

Hoofbosch

BELEGGINGSFONDS

Prospectus

Per 1 juni 2020

Inhoudsopgave

1. DEFINITIES	3
2. STRUCTUUR, ALGEMENE INFORMATIE	4
3. BELEGGINGSBELEID	8
4. RISICO'S	11
5. DE BEHEERDER	13
6. DE ADMINISTRATEUR	15
7. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN	16
8. DE BEWAARDER, DE JURIDISCH EIGENAAR EN DE CUSTODIAN	17
9. PARTICIPANTEN, REGISTER, VERGADERINGEN	21
10. VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE	23
11. UITGIFTE VAN PARTICIPATIES	24
12. INKOOP VAN PARTICIPATIES	27
13. VERGOEDINGEN EN KOSTEN	29
14. FISCALE ASPECTEN	32
15. DIVIDENDBELEID	35
16. DUUR VAN HET FONDS, BEEINDIGING EN VEREFFENING	35
17. VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING	35
18. WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT	37
19. OVERIGE GEGEVENS	38
20. VERKLARING VAN DE BEHEERDER	40
21. ASSURANCE RAPPORT VAN DE ACCOUNTANT	41

SEPARATE BIJLAGE¹

De jaarrekening van het Fonds over het laatste boekjaar met bijbehorende controleverklaring.

¹ Deze bijlage is kosteloos verkrijgbaar bij De Grote Voskuil Capital B.V. en is tevens beschikbaar op www.hoofbosch.nl

PROFIELSCHETS FONDS (SAMENVATTING)

Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling het op termijn laten groeien van het vermogen tegen een aanvaardbaar risico. Het Fonds streeft naar een gemiddeld rendement op lange termijn (10 tot 15 jaar) van minimaal 7% per jaar, na aftrek van alle kosten.

Beleggingsbeleid

Beleggingsfonds Hoofbosch (het 'Fonds') is een 'long only' fonds dat belegt in beursgenoteerde aandelen van ondernemingen die bij voorkeur zijn gevestigd in de 'SUN-landen' (Switzerland, de United States of America en The Netherlands) die door de Beheerder worden bestempeld als 'solide' (zij moeten voldoen aan een aantal kwantitatieve en kwalitatieve criteria). Daarnaast kan tot maximaal 30% van het fondsvermogen worden belegd in aandelen van veelbelovende ondernemingen die niet voldoen aan de voor solide aandelen gehanteerde criteria ('specials') en ook niet in een SUN-land gevestigd hoeven te zijn. In paragraaf 3 van dit Prospectus ('Beleggingsbeleid') is uitgewerkt wat de Beheerder onder 'specials' en solide aandelen verstaat. Een gering percentage van de beleggingen (10%) kan worden aangehouden in goud. Er wordt geen gebruik gemaakt van krediet, er worden geen short-transacties gedaan. Het feit dat het Fonds spaarzaam mutaties aanbrengt in de portefeuille - een zogenaamde 'buy and hold strategy' - leidt ertoe dat het resultaat op termijn slechts in beperkte mate door transactiekosten wordt gedrukt.

Risicobeheersing: 'voorstellen versus voorspellen'

Grondgedachte voor het te voeren beleggingsbeleid is dat de toekomst niet te voorspellen valt. Bij de selectie van de beleggingen wordt daarom gebruik gemaakt van scenarioplanning. Dat betekent dat rekening wordt gehouden met verschillende voorstellingen van de toekomst. In het selectieproces worden daartoe zowel op landen-, als op bedrijfsniveau kernonzekerheden geformuleerd. Deze vormen de basis voor een aantal voorstellingen van de toekomst. Aan de hand van deze voorstellingen, scenario's, worden de verschillende beleggingen op risico getoetst. Dit is een intensief en continu proces.

PROFIEL BELEGGERS

Het Fonds is gericht op beleggers:

- die bereid en in staat zijn om het risico van (aanzienlijke) waardevermindering van de belegging te nemen;
- die geen inkomsten uit deze belegging nodig hebben;
- die een beperkte liquiditeit van hun belegging accepteren (uittreding is slechts eenmaal per maand mogelijk);
- met een lange beleggingshorizon (10-15 jaar).

BELANGRIJKE INFORMATIE

Waarschuwing

Potentiële beleggers in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan het beleggen in het Fonds financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goede nota te nemen van de volledige inhoud van het Prospectus en zo nodig onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risico's. De waarde van een Participatie in het Fonds kan fluctueren. Het is mogelijk dat Participanten minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus

De Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Prospectus opgenomen gegevens. Die gegevens zijn, voor zover de Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. De verstrekking en verspreiding van dit Prospectus door derden houden niet in dat alle hierin vermelde informatie op dat moment nog juist is.

Eventueel door derden over het Fonds verstrekte informatie

De Beheerder is niet verantwoordelijk voor door derden over het Fonds verstrekte informatie die niet in overeenstemming is met de inhoud van dit Prospectus.

Beperkingen ten aanzien van de verspreiding van dit Prospectus in andere landen

De afgifte en verspreiding van het Prospectus, evenals het aanbieden of verkopen van Participaties in het Fonds, kunnen in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. De Beheerder verzoekt personen die in het bezit komen van het Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus is geen aanbod van enig effect of uitnodiging tot het doen van een zodanig aanbod aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de daar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. De Beheerder is niet aansprakelijk voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze persoon een potentiële koper van Participaties is of niet.

Toepasselijk recht

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

Essentiële beleggersinformatie

Voor het Fonds is een document met essentiële beleggersinformatie opgesteld met informatie over het Fonds, de kosten en de aan deelname verbonden risico's. Dit document is verkrijgbaar via de website www.hoofbosch.nl.

Toezicht AFM en DNB

De Beheerder staat onder toezicht van AFM en DNB krachtens de Toepasselijke Regelgeving. In het belang van een adequate werking van de financiële markten en de positie van beleggers, dient de Beheerder te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van de bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverschaffing aan de Participanten, publiek en de toezichthouders.

1. DEFINITIES

In dit Prospectus hebben de hieronder vermelde, met een hoofdletter beginnende, woorden de volgende betekenis:

Administrateur	IQ EQ Financial Services B.V.
AFM	Stichting Autoriteit Financiële Markten
AIFM-Richtlijn	Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 ('Alternative Investment Fund Managers Directive')
AIFM-Verordening	Gedelegeerde Verordening (EU) no 231/2013 van de Europese Commissie van 19 december 2012
Beheerder	De Grote Voskuil Capital B.V.
Besluit Gedragstoezicht	Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
Bewaarder	IQ EQ Depositary B.V.
Custodian	KAS Bank N.V. of een andere als bewaarnemer van de financiële instrumenten van het Fonds aangestelde financiële instelling
Fonds	Beleggingsfonds Hoofbosch
Juridisch Eigenaar	Stichting Juridisch Eigendom Hoofbosch Beleggingsfonds
Netto Vermogenswaarde	de intrinsieke waarde van een Participatie of het Fonds, vastgesteld conform paragraaf 10 van dit Prospectus
Participant	de houder van één of meer Participaties in het Fonds
Participatie	een recht van deelneming in het vermogen van het Fonds
Prospectus	dit Prospectus
Raad van Commissarissen	de Raad van Commissarissen van de Beheerder

Toepasselijke Regelgeving	(i) de AIFM-Richtlijn en de AIFM-Verordening; (ii) de daarop gebaseerde Europese en Nederlandse regelgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van ESMA en beleidsregels van de AFM; zoals van tijd tot tijd aangepast of vervangen
Transactiedag	een dag waarop uitgifte of inkoop van Participaties plaats kan vinden, zijnde: (i) de eerste Werkdag van iedere kalendermaand; (ii) een door de Beheerder vastgestelde andere dag
Waarderingsdag	een dag per wanneer de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en de Netto Vermogenswaarde per Participatie wordt vastgesteld, zijnde de laatste Werkdag voorafgaande aan een Transactiedag
Website	de door de Beheerder ten behoeve van het Fonds onderhouden website: www.hoofbosch.nl
Werkdag	een dag waarop NYSE Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten
Wft	Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)

Dit Prospectus vervangt het prospectus van 8 maart 2018 en is van kracht met ingang van 1 juni 2020.

2. STRUCTUUR, ALGEMENE INFORMATIE

Datum van oprichting

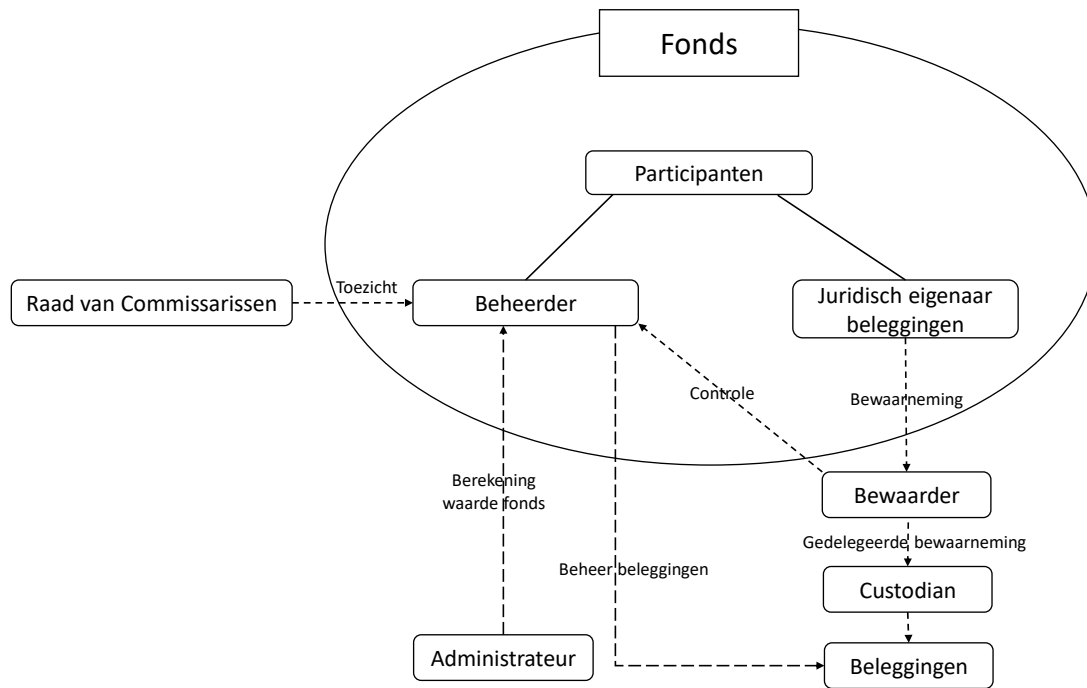
Beleggingsfonds Hoofbosch is opgericht op 1 augustus 2006 en van start gegaan op 1 oktober 2006.

Fonds voor gemene rekening

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten. Deze overeenkomst, verwoord in dit Prospectus, regelt het beheer en de bewaarneming van de activa en passiva die voor rekening en risico van de Participanten zijn verworven/aangegaan door het Fonds. Omdat het Fonds geen rechtspersoonlijkheid heeft, is de Juridisch Eigenaar de juridische eigenaar van de activa en passiva van het Fonds. De Beheerder beheert het Fonds en de Bewaarder heeft ten behoeve van de Participanten een controlefunctie ten aanzien van het Fonds. De Raad van Commissarissen houdt toezicht op het beleid van het bestuur van de Beheerder en de

algemene gang van zaken betreffende de Beheerder en de met haar verbonden onderneming en staat het bestuur met raad terzijde. De beleggingen worden aangehouden op een of meer rekeningen bij de Custodian.

Dit kan schematisch als volgt worden weergegeven:



De Participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden Participaties economisch gerechtigd tot het fondsvermogen. De overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten vormt geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap en creëert ook anderszins geen overeenkomst tussen de Participanten onderling. De verplichting van een Participant om te betalen voor uit te geven Participaties is uitsluitend een verplichting ten opzichte van de Juridisch Eigenaar, namens het Fonds. Deze verplichting is geen inbreng of verplichting tot inbreng. De Participaties scheppen uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participanten ten opzichte van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en niet ook tussen Participanten onderling.

Beheerder

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn:

- het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds;
- het beheren van de risico's met betrekking tot het Fonds;
- het (doen) voeren van de administratie van het Fonds;
- het juist en tijdig vaststellen van de Netto Vermogenswaarde;
- het er zorg voor dragen dat het Fonds voldoet aan de Toepasselijke Regelgeving,
- het bewaken van de belangen van de Participanten.

(Zie verder paragraaf 5, 'De Beheerder')

Bewaarder

De Bewaarder heeft ten behoeve van de Participanten een bewaarnemings- en controlefunctie ten aanzien van het Fonds.

(Zie verder paragraaf 8, 'De Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en de Custodian')

Juridisch Eigenaar

De enige taak van de Juridisch Eigenaar is het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds.

(Zie verder paragraaf 8, 'De Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en de Custodian')

Custodian

De Juridisch Eigenaar houdt de beleggingen van het Fonds aan op een of meer rekeningen bij de Custodian, een onder prudentieel toezicht staande financiële instelling.

(Zie verder paragraaf 8, 'De Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en de Custodian')

Administrateur

De Administrateur heeft, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, als belangrijkste taken:

- het voeren van de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds;
- het berekenen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds; en
- het bijhouden van het participantenregister van het Fonds.

(Zie verder paragraaf 6, 'De Administrateur')

Participanten

De Participanten in het Fonds zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem gehouden Participaties) economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds. Het door de Participanten bijeengebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico. De verplichting van een Participant om te betalen voor uit te geven Participaties is uitsluitend een verbintenis ten opzichte van de Juridisch Eigenaar, namens het Fonds, en geen inbreng of verplichting tot inbreng.

(Zie verder paragraaf 9, 'Participanten, register, vergaderingen')

Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en Juridisch Eigenaar

De rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar wordt beheerst door wat in het Prospectus is opgenomen. Door ondertekening van een verzoek tot uitgifte van Participaties aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van het Prospectus. Participaties scheppen alleen rechten en verplichtingen van de Participanten ten opzichte van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en niet ook tussen Participanten onderling. Het Prospectus is uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht. Alle geschillen die in verband met het Prospectus ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen door de Beheerder aanhangig worden gemaakt bij de bevoegde rechtbank in Amsterdam. Dat geldt eveneens voor geschillen in verband met overeenkomsten die met het Prospectus samenhangen, tenzij de desbetreffende overeenkomst uitdrukkelijk anders bepaalt. De Nederlandse wetgeving bevat rechtsinstrumenten die voorzien in de erkenning en de tenuitvoerlegging van beslissingen.

Minimum participatiebedrag

Er kan voor een minimum bedrag van € 100.000 worden deelgenomen in het Fonds. Voor kinderen en kleinkinderen van Participanten die deelnemen voor tenminste € 100.000,

geldt een minimum bedrag van € 25.000. Bij de start van het Fonds zijn Participaties uitgegeven met een Netto Vermogenswaarde van € 100.

Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt ten minste één keer per maand berekend door de Administrateur, zoals uiteengezet in paragraaf 10 van dit Prospectus ('Vaststelling Netto Vermogenswaarde per Participatie').

Niet beursgenoteerd

Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

Open end

Het Fonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, maandelijks Participaties uit te geven of in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde daarvan, minus een afslag.

Verzoeken om uitgifte of inkoop

Verzoeken om uitgifte of inkoop kunnen worden gedaan aan de Administrateur, door middel van daartoe via de Website ter beschikking gestelde formulieren. De Beheerder is niet gehouden om een verzoek om uitgifte te honoreren. (Zie verder paragraaf 11, 'Uitgifte van Participaties' en paragraaf 12 'Inkoop van Participaties'.)

Beperkte overdraagbaarheid Participaties

Het Fonds heeft een besloten karakter: Participaties kunnen alleen worden overgedragen aan het Fonds.

Fiscaliteit Fonds

Vanwege de beperkte overdraagbaarheid van Participaties wordt het Fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als 'fiscaal transparant'. Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Wft-vergunning

De Beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 sub a van de Wft (gebaseerd op de AIFM-Richtlijn). Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning.

ALGEMENE GEGEVENS

Kantooradres Fonds	Nieuwe Gracht 23 2011 NC Haarlem
Beheerder	De Grote Voskuil Capital B.V. Nieuwe Gracht 23 2011 NC Haarlem
Bewaarder	IQ EQ Depositary B.V. De Entrée 143 1101 HE Amsterdam

Solide aandelen

Op basis van de analyse van de als potentieel solide aangemerkte beursgenoteerde ondernemingen (het universum) stelt de Beheerder een 'longlist' op met solide aandelen die als potentiële kandidaten voor de Hoofbosch portefeuille worden aangemerkt.

De criteria voor opname op de 'longlist' zijn:

- stabiel management
- stabiel dividend
- stabiele sector
- lange historie
- bij voorkeur hoofdkantoor in Zwitserland, VS of Nederland
- onderneming heeft aandacht voor diversiteit
- bij voorkeur duurzaam

Nadat een initieel belang is genomen in een bepaald aandeel kan dit belang, zolang de Beheerder van oordeel is dat het aan de gestelde eisen voldoet, evenredig met de groei of krimp van het fondsvermogen, respectievelijk geleidelijk worden uitgebreid of verkleind. Steeds wordt daarbij de verhouding tot de overige solide aandelen in portefeuille in ogenschouw genomen. Het is onder normale omstandigheden niet de bedoeling dat één aandeel binnen de portefeuille van solide aandelen een al te groot gewicht krijgt, al zijn tijdelijke afwijkingen mogelijk. Dit houdt in dat de Beheerder er naar streeft om een bepaald belang, dat in de loop der tijd door koersstijging of koersdaling 'uit de pas is gaan lopen', respectievelijk te verkleinen of te vergroten, om zo het evenwicht in de portefeuille te herstellen.

Specials

Onder 'specials' worden verstaan aandelen van ondernemingen die niet voldoen aan de kwalitatieve en kwantitatieve criteria die gehanteerd worden voor solide aandelen, maar waarbij naar het oordeel van de Beheerder op afzienbare termijn uitzicht is op explosieve winstgroei en/of explosieve koerswinst, omdat het een overnamekandidaat betreft of een 'turn-around' situatie (er is bijvoorbeeld sprake van een belangrijke wijziging in de activiteiten, de strategie of de organisatie van een onderneming). Een special kan ook zijn een onderneming met potentieel 'disruptieve' kenmerken.

De enige formele criteria waar een special aan moet voldoen zijn:

- beursnotering (niet in een emerging market); en
- een marktkapitalisatie bij aanvang van de belegging van tenminste 100 miljoen euro.

Specials zullen logischerwijs korter deel uitmaken van de portefeuille dan solide aandelen.

Solide obligaties

Het Fonds kan beleggen in door de Beheerder als solide aangemerkte overheden. De criteria die de Beheerder toepast voor de selectie van staatsobligaties zijn: krachtige economie, stabiele politieke situatie, lange historie van rentebetaling (afgelopen 200 jaar altijd rente- en schulden betaald) en stabiele munt. De Beheerder is van mening dat alleen Zwitserland, Nederland en de Verenigde Staten aan deze criteria voldoen.

Goud

Daarnaast kan voor maximaal 10 % van het fondsvermogen worden belegd in goud.

Risicobeheersing: 'voorstellen versus voorspellen'

Grondgedachte voor het te voeren beleggingsbeleid is dat de toekomst niet valt te voorspellen. Bij de selectie van de beleggingen zal daarom gebruik worden gemaakt van scenarioplanning. Dat betekent dat rekening wordt gehouden met verschillende voorstellingen van de toekomst. In het selectieproces worden daartoe zowel op landen- als op bedrijfsniveau kernonzekerheden geformuleerd. Deze vormen de basis voor een aantal voorstellingen van de toekomst. Aan de hand van deze voorstellingen, scenario's, worden de verschillende beleggingen op risico getoetst. Dit is een intensief en continu proces.

Gereguleerde markten

Het Fonds kan beleggen in financiële instrumenten die worden verhandeld op gereguleerde markten waar ook ter wereld.

Kortlopende investeringen

Afhankelijk van marktomstandigheden kan besloten worden de niet belegde middelen kortlopend rentedragend uit te zetten bij een of meer onder prudentieel toezicht staande financiële instellingen of te beleggen in staatsobligaties van Zwitserland, de Verenigde Staten en Nederland (SUN-landen).

Beleggingsbeperkingen

Het Fonds zal zich houden aan de volgende beperkingen bij het uitvoeren van het beleggingsbeleid:

- er mag slechts voor maximaal 30% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds worden belegd in beursgenoteerde 'specials' die:
 - (i) een marktkapitalisatie hebben van tenminste 100 miljoen euro;
 - (ii) niet genoteerd zijn in een emerging market;
- er mag uitsluitend worden belegd in beursgenoteerde aandelen en obligaties (waarbij geldt dat automatisch verkregen claimrechten niet verkocht hoeven te worden);
- er mag voor maximaal 10% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds worden belegd in goud;
- er mag geen vreemd vermogen worden aangetrokken;
- het Fonds mag geen effecten uitlenen.

Stemgedrag in aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin het Fonds belegt

De Beheerder wordt geacht te beschikken over de aandelen die de Juridisch Eigenaar houdt en de daaraan verbonden stemmen. In beginsel zal de Beheerder gebruik maken van de bij de door het Fonds gehouden aandelen behorende stemrechten. Daarbij zal de Beheerder het stemrecht op zodanige wijze gebruiken dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het Fonds.

Wijzigingen in het beleggingsbeleid of de beleggingsbeperkingen

De Beheerder is te allen tijde bevoegd het beleggingsbeleid of de beleggingsbeperkingen te wijzigen. Wijzigingen zullen bekend worden gemaakt aan het (e-mail) adres van de Participanten en op de Website. Dergelijke wijzigingen zullen pas een maand na bekendmaking van kracht worden.

4. RISICO'S

Geïnteresseerde beleggers worden geacht kennis te nemen van de risico's die verbonden zijn aan deelname in het Fonds. Een zorgvuldige selectie van de beleggingen en naleving van de beleggingsbeperkingen bieden geen garantie voor positieve rendementen.

De Participant kan niet meer kwijtraken dan zijn inleg.

De belangrijkste risico's verbonden aan beleggen in het Fonds zijn de volgende:

Rendementsrisico

Het rendement van de belegging in Participaties over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat pas vast op het verkoopmoment van die belegging. Het Fonds streeft naar een gemiddeld rendement op de lange termijn van 7% per jaar, na aftrek van alle kosten. Er bestaat geen enkele garantie dat deze beleggingsdoelstelling zal worden behaald en er wordt geen rendement gegarandeerd. De waarde van Participaties is onder andere afhankelijk van de waardeontwikkeling van de beleggingen van het Fonds en van de keuzes die worden gemaakt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid. Er kan ook geen enkele garantie worden gegeven dat analyses van de Beheerder van verwachte ontwikkelingen op korte of langere termijn juist zijn. De kans bestaat dat de Participanten minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd.

Algemeen marktrisico

De waarde van het Fonds is onderhevig aan het risico van algehele dalingen en stijgingen van financiële markten.

Koersrisico

Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de aandelen en obligaties waarin het Fonds posities inneemt kan dalen als gevolg van specifieke omstandigheden met betrekking tot een uitgevende instelling.

Valutarisico's

Het Fonds dekt valutaposities niet af. Beleggingen anders dan in € kunnen hierdoor fluctuaties in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds, zowel positief als negatief, veroorzaken.

Systeemrisico

Gebeurtenissen in de wereld of activiteiten van één of meer grote partijen in de financiële markten kunnen leiden tot een verstoring van het normale functioneren van de financiële markten. Hierdoor zouden grote verliezen kunnen ontstaan ten gevolge van door die verstoring verwezenlijkte liquiditeits- en tegenpartijrisico's.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in vastrentende waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van desbetreffende overheden.

Risico's van algemene economische en politieke aard

Beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan risico's van algemene economische aard zoals afname van economische activiteit, stijging van de rente, inflatie en stijging van grondstofprijzen. Ook kan de waarde van beleggingen van het Fonds beïnvloed worden door politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten.

Concentratierisico

Omdat er slechts geïnvesteerd zal worden in ongeveer 10 tot 20 ondernemingen kan dit leiden tot sterkere schommelingen in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds dan wanneer er meer gespreid zou worden belegd. Door de strategie van het Fonds kan het rendement van het Fonds significant afwijken van wereldaandelenindexen. Hierdoor ontstaan specifieke risico's die tot uitdrukking kunnen komen in aanzienlijke verschillen in de performance van het Fonds en de wereldaandelenindexen, zowel in positieve als in negatieve zin.

Inflatierisico

Dit is het risico dat de koopkracht van het door de Participant in het Fonds belegde bedrag afneemt als gevolg van geldontwaarding.

Risico van beperkte inkoopmogelijkheid

Participaties kunnen alleen worden overgedragen aan het Fonds. Het Fonds is in beginsel slechts één keer per maand, op een Transactiedag, gehouden om Participaties in te kopen, waarbij geldt dat de Beheerder onder bepaalde omstandigheden gerechtigd is inkoop op te schorten of inkoopverzoeken slechts gedeeltelijk te honoreren (zie verder paragraaf 12: 'Inkoop van Participaties'). Dit betekent dat tussen het moment waarop een Participant besluit om Participaties te verkopen en het moment waarop dat gerealiseerd kan worden het risico aanwezig is van een waardevermindering, waardoor de verkoopopbrengst lager zal zijn dan wanneer de verkoopbeslissing direct uitgevoerd had kunnen worden.

Liquiditeitsrisico

Dit is het risico dat een belang niet tijdig tegen een redelijke prijs verkocht kan worden.

Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat een uitgevende instelling, een partij waarbij het Fonds liquide middelen aanhoudt of een andere tegenpartij in gebreke blijft bij de nakoming van zijn verplichtingen.

Operationeel risico

Het risico bestaat dat verliezen kunnen ontstaan door tekortkomingen in interne processen en systemen, menselijke fouten of door externe gebeurtenissen.

Risico dat Bewaarder geen verhaal biedt

De Bewaarder is aansprakelijk voor verlies (door de Bewaarder of door een derde waaraan de bewaarneming is overgedragen) van financiële instrumenten die in bewaarneming kunnen worden genomen, tenzij die aansprakelijkheid met toestemming van de Beheerder is overgedragen. Daarnaast is de Bewaarder aansprakelijk voor de gevolgen van het met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomen van zijn verplichtingen voortvloeiend uit de Toepasselijke Regelgeving. Het risico bestaat dat de Bewaarder geen verhaal blijkt te bieden.

Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht plaatsvindt.

Risico van wijziging van (fiscale) regelgeving

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van het Fonds in negatieve zin wijzigt of dat bestaande fiscale of andere wet- en regelgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op het Fonds en/of haar Participanten.

Erosierisico

Als het Fonds in omvang afneemt (door uittredingen en/of daling van de waarde van de beleggingen) drukken de vaste kosten van het Fonds zwaarder op de (overblijvende) Participanten, dan wanneer het Fonds in omvang gelijk blijft of stijgt.

5. DE BEHEERDER

De Beheerder

Beheerder van het Fonds is De Grote Voskuil Capital B.V., kantoor houdende te Haarlem. De Beheerder is opgericht op 3 mei 2006 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Apeldoorn onder nummer 08146749. De tekst van de statuten ligt ter inzage ten kantore van de Beheerder en wordt op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten.

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid en het voeren van risicobeheer over het Fonds. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds.

Het bestuur van de Beheerder

Het bestuur van de Beheerder bestaat uit de heren M.T.M. van Winden MBA en mr. R.J. Engels.

M.T.M. van Winden (1957)

Martien van Winden is binnen het bestuur van de Beheerder verantwoordelijk voor de uitoefening van de portefeuillebeheerfunctie van de Beheerder ten aanzien van het Fonds. Hij heeft een MBA van de Nyenrode Business University. Hij is 40 jaar actief als belegger en bekleedde op dat terrein directiefuncties bij o.a. Robeco en Theodoor Gilissen Bankiers. In 2000 publiceerde hij, op de top van de beurshausse, zijn bestseller over de Nederlandse economische geschiedenis 'Rijk Blijven'. In dit boek waarschuwde hij voor het irrationele kuddegedrag van beleggers en pleitte hij voor een ruil van aandelen in obligaties. In 2001 volgde 'Nederland De schatkist van Europa', over het wel en wee van de Europese eenwording en de introductie van de euro. Toen al waarschuwde hij voor het gevaar van het 'euro-experiment'. In 2003 publiceerde hij, samen met dr. Marius Rietdijk, een studie over scenarioplanning: 'Slag om de toekomst'. In 2010 verscheen zijn jongste boek 'De Financiële Canon van Nederland'. Van Winden is gastdocent strategisch management aan de Vrije Universiteit, Universiteit van Amsterdam en Erasmus Universiteit Rotterdam.

R.J. Engels (1958)

Robbert-Jan Engels is binnen het bestuur van de Beheerder verantwoordelijk voor de risicobeheerfunctie en de compliancefunctie van de Beheerder. Hij studeerde rechten aan de Erasmus Universiteit Rotterdam en bekleedde diverse consultancy- en directiefuncties bij onder meer ingenieursbureau Arcadis. Nadien was hij directeur-eigenaar van Fiscaal Raadhuis, een fiscaal adviesbureau voor onder meer de lokale overheid. Van 1986 tot 2005 was hij beheerder en administrateur van een familiebeleggingsfonds. In 2006 richtte hij met Martien van Winden Beleggingsfonds Hoofbosch op.

Risicobeheerfunctie

Conform de AIFM-Richtlijn heeft de Beheerder een risicobeheerfunctie ingesteld die het beleid van de Beheerder uitvoert ter beheersing van de risico's die het Fonds en de Beheerder lopen, ook op operationeel gebied. Een en ander is verankerd in risicobeheerprocedures in het handboek AO/IB (Administratieve Organisatie en Interne Beheersing) van de Beheerder. Over het risicobeheer zal worden gerapporteerd in het jaarverslag van het Fonds.

Andere activiteiten Beheerder

Op het moment van publicatie van dit Prospectus beheert de Beheerder geen andere beleggingsinstellingen. Mocht hierin verandering komen, dan zullen de Participanten hierover worden geïnformeerd en in staat worden gesteld uit te treden. De Beheerder zal dan de in paragraaf 12 bedoelde afslag voor zijn rekening nemen.

Beperking aansprakelijkheid

De Beheerder is ten opzichte van de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade als gevolg van niet-nakomen van een verplichting voortvloeiend uit dit Prospectus of uit de AIFMD, indien en voor zover die schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.

Eigen vermogen, dekking beroepsaansprakelijkheidsrisico

De Beheerder beschikt over het ingevolge de Wft vereiste eigen vermogen. Het beroepsaansprakelijkheidsrisico wordt afgedekt door additioneel eigen vermogen aan te houden, berekend conform artikel 14 van de AIFM-Verordening.

Jaarrekening en halfjaarrekening Beheerder

De jaarrekening van de Beheerder zal uiterlijk binnen zes (6) maanden na afloop van het kalenderjaar ter inzage liggen bij de Beheerder, daar kosteloos verkrijgbaar zijn en op de Website worden geplaatst. De halfjaarrekening zal uiterlijk binnen negen (9) weken na 30 juni ter inzage liggen bij de Beheerder, daar kosteloos verkrijgbaar zijn en op de Website worden geplaatst.

Terugtrekken Beheerder

De Beheerder zal ophouden als beheerder te fungeren:

- a. op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
- b. door vrijwillig terugtrekken;
- c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surseance van betaling.

Als de Beheerder het beheer wil of moet beëindigen zal binnen vier (4) weken nadat dit duidelijk is geworden door de Juridisch Eigenaar in overleg met de Raad van Commissarissen een vergadering van Participanten bijeengeroepen worden ter benoeming van een opvolgend beheerder. Indien de Beheerder zijn functie verliest, terwijl geen opvolgend beheerder is aangewezen, benoemt de Juridisch Eigenaar in overleg met de Raad van Commissarissen een interim beheerder die het beheer waarneemt totdat de vergadering van Participanten een nieuwe beheerder heeft aangewezen.

Deze vergadering kan besluiten een andere beheerder aan te wijzen of het Fonds te ontbinden. Indien er niet wordt gekozen voor ontbinding, maar er twee (2) maanden na de vergadering nog geen opvolgende beheerder is benoemd, is het Fonds automatisch ontbonden, tenzij de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn. Bij ontbinding wordt het Fonds vereffend door een op voorstel van de Juridisch Eigenaar aangewezen vereffenaar, overeenkomstig het bepaalde in paragraaf 16 van dit Prospectus.

Wegvallen bestuur Beheerder

In het geval dat het bestuur van de Beheerder voor langere tijd (meer dan twee maanden) niet in staat is haar werkzaamheden voor het Fonds uit te voeren, zal de Juridisch Eigenaar in overleg met de Raad van Commissarissen een vergadering van Participanten bijeenroepen waarin een voorstel behandeld zal worden over de manier waarop met deze situatie omgegaan zal worden. Dat voorstel zal de keuze bieden tussen liquidatie van het Fonds en een of meer door de Juridisch Eigenaar geformuleerde alternatieven.

6. DE ADMINISTRATEUR

IQ EQ Financial Services B.V., de Administrateur, voert onder andere de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds. Daarnaast berekent de Administrateur de Netto Vermogenswaarde van de Participaties en houdt het participantenregister bij.

Het voeren van de administratie van beleggingsfondsen behoort tot de kernactiviteiten van de Administrateur.

De Bewaarder, de Administrateur en IQ EQ Custody B.V. zijn drie gescheiden dochterondernemingen van IQ EQ Netherlands N.V. Zoals aangegeven in de Toepasselijke Regelgeving, heeft de Bewaarder onder andere als taak de belangen van de beleggers te behartigen. De Administrateur is een gedelegeerde van de Beheerder en voert opdrachten van de Beheerder uit. Hierdoor kan er een belangenverstreming (conflict of interest) tussen de taken van de Administrateur en de taken van de Bewaarder ontstaan. IQ EQ Custody B.V. levert diensten voor de Stichting Juridisch Eigenaar. Hierdoor kan een belangenverstreming (conflict of interest) tussen de taken van de Bewaarder en IQ EQ Custody B.V. ontstaan. De Bewaarder, de Administrateur en IQ EQ Custody B.V. hebben zich functioneel, hiërarchisch en fysiek gescheiden binnen IQ EQ Netherlands N.V. en voeren een actief beleid om deze mogelijke belangenverstreming (conflict of interest) zoveel als mogelijk te vermijden.

Op grond van de tussen de Administrateur en de Beheerder gesloten administratie-overeenkomst is de Administrateur, onder supervisie van de Beheerder, onder meer verantwoordelijk voor:

- het onderhouden van het register van Participanten (waaronder het verrichten van cliëntenonderzoek als bedoeld in de Wet ter voorkoming van witwassen en terrorismefinanciering);
- de administratieve verwerking van uitgifte en inkoop van Participaties;
- het voorbereiden van en het voeren van de beleggingsadministratie en de financiële administratie van het Fonds;
- het periodiek berekenen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en van de Participaties;
- het opstellen van het cijfermatige gedeelte van de (half)jaarrekening van het Fonds;
- het verzorgen van rapportages, waaronder FATCA en CRS rapportages aan de Nederlandse belastingdienst.

7. DE RAAD VAN COMMISSARISSEN

Taken en bevoegdheden Raad van Commissarissen

De Beheerder heeft een Raad van Commissarissen die:

- erop toeziet dat de Beheerder zich houdt aan (i) het Prospectus; (ii) het in overleg met de Raad van Commissarissen vastgestelde risicobeheerbeleid; (iii) het handboek administratieve organisatie en interne beheersing van de Beheerder;
- de Beheerder (gevraagd en ongevraagd) met raad terzijde staat; en
- door de Beheerder geraadpleegd wordt als kritisch en deskundig klankbord over strategische beleggingsbeslissingen.

Dit is verder uitgewerkt in een door de Raad van Commissarissen met de Beheerder overeengekomen reglement. De Raad van Commissarissen richt zich bij de vervulling van zijn taak naar het belang van de Beheerder en de daarmee verbonden onderneming. De Raad van Commissarissen weegt daartoe de in aanmerking komende belangen van de bij de Beheerder betrokkenen af, waarbij ook in aanmerking dient te worden genomen dat de Beheerder tevens in het belang van Participanten dient te handelen.

Benoeming en zittingsduur

De leden van de Raad van Commissarissen worden benoemd of herbenoemd door de Beheerder.

Benoemingen geschieden voor de duur van 4 (vier) jaren. Een lid kan maximaal tweemaal worden herbenoemd voor telkens een periode van 4 (vier) jaren. In uitzonderlijke gevallen, bijvoorbeeld indien de Beheerder geen geschikte kandidaat vindt, is een laatste vierde opvolgende termijn mogelijk. De Raad van Commissarissen houdt het zittingsrooster bij.

Samenstelling

De Raad van Commissarissen bestaat uit de heren Dr. P.M.L. Frentrop en E. van der Maarel MSc.

Verantwoordelijkheid en aansprakelijkheid

Alleen de Beheerder is verantwoordelijk voor het naleven van het in het Prospectus bepaalde. De leden van de Raad van Commissarissen sluiten iedere aansprakelijkheid voor het door hen uitgeoefende toezicht uit, een en ander behoudens opzet of bewuste roekeloosheid. Participanten verklaren door toetreding tot het Fonds de leden van de Raad van Commissarissen ter zake nimmer aansprakelijk te zullen stellen.

Kosten

De kosten verbonden aan de Raad van Commissarissen komen ten laste van de Beheerder.

8. DE BEWAARDER, DE JURIDISCH EIGENAAR EN DE CUSTODIAN

A. DE BEWAARDER

De Bewaarder

Als Bewaarder van het Fonds treedt op IQ EQ Depositary B.V. Deze vennootschap is, voor onbepaalde tijd, opgericht op 23 oktober 2013 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel in Amsterdam onder nummer 59062576. De Bewaarder heeft een vergunning van de AFM om op te mogen treden bij beleggingsinstellingen zoals het Fonds.

De Bewaarder heeft als statutaire doelstelling:

- 'a. het optreden als bewaarder van activa van beleggingsinstellingen of instellingen voor collectieve belegging in effecten ('icbe's') als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht (de 'Wft');*
- b. het verrichten van alle werkzaamheden die bij of krachtens de Wft zijn opgedragen aan of tot de taak behoren van een bewaarder van een beleggingsinstelling of een icbe;*
- c. het uitbesteden van taken aan derden voor zover aan een bewaarder van een beleggingsinstelling of icbe toegestaan bij of krachtens de Wft;*
- d. het in verband met het optreden van bewaarder van een beleggingsinstelling of een icbe op enigerlei wijze stellen van zekerheid ten behoeve van of zich verbinden voor verplichtingen van derden; en*
- e. al hetgeen voorts verband houdt met het voorgaande of daartoe bevorderlijk kan zijn.'*

De Bewaarder is een honderd procent dochtermaatschappij van IQ EQ Netherlands N.V. Aan IQ EQ Netherlands N.V. is een vergunning verstrekt volgens de Wet toezicht trustkantoren.

Taken Bewaarder

De Bewaarder dient de belangen van de Participanten te behartigen. Zijn belangrijkste taken en bevoegdheden zijn:

- bewaarneming van de financiële instrumenten van het Fonds als bedoeld in artikel 21 lid 8 a AIFM-Richtlijn en in de AIFM-Verordening;
- nagaan of het Fonds eigenaar is van andere activa dan hierboven omschreven en het bijhouden van het register van die andere activa;
- controle of de Beheerder zicht houdt aan het in het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds verwoorde beleggingsbeleid;
- controle of de kasstromen van het Fonds verlopen volgens het bepaalde in de toepasselijke Regelgeving, het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds;
- controle of bij transacties met betrekking tot activa van het Fonds de tegenprestatie binnen de gebruikelijk termijnen aan het Fonds wordt voldaan;
- controle of de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgt overeenkomstig

de Toepasselijke Regelgeving, het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds;

- controle of de berekening van de Netto Vermogenswaarde van de Participaties geschiedt volgens de Toepasselijke Regelgeving en het Prospectus;
- controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte wordt afgetrokken volgens de juiste Netto Vermogenswaarde.

De Bewaarder mag van deze taken alleen de bewaarneming uitbesteden.

Aanwijzingen van de Beheerder

Bij de uitvoering van de taken zal de Bewaarder de aanwijzingen van de Beheerder in acht nemen, tenzij een aanwijzing in strijd zijn met de Toepasselijke Regelgeving, het Prospectus of andere van toepassing zijnde documenten van het Fonds.

Bewaarder overeenkomst

De Beheerder en de Bewaarder hebben een bewaarder overeenkomst gesloten waarin de in de Toepasselijke Regelgeving beschreven taken van de Bewaarder zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de Bewaarder in staat moet stellen om de bewaarderstaken naar behoren uit te oefenen en welke voorwaarden van toepassing zijn. Op verzoek kan een afschrift van deze overeenkomst worden verkregen tegen maximaal de kostprijs.

Aansprakelijkheid Bewaarder

Naar Nederlands recht is de Bewaarder jegens het Fonds aansprakelijk voor door het Fonds geleden schade als gevolg van het door opzet of nalatigheid niet naar behoren nakomen van verplichtingen uit hoofde van de Toepasselijke Regelgeving.

De Bewaarder heeft de aansprakelijkheid tegenover het Fonds voor verlies van in bewaarneming genomen financiële instrumenten van het Fonds met toestemming van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar overgedragen aan de Custodian.

In geval van aansprakelijkheid van de Bewaarder dient deze het Fonds te compenseren voor de geleden schade. Als dat niet gebeurt zijn de Participanten gerechtigd zelf een vordering in te stellen tegen de Bewaarder. Een vordering dient schriftelijk te worden ingediend bij de Beheerder, die vervolgens (voor rekening en risico van het Fonds) de nodige actie tegen de Bewaarder zal ondernemen. Als de Beheerder tot de conclusie komt dat de Bewaarder niet aansprakelijk is zal hij de Participanten daarvan schriftelijk op de hoogte stellen. Participanten die het niet eens zijn met dat oordeel zijn gerechtigd om (voor eigen rekening en risico) een vordering in te stellen tegen de Bewaarder. Als de Beheerder, om wat voor reden dan ook, niet de gevraagde maatregelen neemt tegen de Bewaarder, of dat niet adequaat of voortvarend genoeg doet, zijn de Participanten gerechtigd die maatregelen zelf te treffen.

Mocht er een wijziging optreden in de aansprakelijkheid van de Bewaarder, zoals vermeld in dit Prospectus, dan zullen de Participanten daarover worden geïnformeerd.

Eigen vermogen Bewaarder, jaarrekening Bewaarder, statuten

De Bewaarder beschikt over het ingevolge de Wft vereiste eigen vermogen. Het boekjaar van de Bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar. Binnen zes (6) maanden na afloop van

elk boekjaar worden het jaarverslag en de jaarrekening opgemaakt, gecontroleerd door een accountant en gedeponereerd bij de Kamer van Koophandel.

Bewaarder niet gelieerd aan de Beheerder

Doordat de Bewaarder op geen enkele wijze gelieerd is aan de Beheerder is de onafhankelijkheid van de Bewaarder ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd.

Omgang met belangenconflicten

De Bewaarder, de Administrateur en IQ EQ Custody B.V. zijn drie gescheiden dochterondernemingen van IQ EQ Netherlands N.V. Zoals aangegeven in de Toepasselijke Regelgeving, heeft de Bewaarder onder andere als taak de belangen van de beleggers te behartigen. De Administrateur is een gedelegeerde van de Beheerder en voert opdrachten van de Beheerder uit. Hierdoor kan er een belangenverstremming (conflict of interests) tussen de taken van de Administrateur en de taken van de Bewaarder ontstaan. IQ EQ Custody B.V. levert diensten voor de Stichting Juridisch Eigenaar. Hierdoor kan een belangenverstremming (conflict of interests) tussen de taken van de Bewaarder en IQ EQ Custody B.V. ontstaan. De Bewaarder, de Administrateur en IQ EQ Custody B.V. hebben zich functioneel, hiërarchisch en fysiek gescheiden binnen IQ EQ Netherlands N.V. en voeren een actief beleid om deze mogelijke belangenverstremming (conflict of interests) zoveel als mogelijk te vermijden.

Terugtrekken van de Bewaarder

Als de Bewaarder heeft aangekondigd haar activiteiten te willen beëindigen of de Beheerder heeft vastgesteld dat de Bewaarder niet meer in staat is de bewaarderstaken te verrichten, dan zal de Beheerder zo spoedig mogelijk een nieuwe bewaarder aanstellen. Gedurende de periode dat er geen nieuwe bewaarder is aangesteld zal de Bewaarder haar taken blijven vervullen. Indien er uiterlijk na drie (3) maanden na beëindiging van de met de Bewaarder gesloten overeenkomst nog geen nieuwe bewaarder is aangesteld, zal de Beheerder op eerste verzoek van de Bewaarder een vergadering van Participanten bijeenroepen waarin de beëindiging van de relatie met de Bewaarder en de consequenties daarvan behandeld zullen worden. Als de Participanten vervolgens tot ontbinding van het Fonds besluiten wordt het Fonds vereffend overeenkomstig het bepaalde in paragraaf 16 van dit Prospectus. Met de Bewaarder is overeengekomen dat deze aan zal blijven totdat een nieuwe bewaarder is aangesteld.

B. DE JURIDISCH EIGENAAR

De Juridisch Eigenaar

De Juridisch Eigenaar is Stichting Juridisch Eigendom Hoofbosch Beleggingsfonds. Zij is, voor onbepaalde tijd, opgericht op 1 februari 2007 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel in Amsterdam onder nummer 34266306.

De Juridisch Eigenaar heeft als enige statutaire doelstelling het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de activa en passiva van het Fonds.

Bestuur Juridisch Eigenaar

Het bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt gevormd door IQ EQ Custody B.V.

Juridisch eigenaar van de activa van het Fonds

De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van alle activa die tot het Fonds behoren. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de Juridisch Eigenaar, voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar handelt uitsluitend in het belang van de Participanten. De Juridisch Eigenaar: (i) kan alleen tezamen met de Beheerder en de Bewaarder beschikken over de activa van het Fonds; (ii) zal de Beheerder volmacht geven om in het kader van de normale beheeractiviteiten over de activa van het Fonds te beschikken.

Juridisch houder van de verplichtingen van het Fonds

Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Juridisch Eigenaar optreedt ten behoeve van het Fonds. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.

Aansprakelijkheid

De Juridisch Eigenaar is slechts aansprakelijk voor door Participanten geleden schade, indien en voor zover de schade het gevolg is van niet naar behoren nakomen van zijn verplichtingen als gevolg van opzet of nalatigheid.

C. DE CUSTODIAN

De Custodian is belast met bewaarneming van financiële instrumenten van het Fonds in de vier landen waar het Fonds belegt (Nederland, Frankrijk, Zwitserland en de Verenigde Staten) en is conform de AIFM-Richtlijn aansprakelijk ten opzichte van het Fonds en haar Participanten voor verlies van bepaalde financiële instrumenten.

De Custodian restitueert bij een dergelijk verlies onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of een overeenstemmend bedrag aan het Fonds. Als dat niet gebeurt zijn de Beheerder en de Bewaarder gerechtigd ten behoeve van het Fonds een vordering in te stellen tegen de Custodian. Voor beleggingen in andere dan de vier genoemde landen is de Custodian slechts aansprakelijk voor de zorgvuldige selectie en het monitoren van de lokale sub-custodian en blijft de Bewaarder aansprakelijk voor verlies van financiële instrumenten door die sub-custodian.

Verder is de Custodian aansprakelijk voor schade ontstaan als gevolg van nalatigheid, opzet, grove schuld of fraude bij de uitvoering van haar werkzaamheden.

Een en ander is vastgelegd in een tussen de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar, de Beheerder en de Custodian gesloten "Custody Delegation Agreement". In die overeenkomst komen verder de voor soortgelijke overeenkomsten gebruikelijke bepalingen voor, waaronder vrijwaring van de Custodian door het Fonds voor bepaalde kosten/schade opgelopen door de Custodian bij de normale uitvoering van de opgedragen werkzaamheden die niet krachtens de overeenkomst voor rekening van de Custodian komt.

Mocht er een wijziging optreden in de aansprakelijkheid van de Custodian, zoals vermeld in dit Prospectus, dan zullen de Participanten daarover worden geïnformeerd.

9. PARTICIPANTEN, REGISTER, VERGADERINGEN

A. PARTICIPANTEN

Rechten Participanten op het fondsvermogen

Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds in verhouding tot het door hem of haar gehouden aantal Participaties.

Aansprakelijkheid Participanten

Verwerving van Participaties schept uitsluitend rechten van de Participant ten opzichte van het Fonds en niet ook ten opzichte van andere Participanten. Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder, de Bewaarder of de Juridisch Eigenaar. Zij zijn ook niet aansprakelijk voor eventuele verliezen van het Fonds voor zover die de hoogte van de op hun Participaties gestorte of nog te storten inbreng te boven gaan.

Gelijke behandeling van Participanten

Het Fonds behandelt Participanten die zich in gelijke omstandigheden bevinden gelijk. De Beheerder kan echter op commerciële gronden afspreken met een Participant dat deze (bij deelname boven een bepaald bedrag) ten laste van de Beheerder een vergoeding ontvangt die bestaat uit: (i) een percentage van de bij toetreding aan het Fonds betaalde opslag over het ingelegde bedrag; (ii) een percentage van de bij uittreding betaalde afslag; of een gedeelte van de door de Beheerder over het door de Participant ingelegde bedrag van het Fonds ontvangen vaste beheervergoeding. Dergelijke afspraken mogen niet leiden tot een nadelig effect voor het Fonds of voor andere Participanten en moeten door de Raad van Commissarissen worden goedgekeurd.

Billijke behandeling Participanten

De Beheerder zal bij ieder besluit dat het Fonds aangaat afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van de Participanten, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat de Participanten op grond daarvan en op grond van de Toepasselijke Regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

B. REGISTER VAN PARTICIPANTEN

De Administrateur houdt ten behoeve van de Beheerder een register in elektronische of andere vorm bij, waarin de namen en adressen van de Participanten (zoals van tijd tot tijd gewijzigd) zijn opgenomen (het 'Register'). Het Register zal met betrekking tot iedere Participant vermelden: (i) het aantal gehouden Participaties; (ii) het bankrekeningnummer van de Participant waarop hij betalingen van het Fonds wenst te ontvangen.

Een Participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Administrateur opgeven. Het Register wordt door de Administrateur geactualiseerd na iedere uitgifte en inkoop van Participaties. Een Participant kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het register opvragen bij de Administrateur, maar uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

Betaling door het Fonds op de in het Register vermelde bankrekening bevrijdt het Fonds en de betreffende Participant verleent het Fonds hiervoor bij voorbaat kwijting.

C. VERGADERINGEN

Vergaderingen

Een vergadering van Participanten wordt gehouden op verzoek van (i) de Beheerder of de Juridisch Eigenaar; of (ii) de Raad van Commissarissen; of (iii) Participanten die tezamen ten minste veertig (40%) van het totale aantal Participaties houden. Er wordt in ieder geval jaarlijks een vergadering van Participanten gehouden na het beschikbaar komen van de door de accountant gecontroleerde jaarrekening van het Fonds. Deze vergadering (de 'jaarvergadering') zal uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het boekjaar plaatsvinden.

Oproeping en agenda

De oproeping tot een vergadering van Participanten en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de Beheerder. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering, onder vermelding van de agendapunten.

Toevoeging onderwerpen aan agenda

Participanten die tezamen ten minste veertig procent (40%) van het totale aantal Participaties houden kunnen van de Beheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd. Een schriftelijk verzoek daartoe moet uiterlijk acht (8) dagen voor de vergadering door de Beheerder ontvangen zijn. De Beheerder meldt deze onderwerpen uiterlijk vijf (5) dagen voor de vergadering aan de Participanten.

Aanwezige niet-Participanten op vergadering

De bestuurders van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en de leden van de Raad van Commissarissen worden uitgenodigd vergaderingen van Participanten bij te wonen en hebben het recht daarin het woord te voeren. De accountant en de Bewaarder kunnen door de Beheerder of de Juridisch Eigenaar worden uitgenodigd in de vergadering aanwezig te zijn. De voorzitter kan derden toestaan om de vergadering (gedeeltelijk) bij te wonen en daarin het woord te voeren.

Plaats vergaderingen

Vergaderingen worden gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats. Als de voorschriften over de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen toch geldige besluiten worden genomen als alle Participanten: (i) ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn; en (ii) dezelfde beslissing nemen.

Leiding vergadering

De vergadering wordt geleid door een bestuurder van de Beheerder. Is geen van de bestuurders van de Beheerder aanwezig, zal een lid van de Raad van Commissarissen de vergadering leiden. Is geen bestuurder en geen commissaris aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan.

Quorum vereiste

In een vergadering van Participanten kunnen slechts besluiten worden genomen indien ten minste vijftig procent (50%) van alle geplaatste Participaties zijn vertegenwoordigd. Is in een vergadering niet ten minste vijftig procent (50%) van alle geplaatste Participaties vertegenwoordigd, dan zal een tweede vergadering worden bijeengeroepen, te houden uiterlijk twee weken na de eerste vergadering. Ongeacht het aantal in de tweede

vergadering vertegenwoordigde Participaties kan in die vergadering een geldig besluit worden genomen over de voor de eerste vergadering geagendeerde voorstellen.

Stemrecht, vertegenwoordiging

Iedere hele Participatie geeft recht op één stem. Besluiten van de vergadering van Participanten worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem. De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

Vertegenwoordiging

Een Participant kan zich ter vergadering door een schriftelijke gemachtigde laten vertegenwoordigen.

Verslaglegging

De secretaris van de vergadering maakt notulen van vergaderingen waarin besluiten worden gevraagd van de Participanten. De notulen worden (door ondertekening daarvan) vastgesteld door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering.

10. VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE PER PARTICIPATIE

Maandelijkse vaststelling door de Administrateur

De Netto Vermogenswaarde per Participatie in € wordt iedere eerste Werkdag van de maand berekend door de Administrateur, op basis van de slotkoersen van de laatste beursdag van de voorgaande maand (de Waarderingsdag). Dit geschiedt door de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen, te delen door het aantal uitstaande Participaties. Hierbij wordt rekening gehouden met vooruitbetaalde kosten, verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten en vergoedingen, nog te ontvangen rente en een reservering voor prestatievergoedingen. De Beheerder stelt vervolgens de Netto Vermogenswaarde per Participatie vast, uiterlijk op de derde Werkdag van de maand, en publiceert deze op de Website.

Waardering activa en passiva

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats:

- beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen de meest recente officiële beurskoers (slotkoers) van de Waarderingsdag (of, als een effectenbeurs dan gesloten was, de daaraan voorgaande dag waarop de betreffende effectenbeurs was geopend);
- liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd op nominale waarde;
- alle overige beleggingen worden, bij afwezigheid van een beurskoers, door de Beheerder gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen ('fair value');
- activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar € tegen de wisselkoers op de laatste Werkdag voorafgaand aan de Waarderingsdag;
- overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Opschorting vaststelling Netto Vermogenswaarde

De Beheerder van het Fonds kan de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde tijdelijk opschorten in de volgende gevallen:

- een of meer effectenbeurzen of markten waar een belangrijk deel van de beleggingen van het Fonds genoteerd staat of wordt verhandeld, zijn gesloten of de handel in beleggingen van het Fonds is beperkt of opgeschort;
- er doen zich omstandigheden voor (buiten de invloedssfeer van de Beheerder) die direct of indirect verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie die de bepaling van de waarde van het Fonds verhinderen;
- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaliter worden gebruikt voor de bepaling van de waarde van het Fonds functioneren niet meer, of de waarde kan om een andere reden niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid worden bepaald;
- er is volgens de Beheerder sprake van een noodsituatie als gevolg waarvan het niet doelmatig is of niet mogelijk is om de beleggingen te vervreemden of te waarderen zonder de belangen van de Participanten in ernstige mate te schaden.

Compensatie Participanten ingeval van onjuiste berekening Netto Vermogenswaarde

Indien wordt geconstateerd dat de Netto Vermogenswaarde niet juist is vastgesteld dan zal de Beheerder gedupeerde toegetreden of uitgetreden Participanten, respectievelijk het Fonds (de zittende Participanten) compenseren voor daadwerkelijk geleden schade als:

- (i) de fout is gemaakt door de Beheerder of de Administrateur;
- (ii) het verschil tussen de gehanteerde en de juiste Netto Vermogenswaarde meer dan 1% is;
- (iii) het nadeel voor de betreffende Participant tenminste € 250 bedraagt; en
- (iv) de fout niet dateert van eerder dan drie (3) maanden voor de constatering.

Als het Fonds (ten onrechte) voordeel heeft gehad bij deze situatie mag de Beheerder door hem aan Participanten uitgekeerde bedragen verhalen op het Fonds, tot het bedrag van dat voordeel.

11. UITGIFTE VAN PARTICIPATIES

Minimum Participatie

Het minimum bedrag waarvoor geparticipeerd kan worden is € 100.000 voor beleggers die rechtstreeks deelnemen. (Hierbij geldt dat wanneer zowel in privé als via een personal holding wordt deelgenomen, deze belangen bij elkaar opgeteld mogen worden voor de bepaling of aan deze eis wordt voldaan.) Vervolgstortingen dienen minimaal € 5.000 te bedragen. Kinderen en kleinkinderen van Participanten die deelnemen voor tenminste € 100.000, mogen deelnemen voor € 25.000 of meer, ook hun vervolgstortingen dienen tenminste € 5.000 te bedragen.

Uitgifte

Het Fonds zal op iedere Transactiedag Participaties uitgeven tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de daaraan voorafgaande Waarderingsdag. Op het gestorte bedrag wordt eerst een afslag van maximaal 0,5% in mindering gebracht (ter dekking van de door het Fonds in verband met de uitgifte te maken transactie- en toetredingskosten). Deze afslag komt ten goede aan het Fonds. Voor het restantbedrag worden Participaties uitgegeven.

Eerste verzoek tot uitgifte (uiterlijk 2 Werkdagen voor Transactiedag), formulier, web portaal

Een eerste verzoek tot uitgifte van Participaties dient de Administrateur uiterlijk twee (2) Werkdagen voorafgaande aan de beoogde Transactiedag te hebben bereikt. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van het web portaal dat bereikbaar is via de Website, of van een formulier dat verkrijgbaar is bij de Beheerder. Door ondertekening van een verzoek tot uitgifte van Participaties aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van het Prospectus.

Ingeval van een vervolgstorting hoeft er geen verzoek tot uitgifte gedaan te worden, het betreffende bedrag dient dan uiterlijk op de Werkdag voor de beoogde Transactiedag ontvangen te zijn.

Cliëntenonderzoek als bedoeld in de Wwft

Algemeen

Voordat een (rechts)persoon toegelaten wordt tot het Fonds verricht de Beheerder een cliëntenonderzoek als bedoeld in de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme (de "Wwft"). Als basis voor dat onderzoek wordt de bij inschrijving verstrekte informatie gebruikt.

Cliëntenonderzoek als een (bewaarbedrijf van een) bank participant is

Als (het bewaarbedrijf van) een bank ten behoeve van bepaalde klanten van die bank ("Bank-klanten") deelneemt in het Fonds en op eigen naam Participaties houdt (hierna: een "Bank-Participant") zijn die Bank-klanten niet altijd bekend bij de Beheerder. De Beheerder zal dan geen cliëntenonderzoek als bedoeld in de Wwft gedaan kunnen hebben ten aanzien van die Bank-klanten. De Beheerder volstaat in dergelijke gevallen met het onderzoeken of de betreffende Bank-Participant adequate procedures heeft op het gebied van cliëntenonderzoek, die voldoen aan de eisen die de Wwft daaraan stelt. De Bank-Participant is als gevolg van haar toetreding tot het Fonds verplicht om haar medewerking te verlenen aan het verrichten van een cliëntenonderzoek door de Beheerder naar de Bank-klanten, als deze aan kan tonen dat de AFM of DNB de Beheerder daarom expliciet schriftelijk heeft verzocht. De Bank-klanten geven door deelneming via de Bank-Participant toestemming aan de Bank-Participant om de Beheerder de naar diens redelijk oordeel benodigde informatie te verschaffen.

FATCA en CRS

Een Participant in het Fonds dient de Beheerder, op eerste verzoek, de nodige informatie te verschaffen die de Beheerder naar haar redelijk oordeel nodig heeft om te kunnen voldoen aan haar verplichting in verband met FATCA ('Foreign Account Tax Compliance Act') en CRS ('Common Reporting Standard'). Het Fonds wordt onder FATCA aangemerkt als een Foreign Financial Institution ('FFI') en dient jaarlijks te rapporteren over de belangen van US Persons. Rapportage daarover geschiedt (op basis van een overeenkomst tussen Nederland en de VS) via de Nederlandse belastingdienst, als onderdeel van de al bestaande renseigneringprocedure. Onder CRS moet het Fonds voldoen aan jaarlijkse rapportageverplichtingen aan de Nederlandse belastingdienst en dient het Fonds Participanten te identificeren en na te gaan in welk land zij fiscaal woonachtig zijn.

Bij toetreding tot het Fonds dient de Participant het Fonds de nodige gegevens (vermeld in het inschrijfformulier) te verschaffen om te kunnen voldoen aan haar verplichtingen ingevolge FATCA en CRS.

Storting (uiterlijk op Waarderingsdag)

Storting op Participaties mag alleen geschieden ten laste van een geldrekening ten name van de Participant bij een kredietinstelling met zetel in een lidstaat van de Europese Unie of de Europese Economische Ruimte waarvoor afgeleide identificatie is toegestaan krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme. Stortingen moeten uiterlijk op een Waarderingsdag op de rekening van de Juridisch Eigenaar zijn bijgeschreven. Over de periode tussen de storting en de uitgifte van de Participaties wordt geen rente vergoed. De ontvangen rente komt toe aan het Fonds.

Bepaling aantal uit te geven Participaties, fracties

Het aantal Participaties dat wordt toegekend is gelijk aan:

(i) het gestorte bedrag minus de kostenafslag gedeeld door

(ii) de Netto Vermogenswaarde van een Participatie op de betreffende Transactiedag.

Er kunnen fracties van Participaties worden uitgegeven, tot op vier (4) decimalen nauwkeurig.

Bevestiging

De Administrateur stuurt de Participant binnen vijf (5) Werkdagen na vaststelling van de Netto Vermogenswaarde een bevestiging van het toegekende aantal Participaties.

Weigering uitgifte

De Beheerder kan verzoeken om uitgifte weigeren indien:

- a. de Administrateur de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
- b. de Beheerder van mening is dat uitgifte strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- c. de toepassing van de wettelijk vereiste 'Know Your Customer' procedure daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding voor geeft;
- d. de Beheerder van mening is dat (i) in redelijkheid kan worden verwacht dat toekenning van Participatie(s) tot gevolg zal hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad; of (ii) belegging van het door toekenning van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is.

Verder is de Beheerder te allen tijde gerechtigd om in individuele gevallen, zonder opgave van redenen, uitgifte te weigeren.

Ingeval van weigering doet de Beheerder daarvan binnen een redelijke termijn mededeling aan de betreffende (rechts)persoon en de eventueel reeds ontvangen gelden worden in dat geval per ommegaande geretourneerd.

'Matching'

De Beheerder zal verzoeken om uitgifte 'matchen' met verzoeken om inkoop. Dat houdt in dat eerst ingekochte Participaties worden uitgegeven en pas daarna (als er meer vraag is naar Participaties dan aanbod) nieuwe. Desalniettemin zal de voor uitgifte geldende afslag in rekening worden gebracht.

Beperken of staken uitgifte vanwege omvang Portefeuille ('soft close' en 'hard close')

Indien de Beheerder van oordeel is dat een verdere vergroting van de omvang van het Fonds zal leiden tot een verminderd rendement, kan de Beheerder besluiten verzoeken om uitgifte van Participaties aan nieuwe Participanten te weigeren voor een door de Beheerder te bepalen periode (een zogenaamde 'soft close'). Uitgifte aan bestaande Participanten

blijft dan mogelijk. Als het Fonds dan echter nog steeds te hard in omvang groeit, kan besloten worden om ook uitgifteverzoeken van bestaande Participanten niet te honoreren (een zogenaamde 'hard close'). In beide gevallen wordt de inkoop van Participaties niet opgeschort.

12. INKOOP VAN PARTICIPATIES

Inkoop

Tenzij inkoop is opgeschort (zie hierna onder 'Opschorting inkoop') zal het Fonds op iedere Transactiedag Participaties inkopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie per de daaraan voorafgaande Waarderingsdag (de 'inkoopwaarde'), verminderd met een afslag van maximaal 3% indien inkoop plaatsvindt binnen één jaar nadat de betreffende Participaties zijn verworven. Als inkoop later plaatsvindt, wordt een afslag van maximaal 1% in rekening gebracht. Van deze afslag komt een gedeelte gelijk aan 0,5% van de inkoopwaarde aan het Fonds ten goede (ter dekking van de door het Fonds in verband met de inkoop te maken transactie- en uittredingskosten). Het restant is de voor de inkoop aan de Beheerder verschuldigde vergoeding ('de uittredingsvergoeding'). De kostenafslag en de uittredingsvergoeding worden verrekend met het door de Participant te ontvangen bedrag. De Beheerder kan geheel of gedeeltelijk afstand doen van de hem toekomende uittredingsvergoeding. Inkoop vindt plaats ten laste van de activa van het Fonds.

Verzoek tot inkoop (uiterlijk 10 Werkdagen voor Transactiedatum), formulier

Een verzoek tot inkoop dient de Beheerder uiterlijk tien (10) Werkdagen voorafgaande aan de gewenste Transactiedag te hebben bereikt.

Een verzoek tot inkoop dient te luiden in € of in Participaties tot in maximaal vier (4) decimalen gespecificeerd. Gedeeltelijke uittreding is slechts toegestaan als de Participant daarna nog voor minimaal € 100.000 aan Participaties aanhoudt (€ 25.000 als het gaat om een kind of kleinkind van een Participant aan wie het is toegestaan deel te nemen voor € 25.000 of meer). Of dat het geval is wordt bepaald op het moment van ontvangst van het verzoek tot inkoop door de Beheerder. De Netto Vermogenswaarde van ter inkoop aangeboden Participaties dient in totaal minimaal € 5.000 te bedragen.

Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Website en bij de Beheerder.

Betaling inkoopprijs

De inkoopprijs (de Netto Vermogenswaarde van de ingekochte Participaties minus de kostenafslag en de uittredingsvergoeding) wordt binnen vijf (5) Werkdagen na inkoop aan de betreffende Participant uitbetaald, op de bij de Administrateur bekende rekening.

Opschorting inkoop

De Beheerder kan inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten indien:

- a. de Administrateur de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
- b. de Beheerder van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- c. de Beheerder van mening is dat zich een omstandigheid voordoet waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten onevenredig

worden geschaad. Een dergelijke omstandigheid kan zijn dat de voor inkoop benodigde verkoop van beleggingen, gelet op de marktomstandigheden, onverantwoord is jegens de overblijvende Participanten, of onmogelijk blijkt.

Op verzoek van de Participant kan de Beheerder in geval van opschorting, met voorafgaande toestemming van de Raad van Commissarissen en de Bewaarder, een voorschot betalen op de geschatte inkoopprijs. Het restant van de inkoopprijs zal vervolgens binnen vijf (5) Werkdagen na beëindiging van de opschorting worden voldaan.

'Matching'

De Beheerder zal verzoeken om inkoop 'matchen' met verzoeken om uitgifte. Dat houdt in dat eerst ingekochte Participaties worden uitgegeven en pas daarna (als er meer vraag is naar Participaties dan aanbod) nieuwe. Desalniettemin zal de voor inkoop geldende afslag in rekening worden gebracht.

Eenzijdig besluit Beheerder tot inkoop

De Beheerder kan eenzijdig tot inkoop van alle door een Participant gehouden Participaties besluiten ingeval van enig handelen door die Participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het Prospectus, dan wel indien, gelet op het belang van het Fonds, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de Beheerder gevraagd kan worden.

Geen overdracht Participaties toegestaan aan anderen dan het Fonds

In verband met de eisen die gelden voor de fiscale transparantie van het Fonds kunnen Participaties uitsluitend worden overdragen aan het Fonds (ter inkoop). (Indien Participaties worden gehouden ten behoeve van een economisch gerechtigde daartoe, bijvoorbeeld door het bewaarbedrijf van een bank ten behoeve van cliënten van die bank, zal de betreffende houder van dergelijke Participaties niet meewerken aan overdracht van de economische rechten uit hoofde van Participaties aan derden.)

Om dezelfde reden kunnen Participaties niet worden bezwaard met beperkte rechten of daarmee vergelijkbare rechten.

Voldoende waarborgen voor nakoming verplichting tot inkoop

Ingeval van inkoop van Participaties zal de Beheerder (indien en voor zover er op de dag van inkoop meer Participaties worden ingekocht dan uitgegeven) voldoende beleggingen van het Fonds verkopen om de voor inkoop verschuldigde bedragen te kunnen voldoen. Het Fonds kent maandelijkse toe- en uittreding waarbij het verzoek tot inkoop minimaal tien (10) Werkdagen voor de gewenste Transactiedag moet zijn ontvangen door de Administrateur of de Beheerder. Deze periode geeft voldoende waarborg om, behalve ingeval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort zoals voorzien in dit Prospectus, te voldoen aan de verplichting om in te kopen en om de daarvoor verschuldigde bedragen te kunnen uitbetalen. De Beheerder voert een zodanig beleid ten aanzien van het liquiditeitsrisico van de beleggingen, dat deze onder normale omstandigheden zonder noemenswaardige koerseffecten te gelde gemaakt kunnen worden.

Beheer liquiditeitsrisico's beleggingen

Bij inkoop van Participaties zullen er (als er onvoldoende liquide middelen aanwezig zijn) beleggingen verkocht moeten worden om de inkoopprijs te kunnen voldoen. Als die beleggingen onvoldoende liquide zijn kunnen er koersdalingen van de te verkopen aandelen ontstaan als gevolg van die verkoop. Dit probeert de Beheerder zo goed mogelijk

te voorkomen door als beleid te voeren dat er geen belegging in de portefeuille aanwezig mag zijn die niet zodanig liquide is dat deze in zijn geheel binnen tien (10) Werkdagen zonder koerseffect te gelde gemaakt kan worden. De Beheerder controleert periodiek of de beleggingen nog steeds aan dit criterium voldoen en zal, indien dat niet meer het geval blijkt, passende maatregelen nemen.

13. VERGOEDINGEN EN KOSTEN

Enmalige kosten (ten laste van de individuele Participant)

Toetredingskosten (vergoeding van Participant aan het Fonds)

De kosten voor uitgifte van Participaties bedragen maximaal 0,5% van het bedrag waarvoor de Participant wenst deel te nemen in het Fonds (het 'Participatiebedrag'). Deze afslag komt ten goede aan het Fonds (mede ter dekking van de door het Fonds in verband met de toetreding te maken transactiekosten). (Zie paragraaf 11, 'Uitgifte van Participaties'.)

Kosten van uittreding (vergoeding van Participant aan de Beheerder en het Fonds)

De kosten voor inkoop van Participaties bedragen maximaal 3% over de waarde van de Participaties die ter inkoop worden aangeboden (de 'inkoopwaarde') indien inkoop plaatsvindt binnen één jaar nadat de betreffende Participaties zijn verworven en maximaal 1% als inkoop later plaatsvindt. Van de in rekening gebrachte afslag komt een gedeelte gelijk aan 0,5% van de inkoopwaarde ten goede aan het Fonds, het restant aan de Beheerder. (Zie paragraaf 12 'Inkoop van Participaties'.)

Doorlopende kosten (ten laste van het Fonds)

A. Beheervergoedingen

(i) Een vaste beheervergoeding van 1,3% op jaarbasis berekend per maand over de Netto Vermogenswaarde per de laatste dag van de voorafgaande kalendermaand, per maand achteraf te voldoen.

(ii) Een prestatievergoeding die per jaar achteraf wordt vastgesteld en betaalbaar is per het begin van het daaropvolgende jaar. Deze vergoeding komt overeen met 10% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds (waaronder begrepen de gerealiseerde en niet-gerealiseerde netto koerswinst en de netto inkomsten uit investeringen) boven 7% (de 'hurdle') over het betreffende jaar (gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen). Daarbij geldt dat ook aanspraak bestaat op de prestatievergoeding als het gemiddeld rendement op de lange termijn onder de nagestreefde 7% per jaar ligt.

De prestatievergoeding wordt aan het Fonds als geheel in rekening gebracht en wordt niet berekend aan de hand van waardestijging of waardevermindering van individuele Participaties. Dit betekent dat als een Participant is ingestapt op een moment dat de Netto Vermogenswaarde van een Participatie lager is dan de Netto Vermogenswaarde van een Participatie per het einde van het voorgaande jaar (de 'high-watermark'), hij geen prestatievergoeding betaalt over de waardestijging van de verworven Participaties tot de high-watermark plus 7% (de zogenaamde 'free ride'). Over deze vergoedingen is geen

BTW verschuldigd. De reservering voor de prestatievergoeding vindt plaats in de maandelijkse berekening van de Netto Vermogenswaarde.

De Beheerder is gerechtigd om het percentage van de vaste beheervergoeding en/of de prestatievergoeding aan te passen aan de markt en gewijzigde omstandigheden. Ingeval van een verhoging zal deze pas van kracht worden een (1) maand nadat de wijziging bekend is gemaakt aan het adres van de Participanten en op de Website. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de bestaande voorwaarden uittreden.

B. Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder ontvangt van het Fonds voor zijn werkzaamheden als Bewaarder een jaarlijkse vergoeding van € 20.000 exclusief BTW, plus 0,02% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

C. Vergoeding Juridisch Eigenaar

De Juridisch Eigenaar heeft recht op een vergoeding van € 8.000 per jaar (exclusief BTW).

D. Vergoeding Administrateur

De Administrateur ontvangt van het Fonds voor zijn werkzaamheden als Administrateur een jaarlijkse vergoeding van € 45.000 over het fondsvermogen tot € 100.000.000. Over het meerdere bedraagt de jaarlijkse vergoeding 0,03%. Bovendien ontvangt de Administrateur voor zijn werkzaamheden als participantenadministrateur een vergoeding van € 100 per Participant per jaar. Daarnaast ontvangt de Administrateur nog een vergoeding voor haar werkzaamheden in verband met de vermindering en terugvordering van bronbelasting (zie hierna onder H).

E. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid

Transactiekosten

De transactiekosten worden verdisconteerd in de aan- of verkoopkoers en worden dus niet apart ten laste van het resultaat gebracht.

Bewaarloon, kosten betalingsverkeer

Bewaarloon en de kosten van het betalings- en effectenverkeer (settlements) worden gedragen door het Fonds.

F. Accountantskosten

De accountantskosten bedragen op jaarbasis circa 0,01% van het fondsvermogen.

G. Kosten toezicht

Dit betreft de kosten van toezicht door AFM en DNB. Deze kosten bedragen bij een fondsomvang van 250 miljoen euro op jaarbasis circa 0,01% van het fondsvermogen. Bij een groter fondsvermogen zal dit percentage lager zijn.

H. Kosten voor vermindering en terugvordering bronbelasting

Naast de eenmalige initiële inrichtingskosten zijn de volgende vergoedingen verschuldigd: (i) Een jaarlijkse vergoeding voor de Custodian voor het verzorgen van vermindering van bronbelasting in de VS. Deze vergoeding bedraagt 25% van de in het betreffende jaar gerealiseerde vermindering. Naar schatting bedragen deze kosten circa € 50.000 per jaar.

(ii) Een vergoeding voor de Custodian voor werkzaamheden in verband met terugvordering van bronbelasting in Frankrijk en Zwitserland. In beide landen geldt een vast bedrag per terugvordering. Naar schatting bedragen deze kosten in totaal circa € 25.000 per jaar.

(iii) Een vergoeding voor de Administrateur voor extra werkzaamheden van circa € 24.000 per jaar.

I. Andere kosten

De Beheerder zal er naar streven dat de andere kosten, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, niet meer dan 0,05% op jaarbasis van het fondsvermogen zullen bedragen. Het betreft hier kosten die verband houden met onder meer: oproepen en houden van participantenvergaderingen, eventuele kosten voor juridisch en fiscaal advies.

Reservering voor kosten

De reservering voor alle bovengenoemde kosten en vergoedingen vindt in beginsel maandelijks plaats ten laste van het vermogen van het Fonds.

Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de (half) jaarverslagen en in het document essentiële beleggingsinformatie wordt de Lopende Kosten Ratio van het Fonds vermeld, welke ratio inzicht geeft in het totale kostenniveau van het Fonds (exclusief transactiekosten en kosten van toetreding en uittreding ten gunste van het Fonds, respectievelijk de Beheerder). De LKR wordt berekend op de in de regelgeving voorgeschreven wijze.

Bij een (gelijk blijvende) fondsomvang van € 250 miljoen en € 300 miljoen is de verwachting dat de doorlopende kosten als percentage van de fondsomvang op jaarbasis bij benadering zullen zijn (inclusief BTW, voor zover verschuldigd):

	Fondsvermogen in €	250 mln		300 mln	
	<u>Kostenpost</u>	<u>Bedrag</u>	<u>%</u>	<u>Bedrag</u>	<u>%</u>
A	Beheervergoeding	3.250.000	1,3%	3.900.000	1,3%
B	Bewaarder	86.556	0,035%	90.000	0,03%
C	Juridisch Eigenaar	10.000	0,004%	10.000	0,003%
D	Administrateur	90.000	0,036%	100.000	0,033%
E	Uitvoering beleggingsbeleid	86.200	0,034%	100.000	0,033%
F	Accountant	25.000	0,01%	27.000	0,009%
G	Toezicht	26.345	0,011%	30.000	0,01%
H	Vermindering bronbelasting	50.000	0,02%	60.000	0,02%
I	Andere kosten	50.000	0,02%	50.000	0,017%
	Totaal kosten	3.674.101	1,47%	4.367.000	1,46%

Er is in deze opstelling geen rekening gehouden met een eventuele prestatievergoeding.

Kosten die voor rekening van de Beheerder zijn

De volgende kosten zijn voor rekening van de Beheerder:

- kosten personeel Beheerder;

- kosten Raad van Commissarissen;
- kosten externe compliance officer;
- kosten van IT en datasystemen;
- huisvestingskosten;
- marketingkosten;
- researchkosten;
- alle overige kosten die nodig zijn voor het naar behoren functioneren van de Beheerder.

Omzetbelasting

Over sommige vergoedingen en kosten is geen omzetbelasting verschuldigd (zoals de vergoeding van de Beheerder en de vergoeding van de Administrateur). Mocht daarover in de toekomst wel omzetbelasting verschuldigd zal zijn dan zal die voor rekening van het Fonds zijn.

14. FISCALE ASPECTEN

De hieronder gegeven samenvatting van bepaalde Nederlandse fiscale gevolgen is gebaseerd op de wetgeving en jurisprudentie zoals van kracht op de datum van dit Prospectus. Veranderingen in de wet, de wetsuitleg en de wetstoepassing nadien kunnen, al dan niet met terugwerkende kracht, van invloed zijn op de beschreven fiscale gevolgen. De samenvatting is van algemene aard, uitsluitend beperkt tot de Nederlandse inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting en bedoelt niet een volledige beschrijving te geven van alle fiscale gevolgen die relevant zijn voor een Participant. De samenvatting is evenmin bedoeld om een behandeling te geven van de fiscale consequenties voor alle verschillende soorten Participanten. Participanten wordt dringend aangeraden voorafgaand aan deelname over de fiscale behandeling van de door hen te houden Participaties in het Fonds zich tevens tot hun belastingadviseur te wenden.

HET FONDS

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is 'fiscaal transparant' voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, als gevolg waarvan het Fonds niet onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting. De door het Fonds ontvangen opbrengsten uit beleggingen worden vanuit Nederlands fiscaal perspectief rechtstreeks bij de Participanten in de belastingheffing betrokken. In verband hiermee is overdracht van Participaties alleen mogelijk aan het Fonds.

Dividendbelasting

Uitkeringen door het Fonds

Uitkeringen door het Fonds zijn niet onderworpen aan inhouding van Nederlandse dividendbelasting.

Dividenuitkeringen aan het Fonds op door het Fonds gehouden Nederlandse aandelen

Op opbrengsten die door het Fonds zijn ontvangen uit in Nederlandse gevestigde vennootschappen (vanaf 2012 ook uit bepaalde coöperaties) kan dividendbelasting worden ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten voor de Nederlandse belastingwetgeving worden toegerekend aan de Participant, heeft deze mogelijk recht op verrekening of teruggaaf van de ingehouden dividendbelasting, mits de Participant de uiteindelijk gerechtigde tot de opbrengsten is.

Buitenlandse bronbelasting

Vermindering/terugvordering

Vermindering van in de Verenigde Staten ingehouden bronbelasting

De in de Verenigde Staten op uitkeringen aan het Fonds ingehouden bronbelasting kan mogelijk verminderd worden indien en voor zover een Participant een beroep kan doen op een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting dat van toepassing is op de uitgekeerde opbrengsten en die Participant ook in de Verenigde Staten in aanmerking komen voor de voordelen van het betreffende belastingverdrag. Daarbij dienen de in de Verenigde Staten geldende formaliteiten voor het verminderen van de bronbelasting in acht genomen te worden.

Terugvordering van in Zwitserland of Frankrijk ingehouden bronbelasting

De in Zwitserland en Frankrijk op uitkeringen aan het Fonds ingehouden bronbelasting kan mogelijk teruggevorderd worden indien en voor zover een Participant een beroep kan doen op een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting dat van toepassing is op de uitgekeerde opbrengsten en die Participant ook in de desbetreffende landen in aanmerking komt voor de voordelen van het betreffende belastingverdrag. Daarbij dienen de in Frankrijk en Zwitserland geldende formaliteiten voor het kunnen terugvorderen van ingehouden bronbelasting in acht genomen te worden.

Vermindering/terugvordering namens Participanten ten behoeve van het Fonds, volmacht

Omdat een dergelijke vermindering/terugvordering voor een individuele Participant bewerkelijk is, kostentechnisch niet aantrekkelijk is en de uitkomst bovendien onzeker is, is het Fonds ten behoeve van de Participanten met de Custodian overeengekomen dat deze de gewenste vermindering/teruggave van na 1 januari 2020 op vanuit de Verenigde Staten, Frankrijk en Zwitserland ontvangen dividenden ingehouden bronbelasting, op een kostenefficiënte manier namens en ten behoeve van alle Participanten zal proberen te bewerkstelligen. De gerealiseerde vermindering/teruggave (onder aftrek van de voor deze werkzaamheden aan de Custodian toekomende vergoeding) zal rechtstreeks aan de Participanten ten goede komen door toevoeging aan de Netto Vermogenswaarde van het Fonds (de Participaties zullen in waarde stijgen als gevolg van de gerealiseerde vermindering/teruggave bronbelasting). De Participanten zijn hiermee akkoord en aanvaarden dat, door bij de verdeling van de opbrengst geen onderscheid te maken tussen fiscaal gezien verschillende soorten Participanten (per categorie verschillend inhoudingsstarief, dus verschillende percentages voor vermindering/terugvordering), de kans bestaat dat sommige Participanten op deze manier meer of minder zullen profiteren van de vermindering/terugvordering, dan het geval zou zijn wanneer bij de verdeling wel met een categorisering zou worden gewerkt. Deze ongelijkheden wegen echter ruimschoots op tegen de extra kosten die door het Fonds gemaakt zouden moeten worden, indien de opbrengst wel zou worden gecategoriseerd.

Om de gewenste vermindering/terugvordering te kunnen realiseren is het noodzakelijk dat alle Participanten (bij inschrijving of later) bepaalde formulieren invullen en dat zij een volmacht geven aan de Custodian.

Verrekening resterende bronbelasting met inkomstenbelasting

De resterende bronbelasting op het niveau van de buitenlandse beleggingen van het Fonds zal, indien een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting toepassing vindt, als volgt verrekend kunnen worden: bij de in Nederland gevestigde particuliere Participant met de in de betreffende box verschuldigde inkomstenbelasting, eventueel bij de in Nederland

gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participant met de verschuldigde vennootschapsbelasting.

DE PARTICIPANTEN

In Nederland wonende of gevestigde Participanten

Een particuliere Participant is in het algemeen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting naar een fictief rendement ongeacht het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen (daaronder mede begrepen vermogenswinsten) tegen een tarief van 30%, mits de Participaties als belegging worden gehouden en niet bijvoorbeeld in het kader van een onderneming. (In dat laatste geval is het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.) Het fictief rendement is een percentage dat afhankelijk is van de omvang van de grondslag sparen en beleggen. (Actuele informatie hierover is te vinden op www.belastingdienst.nl.)

Indien de Participaties niet als belegging worden gehouden, maar bijvoorbeeld in het kader van een onderneming of werkzaamheid, dan is het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.

Indien een Participant via het Fonds een belang van 5% of meer heeft in de vorm van aandelen in, winstbewijzen van of opties op een vennootschap waarin het Fonds belegt, dan is er sprake van een aanmerkelijk belang. Als gevolg van de fiscale transparantie van het Fonds worden de inkomsten en vervreemdingsvoordelen uit die onderliggende belegging in de inkomstenbelasting betrokken tegen het tarief van 25%. Voor een aanmerkelijk belang in een niet in Nederland gevestigde vennootschap kunnen bijzondere regels gelden.

Vennootschapsbelastingplichtige Participanten worden belast over alle belastbare winst behaald met de Participaties. Als gevolg van de fiscale transparantie voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, zal deze winst bestaan uit de winst behaald met de onderliggende beleggingen van het Fonds naar evenredigheid van de deelname van de Participant in het Fonds. Indien een vennootschapsbelastingplichtige Participant als gevolg van de transparantie van het Fonds een belang van 5% of meer heeft in een vennootschap, kunnen voordelen uit een dergelijke deelneming onder bepaalde voorwaarden zijn vrijgesteld. De fiscale transparantie van het Fonds brengt mogelijk mee dat de toetreding van een Participant tot het Fonds (c.q. de aankoop van additionele Participaties door zittende Participanten) fiscaal gezien wordt als een gedeeltelijke vervreemding van de onderliggende beleggingen door de zittende Participanten. Derhalve ontstaat er dan mogelijk een belast resultaat voor de zittende Participanten (te weten vennootschapsbelastingplichtige Participanten en particuliere Participanten die hun Participaties houden in het kader van een onderneming of werkzaamheid).

Buiten Nederland wonende of gevestigde Participanten

Inkomsten uit of vermogenswinsten behaald door buiten Nederland gevestigde Participanten zullen in het algemeen niet onderworpen zijn aan Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting, tenzij er een specifieke verbondenheid met Nederland is, zoals een (deel van een) onderneming die wordt gedreven met behulp van een vaste inrichting in Nederland of een aanmerkelijk belang in een in Nederland gevestigde vennootschap. Het kan niet worden uitgesloten dat een vaste inrichting aanwezig wordt geacht indien een Participant Participaties houdt in het kader van een onderneming.

Alleen ten gevolge van het houden van een Participatie in het Fonds, zal een Participant geen inwoner worden, of geacht worden inwoner te zijn, van Nederland.

Jaaropgave

Na afloop van ieder kalenderjaar is voor elke Participant binnen twee maanden een opgave van de Bewaarder beschikbaar met de gegevens die relevant zijn voor de belastingaangifte beschikbaar op het voor die Participant bestemde gedeelte van de Website.

15. DIVIDENDBELEID

De door het Fonds ontvangen dividenden en rente, evenals behaalde vermogenswinsten, worden in beginsel niet uitgekeerd maar herbelegd.

16. DUUR VAN HET FONDS, BEEINDIGING EN VEREFFENING

Duur van het Fonds

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Beëindiging en vereffening

Op voorstel van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar kan de vergadering van Participanten besluiten tot liquidatie van het Fonds. Het liquidatiesaldo komt toe aan de Participanten, in verhouding tot het aantal gehouden Participaties. De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds, het bepaalde in het Prospectus blijft tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht. De Beheerder legt schriftelijk rekening en verantwoording af aan de Participanten over de vereffening vergezeld van een verklaring van de accountant, alvorens tot uitkering over te gaan. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van Participanten, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de Beheerder en de Bewaarder.

17. VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING

Prospectus

Aan eenieder wordt op verzoek kosteloos een afschrift van het Prospectus verstrekt. Het is tevens via de Website te downloaden.

Jaarverslag

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag luidt in € en wordt gepubliceerd op de Website binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar. In het jaarverslag wordt een vergelijkend overzicht opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen en de baten en lasten van het Fonds over de afgelopen drie (3) jaren. Verder zal het jaarverslag de informatie bevatten zoals bedoeld in artikel 23 lid 4 AIFM-Richtlijn over: (a) het percentage van de portefeuille waarvoor een bijzondere regeling geldt vanwege de illiquide aard van bepaalde beleggingen (indien en voor zover van toepassing); (b) eventuele nieuwe regelingen ten aanzien van het beheer van de liquiditeit van de beleggingen; en (c) het actuele risicoprofiel van de portefeuille en de risicobeheerssystemen waarmee de Beheerder de risico's beheerst.

De jaarrekening wordt door Mazars Accountants N.V. gecontroleerd. Het jaarverslag waarin de jaarrekening is opgenomen ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het wordt tevens op de Website geplaatst en kan daarvan gedownload worden.

Halfjaarverslag

Er worden na afloop van de eerste helft van het boekjaar halfjaarcijfers opgesteld, die uiterlijk 1 september openbaar worden gemaakt. Het halfjaarverslag ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het wordt tevens op de Website geplaatst en kan daarvan gedownload worden.

Maandoverzichten

Daarnaast verschijnt maandelijks uiterlijk binnen twee weken na afloop van de betreffende maand op de Website een maandoverzicht waarin tenminste zal zijn vermeld:

- de waarde van de portefeuille van het Fonds;
- het aantal uitstaande Participaties;
- de Netto Vermogenswaarde per Participatie per het einde van de voorafgaande maand;
- de globale samenstelling van de beleggingen.

Informatie over gelieerde partijen

In de halfjaarberichten en jaarverslagen wordt actuele informatie verstrekt over gelieerde partijen (partijen met wie een vennootschappelijke of familierechtelijke betrekking bestaat als gedefinieerd in het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft).

Website

Op de Website wordt in ieder geval de volgende informatie vermeld:

- het Prospectus;
- de aan de Beheerder verleende vergunning;
- uittreksels uit het handelsregister met betrekking tot de Beheerder, de Bewaarder en de Juridisch Eigenaar;
- wijzigingen van de voorwaarden van het Fonds, waaronder begrepen wijzigingen van het beleggingsbeleid, met een toelichting daarop;
- jaarverslagen en halfjaarberichten van het Fonds over de laatste drie (3) boekjaren;
- de meest recente Netto Vermogenswaarde van een Participatie;
- het meest recente maandoverzicht van het Fonds;
- oproepen voor de vergaderingen van Participanten;
- de beperkte balansen, met een toelichting daarop van de Beheerder per het einde van de eerste helft van het boekjaar en per het einde van het boekjaar, over de laatste drie (3) boekjaren;
- het document essentiële beleggersinformatie van het Fonds;
- het beloningsbeleid van de Beheerder.

Mededelingen aan de Participanten

De volgende informatie zal niet alleen op de Website van de Beheerder te vinden zijn maar ook de Participanten worden medegedeeld via hun (e-mail) adres:

- oproepen voor vergaderingen van Participanten;
- betaalbaarstelling van eventuele uitkeringen, de samenstelling daarvan en de wijze van betaalbaarstelling;
- besluiten tot wijziging van de voorwaarden van het Fonds, waaronder begrepen wijzigingen van het beleggingsbeleid, met een toelichting daarop.

Informatie die ter inzage ligt bij de Beheerder

Alle hierboven vermelde informatie ligt ter inzage bij de Beheerder en daarvan kan aldaar kosteloos, per e-mail, afschrift worden gekregen.

18. WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

Vergunning

Op 12 april 2012 is door de AFM aan de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 sub a van de Wft (gebaseerd op de AIFM-Richtlijn). Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning. De vergunning ligt ter inzage bij de Beheerder en staat vermeld op de Website. Op verzoek wordt een afschrift verstrekt.

Toezicht AFM

De Beheerder staat onder toezicht van de AFM krachtens de toepasselijke bepalingen van de Wft. In het belang van een adequate werking van de financiële markten en de positie van beleggers dienen beleggingsinstellingen te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van de bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverschaffing aan de Participanten, publiek en de toezichthouders.

AO/IB

De Beheerder en het Fonds beschikken over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne beheersing die voldoet aan de in de Wft en het Besluit Gedragstoezicht gestelde eisen.

Wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

Een (voorstel tot) wijziging van de voorwaarden van het Fonds en een (voorstel tot) wijziging van het beleggingsbeleid zal worden bekend gemaakt op de Website en aan het adres van de Participanten (per e-mail). De Beheerder zal een (voorstel tot) wijziging toelichten op de Website.

Van kracht worden wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

Wijzigingen in het beleggingsbeleid en wijzigingen van de voorwaarden van het Fonds waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden pas van kracht een (1) maand nadat de wijzigingen waartoe besloten is bekend zijn gemaakt op de Website en (per e-mail) aan het adres van de Participanten. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de bestaande voorwaarden uittreden.

Intrekking vergunning op verzoek Beheerder

Indien de Beheerder zou besluiten tot een verzoek aan de AFM tot intrekking van de vergunning zal hiervan mededeling worden gedaan op de Website en aan het (e-mail) adres van iedere Participant.

19. OVERIGE GEGEVENS

Uitbesteding kerntaken

Administratie en berekening Netto Vermogenswaarde

De administratie van het Fonds wordt gevoerd door de Administrateur aan wie ook de berekening van de Netto Vermogenswaarde is uitbesteed. De Administrateur vervult slechts een administratieve en uitvoerende rol ten behoeve van het Fonds en is niet verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Participantenadministratie

De participantenadministratie is uitbesteed aan de Administrateur.

Compliance

Bepaalde werkzaamheden op het gebied van compliance zijn uitbesteed aan Van de Kamp & Co B.V.

Taken Bewaarder

De Bewaarder heeft haar bewaarnemingstaken conform artikel 21, lid 11 de AIFM-Richtlijn uitbesteed aan de Custodian.

Gelieerde partijen

De Beheerder is op de onderaan deze bladzijde vermelde datum van dit Prospectus niet gelieerd aan bij het Fonds betrokken derde partijen. Voor actuele informatie over bestaande gelieerde partijen wordt verwezen naar de halfjaarberichten en jaarverslagen.

Belang aandeelhouders Beheerder in het Fonds

De aandeelhouders van de Beheerder participeren in het Fonds.

Beloningsbeleid Beheerder

Het beloningsbeleid van de Beheerder ziet er als volgt uit: De bestuurders ontvangen een vast salaris, zij hebben geen recht op een variabele beloning. Voor de medewerkers geldt momenteel hetzelfde. In het jaarverslag van het Fonds wordt informatie verstrekt over de inhoud en uitvoering van het beloningsbeleid in het betreffende boekjaar.

Belangenconflicten

Het beleid van de Beheerder is om belangenconflicten zoveel mogelijk te vermijden. Daarbij moet vooral gedacht worden aan (mogelijke) belangenconflicten tussen twee of meer van de volgende personen of partijen: het Fonds, individuele Participanten, de Beheerder, medewerkers van de Beheerder en andere bij het Fonds betrokken personen of partijen (zoals een bewaarder of administrateur).

Indien vermijden van een (potentiële) belangenconflict niet mogelijk of te bezwaarlijk is, en er vervolgens een situatie ontstaat waarin een betrokkene bij het Fonds benadeeld dreigt te worden (een 'belangenconflict') beheerst de Beheerder dat belangenconflict zo goed mogelijk (voorkomen of zoveel mogelijk beperken van nadeel bij alle betrokkenen), waarbij het uitgangspunt is dat het belang van het Fonds voor gaat.

In het kader van het bovenstaande vermeldt de Beheerder dat beide bestuursleden een indirect privébelang hebben in het Fonds. Dit acht de Beheerder positief gelet op het gewenste in lijn brengen van de belangen van de Beheerder met de belangen van de Participanten. De Beheerder erkent echter ook het risico dat de bestuurder verantwoordelijk voor risicobeheer en compliance zich vanwege zijn belang in het Fonds zou kunnen laten leiden door dat belang en daardoor beslissingen kan nemen of toestaan die in strijd zijn met de risicobereidheid van de Beheerder en het Fonds. Om dit risico te ondervangen, wordt de betreffende bestuurder bij de uitoefening van zijn taken gecontroleerd door de Raad van Commissarissen en de externe compliance officer.

Distributiebeleid

De Beheerder kan gebruik maken van externe distributiekkanalen ten behoeve van de marketing van het Fonds. Deze distributeurs kunnen in dergelijke gevallen, voor zover dat onder toepasselijke wet- en regelgeving is toegestaan, een vergoeding ontvangen van de Beheerder in de vorm van een percentage van de als gevolg van de inspanningen van de distributeur in het Fonds gestorte gelden of een deel van de jaarlijkse vaste beheervergoeding van de Beheerder over deze gelden. In alle gevallen worden deze vergoedingen door de Beheerder betaald, deze komen dus niet ten laste van het Fonds. De Beheerder zal in zijn jaarverslag vermelden welke bedragen er in totaal door hem zijn uitbetaald aan distributeurs en nadere bijzonderheden verstrekken.

Geen personeel

Het Fonds heeft geen personeel in dienst.

Procedures

De Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar zijn niet betrokken bij rechtszaken en/of arbitrages die van invloed zijn of kunnen zijn op de financiële positie van het Fonds en/of de Beheerder, respectievelijk de Juridisch Eigenaar.

Oproepingen en mededelingen

Oproepingen en mededelingen aan Participanten geschieden per post of e-mail aan de in het register van Participanten vermelde adressen en op de Website. Als datum van oproeping geldt de datum van verzending.

Geen retourprovisies

De Beheerder ontvangt geen retourprovisies of andere vergoedingen van derden als effectenbrokers, banken of leveranciers.

Klachtenprocedure

Ingeval van een klacht over het Fonds, de Beheerder, de Bewaarder of de Administrateur dient deze zowel per post als per e-mail worden ingediend bij de Beheerder. De Beheerder zal de ontvangst binnen 5 (vijf) Werkdagen bevestigen en daarbij aangeven hoe de klacht behandeld zal worden.

Toepasselijk recht en bevoegde rechter

Op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

20. VERKLARING VAN DE BEHEERDER

De Beheerder verklaart dat hijzelf, het Fonds, de Bewaarder en het Prospectus voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Haarlem, 1 juni 2020

De Grote Voskuil Capital B.V.

21. ASSURANCE RAPPORT VAN DE ACCOUNTANT

ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT (EX ARTIKEL 115X LID 1E BGFO WFT)

Aan de beheerder van Beleggingsfonds Hoofbosch

Ons oordeel

Wij hebben, ingevolge artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo Wft), het prospectus van Beleggingsfonds Hoofbosch te Haarlem onderzocht.

Naar ons oordeel bevat het prospectus d.d. 1 juni 2020 van Beleggingsfonds Hoofbosch, in alle van materieel belang zijnde aspecten, tenminste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)'. Deze opdracht is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus'.

Wij zijn onafhankelijk van Beleggingsfonds Hoofbosch zoals vereist in de 'Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten' (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Relevante aangelegenheden ten aanzien van de reikwijdte van ons onderzoek

Ons onderzoek omvat het vaststellen of het prospectus de vereiste gegevens bevat. Dat betekent dat wij geen onderzoek hebben verricht ten aanzien van de juistheid van de in het prospectus opgenomen gegevens.

Verder vereist de wet niet dat de accountant additionele assurancewerkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid 1c BGfo Wft. Artikel 115x lid 1c BGfo Wft vereist dat het prospectus van een beleggingsinstelling de gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's.

Ons oordeel is door bovenstaande aangelegenheden niet aangepast.

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor het prospectus

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van het prospectus die tenminste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een beleggingsinstelling bevat.

De beheerder is ook verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als het noodzakelijk acht om het opstellen van het prospectus mogelijk te maken zonder omissies van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons onderzoek is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens ons onderzoek niet alle omissies van materieel belang in het prospectus als gevolg van fouten en fraude ontdekken.

Wij passen de 'Nadere voorschriften kwaliteitssystemen' (NVKS) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Ons onderzoek bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat het prospectus ten aanzien van de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens, omissies van materieel belang kent als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van assurance-werkzaamheden en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een omissie van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk achterwege laten van informatie, het opzettelijk verkeerd of onvolledig voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor het onderzoek met als doel assurancewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de Beheerder van de beleggingsinstelling.

Rotterdam, 1 juni 2020

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

drs. C.A. Harteveld RA