

ESSENTIËLE-INFORMATIEDOCUMENT



DOEL

In dit document wordt essentiële informatie over dit beleggingsproduct aan u verstrekt. Het is geen marketingmateriaal. De informatie is wettelijk verplicht om u te helpen om de aard, risico's, kosten en potentiële winsten en verliezen van dit product te begrijpen en om de vergelijking van dit product met andere producten voor u te vergemakkelijken.

PRODUCT

Naam	Pershing Square Holdings, Ltd. – Gewone aandelen
ISIN:	GG00BPFJTF46
Naam ontwikkelaar verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten ("PRIIP's")	Pershing Square Capital Management, L.P.
Contactgegevens	Ga a.u.b. naar www.pershingsquareholdings.com of neem contact met ons op via +44 (0)1481 745 001
Datum samenstelling informatie	12 januari 2024

Pershing Square Capital Management L.P. staat geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten als beheerder van een alternatief beleggingsfonds (de "Beleggingsbeheerder"), dat statutair gevestigd is in een aangewezen staat en Pershing Square Holdings, Ltd. ("PSH") staat geregistreerd als alternatief beleggingsfonds uit een aangewezen staat.

WAT VOOR PRODUCT IS DIT?

Soort

Gewone aandelen in PSH, een beleggingsmaatschappij die gestructureerd is als gesloten fonds dat geconcentreerde beleggingen doet in beursgenoteerde bedrijven die hoofdzakelijk in Noord-Amerika zijn gevestigd. PSH is opgericht in Guernsey en wordt verhandeld op Euronext Amsterdam (in USD) en de Hoofdmarkt van de Londense Stock Exchange (in GBP en USD).

Doelstellingen

De doelstelling van PSH is om haar samengestelde jaarlijkse percentage van groei in intrinsieke waarde per aandeel op de lange termijn te maximaliseren door het vermogen in stand te houden en door te streven naar beleggingen waarmee maximale kapitaalvermeerdering op de lange termijn wordt gegenereerd, in overeenstemming met een redelijk risico. Met het oog hierop wordt risico gedefinieerd als de kans op permanent verlies van kapitaal in plaats van koersvolatiliteit.

PSH streeft ernaar om hoofdzakelijk te beleggen in lange-termijnbeleggingen (en, incidenteel, in korte-termijnbeleggingen) die volgens de Beleggingsbeheerder significante waarderingsdiscrepancies tussen de actuele handelskoersen en de intrinsieke waarde vertonen, vaak met een katalysator voor waardevermeerdering. PSH kan beleggen in eigen-vermogensinstrumenten of schuldpapier van Amerikaanse en niet-Amerikaanse emittenten, derivaten en alle andere financiële instrumenten waarmee PSH's beleggingsdoelstelling volgens de Beleggingsbeheerder zal worden gerealiseerd. De Beleggingsbeheerder heeft beoordelingsvrijheid bij de selectie van beleggingen van PSH en beschouwt de zogeheten S&P 500 Total Return Index als de historische benchmarkindex van PSH. Door PSH ontvangen dividenden worden herbelegd (en niet aan beleggers uitgekeerd). PSH kan dividend uitkeren aan beleggers, maar het bedrag van dit dividend is niet gebaseerd op de dividendrendementen van de onderliggende portefeuille. Het dividendbeleid van PSH is te vinden op haar website. PSH mag leningen aangaan om beleggingen te kopen en heeft momenteel obligaties uitstaan van \$1,8 miljard en €500 miljoen die eventuele door PSH gemaakte winsten of verliezen kunnen vergroten.

Beoogde retailbelegger

De aandelen van PSH zijn bedoeld om te worden verkocht aan beleggers die streven naar kapitaalgroei met een beleggingshorizon van 5 jaar of langer, die weinig kennis, basiskennis of uitgebreide kennis hebben van soortgelijke financiële instrumenten, die de merites en risico's van een belegging in de aandelen van PSH (alleen of samen met een geschikte financiële of andere adviseur) kunnen beoordelen, die het verlies van (een deel van) hun belegging kunnen dragen, die begrijpen dat de aandelen kunnen worden verhandeld met een premie of korting op de netto intrinsieke waarde ("NIW") en die hun belegging in PSH integreren als onderdeel van een gediversifieerde portefeuille met beleggingen. Beleggers dienen de beleggingsdoelstellingen en -strategie van PSH en de bijbehorende risico's te beoordelen om te bepalen of die in lijn zijn met de algemene doelstellingen van de belegger; beleggers dienen de risico's die gepaard gaan met een belegging in de aandelen van PSH te begrijpen en bereid te zijn om die te aanvaarden. PSH's aandelen zijn mogelijk niet geschikt voor beleggers die bezorgd zijn over volatiliteit op de korte termijn.

Looptijd

PSH is voor onbepaalde tijd opgericht en er geldt geen vervaldatum voor de gewone aandelen.

WAT ZIJN DE RISICO'S EN WAT ZOU IK KUNNEN TERUGKRIJGEN?

Risico-indicator

De samenvattende risico-indicator is een richtsnoer voor het niveau van risico van dit product vergeleken met andere producten. Deze laat zien hoe groot de kans is dat met het product geld wordt verloren vanwege bewegingen op de markten of omdat wij geen betaling aan u kunnen doen.



ESSENTIËLE-INFORMATIEDOCUMENT



De aanbevolen periode van bezit voor dit product is vijf (5) jaar of langer. Er wordt geen vastgelegde liquiditeit aangeboden door marketmakers of de ontwikkelaar van de verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten. De liquiditeit is dan ook uitsluitend afhankelijk van de beschikbaarheid van kopers en verkopers op de secundaire markt. U kunt uw gewone aandelen mogelijk niet gemakkelijk verkopen of misschien moet u verkopen tegen een koers die lager is dan de door u betaalde koers of die lager is dan de geldende NIW per gewoon aandeel. U dient bedacht te zijn op het valutarisico. Het bedrag dat aandelen waard zijn in sterling of euro's is afhankelijk van de wisselkoers tussen die valuta en de Amerikaanse dollar. Dit risico wordt niet in aanmerking genomen in de indicator hierboven.

Wij hebben dit product geclassificeerd als 5 uit 7, hetgeen een middelhoge risicoklasse is. Hiermee zijn de potentiële verliezen door de toekomstige prestatie op middelhoog niveau ingeschat, en slechte marktcondities zullen waarschijnlijk gevolgen hebben voor de waarde van de gewone aandelen. Deze classificatie is gebaseerd op een statistische analyse van de volatiliteit van PSH's historische NIW gedurende verschillende periodes van vijf jaar (sinds de oprichting). Voor een belegging van 12/2013 tot 12/2018 was sprake van het ongunstige scenario. Voor een belegging van 09/2017 tot 09/2022 was sprake van een gematigd scenario. Voor een belegging van 12/2018 tot 12/2023 was sprake van een gunstig scenario. De historische koers of de volatiliteit van de NIW is mogelijk geen betrouwbare indicator voor toekomstige risico's. Het eventuele rendement dat u ontvangt, is afhankelijk van de toekomstige marktprestatie. Dit product biedt geen enkele bescherming tegen de toekomstige marktprestatie, zodat u uw belegging geheel of gedeeltelijk kunt verliezen. Het beleggingsrisico kan aanmerkelijk hoger zijn dan het risico dat in de samenvattende risico-indicator is aangegeven, wanneer de gewone aandelen niet gedurende de aanbevolen bezitsperiode van 5 jaar of langer worden gehouden.

Andere risico's die wezenlijk relevant zijn voor de gewone aandelen en die niet zijn opgenomen in de samenvattende risico-indicator zijn onder meer:

- de portefeuille presteert niet in lijn met de doelstellingen van PSH;
- er is sprake van een falen van systemen en controles bij de activiteiten van de Beleggingsbeheerder of haar andere dienstverleners; en
- een korting op de NIW waartegen de aandelen van PSH op de secundaire markt worden verhandeld.

Zie voor meer informatie over deze risico's het Jaarverslag van PSH zoals genoemd bij "Andere relevante informatie" hieronder.

Prestatiescenario's

Belegging van £ 10.000		Indien u uw belegging verzilverd na 1 jaar	Indien u uw belegging verzilverd na 5 jaar
Scenario's			
Stress-scenario	Wat u zou kunnen terugkrijgen na kosten	£ 1.790	£ 1.600
	Gemiddeld rendement elk jaar	-82,12%	-30,66%
Ongunstig scenario	Wat u zou kunnen terugkrijgen na kosten	£ 5.710	£ 6.800
	Gemiddeld rendement elk jaar	-42,87%	-7,43%
Gematigd scenario	Wat u zou kunnen terugkrijgen na kosten	£ 10.930	£ 27,840
	Gemiddeld rendement elk jaar	9,30%	22,72%
Gunstig scenario	Wat u zou kunnen terugkrijgen na kosten	£ 18.620	£ 40.310
	Gemiddeld rendement elk jaar	86,25%	32,15%

Uit deze tabel blijkt hoeveel geld u de komende 5 jaar zou kunnen terugkrijgen, bij verschillende scenario's, ervan uitgaande dat u £ 10.000 belegt. De getoonde scenario's laten zien hoe uw belegging zou kunnen presteren. U kunt deze vergelijken met de scenario's voor andere producten. De gepresenteerde scenario's zijn een schatting van de toekomstige prestatie op basis van bewijs uit het verleden over hoe de waarde van deze belegging varieert en zijn geen exacte indicator. Zij zijn gebaseerd op de historische NIW-prestatie. Wat u krijgt, zal variëren, afhankelijk van hoe uw onderliggende belegging presteert, hoe de NIW presteert in verhouding tot de aandelenkoers, hoe de algehele markt presteert en hoe lang u de belegging aanhoudt. Het stress-scenario laat zien wat u zou kunnen terugkrijgen bij secundaire handel in extreme marktcondities en houdt geen rekening met de situatie waarbij PSH wordt geliquideerd.

De getoonde cijfers zijn inclusief alle kosten van het product zelf, maar exclusief alle kosten die u mogelijk aan uw adviseur of tussenpersoon betaalt. De cijfers houden geen rekening met uw persoonlijke fiscale situatie, die ook van invloed kan zijn op hoeveel u terugkrijgt.

WAT GEBEURT ER WANNEER DE ONDERNEMING NIET KAN UITBETALEN?

PSH is niet verplicht om enige betaling aan u te doen met betrekking tot uw belegging. Wanneer PSH zou worden geliquideerd, zou u recht hebben op de ontvangst van een uitkering die gelijk is aan uw aandeel in de activa van PSH na betaling van alle crediteuren van PSH. De Beleggingsbeheerder heeft geen enkele verplichting om enige betaling aan u te doen. Er is geen compensatie- of garantieregeling van toepassing op PSH en wanneer u in PSH belegt, moet u bereid zijn om het risico te nemen dat u uw belegging geheel of gedeeltelijk verliest.

WAT ZIJN DE KOSTEN?

De rendementsvermindering ("Reduction in Yield" of "RIY") laat zien welke gevolgen de totale kosten die u betaalt hebben voor het beleggingsrendement dat u misschien zult realiseren. De totale kosten houden rekening met eenmalige, doorlopende en incidentele kosten. Doorlopende kosten omvatten geen kosten die gemaakt worden voor de portefeuillebeleggingen van PSH. De hier getoonde bedragen zijn de cumulatieve kosten van het product zelf, voor twee verschillende bezitsperiodes. De cijfers gaan ervan uit dat u £ 10.000 belegt. De cijfers zijn schattingen en kunnen in de toekomst wijzigen. U dient zich te realiseren dat deze kosten door PSH worden betaald, terwijl het rendement dat u mogelijk ontvangt afhankelijk is van de prestatie van de koers van het aandeel in PSH. Er bestaat geen rechtstreeks verband tussen de koers van het aandeel van PSH en de kosten die zij betaalt.

Kosten in de loop der tijd

De persoon die u advies geeft over dit product of dit product aan u verkoopt, kan andere kosten aan u in rekening brengen. In dat geval zal deze persoon u informatie geven over deze kosten en over de impact daarvan voor uw belegging.

ESSENTIËLE-INFORMATIEDOCUMENT

Belegging van £ 10.000		
Scenario's	Indien u uw belegging verzilvert na 1 jaar	Indien u uw belegging verzilvert na 5 jaar
Totale kosten	£ 631	£ 10.434
Impact op rendement (RIY) per jaar	6,31%	8,07% per jaar

Kostenopbouw

De tabel hieronder laat zien:

- wat de jaarlijkse impact is van de verschillende soorten kosten voor het beleggingsrendement dat u mogelijk aan het einde van de aanbevolen periode van bezit realiseert;
- de betekenis van de verschillende kostencategorieën.

Eenmalige kosten	Instapkosten	0,00%	Wanneer u gewone aandelen verkrijgt, zijn er geen instap- of uittredingskosten verschuldigd; wel moet u misschien makelaarskosten of commissie betalen.
	Uittredingskosten	0,00%	
Doorlopende kosten	Portefeuilletransactiekosten	0,32%	De impact van de kosten van de aan- en verkoop van onderliggende beleggingen voor het product.
	Beheersvergoeding en andere administratieve of bedrijfskosten	2,43%	De impact van de aan de Beleggingsbeheerder verschuldigde beheersvergoeding (1,46%), de vergoedingen en kosten van andere dienstverleners van PSH (0,13%) en de rentelasten op de uitstaande schuld (0,84%).
Incidentele kosten	Prestatievergoedingen	3,56%	De impact van de aan de Beleggingsbeheerder verschuldigde variabele prestatievergoeding die gelijk is aan maximaal 16% van eventuele winsten die toe te rekenen zijn aan de aandelen van PSH waarvoor de vergoeding verschuldigd is, behoudens bepaalde verminderings- en verrekeningen.
	Winst aandelen ("carried interests")	0,00%	Er hoeft geen winstaandeel te worden betaald.

HOE LANG MOET IK DE BELEGGING AANHOUDEN EN KAN IK VERVROEGD MIJN GELD ERUIT HALEN?

Hoewel voor dit product geen verplichte minimumperiode van bezit geldt, moet PSH worden beschouwd als lange-termijnbelegging en er wordt verwacht dat u de aandelen ten minste vijf jaar in uw bezit houdt. De aanbevolen periode van bezit in dit document dient slechts ter illustratie. PSH kan gewone aandelen inkopen, maar is hiertoe niet verplicht, en u dient te verwachten dat de primaire manier om gewone aandelen van de hand te doen, bestaat uit verkoop op de secundaire markt. U kunt uw aandelen in PSH naar eigen believen verkopen op Euronext Amsterdam of de London Stock Exchange. Bij verkoop van uw belegging zijn er geen vergoedingen of boetes verschuldigd aan PSH of de ontwikkelaar van de verpakte retailbeleggingsproducten en verzekeringsgebaseerde beleggingsproducten, maar het kan zijn dat u vergoedingen of commissie moet betalen aan iemand die de verkoop namens u regelt.

De koers waartegen u gewone aandelen verkoopt, zal afhangen van de geldende koers op de secundaire markt, die de geldende NIW per gewoon aandeel al dan niet kan weerspiegelen. De gewone aandelen zijn historisch verhandeld met een korting op de NIW van PSH en mogelijk worden zij ook in de toekomst met een dergelijke korting verhandeld. De koers waartegen een gewoon aandeel kan worden gekocht is meestal, op elk willekeurig moment op elke willekeurige dag, hoger dan de koers waartegen een gewoon aandeel kan worden verkocht.

HOE KAN IK EEN KLACHT INDIENEN?

Wanneer u klachten hebt over het product of het handelen van de ontwikkelaar van het product, dan kunt u uw klacht indienen op de website van PSH op www.pershingsquareholdings.com, door een e-mail te sturen naar IR-PershingSquareHoldings@camarco.co.uk of bij de Administrateur van PSH: Northern Trust International Fund Administration Services (Guernsey) Limited, P.O. Box 255, Trafalgar Court, Les Banques, St. Peter Port, Guernsey, GY1 3QL, Channel Islands of via +44 (0)1481 745 001. U hebt geen recht om bij de Britse *Financial Ombudsman Service* (FOS) een klacht in te dienen over het bestuur van PSH. Mocht u een klacht hebben over een persoon die u advies geeft over het product of het product verkoopt, dan dient u die klacht in eerste instantie bij de persoon in kwestie in te dienen.

ANDERE RELEVANTE INFORMATIE

Verdere documentatie, met inbegrip van de jaar- en halfjaarverslagen van PSH en regulatoire bekendmakingen, zijn beschikbaar op PSH's website op <http://www.pershingsquareholdings.com>. Deze documentatie wordt beschikbaar gesteld overeenkomstig de Noteringsregels ("Listing Rules") en de Bekendmakingsrichtlijnen en transparantieregels ("Disclosure Guidance and Transparency Rules") van de Britse *Listing Authority*, de Nederlandse implementatiewet inzake de wijziging van de Europese transparantierichtlijn (2013/50/EU) en de Richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU). De kosten, prestatie en risicoberekeningen die zijn opgenomen in dit essentiële-informatiedocument volgen de door de EU-regels voorgeschreven methodologie.

U kunt de resultaten uit het verleden van de afgelopen 8 jaar downloaden van onze website op: <https://psh.priips-performance-chart.com/GG00BPFJTF46/en/KID/>
Eerdere prestatiescenario's vindt u maandelijks bijgewerkt op: <https://psh.priips-scenarios.com/GG00BPFJTF46/en/KID/>