRock te laten voldoen aan de fiduciaire verplichtingen, de U.S. Advisers Act of andere toepasselijke wetten. De Vermogensbeheerders kunnen onder bepaalde omstandigheden proberen goedkeuring te verkrijgen voor conflicten of transacties die conflicten met zich meebrengen, in overeenstemming met de geldende overeenkomsten van het Fonds. Kopieën van Deel 2A van het formulier ADV van de Vermogensbeheerder, dat aanvullende details bevat over belangenconflicten die relevant zijn voor de activiteiten van BlackRock op het gebied van beleggingen, zijn beschikbaar op www.sec.gov en worden op verzoek aan de Beleggers verstrekt.

De voorgaande lijst van potentiële en feitelijke belangenconflicten is geen volledige opsomming van de belangenconflicten in verband met een belegging in het Fonds. Er kunnen bijkomende conflicten bestaan die momenteel niet bekend zijn bij het Fonds, de Raad, de Vermogensbeheerders, de AIFM, BlackRock of hun respectieve Gelieerde ondernemingen of die niet wezenlijk worden geacht. Beleggers dienen dit volledige Prospectus en de Statuten te lezen en hun onafhankelijke adviseurs te raadplegen alvorens te beslissen om in het Fonds te beleggen. Aangezien de beleggingsstrategieën van het Fonds in de loop van de tijd ontwikkelen en veranderen, kan een belegging in het Fonds bovendien onderhevig zijn aan aanvullende en verschillende daadwerkelijke en potentiële belangenconflicten.

14. STRUCTUURSCHEMA FONDS



----- Geeft eigendom van aandelen of andere aandelen- of beleggingsbelangen aan

———— Geeft contractuele aanstelling aan.

* Geeft een gelieerde onderneming van BlackRock aan.

** Op datum hiervan bestaat het Fonds uit twee Subfondsen. In de toekomst kunnen meer Subfondsen worden toegevoegd.

DIT STRUCTUURSCHEMA VOOR HET FONDS IS ENKEL TER ILLUSTRATIE. HET IS ONDERHEVIG AAN DE BESCHRIJVING VAN DE STRUCTUUR VAN HET FONDS, ZIJN MANAGEMENT EN ZIJN DIENSTVERLENERS ZOALS UITEENGEZET IN DIT ALGEMENE ONDERDEEL EN, VOOR ELK SUBFONDS, DE BESCHRIJVING VAN HET SUBFONDS EN DE STRUCTUUR ERVAN ZOALS UITEENGEZET IN DE BIJLAGE VAN HET SUBFONDS. MEER BEPAALD MOET WORDEN OPGEMERKT DAT HET AANTAL SUBFONDSEN DAT HET FONDS KAN OPRICHTEN NIET BEPERKT IS EN DAT DE WEERGEGEVEN HOLDINGSTRUCTUREN SLECHTS EEN VOORBEELD ZIJN VAN HOE ELK SUBFONDS ZIJN BELEGGINGEN GEDEELTELIJK OF VOLLEDIG KAN AANHOUDEN EN DE EXACT GEBRUIKTE HOLDINGSTRUCTUREN ZULLEN VERSCHILLEN TUSSEN SUBFONDSEN EN TUSSEN BELEGGINGEN AFHANKELIJK VAN WETTELIJKE, FISCALE EN ANDERE OVERWEGINGEN.