

RBA FONDS

21 DECEMBER 2018

ATTENTIE: lees ook het addendum per datum 8 maart 2019.

Opgenomen achteraan dit prospectus en los beschikbaar op
www.rbafonds.nl (onder Documenten)

IMPORTANT INFORMATION FOR FOREIGN INVESTORS

THIS INFORMATION APPEARS AS A MATTER OF RECORD ONLY, AND NEITHER CONSTITUTES AN OFFER OF SECURITIES FOR SALE NOR A SOLICITATION OF AN OFFER TO PURCHASE SECURITIES IN THE UNITED STATES OF AMERICA OR IN ANY OTHER JURISDICTION.

THE INFORMATION IN THIS PROSPECTUS ("PROSPECTUS") IS NOT INTENDED FOR RECIPIENTS IN THE UNITED STATES OF AMERICA. US PERSONS (AS DEFINED IN "REGULATION S" OF THE US SECURITIES ACT OF 1933) AND PERSONS WHO ARE RESIDENTS OF THE UNITED STATES OF AMERICA ARE NOT THE INTENDED RECIPIENTS OF THIS PROSPECTUS. INFORMATION IN THIS PROSPECTUS MAY NOT BE FORWARDED TO THE UNITED STATES OF AMERICA. SECURITIES, INCLUDING INVESTMENT FUND SHARES AND CERTIFICATES FOR WHICH INFORMATION IS PROVIDED IN THIS PROSPECTUS, ARE NOT AND WILL NOT BE REGISTERED IN ACCORDANCE WITH THE US SECURITIES ACT OF 1933. FURTHERMORE, TRADING IN THESE SECURITIES IS NOT PERMITTED PURSUANT TO THE US COMMODITIES EXCHANGE ACT OF 1936. THE SECURITIES, INCLUDING THE INVESTMENT FUND SHARES AND CERTIFICATES, MAY NOT BE OFFERED OR MARKETED IN THE UNITED STATES OF AMERICA, OR OFFERED OR MARKETED TO US CITIZENS OR PERSONS RESIDENT IN THE UNITED STATES OF AMERICA.

THE FUND MANAGER OF THE INVESTMENT FUND MAY RESTRICT OR FORBID THE POSSESSION OF SHARES BY PERSONS WHO ARE SUBJECT TO TAXES IN THE UNITED STATES OF AMERICA (ALL STATES AND THE DISTRICT OF COLUMBIA). NATURAL PERSONS SUBJECT TO TAXES IN THE UNITED STATES OF AMERICA ARE, FOR INSTANCE, THOSE WHO WERE BORN THERE OR HAVE THEIR PLACE OF RESIDENCE THERE, NATURALISED CITIZENS OR PERSONS WHO ARE MARRIED TO A CITIZEN OF THE UNITED STATES OF AMERICA. THE TERM "US PERSON" ALSO INCLUDES LEGAL ENTITIES THAT HAVE BEEN ESTABLISHED ACCORDING TO THE LAWS OF ONE OF THE 50 US STATES OR THE DISTRICT OF COLUMBIA.

BELANGRIJKE INFORMATIE

In dit prospectus (“**Prospectus**”) van het RBA Fonds (“**Fonds**”) worden de voorwaarden voor deelname door geïnteresseerde beleggers in het Fonds beschreven. Dit Prospectus is geen aanbod van participaties of daarvan afgeleide rechten in het Fonds. Het Prospectus strekt uitsluitend tot voorlichting van geïnteresseerde beleggers die deelname in het Fonds overwegen.

Deelname in het Fonds door geïnteresseerde beleggers (“**Beleggers**”) vindt pas eerst plaats na bereikte overeenstemming over de deelname en totstandkoming van een wederkerige overeenkomst tussen de belegger en de Fondsbeheerder. Het Fonds is verdeeld in twee Participatieklassen: Participaties in Participatieklasse A en Participaties Participatieklasse B, (“**Participaties**”). Deelname in het Fonds door middel van Participaties in Participatieklasse A kan slechts geschieden door initiële storting van tenminste EUR 1.000. Deelname in het Fonds door middel van Participaties in Participatieklasse B kan slechts geschieden door storting van tenminste EUR 25.000. Vervolgstortingen en onttrekkingen ten aanzien van Participaties in Participatieklasse B dienen minimaal EUR 10.000 te bedragen.

Het Fonds staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (“**AFM**”). De Fondsbeheerder houdt een vergunning op grond van de Nederlandse financiële toezichtwetgeving. Dientengevolge heeft de Fondsbeheerder de verplichting tot het opstellen en het algemeen verkrijgbaar stellen van een prospectus en andere informatievoorziening die conformeert aan de desbetreffende wettelijke regelingen voor het toezicht op de financiële markten. Dit Prospectus is ingericht en bevat informatie die uitsluitend onder verantwoordelijkheid van Fondsbeheerder tot stand is gekomen.

Het Fonds zal, na gebleken belangstelling van potentiële beleggers en na totstandkoming van een wederkerige overeenkomst tot participatie, Participaties uitgeven die niet worden verhandeld op een effectenbeurs of een andere vergelijkbare handelsfaciliteit. Beleggers in de Participaties zullen derhalve instrumenten verwerven waarvoor geen liquide markt bestaat en het Fonds noch enige aan het Fonds gelieerde partijen zullen een markt in de Participaties onderhouden. Beleggers in de Participaties wordt de mogelijkheid gegeven om hun Participaties tot inkoop aan te bieden. Omtrent de voorwaarden van inkoop wordt in dit Prospectus nadere informatie gegeven.

Met nadruk wordt erop gewezen dat aan deelname in het Fonds financiële risico’s voor de Beleggers zijn verbonden en dat de waarde van activa van het Fonds als gevolg van het beleggingsbeleid sterk kan fluctueren. Alvorens te beslissen tot aankoop van Participaties wordt belangstellenden geadviseerd om dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de integrale inhoud daarvan. Vooral wordt verwezen naar de beschrijving van de risico’s in Paragraaf 7 van dit Prospectus. Belangstellenden wordt geadviseerd om deskundig advies in te winnen over de risico’s van belegging in de Participaties en tevens hun financieel en fiscaal adviseur te raadplegen.

Ten aanzien van alle eventueel in dit Prospectus vermelde of opgenomen verwijzingen naar (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een Participatie als gevolg van het beleggingsbeleid sterk kan fluctueren. Beleggers krijgen mogelijk veel minder terug dan zij hebben ingelegd. Ten aanzien van toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico’s en onzekerheden inhouden aangezien ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen. Zodra beschikbaar worden de gepubliceerde halfjaar- en jaarcijfers geacht deel uit te maken van dit Prospectus en zullen kosteloos verkrijgbaar zijn op de website (www.RBAFonds.nl) en ten kantore van de Fondsbeheerder.

Dit Prospectus is opgesteld onder verantwoordelijkheid van Stuiver Asset Management B.V. die als Fondsbeheerder van het Fonds de door het Fonds gehouden beleggingsportefeuille beheert. De Fondsbeheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Prospectus opgenomen gegevens. Die gegevens zijn, voor zover dat de Fondsbeheerder 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 houden niet

in dat alle hierin vermelde informatie op het moment van verstrekking of verspreiding nog juist is. De Fondsbeheerder staat niet in en is niet aansprakelijk voor door derden over het Fonds verstrekte informatie. De Fondsbeheerder verklaart dat het Fonds en de Bewaarder voldoen aan de bij de AIFMD en Wft gestelde regels en dat het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft gestelde regels.

DE WAARDE VAN UW BELEGGING KAN FLUCTUEREN. IN HET VERLEDEN BEHAALDE RESULTATEN BIEDEN GEEN GARANTIE VOOR DE TOEKOMST.

HET FONDS GEBRUIKT DE MSCI ACWI WITH DEVELOPED MARKETS 100% HEDGED TO EUR NET TOTAL RETURN INDEX (ZIE: WWW.MSCI.COM, ©2018 MSCI INC.) ALS VERGELIJKING VOOR HET METEN VAN DE RESULTATEN VAN HET FONDS, MET EEN GEWICHT VAN 70%.

HET FONDS GEBRUIKT EONIA® (EURO OVERNIGHT INDEX AVERAGE) (ZIE.WWW.EMMI-BENCHMARKS.EU) ALS VERGELIJKING VOOR HET METEN VAN DE RESULTATEN VAN HET FONDS, MET EEN GEWICHT VAN 30%.

Essentiële informatie document

Voor het Fonds is voor de Participaties een essentiële informatie document ("EID") opgesteld waarin op de wettelijk voorgeschreven, gestandaardiseerde, wijze essentiële beleggersinformatie over het Fonds, de kosten en de aan deelname verbonden risico's is weergegeven. Het EID is verkrijgbaar op de website (www.RBAFonds.nl) of via de Fondsbeheerder.

Op dit Prospectus en alle uit het Prospectus voortvloeiende rechtsverhoudingen, hetzij contractueel hetzij anderszins, is Nederlands recht van toepassing.

Amsterdam, 21 december 2018

Stuiver Asset Management B.V.

Inhoudsopgave	
BELANGRIJKE INFORMATIE	1
1. LIJST GEBRUIKTE AFKORTINGEN EN OVERZICHT STRUCTUUR	5
1.1. Afkortingen.....	5
1.2. Overzicht Structuur	7
2. RBA FONDS	8
3. BELEGGINGSBELEID	9
3.1. Doelstelling.....	9
3.2. Strategie	10
3.2.1. Toelichting bouwsteen #1: Low Volatility aandelen	10
3.2.2. Toelichting bouwsteen #2: Schrijven van opties op de normale index	10
3.3. Beleggingsbeleid	10
3.3.1. Visie op de markt.....	10
3.3.2. Risico management.....	10
3.4. Beleggingsuniversum en instrumenten.....	11
3.5. Beleggingsrestricties	11
4. FONDSBEHEERDER	11
4.1. Statutair bestuurder	11
4.2. Statutaire directie Fondsbeheerder	12
4.3. Achtergrond Stuver Asset Management B.V.	13
4.4. Vergoedingen van de Fondsbeheerder	14
4.5. Fondsbeheerovereenkomst.....	14
4.6. Beloningsbeleid Fondsbeheerder	14
5. BEWARING VAN FONDSVERMOGEN	14
5.1. Afscheiden vermogen.....	14
5.2. Juridische eigendom	14
5.3. Bewaarder	15
5.4. Prime broker.....	16
6. KOSTEN EN UITGAVEN	16
6.1. Kosten van oprichting	16
6.2. Kosten ten laste van de Participant	16
6.3. Doorlopende kosten (ten laste van het Fonds).....	16
6.3.1. Algemeen	16
6.3.2. Reservering voor kosten	16
6.4. Vergoedingen Fondsbeheerder	16
6.4.1. Beheervergoeding.....	16
6.4.2. Prestatievergoeding.....	16
6.4.3. Aanpassingen vergoedingen	17
6.5. Transactiekosten.....	17
6.6. Vergoeding Bewaarder.....	17
6.7. Vergoeding Stichting Juridisch Eigenaar	17
6.8. Andere kosten	17
6.9. Doorlopende kosten (ten laste van de Fondsbeheerder)...	18
6.10. Omzetbelasting.....	18
7. RISICO'S	18
7.1. Risicoprofiel van de Participant	18
7.2. Risico's betreffende het beleggingsbeleid.....	18
7.3. Risico's betreffende de Fondsbeheerder.....	19
7.4. Operationele risico's Vennootschap	19
7.5. Risico's betreffende het Fondsvermogen.....	19
8. PARTICIPATIES IN HET FONDS	23
8.1. Participaties.....	23
8.2. Toekenning Participaties	24
8.3. Minimale inleg.....	24
8.4. Uitgifte Nieuwe Participaties.....	24
8.4.1. Bepaling aantal uit te geven Participaties	24
8.4.2. Omzetting.....	24
8.4.3. Gevolg niet tijdig ontvangen storting of uitgifteverzoek Participaties	25
8.4.4. Bevestiging	25
8.5. Bijstorting en uitbreiding participatie	25
8.6. Inkoop van Participaties.....	25
8.7. Verzoek tot inkoop	25
8.8. Eenzijdig besluit Fondsbeheerder tot inkoop	25
8.9. Betaling inkoopprijs	25
8.10. Opschorting inkoop.....	25

8.11.	Gedeeltelijke inkoop	26	Bijlage 3: Afschrift statutenwijziging Stuiver Asset Management B.V.	47
8.12.	Overdracht Participaties	26		
8.13.	Voldoende waarborgen voor nakoming verplichting tot inkoop, beheer liquiditeitsrisico's beleggingen	26	Bijlage 4: Voorbeeld Inschrijvingsformulier en Verklaringen Participanten.....	55
8.14.	Participantenvergaderingen	26		
9.	ADMINISTRATIE EN INFORMATIEVERSCHAFFING	27		
9.1.	Administratie van de beleggingen	27		
9.2.	Administratie van de Participanten	27		
9.3.	Administratie van het Fonds	27		
9.4.	Berekening Netto Vermogenswaarde van de Participaties	27		
9.5.	Uitkering aan Participanten.....	27		
9.6.	Informatieverschaffing aan Participanten.....	28		
9.7.	Financiële verslaggeving.....	28		
10.	JURIDISCHE ASPECTEN EN TOEPASSELIJKE WET- EN REGELGEVING.....	28		
10.1.	Rechten en verplichtingen Participanten	28		
10.2.	Aansprakelijkheid Vennootschap en Fondsbeheerder	29		
10.3.	Wet- en regelgeving financiële markten	29		
11.	FISCALE ASPECTEN	29		
11.1.	Algemeen	29		
11.2.	Het Fonds	30		
11.3.	De Participanten	30		
11.4.	Jaaropgave	30		
11.5.	Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA").....	30		
11.6.	Common Reporting Standards.....	31		
12.	OVERIGE INFORMATIE	31		
12.1.	Belangen Fondsbeheerder	31		
12.2.	Fondsbeheerovereenkomst Stuiver Asset Management B.V. 31			
12.3.	Uw privacy.....	31		
12.4.	Klachtenprocedure.....	32		
13.	ADRESSEN EN CONTACTGEGEVENS	32		
14.	ACCOUNTANTSVERKLARING: ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT (EX ARTIKEL 115X LID 1 E BGFO WFT) 33			
	Bijlage 1 Diagram deelnemingen in Stuiver Asset Management B.V..	35		
	Bijlage 2: Fondsvoorwaarden RBA Fonds.....	36		

1. LIJST GEBRUIKTE AFKORTINGEN EN OVERZICHT STRUCTUUR

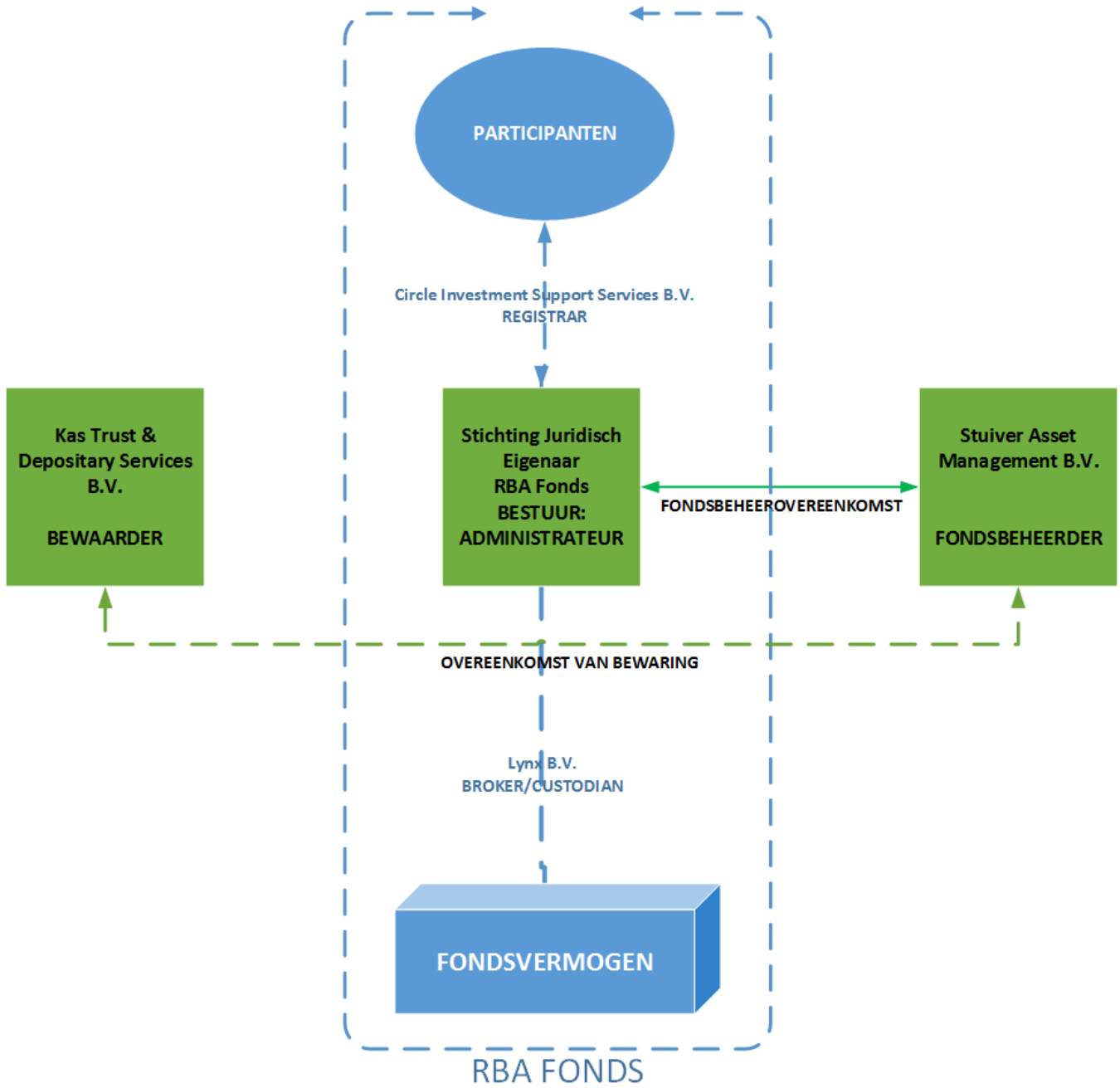
1.1. Afkortingen

In dit Prospectus hebben de navolgende afgekorte begrippen de navolgende betekenis:

Administrateur:	Circle Investment Support Services B.V. te Amersfoort
AFM:	Stichting Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam
AIFMD:	Richtlijn 2011/61/EU van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen
Bewaarder:	Kas Trust & Depositary Services B.V. te Amsterdam
DNB:	De Nederlandsche Bank N.V.
ETF:	Exchange Traded Fund, ter beurse verhandelde beleggingsfondsen die als beleggingsbeleid voornamelijk zo nauwgezet mogelijk een (aandelen-)index volgen
Fonds:	het Fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht ("RBA Fonds")
Fondsbeheerder:	Stuiver Asset Management B.V. te Amsterdam, zijnde de initiatiefnemer van het Fonds en de enige beheerder van het Fonds
Fondsbeheerovereenkomst:	de overeenkomst tussen het Fonds en de Fondsbeheerder betreffende het door de Fondsbeheerder te voeren beheer over de beleggingen van het Fonds en de daartoe strekkende rechten en verplichtingen van de partijen bij die overeenkomst
Fondsvoorwaarden:	de onderhandse overeenkomst tussen de Participanten, de Fondsbeheerder en de Stichting Juridisch Eigenaar waarin alle rechten en verplichtingen van partijen betreffende het houden van Participaties, het beheer van de vermogensbestanddelen van het Fonds en de regeling betreffende de juridische eigendom van die vermogensbestanddelen zijn geregeld
Fondsvermogen:	alle activa, waaronder in effecten of financiële instrumenten in bezit van het Fonds, rechten van het Fonds uitoefenbaar jegens derden, contante middelen en andere op naam of voor rekening en risico van het Fonds door derden gehouden vermogenswaarden, verminderd met de passiva (verplichtingen) voor rekening en risico van het Fonds, welke activa en passiva steeds in de Netto-Vermogenswaarde of NAV worden uitgedrukt
Handelsdag:	de eerste werkdag van iedere kalendermaand
High Water Mark:	een correctiemechanisme op de prestatievergoeding van de Fondsbeheerder zoals bepaald in de Fondsbeheerovereenkomst en de Fondsvoorwaarden waardoor de Fondsbeheerder uitsluitend aanspraak kan maken op een prestatievergoeding over de stijging van de NAV boven in het verleden bereikte hoogste NAV in een Serie
Netto Vermogenswaarde of NAV:	de intrinsieke waarde van de Participaties van het Fonds
Participant:	een participant in het Fonds, zijnde een houder van een of meerdere Participatie(s)
Participatie:	het deelnemingsrecht in het Fonds rechtgevend op het aandeel in de door het Fonds gehouden beleggingen naar rato van het aantal uitstaande Participaties
Participatieklasse:	Participatieklasse A en/of Participatieklasse B
Participatieklasse A:	de Participaties in de klasse A zijnde de rechten van deelneming in het Fonds met een minimale inleg van EUR 1.000 per Participatie die geen dividenduitkering kent

Participatieklasse B:	de Participaties in de klasse B zijnde de rechten van deelneming in het Fonds met een minimale inleg van EUR 25.000 per Participatie toegekend aan Participanten die door de Fondsbeheerder als Participant in de Participatieklasse B zijn toegelaten die recht geeft op dividend
Series:	de afzonderlijk en administratief verwerkte rechten en verplichtingen van Participaties in Participatieklasse B bij uitgifte van nieuwe Participaties in Participatieklasse B
Statuten:	de statuten van de Fondsbeheerder
Stichting Juridisch Eigenaar:	Stichting Juridisch Eigenaar RBA Fonds
Waarderingsdag:	De laatste werkdag van iedere kalendermaand
Wft:	Wet op het financieel toezicht

1.2. Overzicht Structuur



2. RBA FONDS

Het RBA Fonds (“**Fonds**”) is van start gegaan op 1 januari 2018 en is een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht. Het Fonds houdt kantoor in Amsterdam. Het Fonds heeft een website met het adres www.RBAFonds.nl. Het Fonds hanteert de euro (hierna “**euro**”, “**EUR**” of “**€**”) als de basis valuta voor haar rekening en verantwoording, het voeren van de interne administratie en het opstellen van de verslaggeving.

Het Fonds had bij de start één participatieklasse. Met ingang van januari 2019 zal het Fonds twee participatieklassen kennen, Participatieklasse A en Participatieklasse B. De Participaties in Participatieklasse A worden geïntroduceerd vanwege het verruimen van de doelgroep voor aanbieding van Participaties. De sinds 1 januari 2018 uitgegeven Participaties worden hernoemd tot Participatieklasse B, de Participaties uitgegeven in de nieuwe participatieklasse zullen worden aangeduid met Participaties in de Participatieklasse A.

Fondsen voor gemene rekening naar Nederlands recht hebben geen rechtspersoonlijkheid. Dat wil zeggen dat het Fonds niet zelfstandig rechten en verplichtingen kan aangaan. Alle activa van het Fonds worden bewaard door de Stichting Juridisch Eigenaar die de enige houder is van de bankrekeningen en effectenrekeningen waarop de contante middelen en financiële instrumenten worden geadmistreerd die toebehoren aan het Fonds. Vermogenstoename en –afname komen voor rekening en risico van het Fonds. Behaalde resultaten, winsten en verliezen, zijn resultaten, winsten en verliezen van het Fonds. De rechten en verplichtingen van de Participanten vloeien voort uit de Fondsvoorwaarden alsmede de wettelijke bepalingen voor beleggingsinstellingen.

Participanten zijn uitsluitend aansprakelijk voor het bedrag van de toegezegde storting op de door hen af te nemen Participaties. Na de daadwerkelijke storting van het volledig verschuldigde bedrag op de Participaties zijn de Participanten niet tot verdere stortingen verplicht en kunnen zij niet worden verplicht tot verdere financiële bijdragen ten behoeve van de financiering van het Fonds. Eventuele verliezen die het Fonds lijdt, komen uitsluitend

voor rekening van het Fonds. In een dergelijke situatie vermindert de waarde van de Participaties en kan deze waarde zelfs dalen tot nul euro. Participanten hebben in een dergelijk geval al hun oorspronkelijke inleg verloren maar kunnen niet worden verplicht tot bijstorting.

Het Fonds zal deelnemingsrechten op naam van de Participanten uitgeven (“**Participaties**”). Voor Participaties in Participatieklasse A zal de intiële inleg per Participant EUR 1.000 (duizend euro) bedragen. Voor Participaties in Participatieklasse B zal de intiële inleg per Participant EUR 25.000 (vijfentwintigduizend euro) bedragen. Het Fonds heeft geen beursnotering en de Participaties worden niet verhandeld op een gereguleerde markt of enige andere handelsfaciliteit. Het Fonds noch de Fondsbeheerder staan in voor een markt in de Participaties. Het Fonds kan aanbiedingen van Participanten tot inkoop van de Participaties onder voorwaarden gestand doen. Voor de regelingen omtrent de inkoop van Participaties wordt verwezen naar Paragraaf 8.6. in dit Prospectus.

Voor de verdere juridische aspecten betreffende het Fonds wordt verwezen naar Paragraaf 10 van dit Prospectus. Voor de fiscale aspecten van het beleggen in de Participaties wordt verwezen naar Paragraaf 11 van dit Prospectus.

Deelname in het Fonds leidt tot het ontstaan van een rechtsverhouding tussen de Participanten en het Fonds, respectievelijk de Fondsbeheerder, maar ook tot onderlinge relaties tussen de Participanten. Alle rechtsverhoudingen tussen de aan het Fonds verbonden partijen worden beheerst door de Fondsvoorwaarden. Deze regels bepalen de rechten en verplichtingen van het Fonds, de Fondsbeheerder en de Participanten.

Participanten sluiten door middel van de ondertekening van het Inschrijvingsformulier (Bijlage 4) een rechtstreekse overeenkomst met het Fonds en de Fondsbeheerder, waarna zij zijn verbonden uit de overeenkomsten voortvloeiende verplichtingen en aan die overeenkomsten rechten kunnen ontlenuen (de “**Fondsvoorwaarden**”). Na toetreding tot de Fondsvoorwaarden en het voldoen van het verschuldigde

bedrag voor de storting op de Participaties die door de Participant worden verworven, zal de Participant worden geregistreerd als Participant, waarna de Participant alle rechten kan uitoefenen die voortvloeien uit de wettelijke regelingen en de Fondsvoorwaarden (van de Fondsvoorwaarden is een afschrift opgenomen in Bijlage 2). Deze regelingen leiden ook tot verplichtingen van de Participant.

Participanten kunnen ook toetreden tot het Fonds via andere kanalen, waarvoor een specifieke inschrijvings- en toetredingsprocedure geldt. Alle Participanten zijn als Participant gebonden aan de Fondsvoorwaarden.

Er gelden, hoofdzakelijk de navolgende regelingen voor en tussen de Participanten, het Fonds en de Fondsbeheerder:

- De bepalingen van de Fondsvoorwaarden;
- De Fondsbeheerovereenkomst tussen de Fondsbeheerder en het Fonds;
- Voor zover van toepassing, de in het Inschrijvingsformulier opgenomen bepalingen en voorwaarden; en
- Voor Participanten die Participaties verkrijgen anders dan door directe tussenkomst van de Fondsbeheerder, de voor hen geldende regels voor inschrijving en toetreding.

3. BELEGGINGSBELEID

3.1. Doelstelling

De doelstelling van het Fonds is om op de lange termijn een rendement te realiseren gelijk aan de wereldwijde aandelenmarkten (wereldindex) met een risico lager dan de wereldindex. Het Fonds is om die reden niet aan te merken als een zogenaamd “index hugging” beleggingsfonds. Het Fonds maakt daarbij vergelijkingen en analyses op basis van de rendementgegevens en indices voor 70% van de wereldindex en 30% EONIA. Uitdrukkelijk wordt hier genoemd dat het Fonds bij het doen van de beleggingen de wereldindex niet automatisch volgt.

Het Fonds beoogt om door de beleggingscyclus heen een gemiddeld rendement te behalen van tussen de 5% en 15% per jaar. Mede afhankelijk van de richting van de aandelenmarkt kan in een gegeven jaar het rendement in grote mate afwijken.

Om dat rendement te behalen maakt het Fonds gebruik van een aandelenstrategie aangevuld met het schrijven van opties. Het Fonds is geen marktneutraal Fonds maar heeft een duidelijke positieve correlatie met wereldwijde aandelenmarkten. Deze strategie leidt ertoe dat het Fonds niet volgens de wereldindex belegt en dat het rendement aanzienlijk kan afwijken van de wereldwijde aandelenmarkten.

Het valutarisico zal door het Fonds voor een aanzienlijk deel worden afgedekt door het inzetten van opties en/of futures.

Ter info:

- (i) Met “lange termijn” en “beleggingscyclus” refereert het Fonds aan een beleggingshorizon van minimaal 5 jaar
- (ii) Met “wereldindex” refereert het Fonds aan de MSCI ACWI with Developed Markets 100% Hedged to EUR Net Total Return Index (zie: www.msci.com, ©2018 MSCI Inc.) netto gemeten in lokale valuta. Op 5 maart 2018, is aan MSCI Limited (gevestigd te Ten Bishops Square, 9th Floor, London E1 6EG, Verenigd Koninkrijk) een vergunning verleend door de Financial Conduct Authority in het Verenigd Koninkrijk als een beheerder voor alle MSCI aandelen indices. MSCI Limited is als beheerder in de zin van Verordening (EU) 2016/1011 betreffende indices die worden gebruikt als benchmark voor financiële instrumenten en financiële overeenkomsten of om de prestatie van beleggingsfondsen te meten en tot wijziging van Richtlijnen 2008/48/EG en 2014/17/EU en Verordening (EU) nr. 596/2014 (de Benchmarkverordening) geregistreerd in het register van de Financial Conduct Authority en van de European Securities and Markets Authority.
- (iii) Met “EONIA” refereert het Fonds aan Euro OverNight Index Average, de effectieve referentierente voor overnight deposito’s in de interbancaire markten. EONIA is een benchmark die wordt beheerd door het European Money Markets Institute te 56, Avenue des Arts, 1000 Brussel, België (“EMMI”). EMMI beroept zich op de uitzondering van de vergunning-respectievelijk registratieplicht voor beheerders van benchmarks als bedoeld in artikel 51 van de Benchmarkverordening.

3.2. Strategie

Het Fonds maakt gebruik van een long aandelenstrategie aangevuld met het schrijven van opties om de beleggingsdoelstelling te realiseren. Voor het Fonds houdt deze strategie in dat het Fonds belegt op basis van **twee bouwstenen**.

- (i) **Ten eerste** belegt het Fonds in een wereldwijd gespreide portefeuille van laag volatiele (defensieve) aandelen ("**Low Volatility aandelen**" of "**Conservatives**"), die een lager verwacht neerwaarts risico hebben en een lager verwachte volatiliteit hebben vergeleken met de gemiddelde aandelen in de wereldindex; en
- (ii) **Ten tweede** worden op regionale marktindices call opties geschreven om risico's verder te verlagen.

Door het **combineren** van de **twee bovengenoemde bouwstenen** ontstaat een gediversifieerde beleggingsportefeuille, wereldwijd gespreid over diverse regio's en sectoren met een lager verwacht neerwaarts aandelenrisico door het gebruik van Low Volatility aandelen en het schrijven van opties.

Samenvattend:

Het Fonds heeft een Low Volatility aandelenstrategie aangevuld met het schrijven van opties op de normale indices om risico's verder te verlagen.

Hieronder volgt een beknopte korte toelichting op de twee bouwstenen.

3.2.1. Toelichting bouwsteen #1: Low Volatility aandelen

Low Volatility aandelen zijn aandelen met een lagere volatiliteit en met een verwacht lager neerwaarts risico ten opzichte van de gemiddelde wereldwijde aandelen. Hiermee wordt een breed gespreide en defensieve aandelenportefeuille gecreëerd binnen het Fonds.

Het criterium voor opname van Low Volatility aandelen in het Fondsvermogen is de beheersing van het risico, niet het mogelijk te behalen rendement.

3.2.2. Toelichting bouwsteen #2: Schrijven van opties op de normale index

Doordat het Fonds Low Volatility aandelen wereldwijd long zit kan het Fonds door het schrijven van calls op de normale index het risico van het Fonds verder verlagen.

Criterium bij het schrijven van opties is het verlagen van het risico van het Fonds, niet het mogelijk te behalen rendement.

3.3. Beleggingsbeleid

Hieronder worden de hoofdpunten van het beleggingsbeleid uiteengezet:

- Visie op de markt (Paragraaf 3.3.1.)
- Risico management (Paragraaf 3.3.2.)

3.3.1. Visie op de markt

Het Fonds deelt de visie dat, op basis van sterk fundamenteel onderzoek, aandelenmarkten op de lange termijn en door de beleggingscyclus heen omhooggaan vanwege de zogenaamde "Equity Risk Premium". Deze visie is vertaald in de continu long positie in de aandelenmarkten binnen het Fonds.

Het Fonds heeft geen visie op timing binnen aandelenmarkten en zal dan ook geen visie ontwikkelen voor de richting van aandelenmarkten op de korte termijn.

3.3.2. Risico management

Het Fonds belegt in Low Volatility aandelen en zal hiervoor diverse posities aanhouden in voornamelijk aandelen, derivaten, beleggingsfondsen en ETF's. Voor de selectie van deze posities wordt onder andere gebruikt gemaakt van de volgende criteria:

- (i) Volatiliteit;
- (ii) Risico/rendement-verhouding;
- (iii) Liquiditeit;
- (iv) Trackrecord, fondsmanager, team en achterliggende strategie beleggingsfondsen;
- (v) Tegenpartij risico; en
- (vi) Macro-economische situatie.

Daarnaast wordt het Fonds ook op de individuele posities continue gemanaged en gemonitord, onder andere op het gebied van (naast bovengenoemde zaken):

- (a) Risicoparameters waaronder delta, gamma, vega, theta, value at risk, bèta en volatiliteit
- (b) Regio- en sectorverdeling
- (c) Weging
- (d) Verhouding long/short
- (e) Beschikbare margin
- (f) Koersontwikkeling
- (g) Verhandelbaarheid en liquiditeit

(h) Afdekking valutarisico

Daarnaast wordt het Fonds door haar broker automatisch (door middel van in hun systeem ingebouwde limieten) gevolgd op het gebied van margins, debet- en creditposities, valuta exposure en diverse risicoparameters. De broker stelt op dagbasis een risicorapportage aan de Fondsbeheerder beschikbaar.

3.4. Beleggingsuniversum en instrumenten

Het Fonds is wereldwijd actief op de aandelenmarkten en heeft geen beperkingen op sector- of geografisch niveau. Beleggingen die gebruikt worden zijn voornamelijk aandelen, opties, futures, ETF's, beleggingsfondsen en rechten in beleggingsinstellingen met dagelijkse handel. Het Fonds handelt in deze instrumenten op de navolgende markten: (i) Euronext Amsterdam, (ii) Frankfurt Stock Exchange, (iii) Euronext Paris, (iv) LSE, (v) Bolsa de Madrid, (vi) NYSE, (vii) NASDAQ, (viii) Stockholm Stock Exchange, (ix) NASDAQ QMX Nordics, (x) SIX Swiss Exchange, en (xi) verscheidene optiebeurzen in Duitsland, Nederland, Spanje, het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten, Zweden en Zwitserland.

3.5. Beleggingsrestricties

Het Fonds voert het beleggingsbeleid uit met inachtneming van onderstaande beleggingsrestricties:

- Het Fonds belegt continue minimaal 70% van het Fondsvermogen in low volatility ETF's, beleggingsfondsen of individuele aandelen en realiseert hierbij eventueel voldoende exposure via short puts, long calls of futures;
- Het Fonds verlaagt deels het risico door het defensieve gebruik van opties. Het Fonds zal daartoe gebruik maken van geschreven call-opties;
- Het Fonds maakt gebruik van leverage;
- Het Fonds belegt enkel in liquide beursgenoteerde instrumenten met dagelijkse handel;
- Het valutarisico zal door het Fonds voor een aanzienlijk deel worden afgedekt door het inzetten van opties en/of futures
- Een belang van het Fonds in een bepaald individueel bedrijf zal te allen tijde maximaal 10% van de NAV bedragen;
- Een belang van het Fonds in een beleggingsinstelling zal te allen tijde maximaal 30% van de NAV bedragen; en
- Het Fonds kent geen restricties met betrekking tot het beleggen in ETF's van een enkele aanbieder (het fondshuis) voor zover bij dit fondshuis sprake is van

een strikte afscheiding van het in de individuele ETF's belegde vermogen.

Voorts gelden de volgende uitgangspunten:

- (i) Het Fonds mag financiële instrumenten uitlenen;
- (ii) Het Fonds belegt niet in direct private equity;
- (iii) Het Fonds belegt niet in direct onroerend goed;
- (iv) Het Fonds kan ook onderhandse posities in beleggingsfondsen, directe aandelen- of obligatiebeleggingen buiten de beurs aangaan, waarbij het kredietwaardigheidsprofiel van de tegenpartijen en beperkingen in de liquiditeit van die beleggingen nauwgezet zal worden beoordeeld; en
- (v) Het Fonds hanteert als valuta voor de financiële administratie en de uitdrukking van de (financiële) rechten en plichten van de Participanten EUR als werkvaluta.

4. FONDSBEHEERDER

4.1. Statutair bestuurder

Stuiver Asset Management B.V. is de initiatiefnemer en de enige beheerder van het Fonds ("**Fondsbeheerder**") en is jegens de Participanten verantwoordelijk voor het bepalen van het beleggingsbeleid van het Fonds en het uitvoeren van het beleggingsbeleid door het verrichten van transacties op de openbare en onderhandse financiële markten in naam en voor rekening en risico van het Fonds.

De Fondsbeheerder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht en is gevestigd te Amsterdam. De Fondsbeheerder is opgericht op 3 april 2007 met een geplaatst en volgestort kapitaal van EUR 250.000. De activiteiten bestonden vanaf de oprichting uit het ontwikkelen en testen van asset management concepten.

Na de oprichting van de Fondsbeheerder zijn de Statuten eenmaal gewijzigd bij notariële akte van 24 april 2018. Een afschrift van de doorlopende tekst van de Statuten na statutenwijziging is opgenomen als Bijlage 3 bij dit Prospectus.

De Fondsbeheerder heeft per 1 december 2018 een geplaatst en gestort kapitaal van EUR 362.300. De

aandelen in het kapitaal worden gehouden door de volgende natuurlijke personen en rechtspersonen:

- Rob Stuiver houdt 56.1% van de aandelen in Scent Beheer B.V., welke vennootschap op haar beurt 65% in het kapitaal van de Fondsbeheerder houdt. Rob Stuiver heeft daarnaast een direct belang van 1% in het aandelenkapitaal van de Fondsbeheerder;
- Coendert Sylvester Jeroen Koster houdt 100% in het aandelenkapitaal van Kospoet Options B.V. welke laatstgenoemde vennootschap 30% in het aandelenkapitaal van Scent Beheer B.V. houdt, welke vennootschap op haar beurt 65% in het kapitaal van de Fondsbeheerder houdt. Kospoet Options B.V. heeft daarnaast een direct belang van 3% in het aandelenkapitaal van de Fondsbeheerder;
- Vier natuurlijke personen, (namelijk Jeroen Olde Weghuis voor 1%, Bert Koster voor 3%, Gerard Weijers voor 4.95% en Marc Wiegeraad voor 4.95%) houden in totaal 13.9% in het aandelenkapitaal van Scent Beheer B.V., welke vennootschap op haar beurt 65% in het kapitaal van de Fondsbeheerder houdt;
- Boris Broeders is 100% aandeelhouder in Bright Monks Capital B.V. Laatstgenoemde vennootschap houdt 10% in het kapitaal van de Fondsbeheerder;
- Joep van Bohemen is 100% aandeelhouder in Twenty Two Capital B.V. Laatstgenoemde vennootschap houdt 12% in het kapitaal van de Fondsbeheerder;
- Tenne Tromp is 100% aandeelhouder in Ikaros Capital B.V. Laatstgenoemde vennootschap houdt 9% in het kapitaal van de Fondsbeheerder.

In het als Bijlage 1 opgenomen structuurdiagram blijkt de volledige houdsterstructuur van de Fondsbeheerder. De in het bovenstaande overzicht weergegeven belangen in de Fondsbeheerder vertegenwoordigen het per 1 december 2018 daadwerkelijk gehouden bezit in het aandelenkapitaal van de Fondsbeheerder alsmede de door de aandeelhouders in de Fondsbeheerder gegeven juridisch afdwingbare toezeggingen tot het bijstorten van aandelenkapitaal, en de daaruit voortvloeiende uiteindelijke procentuele deelneming percentages.

4.2. Statutaire directie Fondsbeheerder

De statutaire directie van de Fondsbeheerder bestaat uit de heren:

- *Boris Broeders* die als directievoorzitter en als verantwoordelijke voor Risk Management, Compliance, de financiële administratie en AO/IC en processen optreedt;
- *Tenne Tromp* die als verantwoordelijke voor Controle, IAD, de beleggingsadministratie, het facilitair bedrijf en IT optreedt;
- *Rob Stuiver* die als verantwoordelijke voor het beleggingsbeleid, het uitbestedingsproces van de fund administratie, aansturen van de sales organisatie en de aansturing van het aannamebeleid optreedt.

Op grond van artikel 23 van de Statuten is de directie bevoegd om de Fondsbeheerder te vertegenwoordigen en daarnaast twee directeuren gezamenlijk handelend. Krachtens het toepasselijke directiereglement is aan directeuren de bevoegdheid gegeven de Fondsbeheerder te vertegenwoordigen voor bedragen van EUR 50.000 zelfstandig handelend. Voor ieder van de statutaire directeuren volgt hierna een korte beschrijving van de levensloop:

Rob Stuiver

Na een zesjarige carrière in de accountancy bij KPMG en vier jaar NIVRA-studie, volgde hij zijn hart. Via het ABN-AMRO Traineeship werd hij Investment Advisor binnen ABN AMRO Private Banking. In de jaren daarop ontwikkelde hij zich in die rol tot een ervaren allround beleggingsspecialist. Vanaf 2004 bekleedde Rob Stuiver managementposities binnen de Private Bank en ABN AMRO Asset Management. In 2007 besloot hij ondernemer te worden en richtte Stuiver Asset Management op en hoewel de timing niet perfect bleek, deed hij daarbij veel kennis op over de voor een asset manager relevante processen. In 2008 kwam hij weer in dienst van ABN AMRO, ditmaal als beleggingsadviseur voor de semi-institutionele klantengroep van de bank. In die rol professionaliseerde hij zijn portefeuillemanagementtechnieken en verdiepte hij zijn kennis over conservatieve aandelen en derivaten. Zijn ondernemingszin en passie voor beleggen bracht hem ertoe om vanaf 2013 ook zijn eigen beleggingen op professionele wijze vorm te geven. Dit bleek de voorbereiding op de introductie van het VOC Fonds in januari 2017. Onderdeel van die voorbereidingen was ook

de publicatie van zijn boek "Van Stuiver tot Miljardair" in 2015 en de introductie van de blogsite vocbeleggen.nl. Vanaf begin 2017 is hij portfoliomanager van het VOC Fonds. In 2018 werd onder zijn leiding bovendien het RBA Fonds geïntroduceerd.

Boris Broeders

Boris Broeders heeft een Masters degree in Business Administration van de Universiteit van Maastricht. Hij startte zijn carrière als Management Trainee en aandelenanalist binnen ABN AMRO Asset Management, waar hij verantwoordelijk was voor de beleggingen in de financiële sector. Inmiddels heeft hij meer dan 20 jaar ervaring in beleggen gerelateerde functies. Als Investor Relations Officer van ABN AMRO Bank was hij tussen 2003 en 2007 medeverantwoordelijk voor het uitdragen van de strategie van de bank naar institutionele beleggers. Daarnaast was hij in die periode nauw betrokken bij diverse strategische verkopen en acquisities van de bank. Vanaf 2007 vervulde Boris Broeders senior managementfuncties binnen de private bank en de dealingroom. Zo was hij verantwoordelijk voor beleggingsadvies aan de (semi-)professionele Private Banking klanten van de bank. Daarbij wist hij de fusie tussen ABN AMRO Private banking en MeesPierson binnen zijn afdeling tot een succes te maken. Daarnaast was hij verantwoordelijk voor de introductie van nieuwe beleggingsconcepten voor de top van de Private Banking markt. Meer recent gaf hij leiding aan de samenvoeging van het derivaten sales team voor multinationals en dat voor ECT-klanten. Boris Broeders is sinds december 2017 als Risk Manager werkzaam bij de Fondsbeheerder.

Tenne Tromp

Na zijn studie aan de 'Amsterdamse Academie voor de Financiële Sector' doorliep hij in 1999 het traineeship van ABN AMRO Bank. Zijn passie voor beleggen is de rode draad in zijn loopbaan. Sinds 1 januari 2017 heeft hij de functie van Client Manager bij de Fondsbeheerder. Na zijn traineeship startte hij als beleggingsadviseur voor de Private Bank in Amsterdam en bediende hij gedurende zeven jaar vermogende particulieren. Op het hoofdkantoor werd hij functioneel verantwoordelijk voor vermogensbeheer, hier realiseerde hij een aantal mijlpalen waaronder een aanmerkelijke netto toename van vermogensbeheer voor de Private Bank. Vanaf 2010 werd hij Directeur Beleggen op kantoor Wassenaar. Tenne stuurde daar een beleggingsteam aan bestaande uit

beleggingsadviseurs, vermogensbeheerders en ondersteunde functies. Het team was verantwoordelijk voor belegbaar vermogen van de klanten van de Private Bank van ABN AMRO MeesPierson. Tevens was hij verantwoordelijk voor de compliance en risk procedures op het gebied van beleggen. Voordat Tenne Tromp overstapte naar de Fondsbeheerder was hij op het hoofdkantoor van ABN AMRO verantwoordelijk projectmanager van het project "Duurzame Klantengroei". Doel van dit project was een uitbreiding van de Private Banking dienstverlening. In deze landelijke rol was hij verantwoordelijk voor de succesvolle migratie van klanten én collega's vanuit de Retail Bank naar de Private Bank. Tenne Tromp was tijdens zijn carrière binnen ABN AMRO ingeschreven als gecertificeerd Senior Beleggingsadviseur bij Stichting DSI.

4.3. Achtergrond Stuiver Asset Management B.V.

Stuiver Asset Management werd in 2007 opgericht als een 100% deelneming van 5Cent Beheer B.V. In 2007 werden twee fondsen geïntroduceerd die gebruik maakten van een vrijstelling en buiten AFM-toezicht vielen. De fondsen sloten in 2008 nadat ongunstige marktomstandigheden de waarde van de fondsen en de belangstelling van beleggers voor de fondsen deed afnemen.

Stuiver Asset Management B.V. leidde daarna een slapend bestaan tot 2014 toen Rob Stuiver begon met onderzoeksactiviteiten die uiteindelijk zouden leiden tot de publicatie van zijn boek "Van Stuiver tot Miljardair" in 2015.

Nieuwe media omarmend, begon hij met het schrijven van blogs en introduceerde hij de website vocbeleggen.nl. In zijn blogs en op de site pleit hij voor de herintroductie van ondernemend beleggen. Geregeld werd Rob gevraagd om lezingen te geven over zijn beleggingsstrategie en eenmaal per drie maanden presenteerde hij op het online platform van Lynx. Tegelijkertijd heeft Rob veel tijd en moeite gestoken in het finslijpen van de beleggingsstrategie voor zijn privé-portefeuille.

In die tijd werd Rob Stuiver door verschillende beleggers benaderd die belangstelling toonden voor zijn beleggingsfilosofie en aangaven dat ze zouden overwegen om ten minste een deel van hun vermogen dienovereenkomstig te beleggen. Geconfronteerd met deze vraag, startte hij de voorbereidingen voor de introductie van het VOC Fonds. In dit geval staat VOC overigens voor "Verdubbelen met Opties en

Conservatives". Als gevolg van deze opstart van activiteiten zijn in 2014 tot en met 2016 geringe verliezen geleden door de Fondsbeheerder.

De voorbereidingen omvatten niet alleen het structureren van het Fonds, maar ook een versterking van het team. Samen met de introductie van het Fonds in 2017, zijn Tenne Tromp en Joep van Bohemen aan boord gekomen. Tenne om de verkoopinspanningen en het onboarding-proces te leiden en Joep die het Portfolio Management Team versterkte en Rob daarmee een professionele back-up- en sparringpartner bezorgde. Eind 2017 zijn Jeroen Koster en Boris Broeders het team komen versterken, Jeroen als fulltime Trader voor het Fonds en Boris Broeders in de rol van Risk Manager en die Business Development op zich nam.

4.4. Vergoedingen van de Fondsbeheerder

In Paragraaf 6 (Kosten en Uitgaven) is een uitgebreide beschrijving opgenomen van de vergoedingen en beloningen die aan de Fondsbeheerder worden uitgekeerd in het kader van het uitvoeren van de werkzaamheden voor het Fonds.

4.5. Fondsbeheerovereenkomst

Tussen het Fonds en de Fondsbeheerder is een beheerovereenkomst gesloten waarin de uitgangspunten van het beleggingsbeleid zijn verwoord (zie hiervoor Paragraaf 3 (Beleggingsbeleid)) en de rechten en verplichtingen tussen het Fonds en de Fondsbeheerder in het kader van de uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds, ("**Fondsbeheerovereenkomst**").

De belangrijkste bepalingen van de Fondsbeheerovereenkomst zijn samengevat in Paragraaf 12 van dit Prospectus.

4.6. Beloningsbeleid Fondsbeheerder

De Fondsbeheerder hanteert met ingang van 1 januari 2019 voor al haar personeelsleden, leden van de directie alsmede eenieder die onder de verantwoordelijkheid van de Fondsbeheerder werkzaam is ("medewerkers") een beloningsbeleid dat conformeert aan de bepalingen van artikel 13 AIFMD, de ESMA Richtsnoeren alsmede de ter zake geldende Nederlandse wetgeving. De Fondsbeheerder heeft, gezien de omvang van zijn onderneming, geen remuneratiecommissie ingesteld. Het beloningsbeleid is vastgesteld door besluitvorming van de aandeelhouders en de directie van de Fondsbeheerder. Onder meer voorziet het beloningsbeleid in het

toekennen van variabele beloning op basis van een beoordelingssystematiek, waarbij bij de beoordeling van medewerkers niet uitsluitend rekening wordt gehouden met financiële prestaties, maar evenzeer met andere criteria, waaronder zorgvuldige naleving van de wettelijke regelingen en nastreven van het belang van Participanten. Uitkering van de helft van de toegekende variabele beloning geschiedt in drie termijnen over een periode van tenminste drie jaar. Vaststelling van de hoogte van de variabele beloning geschiedt voor medewerkers, niet zijnde directieleden, door de directie en voor directieleden door de aandeelhouders van de Fondsbeheerder die daaromtrent met een gekwalificeerde meerderheid dienen te besluiten. Via www.RBAFonds.nl kan een uitvoeriger samenvatting van het beloningsbeleid worden geraadpleegd.

5. BEWARING VAN FONDSVERMOGEN

5.1. Afgescheiden vermogen

Het Fondsvermogen is een afgescheiden vermogen dat uitsluitend dient ter voldoening van vorderingen die voortvloeien uit:

- (i) Schulden die verband houden met het beheer, het bewaren en het houden van juridisch eigendom van de activa opgenomen in het Fondsvermogen en waarvoor conform de toepasselijke bepalingen door de Fondsbeheerder aan de Participanten informatie is verstrekt; en
- (ii) De Participaties.

Andere vorderingen dan die zijn genoemd in (i) en (ii) zijn uitsluitend verhaalbaar op het Fondsvermogen voorzover vaststaat dat de in (i) en (ii) bedoelde vorderingen zullen kunnen worden voldaan en dat in de toekomst dergelijke vorderingen niet meer kunnen ontstaan. Gezien de regelingen betreffende de liquidatie van het Fonds zoals bepaald in artikel 14 van de Fondsvoorwaarden moet worden uitgesloten dat dergelijke andere vorderingen kunnen ontstaan, aangezien eventuele liquidatiesaldi ten goede komen aan de Participanten.

5.2. Juridische eigendom

Het Fonds zal beleggen in derivaten en daarmee vergelijkbare financiële waarden die door middel van contante verrekening worden afgewikkeld. Het Fonds zal daarnaast onderliggende waarden (aandelen, obligaties

en vergelijkbare financiële instrumenten) in bezit hebben. Dat betekent dat er in de regel sprake zal zijn van het aanhouden van op naam en voor rekening en risico van het Fonds aangehouden effecten en daarmee vergelijkbare financiële instrumenten.

Ter invulling van de wettelijke verplichting om het juridische eigendom van alle activa die behoren tot het Fondsvermogen op naam te stellen van een van de Fondsbeheerder onafhankelijke entiteit, is door de Fondsbeheerder de Stichting Juridisch Eigenaar RBA Fonds (de "**Stichting Juridisch Eigenaar**") opgericht die wordt bestuurd door de Administrateur. De Stichting Juridisch Eigenaar heeft als enig statutair doel het houden van de juridische eigendom van de tot het Fondsvermogen behorende activa. De Stichting Juridisch Eigenaar houdt uitsluitend het juridisch eigendom van tot het Fondsvermogen behorende activa en passiva (verplichtingen) en treedt niet tevens op als entiteit die het juridische eigendom van andere beleggingsinstellingen houdt.

Alle bankrekeningen en effectenrekeningen waarop activa van het Fonds zoals toebehorend tot het Fondsvermogen worden geadmistreerd staan ten name van de Stichting Juridisch Eigenaar. Uitsluitend de Stichting Juridisch Eigenaar is bevoegd om onttrekkingen aan deze rekeningen te autoriseren in opdracht van de Fondsbeheerder. Effectenrekeningen waarop administratie plaatsvindt van de effecten en andere financiële instrumenten worden aangehouden bij diverse (sub-)custodians in Nederland en in het buitenland.

Ter uitvoering van opdrachten tot verwerving of verkoop van financiële instrumenten, zal de Fondsbeheerder binnen de kaders van het beleggingsbeleid, de Stichting Juridisch Eigenaar kunnen instrueren tot uitvoering van de desbetreffende transacties.

De Fondsbeheerder zal erop toezien dat overtollige liquiditeiten die niet dienen te worden gestort in het kader van de aanschaf van vermogenswaarden of het aangaan van verplichtingen op de derivatenmarkten door de Stichting Juridisch Eigenaar zullen worden ondergebracht bij een kredietwaardige Nederlandse bank met een solide reputatie.

Voor de werkzaamheden van de Stichting Juridisch Eigenaar wordt op jaarbasis maximaal een bedrag van EUR 3.500 aan het Fonds in rekening gebracht. Over deze kosten is gedeeltelijk BTW verschuldigd.

5.3. Bewaarder

De Fondsbeheerder heeft maatregelen getroffen ter bewaring van de activa toerekenbaar aan het Fondsvermogen door een onafhankelijke bewaarder. Daartoe is Kas Trust & Depositary Services B.V. te Amsterdam (de "**Bewaarder**") benoemd. De Bewaarder is een in Nederland onder toezicht van de AFM en DNB staande beleggingsonderneming. Gezien deze toezichtstatus, voldoet de Bewaarder aan de eisen die aan de kwalificatie van onafhankelijke bewaarders worden gesteld.

De Bewaarder maakt geen deel uit van dezelfde groep als de Fondsbeheerder en is niet op een andere wijze gelieerd aan de Fondsbeheerder.

De Fondsbeheerder is ter invulling van de rechten en verplichtingen van de Bewaarder een overeenkomst tot bewaring aangegaan. Deze overeenkomst ligt kosteloos ter inzage ten kantore van de Fondsbeheerder.

De Bewaarder is belast met:

- (i) Het controleren van kasstromen;
- (ii) Het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen;
- (iii) Eigendomsverificatie en -registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming; en
- (iv) Een aantal specifieke toezichtstaken. Deze toezichtstaken komen neer op:
 - (a) Het vormen van een overzicht van de risico's van de uitbestedingsketen;
 - (b) reconciliatie accounts/records Bewaarder en subcustodian(s);
 - (c) Waarborgen naleving eisen door subcustodian(s);
 - (d) Toezicht op uitgifte- en inkoopprocedures;
 - (e) Toezicht op de bepaling van de Netto Vermogenswaarde;
 - (f) Toezicht op naleven vastgesteld beleggingsbeleid en restricties;
 - (g) Toezicht op tijdige uitvoering van transacties; en

- (h) Het toezicht op berekening opbrengsten en dividend- en carried interest uitkeringen (zoals de performancevergoeding).

De Bewaarder heeft jegens de Participanten wettelijke aansprakelijkheid. Van een beperking of uitsluiting van deze wettelijke aansprakelijkheid in de zin van artikel 4:62q Wft is in de onderhavige structuur geen sprake.

De Fondsbeheerder heeft in zijn voorafgaande onderzoek bij de aanstelling van de Bewaarder vastgesteld dat in het geval van de Bewaarder de regeling van artikel 4:46s, tweede lid Wft betreffende het vermijden van belangenconflicten tussen de Bewaarder en de Participanten, het Fonds en de Fondsbeheerder wordt nageleefd.

5.4. Prime broker

Door het Fonds is een overeenkomst gesloten met Lynx B.V. die optreedt als intermediary broker voor Interactive Brokers in de Verenigde Staten. Deze laatstgenoemde partij is aan te merken als een zogenaamde “prime broker”. Echter, het Fonds heeft geen specifieke regelingen getroffen met deze prime broker betreffende de door het Fonds te gebruiken leverage, of de mogelijkheid van het Fonds om short posities aan te gaan.

In de subdelegatieovereenkomst tussen Bewaarder en de prime broker is overdracht van aansprakelijkheid aan de prime broker overeengekomen. Dat houdt in dat de aansprakelijkheden van de Bewaarder ten aanzien van de bewaring van financiële instrumenten komen te berusten op de prime broker.

6. KOSTEN EN UITGAVEN

6.1. Kosten van oprichting

De kosten van oprichting zijn tweeledig en zijn als volgt: (i) EUR 11.797 ter voldoening aan de Administrateur en (ii) EUR 641 ter voldoening aan de notaris. Hiermee zijn de totale kosten van oprichting EUR 12.438. De kosten van oprichting zijn niet ten laste gekomen van het resultaat van het Fonds, maar zijn ten laste gekomen van de Fondsbeheerder.

6.2. Kosten ten laste van de Participant

Het Fonds brengt geen kosten voor de inkoop van Participaties bij de Participanten in rekening. Bij Participanten worden slechts de kosten in rekening

gebracht die worden gespecificeerd in Paragraaf 6.4.1 en Paragraaf 6.4.2, naar rato van de inleg en onder de voorwaarden genoemd in artikel 10 van de Fondsvoorwaarden.

6.3. Doorlopende kosten (ten laste van het Fonds)

6.3.1. Algemeen

De hieronder genoemde kosten en vergoedingen die niet zijn uitgedrukt in een percentage van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds maar zijn weergegeven als een bedrag, kunnen aan verandering onderhevig zijn als gevolg van het toepasselijk zijn van indexeringsclausules of tariefsverhogingen en de desbetreffende overeenkomsten met dienstverleners en andere leveranciers. De Fondsbeheerder beschouwt een dergelijke verhoging niet als een verandering in de voorwaarden die aan de Participanten gecommuniceerd moet worden en waarop de periode als bedoeld in artikel 13.4 van de Fondsvoorwaarden van toepassing is, tenzij het gaat om een verhoging van meer dan 0.1% (10 basispunten) van de Netto Vermogenswaarde. In het geval dat verhogingen van kosten het bedrag van 0.1% (10 basispunten) van de Netto Vermogenswaarde te boven gaan, zal hiervoor de in artikel 13.4 van de Fondsvoorwaarden genoemde procedure worden gevolgd.

6.3.2. Reservering voor kosten

De reservering voor alle hierna genoemde kosten en vergoedingen vindt in beginsel maandelijks plaats, ten laste van het Fondsvermogen.

6.4. Vergoedingen Fondsbeheerder

6.4.1. Beheervergoeding

De Fondsbeheerder zal bij Participanten in Participatieklasse A een beheervergoeding in rekening brengen van 0.9% per jaar, berekend over de NAV, (de “**Beheervergoeding**”). De Beheervergoeding wordt maandelijks berekend en achteraf in rekening gebracht. Over de Beheervergoeding wordt geen BTW in rekening gebracht. Participanten in de Participatieklasse B zijn geen beheervergoeding verschuldigd.

6.4.2. Prestatievergoeding

Voor Participanten in Participatieklasse B (en uitdrukkelijk niet voor Participanten in Participatieklasse A) in geldt een prestatievergoeding van 10% over de stijging van de NAV

per Participatie, echter na toepassing van de correctie door middel van de High Water Mark. Een High Water Mark houdt in dat de Prestatievergoeding alleen in rekening kan worden gebracht over de stijging van de NAV per Participatie boven de in het verleden bereikte hoogste NAV per Participatie (de “**High Water Mark**”). Het gebruik van een High Water Mark bewerkstelligt dat Participanten geen Prestatievergoeding betalen over waardestijgingen van Participaties wanneer eerder op die Participaties geleden verliezen nog niet zijn goedge maakt door die waardestijging. Op grond van de bepalingen in de Fondsbeheerovereenkomst en de Fondsvoorwaarden wordt de Prestatievergoeding maandelijks berekend en bij de Participanten in rekening gebracht. De Prestatievergoeding wordt berekend per Serie en toepassing van de correctie van de High Water Mark geldt voor de waardeschommelingen binnen elke Serie.

Over de Prestatievergoeding wordt geen BTW in rekening gebracht.

In het hierna volgende rekenvoorbeeld wordt het principe van de High Water Mark correctie toegelicht.

	Maand 1	Maand 2	Maand 3
Oorspronkelijke NAV	100,00	104,50	94,05
Stijging/daling in %	5.00%	-10.00%	15.00%
Bruto NAV	105,00	94,05	108,16
Beheervergoeding (0% per jaar)	0.00%	0.00%	0.00%
Prestatievergoeding (10% boven High Water Mark)	0,50	0,00	0,37
Netto rendement absoluut	4,50	-10,45	13,74
Netto rendement in %	4.50%	-10.00%	14.61%
Eind NAV	104,50	94,05	107,79
Nieuwe High Water Mark	104,50	104,50	107,79

6.4.3. Aanpassingen vergoedingen

De Fondsbeheerder is gerechtigd om het percentage van de Beheer- en/of Prestatievergoeding aan te passen aan gewijzigde (markt-)omstandigheden. In geval van een verhoging zal deze pas van kracht worden één maand nadat de wijziging bekend is gemaakt aan het adres van de Participanten. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden in- en uittreden.

6.5. Transactiekosten

Kosten met betrekking tot de handel, zoals transactiekosten en alle andere kosten met betrekking tot de werkzaamheden van de Prime Broker en de clearing en settlement kosten komen steeds volledig ten laste van het Fonds.

6.6. Vergoeding Bewaarder

Voor de werkzaamheden van de Bewaarder wordt op jaarbasis een bedrag van 0.018% (1,8 basispunt exclusief BTW) van het Fondsvermogen met een minimum van EUR 8.500 (exclusief BTW) aan het Fonds in rekening gebracht. Deze vergoeding wordt maandelijks verrekend, (de “**Bewaarderkosten**”).

6.7. Vergoeding Stichting Juridisch Eigenaar

Voor de werkzaamheden van de Stichting Juridisch Eigenaar wordt op jaarbasis een bedrag EUR 3.500 aan het Fonds in rekening gebracht, waarover gedeeltelijk BTW verschuldigd is. Deze vergoeding wordt maandelijks verrekend, (de “**Stichtingskosten**”).

6.8. Andere kosten

Ten laste van het Fonds komen de navolgende kosten:

- De Bewaarderkosten;
- De Stichtingskosten;
- Naast de in paragraaf 6.7 genoemde Stichtingskosten, voorts alle bankkosten en juridische kosten in verband met de Stichting Juridisch Eigenaar voor zover die niet uit de vergoeding als genoemd in paragraaf 6.7 kunnen worden voldaan of doorbelast;
- Administratiekosten en andere kosten te betalen aan de Administrateur;
- Accountantskosten voor het Fonds;
- Alle lopende kosten en vergoedingen aan de bevoegde toezichthouder (AFM) naar rato van de

waarde van de belggingen in het Fonds (“AUM”) verdeeld over de door de Fondsbeheerder beheerde beleggingsfondsen;

- Afschrijving kosten voor de vergunning(aanvraag). Deze kosten worden in 5 jaar afgeschreven en worden naar rato van de AUM verdeeld over de door de Fondsbeheerder beheerde beleggingsfondsen;
- Voor zover relevant voor het Fonds, het aandeel in de kosten voor handelssystemen en de voor de door de Fondsbeheerder beheerde beleggingsfondsen benodigde licenties voor data- en informatievoorziening naar rato van de AUM verdeeld over de door de Fondsbeheerder beheerde beleggingsfondsen.

Over sommige van deze kosten is geen BTW verschuldigd door het Fonds.

Voor de in deze Paragraaf 6.8 genoemde kosten ten laste van het Fonds geldt een maximum van 0.5% van de AUM op jaarbasis. De kosten zullen via een maandelijks reservering onder de noemer servicekosten ten laste van het Fonds worden gebracht. Voor zover deze kosten het maximum percentage van 0.5% te boven gaan, zullen deze ten laste komen van de Fondsbeheerder. Indien uit een jaarlijks uit te voeren evaluatie van de kosten blijkt dat het maximum percentage kan worden verlaagd, dan zal de Fondsbeheerder deze verlaging het daaropvolgende kwartaal doorvoeren.

6.9. Doorlopende kosten (ten laste van de Fondsbeheerder)

De navolgende kosten zijn voor rekening van de Fondsbeheerder en worden rechtstreeks bij de Fondsbeheerder belast:

- Personeelskosten;
- Reiskosten;
- Kosten (externe) compliance functie;
- Kosten (externe) internal auditor;
- Deel kosten toezicht AFM/DNB;
- Kosten van IT en datasystemen voor zover niet vermeld in paragraaf 6.8;
- Het onderhouden van de website;
- Marketingkosten; en
- Alle overige kosten die nodig zijn voor het naar behoren functioneren van de Fondsbeheerder.

6.10. Omzetbelasting

Indien er BTW verschuldigd zal zijn over door derden geleverde prestaties, dan zal die voor rekening van het Fonds zijn.

7. RISICO'S

7.1. Risicoprofiel van de Participant

Participanten worden door de Fondsbeheerder verondersteld dat zij zelfstandig in staat zijn om de risico's van beleggen in het Fonds te kunnen inschatten en deze risico's ook te kunnen dragen. Belegging in het Fonds is voorts niet geschikt en wordt afgeraden voor beleggers die niet beschikken over een vrij beschikbaar vermogen van tenminste enkele tienduizenden euro's, waarbij het Fonds deze maatstaf hanteert uitgaande van een belegger die een inleg van EUR 10.000 toezegt. Beleggen in het Fonds wordt eveneens afgeraden voor beleggers die de gehele inleg of een gedeelte van de inleg in het Fonds op korte of middellange termijn (waarbij het Fonds een horizon hanteert van tenminste 5 jaar) nodig hebben voor het vervullen van verplichtingen jegens derden. Verwezen wordt naar de beschrijving in dit Prospectus van alle risico's en de juridische rechten en verplichtingen van de Participanten.

7.2. Risico's betreffende het beleggingsbeleid

Het Fonds hanteert een beleggingsbeleid en voert transacties voor rekening en risico van het Fonds uit conform beleid dat is gebaseerd op een ontwikkeld beleggingsbeleid gebruikmakend van leverage en een strategie waarin intensief gebruik wordt gemaakt van derivaten. De waarde van Participaties kan sterk fluctueren en er bestaat geen bewijs dat de rendementsverwachtingen kunnen worden verwezenlijkt door toepassing van het beleggingsbeleid. Behaalde rendementen in het verleden vormen geen garantie voor de toekomst. Zie voor een nadere uiteenzetting daarvan Paragraaf 3 van dit Prospectus.

Er is beperkte ervaring opgedaan met het beleggingsbeleid. Het uitvoeren van het beleid van de Fondsbeheerder (en daardoor het invullen van de verwachtingen van de Participanten die deelnemen in het Fonds) is echter sterk afhankelijk van toekomstige ontwikkelingen in de financiële markten.

7.3. *Risico's betreffende de Fondsbeheerder*

Het initiatief, het gedachtengoed, de kennis en ervaring bij de ontwikkeling van het handelsmodel berusten in handen van een beperkt aantal personen. Dat wil zeggen dat een langdurige afwezigheid of het geheel komen te vervallen van de inzetbaarheid van hen grote gevolgen kan hebben voor de voortzetting van het Fonds.

Dit risico wordt door het Fonds gemitigeerd doordat het bij een dergelijke langdurige ontstentenis of langdurig belet kan terugvallen op het team van medewerkers werkzaam voor de Fondsbeheerder die in gevallen van langdurige afwezigheid, het operationele management en het beheer van de beleggingsportefeuille voor hun rekening nemen.

De Fondsbeheerder voert het beleggingsbeleid uit door middel van een beleggingsbeleid en -strategie die door de Fondsbeheerder zijn ontwikkeld. Er is een risico dat het beleid van de Fondsbeheerder niet of slechts gedeeltelijk kan worden uitgevoerd. De mogelijkheden voor de Fondsbeheerder om geschikte beleggingen te selecteren voor het vormen van de beleggingsportefeuille van het Fonds heeft een sterke invloed op het uitvoeren van het beleid van het Fonds.

7.4. *Operationele risico's Vennootschap*

Het Fonds is een kleinschalige organisatie die bepaalde werkzaamheden heeft uitbesteed aan derden. De Fondsadministratie en financiële administratie worden verzorgd door de Administrateur. De EMIR Rapportage wordt door de Administrateur verzorgd. Het Fonds kan overwegen om het onderhoud van de geautomatiseerde omgeving van het Fonds door een derde te laten verzorgen en bij deze derde kan ook de dataopslag capaciteit en de benodigde rekenkracht worden ingekocht.

Het Fonds is derhalve afhankelijk van dienstverlening van derden ten aanzien van de ondersteuning van een aantal bedrijfskritische processen. Om de risico's van deze afhankelijkheid beheersbaar te houden is er door het Fonds met de desbetreffende leveranciers van diensten een stelsel van servicelevel agreements ("SLA") overeengekomen. Deze SLA's voorzien in regelmatige evaluatie van de dienstverlening en de performance van de dienstverleners. De Fondsbeheerder heeft zich het recht voorbehouden om overeenkomsten met externe dienstverleners te kunnen beëindigen rekening houdend

met opzegtermijnen, zodat bij gebleken slechte performance van de externe dienstverleners een alternatief kan worden geïmplementeerd.

7.5. *Risico's betreffende het Fondsvermogen*

In deze Paragraaf wordt ingegaan op de belangrijkste risico's die bij voorbaat kunnen worden onderkend in het kader van het Fondsvermogen. Deze risico's zijn hierna in volgorde van inschatting van importantie ieder afzonderlijk beschreven en waar dat mogelijk is worden de risicobeheersingsmaatregelen die het Fonds in acht zal nemen uiteengezet.

Marktrisico

De waarde van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt is gevoelig voor algemene marktbevingen gedurende de dag in het algemeen en ook voor fluctuaties in prijzen van individuele financiële instrumenten in het bijzonder en de prestaties van de desbetreffende onderneming waarin door het Fonds wordt belegd of de gehele sector waarin die onderneming werkzaam is.

De waarde van de beleggingen in financiële instrumenten, kan ook worden beïnvloed door externe factoren die geen verband houden met de prestaties van de ondernemingen of instellingen waarin wordt belegd, bijvoorbeeld kan dat het geval zijn bij rentebewegingen, ontwikkelingen betreffende de index of indices waarin direct of indirect wordt belegd, valutaschommelingen, ontwikkelingen op de grondstoffenmarkten waarin door het Fonds direct of indirect wordt belegd, nationale of internationale macro-economische of politieke factoren en in het algemeen de handelscondities op de Nederlandse of internationale effecten of kapitaalmarkten.

Geen garantie kan worden gegeven dat het beleggingsbeleid van het Fonds zal worden gerealiseerd. Evenmin kan worden gegarandeerd dat de waarde van een Participatie nooit zal dalen tot beneden de waarde op het moment van aankoop van die Participatie door een Participant. De waarde van de Participaties zal wijzigen als gevolg van deze factoren.

Low volatility risico

Het Fonds belegt in Low Volatility aandelen, aandelen welke afwijkende risico- en rendements karakteristieken kennen in vergelijking tot het gemiddelde van de aandelen binnen een breder samengestelde index. Er is een gereede kans dat de aandelen van bedrijven die gekenmerkt zijn

als Low Volatility aandelen geconcentreerd zijn in defensievere sectoren. De sector weging binnen low volatility kan van tijd tot tijd verschillen. Dit is afhankelijk van de volatiliteit van de aandelen binnen een sector. Hierdoor kan het Fondsvermogen specifiek gevoelig zijn voor ontwikkelingen of economische omstandigheden in die sectoren waarin een relatief groot gedeelte van het Fondsvermogen belegd is. Daarnaast zijn Low Volatility aandelen bovenmatig gevoelig voor de ontwikkelingen in de rente (zie: "Renterisico), waardoor een stijging in de rente een negatieve invloed op de koers kan hebben van bedrijven die gekenmerkt zijn als Low Volatility aandelen. Dientengevolge kunnen de resultaten van het Fonds, als gevolg van het beleggen in Low Volatility aandelen, sterker beïnvloed worden dan wanneer slechts sprake zou zijn van beleggingen in een bredere index. Afhankelijk van de marktomstandigheden, kan het low volatility risico leiden tot negatieve rendementen voor het Fonds en zo leiden tot waardedaling van het Fondsvermogen.

Risico derivaten

Verliezen kunnen optreden door de belegging door het Fonds in derivaten. Deze verliezen kunnen exponentieel groter zijn dan bij andere typen financiële instrumenten het geval is. Andere risico's die kunnen bestaan ten aanzien van derivaten betreft de imperfecte correlatie tussen de waarde van de derivaten en de onderliggende waarden. Derivaten kunnen ook een bijzonder tegenpartijrisico met zich mee brengen, waarbij het in gebreke blijven van een wederpartij kan leiden tot een versnelde afwikkeling van het derivaat en het optreden van verhoudingsgewijs grotere verliezen ten aanzien van dat derivaat dan in het geval het derivaat gedurende de overeengekomen looptijd was voortgezet. Het Fonds zal derivaten transacties aangaan waaraan bepaalde hefboomeffecten kunnen zijn verbonden. Dat zal zich voornamelijk kunnen voordoen in gevallen waarin het Fonds een positie inneemt op de optie of futures markten waaruit bepaalde afnameverplichtingen van de onderliggende waarde zijn verbonden. Derivaten kunnen bovendien een impliciete hefboomwerking kennen, doordat de uiteindelijk verschuldigde bedragen aan de wederpartij, hoger kunnen zijn dan de premie die is betaald of de initial margin die is gestort bij het aangaan van het derivatencontract.

Short posities

Het Fonds kan binnen de grenzen van het beleggingsbeleid en de beleggingsdoelstellingen short posities in financiële instrumenten aangaan. Een short positie houdt in dat het Fonds een verplichting aangaat om bepaalde financiële instrumenten te verkopen en leveren die het Fonds niet bezit. Wanneer de wederpartij gebruik maakt van de rechten om de financiële instrumenten af te nemen van het Fonds, terwijl het Fonds deze niet bezit, kan het Fonds verplicht zijn om de desbetreffende financiële instrumenten in de markt aan te kopen tegen hogere marktwaarden dan was overeengekomen bij het aangaan van de shortpositie, waardoor het Fonds op deze transactie verlies lijdt. Deze verliezen komen ten laste van het Fondsvermogen.

Risico van defensieve maatregelen

Het Fonds kan, indien de marktomstandigheden dat gebieden of bijvoorbeeld indien er sprake is van langdurige ontstentenis of belet van de (natuurlijke personen die ter beschikking worden gesteld door de) Fondsbeheerder, ervoor kiezen om tijdelijke defensieve maatregelen te nemen ten aanzien van de beleggingsportefeuille, bijvoorbeeld door het geheel of een gedeelte van de financiële instrumenten te liquideren waardoor het Fonds in bepaalde gevallen voor 100% aan contante middelen aanhoudt. In die omstandigheden zal het beleggingsbeleid en de rendementsverwachting van het Fonds niet kunnen worden verwezenlijkt respectievelijk gehaald.

Risico van omloopsnelheid in de beleggingsportefeuille

De beslissingen om te verkopen of aan te kopen zijn eerst en vooral gedreven vanuit het perspectief van het te voeren beleggingsbeleid. De omloop in de beleggingsportefeuille kan leiden tot de verschuldigdheid van kosten en fees aan de financiële ondernemingen die de aan- en verkooporders namens het Fonds uitvoeren. Een hoge frequentie van de aan- en verkooporders kan leiden tot aanvullende kosten voor het Fonds. De hoge omloopsnelheid van de aan- en verkooporders kan ook leiden tot korte termijn winsten en verliezen op de aangekochte en verkochte financiële instrumenten. Deze winsten en verliezen worden verwerkt in het commerciële resultaat van het Fonds maar leidt tot rechtstreekse belastingdruk bij de Participanten als gevolg van de vrijgestelde status van het Fonds als vrijgestelde

beleggingsinstelling. Zie hiervoor de beschouwingen in Paragraaf 11 van dit Prospectus.

Tegenpartijrisico

Een wederpartij van het Fonds kan tekortschieten in de nakoming van haar verplichtingen jegens het Fonds. Dit risico wordt zoveel mogelijk beperkt door het in acht nemen van de nodige voorzichtigheid bij de selectie van tegenpartijen.

Algemeen liquiditeitsrisico

De waardering en de hoogte van feitelijke aan- en verkoopkoersen van financiële instrumenten waarin het Fonds belegt is mede afhankelijk van de liquiditeit van de betreffende financiële instrumenten. Vanwege een (tijdelijk) gebrek aan liquiditeit in de markt in het kader van vraag en aanbod bestaat er een risico dat een ten behoeve van het Fonds ingenomen positie (1) gewaardeerd zal worden tegen een niet representatieve waarde en (2) niet (tijdig) tegen een redelijke prijs kan worden vereffend. Daardoor kan het gebrek aan liquiditeit leiden tot het beperken of opschorten van de uitgifte en inkoop van Participaties. Het Fonds is onder die omstandigheden niet verplicht om aanbiedingen tot inkoop door Participanten gestand te doen en aangeboden Participaties in te kopen.

Liquiditeitsrisico futures

Futures posities kunnen niet liquide zijn of moeilijk verkoopbaar wegens door de desbetreffende beurs gestelde limieten aan de koersbewegingen per dag. Posities in niet-officiële beurzen zijn per definitie niet liquide. Van tijd tot tijd kunnen de tegenpartijen waarmee het Fonds transacties aangaat ophouden met marketmaking activiteiten of het afgeven van prijzen voor sommige van de financiële instrumenten. In die gevallen kan het zijn dat het Fonds niet in staat is een gewenste transactie te verrichten of geen compenserende transactie kan uitvoeren voor een open positie, wat een nadelig effect op de performance van het Fonds kan hebben.

Politiek/Economisch risico

Veranderingen in de economische en belastingpolitiek, hoge inflatie, verzwakte overheden, oorlog, terroristische aanslagen, op landen, ondernemingen of individuen opgelegde sanctiemaatregelen, natuurrampen of andere vergelijkbare omstandigheden kunnen gevolgen hebben

voor de waarde van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt en, daardoor, op de waarde van de Participaties.

Als gevolg van de recente crisis in de financiële sector en de overslaande effecten daarvan op de reële economie, hebben de internationale overheden en individuele instellingen (banken en andere financiële ondernemingen) maatregelen genomen ter bestrijding van die crisis en stabilisering van de financiële markten, de verhoging van de liquiditeit op die financiële markten en verbetering van het consumentenvertrouwen. Naast vele maatregelen is er sprake geweest van grootschalige liquiditeitsinjecties in de financiële markten. De gevolgen van die maatregelen zijn nog niet ten volle bekend. Het intrekken of verminderen van de overheidssteun of andere wijzigingen in het overheidsbeleid of het beleid van de internationale centrale banken, kan grote gevolgen hebben voor de waardeontwikkeling van financiële instrumenten en op de liquiditeit in de financiële markten.

Sectorrisico

Sectorrisico is de kans dat financiële instrumenten uitgegeven door ondernemingen in dezelfde sector door ontwikkelingen binnen die sector of door algemene economische ontwikkelingen in waarde dalen. Indien het Fonds zwaarder investeert in een bepaalde sector, kan de waarde van het Fondsvermogen specifiek gevoelig zijn voor ontwikkelingen of economische omstandigheden in die sector. Dientengevolge kunnen de resultaten van het Fonds sterker beïnvloed worden dan vergelijkbare beleggingsinstellingen die investeren in een bredere groep sectoren.

Bovendien, sommige sectoren kunnen onderworpen zijn aan scherpere regulering door de overheid dan andere. Dientengevolge kunnen wijzigingen in die regulering grotere gevolgen hebben voor die sector dan voor andere sectoren. Indien het Fonds investeert in financiële instrumenten uitgegeven door ondernemingen die onderworpen zijn aan die scherpere regulering, kan de waarde van de Participaties worden beïnvloed als gevolg van wijzigingen in de regulering. Het gewicht van de investering in bepaalde sectoren door het Fonds zal variëren.

Kredietrisico

Beleggingen in vastrentende financiële instrumenten zijn onderworpen aan risico's in verband met

rentepercentages, in gebreke blijven van betaling en kredietrisico. Financiële instrumenten met een lagere kredietwaardigheid brengen over het algemeen meer op dan financiële instrumenten met een hogere kredietwaardigheid als compensatie voor (1) de lagere kredietwaardigheid van de emittenten van deze financiële instrumenten en (2) het hogere risico van in gebreke blijven van de instelling die de betreffende financiële instrumenten heeft uitgegeven.

Financiële instrumenten met een lagere kredietwaardigheid zijn in het algemeen gevoeliger voor korte termijn ontwikkelingen van ondernemingen en de markt dan financiële instrumenten met een hogere kredietwaardigheid, die hoofdzakelijk reageren op fluctuaties in het algemene niveau van wisselkoersen.

Er zijn gemiddeld genomen minder beleggers in financiële instrumenten met een lagere kredietwaardigheid waardoor het moeilijker kan zijn om dergelijke financiële instrumenten op het gunstigste moment te kopen en verkopen, zie in dit verband de risicofactor “Algemeen liquiditeitsrisico”. Financiële instrumenten kunnen het risico lopen te worden geclassificeerd als verminderd kredietwaardig doordat ze een lagere kredietbeoordeling krijgen van een externe kredietwaardigheid beoordelende instelling.

Bewaarnemingsrisico

Gezien de aard van de beleggingen van het Fonds en gezien de aard van het beleggingsbeleid van de Fondsbeheerder zal het Fonds veelal posities aanhouden in kortlopende financiële instrumenten of zal van het daadwerkelijk houden van het (juridische) belang in die financiële instrumenten geen sprake zijn omdat er sprake is van een contante afwikkeling (cash settlement) van de ingenomen posities.

Daar staat tegenover dat het Fonds verplicht kan zijn om posities in contante middelen aan te houden in het kader van een aangekochte positie, als zekerheid voor de wederpartij dat het Fonds haar verplichtingen uit hoofde van het contract zal kunnen nakomen (marginverplichtingen).

Het Fonds werkt met een broker die als beleggingsonderneming over een vergunning beschikt, doch die zelf niet betrokken zijn bij de financiële afwikkeling van posities. Deze financiële afwikkeling is overgelaten aan de zogenaamde executing brokers en de

door deze buitenlandse executing brokers ingeschakelde bancaire instellingen voor de bewaring van liquiditeiten respectievelijk financiële instrumenten.

Het Fonds noch de Fondsbeheerder heeft invloed op de wijze waarop de contante middelen of de financiële instrumenten waarin wordt belegd door deze buitenlandse executing brokers worden bewaard of de organisatie van de tenaamstelling of de vermogensscheiding van middelen of financiële instrumenten die economisch toebehoren aan het Fonds.

Het Fonds en de Fondsbeheerder zijn er mee bekend dat de executing brokers, respectievelijk de door deze executing brokers ingeschakelde custodians, het recht voorbehouden om financiële instrumenten die toerekenbaar zijn aan het Fonds te gebruiken voor effectenverbruikleen-overeenkomsten en overeenkomsten waarbij de desbetreffende financiële instrumenten door de executing broker of de door deze ingeschakelde custodian worden belast met een pandrecht of daarmee vergelijkbare zekerheden tot zekerheid van de voldoening van betalingsverplichtingen of andere verplichtingen tot het stellen van zekerheid die op de executing broker of de door deze ingeschakelde custodian rusten en niet op het Fonds of op de Fondsbeheerder. Als gevolg van deze effectenverbruikleen of zekerheidsconstructies bestaat het risico dat financiële instrumenten toebehorend aan of toerekenbaar aan het Fonds, niet of niet tijdig beschikbaar zijn voor het Fonds en dat daardoor het Fonds in gebreke kan zijn voor het vervullen van haar eigen leveringsverplichtingen ter zake van de desbetreffende financiële instrumenten.

Overtollige liquide middelen die het Fonds niet benodigd heeft voor het innemen of het afwickelen van posities worden in bewaring gegeven bij een te goeder naam en faam bekendstaande Nederlandse financiële onderneming.

Het Fonds loopt een risico dat als gevolg van liquidatie, faillissement, insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de bewaarders die worden gebruikt door de brokers die de orders verwerken van het Fonds of de door het Fonds zelfbenoemde (onder)bewaarder, bij die (onder)bewaarder in bewaring gegeven activa van het Fonds verloren gaan.

Settlement risico

Voor het Fonds kan niet (tijdige) of onjuiste betaling dan wel aanlevering van financiële instrumenten door een tegenpartij tot gevolg hebben dat afwikkeling (het "settlement") via een handelssysteem niet, niet op tijd of niet conform verwachting plaatsvindt. Het Fonds zal handelen in financiële instrumenten in de Nederlandse markt maar ook in de buitenlandse markten. Het Fonds zal daarbij niet steeds kunnen werken met afwikkelingsystemen die dezelfde waarborgen bieden als afwikkelingsystemen die in Nederland gangbaar zijn. Hieruit kan een settlement risico van eigen aard voortvloeien.

Inflatierisico

Als gevolg van inflatie (waardevermindering van geld) kunnen de reële beleggingsopbrengsten van het Fonds worden aangetast.

Valutarisico's

Het Fondsvermogen van het Fonds kan worden belegd in (financiële instrumenten luidende in) andere valuta's dan de euro. Valutakoersschommelingen kunnen daardoor zowel een negatieve als een positieve invloed hebben op het beleggingsresultaat van het Fonds. Valutarisico's kunnen worden afgedekt door middel van het gebruik van valutaderivaten.

Concentratierisico

Op grond van haar beleggingsbeleid kan het Fonds beleggen in financiële instrumenten van emittenten die (hoofdzakelijk) opereren binnen dezelfde sector, regio, of op dezelfde markt. Indien dit gebeurt zullen – vanwege de geconcentreerdheid van beleggingen in het Fondsvermogen – gebeurtenissen die van invloed zijn op deze emittenten, een sterkere invloed op het Fondsvermogen hebben dan bij een minder geconcentreerde beleggingsportefeuille.

Landenrisico

Het Fonds kan beleggen in financiële instrumenten uitgegeven door instellingen die gevestigd zijn in verschillende landen en geografische regio's. De economieën van individuele landen kunnen in gunstige of in ongunstige zin van elkaar verschillen met betrekking tot: bruto binnenlands product of bruto nationaal product, inflatie, herinvestering van kapitaal, voorradige grondstoffen en situatie van de betalingsbalans. De normen voor rapportage, boekhouding en controle van de uitgevende instellingen kunnen op belangrijke punten van

land tot land verschillen. Deze verschillen kunnen aanzienlijk zijn. Daardoor kan er van land tot land minder informatie beschikbaar zijn voor beleggers in effecten of andere activa. Nationalisatie, onteigening, valuta export beperkingen, valutablokkering, politieke veranderingen, overheidsregulering, politieke of sociale instabiliteit of diplomatieke ontwikkelingen kunnen een negatieve invloed hebben op de economie van een land of de beleggingen van het Fonds in een dergelijk land. In het geval van onteigening, nationalisatie of een andere vorm van confiscatie, zou het Fonds zijn gehele belegging in het betreffende land kunnen verliezen.

De crisis in de Eurozone in de jaren 2011 en volgende jaren heeft laten zien dat beleggingen in vastrentende waarden uitgegeven door bepaalde overheden onderhevig konden zijn aan zeer scherpe waardedalingen als gevolg van macro-economische omstandigheden in de desbetreffende landen en de invloed die de problemen in de bankensector van die landen had op de overheidsfinanciën.

De waarde van beleggingen in door overheden in de Eurozone gelege landen uitgegeven vastrentende waarden, waren onderhevig aan de turbulente koersontwikkelingen. Het landenrisico ten aanzien van die landen was door beleggers in veel gevallen slecht ingecalculerd. Het risico bestaat, dat zich dergelijke specifieke ontwikkelingen in de Eurozone zullen herhalen.

Renterisico

De waarde van beleggingen in financiële instrumenten kan wijzigen ten gevolge van een verandering in de rentestand. Dit risico is van invloed op alle financiële instrumenten. Bij aandelen kan een stijging van de rente een negatieve invloed op de koers hebben, omdat hierdoor de kostprijs van investeringen toeneemt en het rendement op andere, minder risicovolle, investeringen relatief hoger wordt. Bij opties kan een stijging van de rente een negatieve invloed hebben op de koers.

8. PARTICIPATIES IN HET FONDS

8.1. Participaties

De Participaties geven een gelijke aanspraak (naar verhouding van het aandeel dat de desbetreffende Participant heeft in het geheel van uitgegeven Participaties) in de onderliggende beleggingen van het

Fonds. Voor de Participaties in de Participatieklasse B geldt een Prestatievergoeding van 10%. Voor de Participaties in de Participatieklasse A wordt geen prestatievergoeding in rekening gebracht. Voor een verdere behandeling wordt verwezen naar Paragraaf 6 van dit Prospectus.

De Participanten zijn economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds naar verhouding van het aantal Participaties dat de Participant houdt. In deze verhouding komen alle voor- en nadelen die economisch aan Participaties zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten die de desbetreffende Participaties houden.

8.2. Toekenning Participaties

Participaties in de Participatieklassen A en B worden toegekend aan Participanten die door middel van een volledig ingevuld en ondertekend Inschrijvingsformulier te kennen hebben gegeven te willen deelnemen in het Fonds. Uitsluitend de Fondsbeheerder is bevoegd om te bepalen of en welk aantal Participaties aan de Participant zal worden geleverd of zal worden uitgegeven.

Voor Participaties die via andere kanalen dan de rechtstreekse tussenkomst van de Fondsbeheerder worden aangeboden, gelden andere inschrijvings- en toetredingsprocedures en zal het in deze paragraaf hierna beschreven cliëntonderzoek op een andere wijze worden vormgegeven.

Vooraleer Participaties die door tussenkomst van de Fondsbeheerder worden aangeboden worden geleverd respectievelijk uitgegeven, wordt naar de identiteit van de potentiële Participant en de herkomst van de middelen die door deze potentiële Participant zullen worden ingelegd door de Fondsbeheerder een onderzoek verricht. Een dergelijk cliëntonderzoek dient ter invulling van de regelgeving ter bestrijding van witwassen en financiering van terrorisme en de sanctiewetgeving. De Fondsbeheerder past steeds de regels van het gewone cliëntonderzoek toe en zal nimmer het vereenvoudigde cliëntonderzoek verrichten. Aan de hand van dit ingestelde onderzoek kan de Fondsbeheerder besluiten om niet over te gaan tot acceptatie van de door de potentiële Participant aangeboden deelname in het Fonds. De aspirant Participant kan bij een dergelijke afwijzing van zijn aanbod op geen enkele wijze rechten ontlenen aan dit Prospectus of overige door het Fonds ter

beschikking gestelde documenten of informatie. Iedere propositie van het Fonds of van de Fondsbeheerder jegens potentiële Participanten is vrijblijvend, totdat de Fondsbeheerder namens het Fonds een aanbod van een Participant heeft aanvaard.

8.3. Minimale inleg

Iedere Participant in de Participatieklasse A zal dienen deel te nemen in het Fonds met een minimale inleg van EUR 1.000.

Iedere Participant in de Participatieklasse B zal dienen deel te nemen in het Fonds met een minimale inleg van EUR 25.000.

8.4. Uitgifte Nieuwe Participaties

Het Fonds kan op verzoek van huidige of nieuwe Participanten op iedere Handelsdag Participaties uitgeven. Dit geschiedt op basis van de berekende Netto Vermogenswaarde van de Waarderingsdag.

Participaties in de Participatieklasse A worden per maand uitgegeven. Voor Participaties in de Participatieklasse A geldt, dat de prijs voor de verwerving van de Participaties gelijk is aan de Netto Vermogenswaarde op de Waarderingsdag.

Participaties in de Participatieklasse B worden per maand uitgegeven in een nieuwe Serie. De prijs per Participatie in een nieuwe Serie wordt steeds op EUR 100 gesteld. Het uitgeven van een nieuwe serie is noodzakelijk om de prestatievergoeding op een juiste manier te kunnen berekenen.

8.4.1. Bepaling aantal uit te geven Participaties

Het aantal Participaties in de Participatieklasse A dat op de Handelsdag ingevolge een uitgifteverzoek aan de betreffende Participant wordt uitgegeven is gelijk aan: (i) het gestorte bedrag gedeeld door (ii) de NAV op de Waarderingsdag.

Het aantal Participaties in de Participatieklasse B in de Serie dat op de Handelsdag ingevolge een uitgifteverzoek aan de betreffende Participant wordt uitgegeven is gelijk aan: (i) het gestorte bedrag gedeeld door (ii) EUR 100.

8.4.2. Omzetting

Op de eerste dag van iedere kalendermaand, worden alle Participaties in de Participatieklasse B uitgegeven in een bepaalde Serie, waarvan de Netto Vermogenswaarde per

Participatie hoger is dan de High Water Mark van de hoofdsérie, omgezet in Participaties van de hoofdsérie. Omzetting vindt niet plaats indien de Netto Vermogenswaarde per Participatie in deze Serie lager is dan de High Water Mark van de hoofdsérie.

8.4.3. Gevolg niet tijdig ontvangen storting of uitgifteverzoek Participaties

Indien een verzoek om uitgifte of het participatiebedrag niet tijdig is ontvangen wordt het verzoek niet op de beoogde Handelsdag uitgevoerd maar een Handelsdag later.

8.4.4. Bevestiging

De Administrateur zal de Participant een bevestiging van het toegekende aantal Participaties sturen en de Netto Vermogenswaarde per Participatie.

8.5. Bijstorting en uitbreiding participatie

Alle Participaties worden steeds geplaatst onder volledige storting door de afnemende Participant van de waarde van die geplaatste Participaties. Het Fonds zal derhalve geen partiel volgestorte Participaties uitgeven of in circulatie hebben.

Het Fonds kan aan de bestaande Participanten verzoeken om bijstortingen te verrichten op de door deze Participanten reeds ter beschikking gestelde inleg. Participanten zijn echter tot niet meer aansprakelijk dan het bedrag van de Participaties die door hen worden afgenomen. Bijstorting van nieuwe middelen ten behoeve van de bedrijfsvoering van het Fonds, zal om die reden steeds geschieden door middel van een voorstel tot uitgifte van nieuwe Participaties aan de Participanten die zich bereid verklaren aanvullende bedragen te willen investeren in het Fonds.

8.6. Inkoop van Participaties

Participanten kunnen eenmaal per maand Participaties aanbieden aan de Fondsbeheerder tot inkoop. Participaties worden ingekocht tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de betreffende Waarderingsdag tenzij: (i) inkoop is opgeschort (zie hierna onder “Opschorting inkoop”); of (ii) inkoop wordt verzocht van in totaal meer dan 25% van het aantal uitstaande Participaties (zie hierna onder “Gedeeltelijke inkoop”).

Bij inkoop van Participaties zal de Fondsbeheerder geen kosten of vergoedingen in rekening brengen.

8.7. Verzoek tot inkoop

Een verzoek tot inkoop dient de Fondsbeheerder uiterlijk vijf (5) kalenderdagen voorafgaande aan de desgewenste Handelsdag te hebben bereikt.

Een verzoek tot inkoop dient te luiden in euro of in Participaties tot in maximaal vier decimalen gespecificeerd.

Het inkoopbedrag voor Participaties in de Participatieklasse A is niet begrensd. Voor de Participaties in Participatieklasse A die door directe tussenkomst van de Fondsbeheerder door de Participant zijn verworven geldt dat gedeeltelijke uittreding slechts is toegestaan als de Participant met Participaties in de Participatieklasse B daarna nog voor minimaal EUR 1.000 aan Participaties aanhoudt. Voor de Participaties in Participatieklasse A die via andere kanalen door de Participant zijn verworven geldt geen minimum bedrag aan aan te houden Participaties na inkoop door het Fonds.

Het totale inkoopbedrag voor Participaties in de Participatieklasse B dient tenminste EUR 10.000 te bedragen (op basis van de NAV per Participatie zoals vastgesteld op de toepasselijke Waarderingsdag). Gedeeltelijke uittreding is slechts toegestaan als de Participant met Participaties in de Participatieklasse B daarna nog voor minimaal EUR 25.000 aan Participaties aanhoudt. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal (Mutatie) formulier, dat verkrijgbaar is via de Fondsbeheerder.

8.8. Eenzijdig besluit Fondsbeheerder tot inkoop

De Fondsbeheerder 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 Fondsbeheerder gevraagd kan worden.

8.9. Betaling inkoopprijs

De inkoopprijs zal binnen tien (10) werkdagen na inkoop op de Handelsdag aan de betreffende Participant worden uitbetaald, op de bij de Administrateur bekende rekening.

8.10. Opschorting inkoop

De Fondsbeheerder kan inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten indien:

- (a) De Fondsbeheerder de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
- (b) De Fondsbeheerder van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- (c) De Fondsbeheerder 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 of onmogelijk is jegens de overblijvende Participanten; en
- (d) Een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

8.11. Gedeeltelijke inkoop

Als de honorering van alle verzoeken om inkoop zou leiden tot een daling van meer dan 25% van het aantal uitstaande Participaties, geldt ter bescherming van de zittende Participanten het volgende:

- (a) De Fondsbeheerder is gerechtigd de inkoop op de betreffende Handelsdag zodanig te beperken dat het aantal uitstaande Participaties niet met meer dan 25% daalt;
- (b) Ieder inkoopverzoek zal, naar rato van het maximaal in totaal in te kopen aantal Participaties, slechts gedeeltelijk worden ingewilligd;
- (c) Voor de niet ingekochte Participaties zal gelden dat die met voorrang op de eerstvolgende Handelsdag zullen worden ingekocht, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie, tenzij de hierboven bedoelde 25%-grens dan opnieuw wordt overschreden, in welk geval deze regeling weer toegepast zal worden; en
- (d) Wanneer een inkoopverzoek ook na drie Handelsdagen nog niet volledig is ingewilligd, zal op de daaropvolgende Handelsdag het restant van de door de betreffende Participant aanvankelijk ter inkoop aangeboden Participaties in zijn geheel worden ingekocht tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie, ook als dat overschrijding van de hierboven bedoelde 25%-grens zou betekenen.

8.12. Overdracht Participaties

In verband met de eisen die gelden voor de fiscale transparantie van het Fonds kunnen Participaties uitsluitend worden overdragen aan het Fonds (ter inkoop) of bloed- of aanverwanten in de rechte lijn en voorzover de verkrijgende Participant niet is aan te merken als een "US-Person" in de zin van de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act. Iedere andere vervreemding of overdracht is uitgesloten. 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 die geen bloed- of aanverwant in de rechte lijn zijn van de economisch gerechtigde.

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

8.13. Voldoende waarborgen voor nakoming verplichting tot inkoop, beheer liquiditeitsrisico's beleggingen

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om, behalve ingeval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop (geheel of gedeeltelijk) is opgeschort zoals voorzien in dit Prospectus, te kunnen voldoen aan de verplichting tot betaling van de voor inkoop verschuldigde bedragen. De Fondsbeheerder 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.

8.14. Participantenvergaderingen

Participantenvergaderingen worden ten minste eenmaal per jaar gehouden en zoveel vaker als de Fondsbeheerder zulks noodzakelijk of wenselijk acht. Daarnaast bezitten Participanten die tenminste 50% van het aantal Participaties vertegenwoordigen de bevoegdheid om de Fondsbeheerder te verplichten een Participantenvergadering bijeen te roepen.

De Fondsbeheerder kan bij gebleken belangstelling en behoefte voorlichtingsbijeenkomsten organiseren waarin de Participanten het verloop van de beleggingen en de door het Fonds geboekte resultaten wordt toegelicht. Dergelijke bijeenkomsten zijn informeel en strekken ter voorlichting van de Participanten en zullen, tenzij dat

anders is meegedeeld door de Fondsbeheerder, niet hebben te gelden als een formele Participantenvergadering. Alsdan zullen de Participanten die aan dergelijke vergaderingen deelnemen geen besluiten van de Participanten kunnen nemen.

9. ADMINISTRATIE EN INFORMATIEVERSCHAFFING

9.1. Administratie van de beleggingen

De administratie van de beleggingen geschiedt door de Administrateur. De tegoeden van het Fonds worden geadmistreerd op bij Lynx B.V. aangehouden effectenrekeningen en bankrekeningen bij Citigroup Global Markets Deutschland AG und Co KGaA en ABN AMRO Bank N.V.

9.2. Administratie van de Participanten

Het Fonds heeft ten behoeve van de administratie van de Participanten met Circle Investment Support Services B.V. (De “**Administrateur**”) een overeenkomst gesloten. De Administrateur zal in het kader van de administratie van de rechten en verplichtingen van de Participanten de navolgende werkzaamheden verrichten:

- (a) Het controleren, verwerken en archiveren van inschrijfformulieren;
- (b) Het controleren en verwerken van ontvangen stortingen;
- (c) Het verwerken van transacties in Participaties (uitgifte, inkoop);
- (d) Berekenen van de uittredingskosten;
- (e) Periodieke toezending aan de Participanten van overzichten per post of per mail;
- (f) Verstrekken van een fiscaal jaaroverzicht aan Participanten t.b.v. hun eigen fiscale aangifte;
- (g) Het verzorgen van de jaarlijkse renseignering (inclusief FATCA); en
- (h) Het incasseren en/ of excasseren van bedragen.

9.3. Administratie van het Fonds

De Administrateur zal tevens voor het Fonds werkzaamheden verrichten ten behoeve van de administratie van het Fonds. In dat kader zal de Administrateur de navolgende werkzaamheden verrichten:

- (a) Het verrichten van diverse betalingen;
- (b) Het berekenen van NAVs;
- (c) Controle van de portefeuillekoersen (hiervoor worden verschillende databronnen gebruikt);

- (d) Berekenen van de Beheervergoeding en/of Prestatievergoeding en/of overige fee's;
- (e) Het doen van de cashreconciliatie;
- (f) Opstellen van het budget;
- (g) Opstellen van de financiële verslagen (halfjaarlijks/ jaarlijks);
- (h) Begeleiden van de controles van de accountants;
- (i) Verstrekken van periodieke managementinformatie; en
- (j) Het verzorgen van de DNB-rapportage.

9.4. Berekening Netto Vermogenswaarde van de Participaties

De Administrateur zal eens per maand een Netto Vermogenswaarde (“**NAV**”) berekening maken van de Participaties. Deze NAV-berekening geschiedt door het totaal van de balanswaarde (dat wil zeggen activa) van het Fondsvermogen te verminderen met de verplichtingen van het Fonds zoals blijkend uit de balans of zoals deze buiten de balans zijn verantwoord. Het totaalbedrag van deze waarde zal worden gedeeld door het aantal uitstaande Participaties op de dag van de NAV-berekening. Aldus wordt de NAV per Participatie berekend.

De NAV-waarde per Participatie wordt eens per maand berekend op de Waarderingsdag, na het opmaken van de slotkoers van de markten waarop het Fonds te eniger tijd handelt. Indien het Fonds handelt op effectenbeurzen of derivatenbeurzen in de Verenigde Staten, zal de slotkoers van die markten bepalend zijn voor de NAV-berekening van het Fonds en wordt de NAV-waarde binnen vijf (5) werkdagen na de bepaling van de NAV aan de Participanten meegedeeld.

9.5. Uitkering aan Participanten

Eens per jaar wordt aan de Participanten met Participaties in de Participatieklasse B een dividenduitkering ter beschikking gesteld. De dividenduitkering bedraagt vijf procent (5%) van de NAV op jaarbasis. Het dividendbedrag wordt berekend op basis van de NAV van de laatste Waarderingsdag van het voorafgaande jaar. Het dividend wordt ter beschikking gesteld aan de Participanten met Participaties in de Participatieklasse B die op de laatste Waarderingsdag Participaties met Participaties in de Participatieklasse B in het Fonds hielden en de uitkering is pro rata het door de Participanten gehouden aantal Participaties in de Participatieklasse B op de laatste Waarderingsdag van het voorafgaande jaar en wordt

betaalbaar gesteld binnen één (1) maand na de vaststelling van de jaarrekening van het Fonds conform de daarvoor toepasselijke procedure.

9.6. Informatieverschaffing aan Participanten

Het Fonds zal aan iedere Participant toegang tot een beveiligde omgeving ter beschikking stellen waarin regelmatig informatie over de voortgang van de geboekte resultaten wordt gegeven. Binnen die omgeving zal de maandelijkse rapportage over de NAV plaatsvinden. Participanten zullen via de informatievoorziening op de website op maandbasis de ontwikkelingen binnen het Fonds kunnen volgen. In de maandrapportages worden tevens de gegevens over toetredende en vertrekkende Participanten verstrekt en opgave over het totaalbedrag aan ingelegde middelen door de Participanten.

Het Fonds stelt naast de maandelijkse NAV-rapportage op halfjaarbasis een uitgebreide financiële rapportage ter beschikking waarin opgave van de beleggingsportefeuille en de mutaties in die portefeuille in het voorafgaande halfjaar. Zowel bovengenoemde maandelijkse als de halfjaarlijkse rapportages worden op verzoek kosteloos verstrekt.

Voor de Participanten kunnen bij gebleken voldoende belangstelling informele voorlichtingsbijeenkomsten worden georganiseerd waarin de Fondsbeheerder stil zal staan bij de ontwikkelingen bij het Fonds en haar beleggingsportefeuille, het beleggingsbeleid en de uitvoering ervan.

Voor zover in dit Prospectus niet nader is gespecificeerd, is op de website en ten kantore van de Fondsbeheerder de volgende informatie verkrijgbaar die, op verzoek, kosteloos aan Participanten wordt verstrekt:

- (i) dit Prospectus;
- (ii) het Essentiële Informatie Document (EID);
- (iii) de statuten van de Fondsbeheerder;
- (iv) de statuten van de Stichting Juridisch Eigenaar;
- (v) de Fondsvoorwaarden;
- (vi) (voorgenomen) wijzigingen van de statuten van de Fondsbeheerder en de Stichting Juridisch Eigenaar;
- (vii) (voorgenomen) wijzigingen van het beleggingsbeleid;
- (viii) (voorgenomen) wijzigingen van de Fondsvoorwaarden;
- (ix) een afschrift van de vergunning;
- (x) een afschrift van een eventueel door de AFM genomen besluit tot ontheffing;

- (xi) oproepen voor Participantenvergaderingen; en
- (xii) gegevens omtrent de Fondsbeheerder, het Fonds en de Bewaarder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen.

9.7. Financiële verslaggeving

Jaarlijks, uiterlijk binnen vijf maanden na het verstrijken van het voorafgaande boekjaar zal de Fondsbeheerder een jaarrekening in samenwerking met de externe accountant samenstellen en een aldus samengestelde jaarrekening aan de Participanten ter beschikking stellen. De jaarrekening van het Fonds zal worden opgemaakt conform de bepalingen van Titel 9 Boek 2 Burgerlijk Wetboek.

10. JURIDISCHE ASPECTEN EN TOEPASSELIJKE WET- EN REGELGEVING

10.1. Rechten en verplichtingen Participanten

Participanten zijn houders van deelnemingsrechten in het Fonds. Dat houdt in dat de rechten en verplichtingen van de Participanten worden bepaald door de bepalingen van de Fondsvoorwaarden.

De Participanten ontlene hieraan een reeks rechten en zijn onderworpen aan verplichtingen. Op hoofdlijnen kan het juridische regime als volgt worden samengevat:

- Participanten zijn uitsluitend aansprakelijk tot beloop van hun stortingsverplichting op de Participaties en kunnen nimmer door crediteuren worden aangesproken voor schulden van het Fonds, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen die leiden tot een doorbraak van aansprakelijkheid; en
- Participanten hebben binnen het Fonds het recht tot vergadering in de Participantenvergadering, het recht de Fondsbeheerder om informatie te vragen en ten aanzien van de wezenlijke besluiten (waaronder: vaststelling jaarrekening, opschorting inkoop Participaties en ontbinding en vereffening) dienen de Participanten te worden betrokken bij de besluitvorming.
- De Fondsvoorwaarden worden beheerst door Nederlands recht. Geschillen omtrent de interpretatie of uitvoering van de Fondsvoorwaarden worden beslecht door de Nederlandse rechter. Er zijn geen bijzondere omstandigheden van internationaal privaatrecht van toepassing die belemmeringen ten

aanzien van de tenuitvoerlegging van rechterlijke beslissingen kunnen opwerpen.

10.2. Aansprakelijkheid Vennootschap en Fondsbeheerder
Het Fonds en de Fondsbeheerder hebben door middel van een contractuele bepaling in de Fondsvoorwaarden de aansprakelijkheid jegens Participanten voor eventuele financiële schade in het kader van hun deelneming in het Fonds uitgesloten. Deze uitsluiting van aansprakelijkheid geldt niet in het geval van opzettelijk handelen of grove nalatigheid zijdens de Fondsbeheerder. Eveneens is in de contractuele bepalingen bevestigd dat het Fonds en de Fondsbeheerder de uit de wettelijke bepalingen voortvloeiende zorgplicht hebben jegens de Participanten. Participanten nemen deel in het aandelenkapitaal van het Fonds voor eigen rekening en risico.

10.3. Wet- en regelgeving financiële markten

Het Fonds is een Nederlandse beleggingsinstelling in de zin van de Wft. De Fondsbeheerder is een Nederlandse beheerder van een beleggingsinstelling in de zin van de Wft. De Participaties kwalificeren als een recht van deelneming in de zin van de Wft. Het verbod van artikel 2:65 Wft om zonder een door de AFM aan de Fondsbeheerder verleende vergunning een Nederlandse beleggingsinstelling te beheren of rechten van deelneming in de beleggingsinstelling in Nederland aan te bieden was in het geval van de Fondsbeheerder tot aan de vergunningverlening van toepassing.

Deze toepassing van de bepalingen van de Wft door de Fondsbeheerder betekent dat de Fondsbeheerder een vergunning van de AFM heeft aangevraagd en heeft verkregen. De Fondsbeheerder en het Fonds staan derhalve onder toezicht van de AFM.

Op 21 december 2018 is aan de Fondsbeheerder een vergunning verleend ingevolge artikel 2:67 Wft om als beheerder van een beleggingsinstelling werkzaamheden te verrichten.

De Bewaarder is aan direct toezicht van de AFM onderworpen. Daartoe rapporteert de Bewaarder rechtsreeks aan de AFM ingevolge de bepalingen van de Wft. De Bewaarder biedt geen beleggingsdiensten aan de Fondsbeheerder, het Fonds of de Participanten aan.

De Fondsbeheerder is verplicht een bedrag van EUR 125.000 aan minimum eigen vermogen aan te houden. In het kader van de vergunningaanvraag is door de AFM vastgesteld dat aan deze eis door de Fondsbeheerder is voldaan. De Fondsbeheerder houdt verder minimaal een bedrag van 0.01% van de NAV aan dat mogelijke beroepsaansprakelijkheidsrisico's kan dekken.

Op de Fondsbeheerder en het Fonds rust op grond van artikel 3:74c Wft de verplichting om periodiek aan DNB informatie te verstrekken met betrekking tot de voornaamste financiële instrumenten waarin het Fonds handelt en de voornaamste risicoposities en de belangrijkste concentraties van het Fonds.

Met enige nadruk wordt vermeld, dat het noch het Fonds noch de Fondsbeheerder in die hoedanigheid is toegestaan om zogenaamde "beleggingsdiensten" als gedefinieerd in de Wft aan de Participanten te verlenen of om "beleggingsactiviteiten" als gedefinieerd in de Wft te verrichten. Kort gezegd komt een en ander erop neer dat het niet is toegestaan om aan Participanten adviezen te geven over hun eigen beleggingen (behalve advies over de Participaties), individueel vermogensbeheer te verlenen of als tussenpersoon op te treden bij de totstandkoming van transacties in zogenaamde "financiële instrumenten", behoudens als het gaat om verhandeling in dergelijke waarden voor de beleggingsportefeuille van het Fonds zelf. Indien de Fondsbeheerder of het Fonds deze diensten of activiteiten zou willen verlenen of verrichten, dan zouden zij daarvoor over een vergunning als een zogenaamde "beleggingsonderneming" moeten beschikken of gebruik maken van de mogelijkheid om een "top-up" vergunning op grond van AIFMD te verkrijgen. Over die vergunning beschikken de Fondsbeheerder noch het Fonds. In alle handelingen en in alle communicatie met de Participanten zullen de Fondsbeheerder en het Fonds rekening moeten houden met de beperkingen die de wet en regelgeving in dit verband aan hen oplegt.

11. FISCALE ASPECTEN

11.1. Algemeen

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 en is onderhevig aan veranderingen in de wet, de wetsuitleg en de wetstoepassing. Deze

veranderingen kunnen optreden met terugwerkende kracht.

De hieronder gegeven samenvatting bedoelt geen volledige beschrijving te geven van alle fiscale overwegingen die relevant zijn voor een Participant, noch is deze samenvatting bedoeld om een behandeling te geven van de fiscale consequenties voor alle verschillende soorten Participanten. Participanten wordt derhalve aangeraden om de fiscale gevolgen van deelname in het Fonds met hun eigen belastingadviseur te bespreken en zich omtrent de fiscale gevolgen daarvan voor te laten lichten.

11.2. Het Fonds

Participaties kunnen uitsluitend aan het Fonds of aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn worden overgedragen. Daardoor wordt het Fonds als “fiscaal transparant” aangemerkt. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting, maar dat de behaalde resultaten rechtstreeks worden toegerekend aan de achterliggende Participanten en bij hen in de belastingheffing worden betrokken.

De opzet en structuur van het Fonds voldoen aan de voorwaarden voor fiscale transparantie en waar nodig is in het Prospectus rekening gehouden met bovengenoemde voorwaarden.

De fiscale transparantie van het Fonds impliceert dat geheven bronheffingen, zoals ingehouden dividendbelastingen op betaalde uitkeringen aan het Fonds, niet voor verrekening door het Fonds in aanmerking kunnen komen. Het Fonds kan geen beroep doen op belastingverdragen die Nederland heeft afgesloten. In beginsel zou een Participant, afhankelijk van de individuele situatie en het vestigingsland van het Fonds waarin belegd wordt, mogelijk aanspraak kunnen maken op toepassing van een belastingverdrag c.q. verrekening van bronheffingen.

De fiscale behandeling van de beleggingen van het Fonds zal mede afhankelijk zijn van de fiscale wetgeving van de landen waarin beleggingen zullen worden aangehouden.

11.3. De Participanten

In Nederland wonende of gevestigde Participanten

Een particuliere Participant is in het algemeen onderworpen aan de heffing van vermogensbelasting 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 geval is het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.

Vennootschapsbelastingplichtige Participanten worden belast over alle inkomsten uit en vermogenswinsten behaald met de Participaties. Als gevolg van de fiscale transparantie voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, zullen deze inkomsten en vermogenswinsten bestaan uit enig inkomen uit en enige vermogenswinst behaald met de onderliggende beleggingen van het Fonds naar evenredigheid van de deelname van de Participant in het Fonds.

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. 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.

11.4. Jaaropgave

Na afloop van ieder kalenderjaar ontvangt elke Participant binnen drie maanden een opgave van de Administrateur met de gegevens die relevant zijn voor de belastingaangifte.

11.5. Foreign Account Tax Compliance Act (“FATCA”)

De Foreign Account Tax Compliance Act of FATCA is Amerikaanse wetgeving die als doel heeft belastingontduiking door Amerikanen te voorkomen. De wetgeving, die in Nederland is geïmplementeerd, vereist van het Fonds dat zij al hun Amerikaanse klanten identificeren. Daarnaast dienen gegevens over de identiteit en het vermogen van deze Amerikaanse beleggers door te worden gegeven aan de Nederlandse belastingdienst. De Nederlandse belastingdienst zal de

informatie uitwisselen met de Amerikaanse belastingdienst (IRS). Indien niet aan de wetgeving wordt voldaan, kunnen er boetes opgelegd worden door de Nederlandse autoriteiten. Daarnaast kan er 30% bronbelasting worden ingehouden op alle betalingen die direct of indirect afkomstig zijn uit de Verenigde Staten. Door het ondertekenen van het Inschrijfformulier verklaart een belegger alle informatie die benodigd is in verband met FATCA aan het Fonds te zullen verstrekken.

11.6. Common Reporting Standards

In verband met de Common Reporting Standard ("CRS") dient het Fonds potentiële beleggers te identificeren en na te gaan in welk land zij belastingplichtig ("tax resident") zijn. Deze wetgeving vloeit voort uit de FATCA, die financiële instellingen wereldwijd verplicht hun Amerikaanse klanten te identificeren en bepaalde gegevens te rapporteren aan de lokale belastingdienst. Door het ondertekenen van het Inschrijfformulier verklaart een belegger alle informatie die benodigd is in verband met CRS aan het Fonds te zullen verstrekken.

12. OVERIGE INFORMATIE

12.1. Belangen Fondsbeheerder

De volgende directieleden houden de volgende aantallen Participaties in het Fonds:

- Rob Stuiver houdt 1.000 Participaties in de Participatieklasse B; en
- Boris Broeders houdt 1.000 Participaties in de Participatieklasse B.

12.2. Fondsbeheerovereenkomst *Stuiver Asset Management B.V.*

Tussen het Fonds en de Fondsbeheerder (Stuiver Asset Management B.V.) is een Fondsbeheerovereenkomst gesloten, waarin de volgende bepalingen op hoofdlijnen zijn overeengekomen:

- Fondsbeheerder verkrijgt van het Fonds een opdracht tot het bepalen van beleggingsbeleid en uitvoering daarvan, waaronder begrepen het nemen van beslissingen omtrent aankoop en verkoop van de financiële waarden behorende tot het Fonds. Deze opdracht wordt in beginsel beheerd door de bepalingen van de overeenkomst van opdracht van het Burgerlijk Wetboek;

- Fondsbeheerder krijgt een specifieke last en volmacht om zorg te dragen voor zorgvuldig beheer van de financiële waarden waarin door het Fonds wordt belegd, waaronder het sluiten van een overeenkomst van bewaring met de Bewaarder en een overeenkomst met de Stichting Juridisch Eigenaar;
- De regelingen omtrent de Beheervergoeding en de Prestatievergoeding;
- Het liquiditeitenbeheer en de verplichting van de Fondsbeheerder om de Bewaarder en de Administrateur te betrekken bij het uitvoeren van betaalopdrachten; en
- De beëindiging van de Fondsbeheerovereenkomst en de regeling van de gevolgen van deze beëindiging.

Een afschrift van de gesloten Fondsbeheerovereenkomst is kosteloos ter inzage gelegd ten kantore van het Fonds.

12.3. Uw privacy

Bij het Fonds en de Fondsbeheerder staat bescherming van uw privacy en persoonsgegevens voorop. De informatie die u ons verstrekt zal door het Fonds en de Fondsbeheerder strikt vertrouwelijk worden behandeld en zal enkel worden gebruikt om uw relatie met het Fonds en de Fondsbeheerder te ondersteunen.

Het is ons doel om ervoor te zorgen dat u snel informatie over het Fonds en de Fondsbeheerder vindt en u op de hoogte te brengen van onze producten en diensten.

Indien u verder geen marketingmateriaal van het Fonds en de Fondsbeheerder wenst te ontvangen, kunt u zich te allen tijde afmelden. We zullen u informatie verstrekken over onze diverse producten, of andere producten die mogelijk interessant voor u zijn. Alleen het Fonds en de Fondsbeheerder zullen u deze directe e-mails toesturen. Indien u zulke mails niet wenst te ontvangen, kunt u dat ons gewoon vertellen wanneer u zich registreert op onze website. U kunt zich, indien u geen Participant bent, te allen tijde gemakkelijk afmelden om verder nog informatie te ontvangen van het Fonds en de Fondsbeheerder. U kunt zich ook afmelden door een email te sturen naar info@rbafonds.nl. Als Participant dienen we echter over uw e-mail adres te beschikken in verband met de communicatie tussen Fonds, Fondsbeheerder en de Participanten.

Uw persoonsgegevens (waaronder uw naam, adres en telefoonnummer) zullen aan geen enkele externe organisatie worden verstrekt of verkocht voor eigen

marketingdoeleinden of visitatie zonder uw voorafgaande toestemming. Uw informatie kan worden gedeeld met de Bewaarder, de Administrateur en de Stichting Juridisch Eigenaar in het kader van de uitvoering van de werkzaamheden van de Bewaarder, de Administrateur en de Stichting Juridisch Eigenaar. U kunt de individuele informatie die het Fonds en de Fondsbeheerder over u heeft verzameld via het Internet, opvragen via info@rbafonds.nl. Tevens kunt u feitelijke onjuistheden in deze informatie laten corrigeren door contact op te nemen met info@rbafonds.nl. Dit emailadres wordt beschermd tegen spam bots. U hebt Javascript nodig om dit adres te kunnen bekijken.

Via onze website kunnen we cookies gebruiken die uw browser opslaat op uw computer. Een cookie is een klein en simpel tekstbestand dat is opgeslagen op de harde schijf van uw computer. U kunt uw browser zodanig instellen dat u geen enkele cookies ontvangt wanneer u onze website bezoekt. Hiermee ontstaat echter wel de mogelijkheid dat uw opties om gebruik te maken van alle diensten van onze website beperkt worden.

Onze website registreert bezoekersdata om de aantrekkelijkheid van verschillende websitesecties te meten. Deze informatie zal uitsluitend worden gebruikt om onze website te upgraden, voor marketingdoeleinden of retargeting.

De Fondsbeheerder leeft bij het inrichten van procedures en het gevoerde privacybeleid de bepalingen van Verordening (EU) 2016/679 (de Algemene Verordening Gegevensbescherming) strikt na.

12.4. Klachtenprocedure

Alle voorkomende klachten over het Fonds kunnen door iedere Participant schriftelijk of per e-mail worden ingediend bij de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder zal de ontvangst binnen 2 weken bevestigen en aangeven hoe de klacht behandeld zal worden. Klachten worden in behandeling genomen, indien naam en adres genoegzaam bekend zijn en een duidelijke omschrijving van de gronden waarop de klacht is gebaseerd voorhanden is. Bij een gehele of gedeeltelijke afwijzing bestaat de mogelijkheid voor Participanten om de klacht voor te leggen aan de Stichting Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFid), Postbus 93257, 2509 AG Den Haag, www.kifid.nl.

13. ADRESSEN EN CONTACTGEGEVENS

FONDSBEHEERDER

Stuiver Asset Management B.V.

Herengracht 180
1016 BR Amsterdam
+31 (0)20 223 55 30
www.RBAFonds.nl

STICHTING JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Juridisch Eigenaar RBA Fonds

Smallepad 30F
3811 MG Amersfoort
+31 (0)33 467 38 80

BROKER

Lynx B.V.

Herengracht 527
1017 BV Amsterdam
0800 2030
www.lynx.nl

BEWAARDER

Kas Trust & Depositary Services B.V.

De Entree 500
1101 EE Amsterdam-Zuidoost
Postbus 24001
1000 DB Amsterdam
+31 (0)20 557 5911
www.kasbank.com

ADMINISTRATEUR

Circle Investment Support Services B.V.

Smallepad 30F
3811 MG Amersfoort
+31 (0)33 467 38 80
www.circlepartners.com

EXTERNE ACCOUNTANT

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

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

Aan: Stuiver Asset Management B.V. als beheerder van het RBA Fonds

Ons oordeel

Wij hebben, ingevolge artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo Wft), het prospectus van het RBA Fonds onderzocht.

Naar ons oordeel bevat het prospectus d.d. 21 december 2018 van het RBA Fonds, in alle van materieel belang zijnde aspecten, ten minste 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 Stuiver Asset Management B.V. 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 lid1c BGfo Wft. Artikel 115x lid1c 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 dat ten minste 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 hij 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, accountantsstandaarden 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 assurancewerkzaamheden 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.

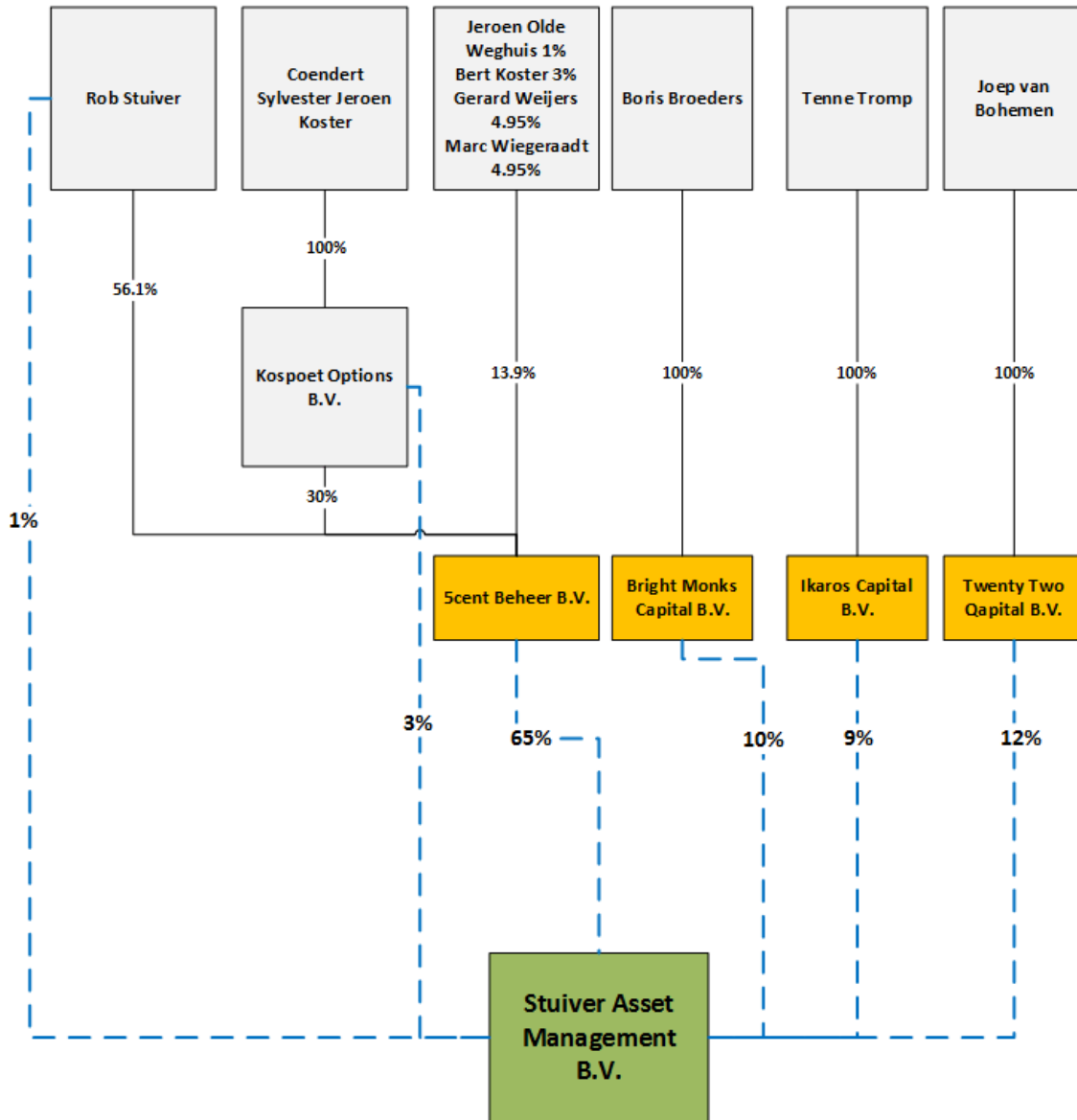
Amsterdam, 21 december 2018

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. drs. R.J. Bleijs RA

Bijlage 1 Diagram deelnemingen in Stuiver Asset Management B.V.

Structuurdiagram Stuiver Asset Management B.V. d.d. 1 december 2018



© Stuiver Asset Management B.V./RBA Fonds, 2018. Persoonlijke kopie. Mag niet aan derden worden doorgegeven. Doorgeven van dit prospectus aan derden door de ontvanger van dit prospectus kan leiden tot schending van de toezichtwetgeving en kan onder meer leiden tot het opleggen van een boete of andere sancties aan de ontvanger door de Autoriteit Financiële Markten.

Bijlage 2: Fondsvoorwaarden RBA Fonds

FONDSVOORWAARDEN RBA FONDS

Versie van april 2018

Artikel 1 -- Definities

In deze Fondsvoorwaarden RBA Fonds ("Fondsvoorwaarden") hebben de navolgende begrippen de volgende betekenis, tenzij uit de Fondsvoorwaarden expliciet anders blijkt. Begrippen die in het enkelvoud zijn weergegeven hebben dezelfde betekenis in het meervoud.

Administrateur:	Circle Investment Support Services B.V. te Amersfoort of iedere andere natuurlijke persoon of rechtspersoon die door de Fondsbeheerder is benoemd om de administratie van het Fonds en de administratie betreffende de Participanten te voeren;
Beheervergoeding	De door het Fonds aan de Fondsbeheerder verschuldigde vergoeding van negentiende procent (0.9%) per jaar over de NAV van alle uitstaande Participaties in de Participatieklasse A. Participanten met Participaties in de Participatieklasse B zijn geen Beheervergoeding verschuldigd.
Bewaarder:	Kas Trust & Depositary Services B.V. of iedere andere rechtspersoon die door de Fondsbeheerder is benoemd om de rol van bewaarder als gedefinieerd in artikel 1:1 Wft en zoals geregeld in § 4.3.2.4e (<i>Bewaarders</i>) Wft te vervullen;
EUR:	Euro;
Fonds:	Het fonds voor gemene rekening RBA Fonds opgericht naar Nederlands recht en kantoorhoudend te Amsterdam;
Fondsbeheerder:	Stuiver Asset Management B.V. of iedere andere natuurlijke persoon of rechtspersoon die door de Participanten in de hoedanigheid van Fondsbeheerder is benoemd;
Fondsbeheer-overeenkomst:	De overeenkomst tussen het Fonds en de Fondsbeheerder waarin de rechten en verplichtingen ter zake van het beheer van het Fondsvermogen door de Fondsbeheerder zijn vastgelegd;

Fondsvermogen:	Alle activa, waaronder in effecten of financiële instrumenten in bezit van het Fonds, rechten van het Fonds uitoefenbaar jegens derden, contante middelen en andere op naam of voor rekening en risico van het Fonds door derden gehouden vermogenswaarden;
Handelsdag:	De dag, steeds zijnde de eerste Werkdag van de maand, waarop de Fondsbeheerder Participaties kan uitgeven en verzoeken tot inkoop van Participaties effectueert;
High Water Mark:	Een correctiemechanisme op de prestatievergoeding van de Fondsbeheerder zoals bepaald in de Fondsbeheerovereenkomst en in artikel 10 van deze Fondsvoorwaarden waardoor de Fondsbeheerder uitsluitend aanspraak kan maken op een prestatievergoeding over de stijging van de NAV boven de in het verleden bereikte hoogste NAV in een Serie;
Inschrijving-formulier:	Het "Formulier van Inschrijving en Verklaringen Participant" dat door de toetredende Participant, de Fondsbeheerder en het Fonds gezamenlijk wordt ondertekend, en waarin de Participant, onder meer, verklaart de bedingen van de Fondsvoorwaarden te zullen aanvaarden;
Netto Vermogens-waarde of NAV	De intrinsieke waarde van de Participaties berekend per Participatie conform de in artikel 6 beschreven methode;
Participant:	Een houder van een of meerdere Participaties;
Participatie:	Het deelnemingsrecht op naam van een Participant recht gevend op een deel van het Fondsvermogen naar rato van het totaal van uitgegeven en uitstaande Participaties, waarbij ook fracties van Participaties kunnen uitstaan tot vier cijfers achter de komma en afronding van de fractie uitsluitend naar het laatste cijfer van de komma;
Participatieklasse:	Participatieklasse A en/of Participatieklasse B

Participatie-klasse A: de Participaties in de klasse A zijnde de rechten van deelneming in het Fonds met een minimale inleg van EUR 1.000 per Participatie

Participatie-klasse B: de Participaties in de klasse B zijnde de rechten van deelneming in het Fonds met een minimale inleg van EUR 25.000 per Participatie toegekend aan Participanten die door de Fondsbeheerder als Participant in de Participatieklasse B zijn toegelaten

Prospectus: Het prospectus d.d. 21 december 2018 van het RBA Fonds dat onder verantwoordelijkheid van de Fondsbeheerder is verspreid en aan potentiële Participanten ter beschikking is gesteld;

Participantenvergadering: De vergadering van Participanten;

Prestatievergoeding: De resultaats- en prestatieafhankelijke vergoeding uitkeerbaar aan de Fondsbeheerder onder de voorwaarden zoals vastgelegd in artikel 10.5 en volgende van deze Fondsvoorwaarden en de Fondsbeheerovereenkomst;

Serie: De afzonderlijk en administratief verwerkte rechten en verplichtingen van Participaties bij uitgifte van nieuwe Participaties in de Participatieklasse B;

Stichting: De op grond van artikel 4:37j Wft opgerichte Stichting Juridisch Eigendom RBA Fonds gevestigd te Amersfoort die de formeel juridisch eigenaar is van het Fondsvermogen;

Waarderingsdag: De laatste Werkdag van iedere maand, waarop de NAV van het Fonds en de uitstaande Participaties worden berekend;

Werkdag: Iedere dag waarop handel plaatsvindt op Euronext Amsterdam alsmede waarop banken in Nederland zijn geopend voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten;

Wft: Wet op het financieel toezicht, zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Artikel 2 -- Benoeming Fondsbeheerder en wijziging beleggingsbeleid

2.1 De Participanten benoemen de Fondsbeheerder voor onbepaalde tijd, behoudens beëindiging van de Fondsbeheerovereenkomst overeenkomstig artikel 15.3 of liquidatie van het Fonds overeenkomstig artikel 14.4,

voor het beheer van het Fondsvermogen binnen de grenzen van het in het Prospectus gespecificeerde beleggingsbeleid en met inachtneming van de daarin gespecificeerde beleggingsrestricties, en steeds handelend in het belang van de Participanten.

2.2 Het beleggingsbeleid alsmede de beleggingsrestricties kunnen door de Fondsbeheerder worden aangepast, met inachtneming van de belangen van de Participanten. Materiële wijzigingen van het beleggingsbeleid moeten ter goedkeuring door de Participanten worden voorgelegd aan de Participantenvergadering. Wijzigingen in het beleggingsbeleid zullen niet eerder dan één maand na de mededeling aan Participanten van die wijziging ingaan. Het bepaalde in artikel 13.4 is dienovereenkomstig van toepassing.

2.3 De Participantenvergadering is bevoegd de in lid 2 bedoelde goedkeuring tot aanpassing van het beleggingsbeleid te onthouden bij besluit genomen in een Participantenvergadering waarin meer dan vijftig procent (50%) van de uitstaande Participaties zijn vertegenwoordigd mits het besluit is genomen met een gekwalificeerde meerderheid van ten minste vijftien procent (75%) van de ter vergadering vertegenwoordigde Participaties.

Artikel 3 -- Aard, reikwijdte en gelding van de Fondsvoorwaarden

3.1 Deze Fondsvoorwaarden regelen de rechtsverhoudingen tussen enerzijds de Participanten en het Fonds en de Fondsbeheerder en anderzijds de verhoudingen tussen de Participanten onderling. Deze verhoudingen hebben een contractuele grondslag en worden door alle partijen aanvaard, waarbij voor de Participanten geldt dat hun onvoorwaardelijke en onherroepelijke instemming met deze Fondsvoorwaarden blijkt door middel van de ondertekening van het Inschrijvingsformulier.

3.2 Bij ondertekening van het Inschrijvingsformulier aanvaardt de Participant dat de rechtsverhoudingen tussen hem en het Fonds en de Fondsbeheerder en de rechtsverhoudingen tussen de Participanten onderling door de Fondsvoorwaarden worden beheerst, op de grondslag van een wederkerige overeenkomst.

3.3 Het Fonds is een fonds voor gemene rekening waarbij de rechtsverhoudingen tussen de Participanten en de Fondsbeheerder worden beheerst door Nederlands recht. Uitdrukkelijk sluiten de Participanten en de Fondsbeheerder de toepassing van artikelen 6:15 en 6:16 Burgerlijk Wetboek in hun onderlinge verhoudingen uit.

3.4 Participanten verkrijgen door middel van de levering van Participaties een deelnemingsrecht dat de Participant deelgenoot maakt in het Fondsvermogen naar rato van het aantal door hem gehouden Participaties en het totale aantal uitgegeven Participaties.

- 3.5 Behoudens in gevallen waarvoor een andere regeling is getroffen in deze Fondsvoorwaarden, zijn de aanspraken, rechten en verplichtingen van Participanten die Participaties bezitten volledig gelijk. Deze gelijkwaardigheid wordt niet beperkt door de omstandigheid dat Participanten mogelijk anderszins voornoemde Participaties eerder of later hebben verworven.
- 3.6 Participanten zijn uitsluitend aansprakelijk tot storting van de met de Fondsbeheerder overeengekomen verwervingsprijs van de Participaties. Participanten kunnen niet tot bijstorting op verworven Participaties worden verplicht voorzover de overeengekomen verwervingsprijs volledig door de Participant is voldaan. Participanten zijn niet aansprakelijk voor in het Fondsvermogen opgelopen verliezen. Participanten zijn in de onderlinge verhoudingen jegens elkaar of jegens de Fondsbeheerder niet aansprakelijk of draagplichtig ten aanzien van verplichtingen die ten laste van het Fondsvermogen komen.
- 3.7 Participaties zijn aanspraken jegens de Stichting die kwalificeren als rechten op naam die volgens de regels van artikel 3:94 Burgerlijk Wetboek worden geleverd. Aan de Participanten geleverde Participaties worden opgenomen in een register van Participanten dat door de Administrateur wordt beheerd. Iedere Participant kan een uittreksel uit het register van Participanten opvragen ten bewijze van de door hem jegens de Stichting uit te oefenen rechten en ten bewijze van deelgerechtigdheid in het Fondsvermogen. Participanten zijn verplicht om wijzigingen van de op hen betrekking hebbende gegevens zonder vertraging aan de Administrateur mee te delen.
- 3.8 Participaties in de Participatieklasse A kunnen bij eerste toetreding van een Participant slechts worden verworven tegen een minimale en volgestorte investering in het Fonds van EUR 1.000 (duizend euro).
- 3.9 Participaties in de Participatieklasse B kunnen bij eerste toetreding van een Participant slechts worden verworven tegen een minimale en volgestorte investering in het Fonds van EUR 25.000 (duizend euro), en verdere Participaties worden verworven tegen minimale storting van EUR 10.000.
- 3.9 Participaties zullen uitsluitend éénmaal per maand op de Handelsdag worden uitgegeven. Uitgifte van Participaties geschiedt steeds tegen de Nettovermogenswaarde (hierna: "NAV") van toepassing op de Waarderingsdag.
- 3.10 Voor zover uit de wet of de regelgeving andere rechten of verplichtingen voor de Participanten of voor het Fonds voortvloeien dan die geregeld in deze Fondsvoorwaarden en die bepalingen van de wet of regelgeving zijn dwingendrechtelijk van aard, dan gaan de bepalingen van de wet en regelgeving voor.

Artikel 4 -- Participantenvergadering

- 4.1 Aan de Participanten komen vergaderrechten, stemrechten en het recht op informatie door het Fonds toe op grond van deze Fondsvoorwaarden.
- 4.2 In beginsel zal eenmaal per jaar een Participantenvergadering worden georganiseerd. In deze jaarlijkse vergadering wordt, onder meer, aan de Participanten de jaarrekening van het Fonds gepresenteerd, alsmede de bereikte resultaten over het voorafgaande boekjaar. Participantenvergaderingen worden in Nederland gehouden op een door de Fondsbeheerder te bepalen plaats. De Participantenvergaderingen worden voorgezeten door de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder bepaalt de wijze van stemming ter vergadering, mits in voorkomende gevallen niet anders is overeengekomen in deze Fondsvoorwaarden. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan die van het verhandelde ter vergadering een verslag opstelt. Dit verslag wordt uiterlijk één maand na de Participantenvergadering ter beschikking van de Participanten gesteld.
- 4.3 De oproeping voor de Participantenvergadering en de vaststelling van de agenda geschieden door de Fondsbeheerder. De oproeping voor Participantenvergaderingen wordt niet later dan de vijftiende (15^e) dag voor de dag waarop de Participantenvergadering wordt gehouden aan de Participanten medegedeeld. De oproeping geschiedt schriftelijk hetzij door middel van versturing per post hetzij door middel van plaatsing van de oproeping in de maandelijkse rapportage hetzij door een oproep op de website.
- 4.4 In voorkomende gevallen kan een bijzondere Participantenvergadering worden opgeroepen. Deze bijzondere Participantenvergadering wordt opgeroepen door middel van een schriftelijke oproep door de Fondsbeheerder. Daarnaast kunnen Participanten die gezamenlijk meer dan vijftig procent (50%) van alle uitstaande Participaties houden de Fondsbeheerder opdragen een Participantenvergadering bijeen te roepen en de punten te agenderen die deze Participanten ter vergadering wensen te behandelen. Op de organisatie van de Participantenvergaderingen zoals bepaald in dit artikellid, zijn de regelingen van artikel 3.3 van dienovereenkomstige toepassing.
- 4.5 Iedere Participatie geeft recht op één stem. Besluiten door de Participantenvergadering worden steeds genomen met volstreekte meerderheid van stemmen, tenzij in deze Fondsvoorwaarden anders is bepaald.
- 4.6 Stemrechtovereenkomsten, stemverbindingen of andere wijzen van samenwerking tussen de Participanten zullen door het Fonds niet worden erkend. Uitgebrachte stemmen dienen onafhankelijk en door iedere Participant wat betreft de aan hem toebehorende Participaties te worden uitgeoefend.

4.7 Participanten kunnen zich ter vergadering laten vertegenwoordigen door een andere persoon die van de Participanten een volmacht heeft verkregen. Heeft een Participant het voornemen om zich ter Participantenvergadering te laten vertegenwoordigen, dan wordt de Fondsbeheerder hiervan uiterlijk vijf (5) werkdagen voor de Participantenvergadering schriftelijk op de hoogte gesteld onder overlegging van een schriftelijke volmacht. De Fondsbeheerder hoeft de volmacht niet te erkennen, indien de handtekeningen van de gevolmachtigde en de volmachtgever niet zijn gelegaliseerd door een ter zake bevoegde notaris in Nederland.

Artikel 5 -- Recht op informatie van de Participanten

- 5.1 De Fondsbeheerder staat in voor een regelmatige en zorgvuldige informatieverschaffing aan de Participanten via haar website. Daarnaast wordt aan de Participanten de mogelijkheid gegeven gebruik te maken van een specifiek op de Participanten gericht deel van de website dat alleen voor de Participanten toegankelijk is. Gebruik van dat gedeelte van de website is alleen toegelaten voor Participanten en leidt de Participant door naar de website van de Administrateur. Participanten krijgen voor het inloggen op dit afgeschermd deel van de website een unieke inlogcode. Participanten zijn verplicht om die unieke inlogcode vertrouwelijk te houden en alle maatregelen te treffen om verspreiding van die inlogcode tegen te gaan.
- 5.2 De Administrateur zal eens per maand de intrinsieke waarde van de Participaties berekenen, zijnde de NAV, en deze waarde aan de Participanten schriftelijk meedelen. Deze mededeling geschiedt door publicatie op het voor Participanten afgeschermd deel van de website van het Fonds. Tezamen met de publicatie van de NAV, wordt in een maandelijkse factsheet een beknopt verslag gedaan van de ontwikkelingen in het Fondsvermogen. De NAV wordt voorts gepubliceerd op de website van de Fondsbeheerder.
- 5.3 De Administrateur zal de NAV gezamenlijk aan alle Participanten tegelijkertijd ter beschikking stellen.
- 5.4 Eens per halfjaar zal de Fondsbeheerder een verslag over de gang van zaken binnen het Fonds uitbrengen, welk verslag ter beschikking zal worden gesteld op de website van het Fonds. In het halfjaarverslag wordt ingegaan op de mutaties van de beleggingsportefeuille in het voorafgaande half jaar, de samenstelling van de beleggingsportefeuille, uitgesplitst naar geaggregeerde activacategorieën, de verplichtingen van het Fonds blijkend uit de balans en de buiten de balans verplichtingen, de ontwikkeling van de intrinsieke waarden van de Participaties, de commerciële resultaten van het Fonds en bijzondere gebeurtenissen die van belang zijn voor het Fonds en de belangen van de

Participanten. Dit halfjaarverslag vervangt de maandrapportage als bedoeld in het tweede lid voor de desbetreffende laatste maand van het half jaar. Voor die maand zal derhalve geen afzonderlijke maandrapportage als bedoeld in het tweede lid worden uitgebracht.

- 5.5 De concept jaarrekening van het Fonds zal worden gecontroleerd door de externe accountant van het Fonds die daartoe een controleopdracht van de Fondsbeheerder verkrijgt. Daartoe wordt de concept jaarrekening uiterlijk na het verstrijken van vijf (5) maanden na het voorafgaande boekjaar aan de Participanten verstuurd tezamen met een oproep voor de jaarvergadering. De jaarrekening bestaat uit een balans, verlies en winstrekening en een jaarverslag van de Fondsbeheerder. Tezamen met de concept jaarrekening wordt de mededeling van de externe accountant aan de Participanten meegestuurd. De Participantenvergadering waarin de vaststelling van de jaarrekening over het voorafgaande boekjaar wordt geagendeerd, zal uiterlijk binnen zes (6) maanden na het verstrijken van het voorafgaande boekjaar worden gehouden.
- 5.6 De jaarrekeningstukken en stukken voor de jaarvergadering van Participanten zullen worden verstuurd aan het adres van de Participanten zoals dat bij het Fonds bekend is. Daarnaast zullen deze stukken worden opgenomen op de website van het Fonds.
- 5.7 Versturing van de informatie aan de Participanten als bedoeld in het eerste tot en met het derde lid (maand en halfjaar rapportages) geschiedt steeds binnen twee (2) weken na het verstrijken van de desbetreffende maand of het half jaar, tenzij zwaarwegende omstandigheden versturing binnen die termijn in de weg staan. De Fondsbeheerder zal in die gevallen het recht hebben om een uitstel van de terbeschikkingstelling van de informatie van twee (2) weken uit te oefenen. Dat de Fondsbeheerder gebruik maakt van deze bevoegdheid wordt, met omkleiding van redenen, aan de Participanten meegedeeld uiterlijk op de dag dat het desbetreffende maand of halfjaarbericht aan de Participanten beschikbaar diende te zijn.
- 5.8 Alle opgaven van waarden en posities op de balans of winst of verliesrekening zullen worden opgesteld per de datum van de laatste dag van de desbetreffende maand, het desbetreffende half jaar en het desbetreffende boekjaar. Noch de maand noch de halfjaar rapportages als bedoeld in het eerste tot en met het derde lid zullen worden gecontroleerd door de externe accountant of worden voorzien van een mededeling van de externe accountant. De externe accountant krijgt, in het kader van de controle opdracht voor de jaarrekening echter een aanvullende opdracht om (steekproefsgewijs) één van de maandrapportages van het voorafgaande jaar te controleren op rekenkundige juistheid van de berekeningen die ten grondslag hebben gelegen aan de

maandrapportage. Omtrent zijn bevindingen brengt de externe accountant tegelijkertijd met het uitbrengen van de accountantsmededeling als bedoeld in het vierde lid verslag aan de Participanten uit.

- 5.9 De jaarrekening van het Fonds wordt door de Fondsbeheerder vastgesteld, na behandeling van de jaarrekening in de in lid 5 bedoelde jaarvergadering. Participanten hebben daarbij het recht aanbevelingen voor wijziging of aanvulling in te brengen ter vergadering of voorafgaande aan de in lid 5 bedoelde jaarvergadering door middel van schriftelijke inbreng.

Artikel 6 -- Waardering Fondsvermogen -- NAV

- 6.1 De Fondsbeheerder bepaalt de frequentie van het berekenen van de NAV. De NAV wordt ten minste maandelijks op de Waarderingsdag berekend door de Administrateur en uiterlijk vijf (5) Werkdagen na de vaststelling aan de Participanten meegedeeld.
- 6.2 De NAV wordt per Participatie afzonderlijk berekend door ten eerste voor alle uitstaande Participaties het Fondsvermogen, verminderd met (i) vooruitbetaalde kosten, (ii) nog te ontvangen rente en vergoedingen die aan het Fonds dienen te worden uitgekeerd, (iii) de Beheervergoeding te delen door het aantal uitgegeven Participaties. De hieruit resulterende bruto-waarde wordt vervolgens voor de Participaties uitgegeven verminderd met (eventuele) reserveringen voor de Prestatievergoeding. De voorts hieruit resulterende waarde vertegenwoordigt de NAV van de Participaties.
- 6.3 Het Fondsvermogen wordt gewaardeerd in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering. Daarbij gelden de navolgende uitgangspunten:
- (i) Beleggingen, met uitzondering van opties, worden gewaardeerd tegen de meest recente officiële koers (slotkoers) op de Waarderingsdag;
 - (ii) Opties worden gewaardeerd tegen de daily settlement price zoals bepaalde en gepubliceerd door de desbetreffende gereglementeerde markt of handelsplatform (exchanges). Indien deze prijs niet beschikbaar is, worden opties gewaardeerd tegen de meest recente midkoers op de Waarderingsdag;
 - (iii) Liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd op nominale waarde;
 - (iv) Alle beleggingen (al dan niet beursgenoteerd) waarvan geen koers wordt gepubliceerd op de Waarderingsdag, worden door de Fondsbeheerder gewaardeerd op basis van een "fair value" waardering. Dit betekent dat wanneer een laatst bekende waardering niet representatief wordt geacht voor de actuele marktwaarde, het instrument wordt gewaardeerd op basis van maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar worden

beschouwd. Bij berekening volgens deze systematiek wordt daarom niet alleen rekening gehouden met laatst gedane koersen, maar ook met andere relevante factoren die koersinvloed kunnen hebben op financiële markten; en

- (v) Activa en passiva luidend in valuta anders dan EUR worden omgerekend naar EUR tegen de wisselkoers op de laatste Werkdag voorafgaande aan de Waarderingsdag. Activa en passiva luidend in EUR worden tegen de nominale waarde gewaardeerd volgens de in (i) tot en met (iv) geldende grondslagen.
- 6.4 Onverminderd het bepaalde in lid 3 kan, in het belang van de Participanten, de Fondsbeheerder in bijzondere omstandigheden andere methoden voor de waardering van activa en passiva toebehorend aan het Fondsvermogen toepassen.
- 6.5 Berekening en mededeling aan de Participanten van de NAV kan door de Fondsbeheerder tijdelijk worden opgeschort (en in een dergelijk geval is het Participanten niet toegestaan hun rechten tot aanbidding ter inkoop van Participaties als bedoeld in artikel 7.2 uit te oefenen), in ieder geval, doch niet beperkt tot, de volgende gevallen:
- (i) Een of meer effectenbeurzen of markten waar een belangrijk deel van de beleggingen van het Fonds zijn genoteerd of worden verhandeld is gesloten of de handel in de genoteerde en verhandelde waarden op die effectenbeurzen is beperkt of opgeschort;
 - (ii) Er doen zich omstandigheden voor (buiten de invloedssfeer van de Fondsbeheerder) die direct of indirect verband houden met de politieke, economische, monetaire of militaire situatie binnen één of meerdere jurisdicties waar beleggingen van het Fonds zijn gesitueerd die aan de bepaling van de NAV in materieel opzicht in de weg staan;
 - (iii) Communicatiemiddelen of berekeningsfaciliteiten die normaliter worden gebruikt ter bepaling van de NAV functioneren niet of in materieel opzicht zodanig gebrekkig dat dit in de weg staat aan het bepalen van de NAV met de gewenste snelheid of nauwkeurigheid;
 - (iv) Het bestaan van een noodsituatie als gevolg waarvan het niet doelmatig is, of schadelijk voor de belangen van de Participanten om beleggingen van het Fonds te vervreemden of te liquideren; en
 - (v) Iedere andere omstandigheid die, redelijkerwijs, aan de nauwkeurige en zorgvuldige berekening van de NAV in de weg staat.
- 6.6 Bij verkeerde berekening van de NAV zal de Fondsbeheerder voor de zittende Participanten het verschil tussen de daadwerkelijke NAV en de verkeerd gecommuniceerde NAV, voor zover noodzakelijk, verwerken in de Prestatievergoeding. Voor de reeds uitgetreden Participanten volgt achteraf een financiële verrekening.

6.7 Eens per jaar wordt aan de Participanten met Participaties in Participatieklasse B een dividenduitkering ter beschikking gesteld. De dividenduitkering bedraagt vijf procent (5%) van de NAV op jaarbasis. Het dividendbedrag wordt berekend op basis van de NAV van de laatste Waarderingsdag van het voorafgaande jaar. Het dividend wordt ter beschikking gesteld aan de Participanten die op de laatste Waarderingsdag Participaties in het Fonds hielden en de uitkering is pro rata het door de Participanten gehouden aantal Participaties op de laatste Waarderingsdag van het voorafgaande jaar en wordt betaalbaar gesteld binnen één (1) maand na de vaststelling van de jaarrekening van het Fonds conform de daarvoor toepasselijke procedure. Participanten met Participaties in Participatieklasse A zijn niet gerechtigd tot dividend.

Artikel 7 -- Uitgifte, Inkoop en Verkoop van Participaties

- 7.1 Het Fonds zal op iedere Handelsdag Participaties uitgeven. De Participaties in Participatieklasse A worden steeds uitgegeven tegen een prijs van de NAV op de Waarderingsdag. Participaties in Participatieklasse B worden in Series uitgegeven. Participaties in de Participatieklasse B worden telkens tegen een waarde van EUR 100 (honderd euro) uitgegeven. Uiterlijk vijf (5) Werkdagen voor een Handelsdag dient een (potentiële) Participant door middel van een rechtsgeldig ingevuld en ondertekend Inschrijvingsformulier aan de Fondsbeheerder kenbaar te maken Participaties in Participatieklasse A of in Participatieklasse B te willen verwerven en het door de (potentiële) Participant in te leggen bedrag luidend in EUR. Voor Participaties in Participatieklasse A die via een ander kanaal worden verworven, kunnen andere inschrijvings- en toetredingsprocedures gelden en gelden de regelingen van artikelen 7.2 tot en met 7.6 in overeenstemming met die andere inschrijvings- en toetredingsprocedures. Het bepaalde in artikel 7.7 tweede zin en 7.8 tot en met 7.16 geldt onverkort voor alle Participanten, ongeacht de Participatieklasse.
- 7.2 Een (potentiële) Participant die door middel van het insturen van het Inschrijvingsformulier heeft meegedeeld Participaties te willen verwerven verkrijgt van de Fondsbeheerder uiterlijk vier (4) Werkdagen voor de eerstvolgende Handelsdag bevestiging van acceptatie of verwerping van het aanbod van de (potentiële) Participant tot deelname in het Fonds.
- 7.3 Wordt deelname van de (potentiële) Participant bevestigd door de Fondsbeheerder in overeenstemming met lid 2, dient de (potentiële) Participant uiterlijk drie (3) Werkdagen voor de eerstvolgende Handelsdag zorg te dragen voor volstorting van het volledige bedrag waarvoor hij heeft aangeboden te zullen participeren in het Fonds. De Fondsbeheerder accepteert uitsluitend betalingen afkomstig van rekeningen gehouden bij een in de Europese Economische Ruimte gevestigde en vergunninghoudende kredietinstelling of een bank gevestigd in een door de Nederlandse minister van Financiën aangewezen staat die beschikt over een vergunning om in die staat haar bedrijf te mogen uitoefenen.
- 7.4 Storting van het in lid 3 bedoelde bedrag geschiedt in EUR op een in het Inschrijvingsformulier gespecificeerde rekening van de Stichting. Het door de (potentiële) Participant te storten is vrij van beslagen of verrekening en over het door hem gestorte bedrag wordt geen rente vergoed.
- 7.5 De Fondsbeheerder behoudt zich het recht voor om aanbiedingen van (potentiële) Participanten tot deelname in het Fonds eenzijdig af te wijzen. Afwijzing geschiedt in elk geval indien (i) redelijkerwijs kan worden vastgesteld dat niet aan de verplichtingen ingevolge de Wet ter voorkoming witwassen of financieren terrorisme of de Sanctiewet 1977 kan worden voldaan of (ii) ingevolge de Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") van de Verenigde Staten van Amerika, de desbetreffende potentiële Participant een "US Person" is in de zin van FATCA. Eventuele door een (potentiële) Participant gestorte bedragen voor inbreng in het Fonds en waarvan het aanbod tot deelname in het Fonds niet wordt geaccepteerd worden door de Fondsbeheerder onverwijld teruggestort naar de rekening van herkomst van deze middelen, tenzij zulks is verboden op grond van de toepasselijke regels zoals genoemd onder (i) van de eerste zin van dit artikellid.
- 7.6 Niet tijdig of onvolledig ontvangen aanbiedingen van (potentiële) Participanten tot deelname in het Fonds worden niet op de eerstvolgende maar op de daarna volgende Handelsdag verwerkt. Daarvoor geldt de aanvullende voorwaarde dat de aanbieding alsnog wordt aangevuld en door de (potentiële) Participant niet wordt ingetrokken. Intrekking dient te geschieden uiterlijk vijf (5) Werkdagen voor de Handelsdag waarop de aanbieding zal worden verwerkt. Eventuele bedragen die door de (potentiële) Participant reeds zijn gestort worden, tenzij de aanbieding tot deelname door de Fondsbeheerder wordt verworpen, door de Stichting bewaard totdat de aanbieding wordt verwerkt tot Participaties.
- 7.7 Het aantal Participaties dat aan een Participant in de Participatieklasse A zal worden geleverd na verwerking van de aanbieding tot deelname en het gestorte bedrag voor de inbreng, bedraagt het door de Participant gestorte bedrag gedeeld door de NAV per Participatie op de Waarderingsdag. Het aantal Participaties dat aan een Participant in de Participatieklasse B zal worden geleverd na verwerking van de aanbieding tot deelname en het gestorte bedrag voor de inbreng ingevolge het tweede tot en met het zesde lid, bedraagt het door de Participant gestorte bedrag gedeeld door EUR 100 (honderd euro).

Fracties van Participaties kunnen worden toegekend indien afronding op hele getallen niet mogelijk is. Fracties van Participaties worden afgerond op vier decimalen nauwkeurig.

- 7.8 Indien de Fondsbeheerder van oordeel is dat een verdere vergroting van het Fondsvermogen zal leiden tot economisch nadelige gevolgen voor bestaande Participanten kan de Fondsbeheerder besluiten om verdere aanbiedingen tot verwerving van Participaties voor nieuwe toetredende Participanten niet te aanvaarden, hetzij tijdelijk, hetzij definitief (“soft close”). Indien de Fondsbeheerder het voorts niet in het belang acht van de bestaande Participanten om aanbiedingen tot bijstorting door bestaande Participanten te aanvaarden, kan de Fondsbeheerder besluiten om deze aanbiedingen tijdelijk of definitief af te wijzen (“hard close”). In beide gevallen zal de Fondsbeheerder echter verzoeken tot inkoop van Participaties (zoals bedoeld in lid 10) in behandeling nemen en kunnen aanvaarden.
- 7.9 Noch het Fonds, noch de Fondsbeheerder zullen een markt onderhouden in Participaties. Dat houdt in dat geen van de Participanten een rechtens afdwingbare aanspraak op inkoop jegens de Fondsbeheerder of het Fonds kunnen uitoefenen. De Fondsbeheerder en het Fonds wensen inkoop van Participaties wel te faciliteren, zonder daartoe een afdwingbare verplichting te hebben.
- 7.10 Participanten kunnen eens per maand, uiterlijk vijf (5) Werkdagen voor de Handelsdag alle of een gedeelte van hun Participaties aan het Fonds aanbieden. Een dergelijk aanbod dient schriftelijk te gebeuren onder opgave van het aantal Participaties dat door de Participant ter inkoop wordt aangeboden en dient uiterlijk op de in de eerste zin van dit artikellid bepaalde dag de Fondsbeheerder hebben bereikt. Ten behoeve van de aanbieding tot inkoop dient de aanbiedende Participant een mutatieformulier te gebruiken dat door de Fondsbeheerder ter beschikking wordt gesteld. Voor aangeboden Participaties in Participatieklasse A geldt geen minimum drempelbedrag. Aanbieding tot inkoop zal worden begrensd, in zoverre dat een Participant in Participatieklasse A met Participaties die door de Participant zijn verworven door directe tussenkomst van de Fondsbeheerder na vermindering van het aantal Participaties door inkoop steeds tenminste voor EUR 1.000 zal deelnemen in het Fonds, tenzij de Fondsbeheerder instemt met een volledige beëindiging van de deelneming als Participant. Voor een Participant in Participatieklasse A met Participaties die door de Participant via andere kanalen zijn verworven geldt geen minimum te behouden investeringsbedrag in het Fonds. Aanbieden Participaties in Participatieklasse B dienen telkens in pakketten die een waarde van tenminste EUR 10.000 vertegenwoordigen te worden aangeboden. Aanbieding tot inkoop zal worden begrensd, in zoverre dat een Participant in Participatieklasse B na vermindering van
- het aantal Participaties steeds tenminste voor EUR 25.000 zal deelnemen in het Fonds, tenzij de Fondsbeheerder instemt met een volledige beëindiging van de deelneming als Participant. De te vergoeden waarde van de Participaties zal worden bepaald op de NAV van de Waarderingsdag verminderd met de kosten zoals bepaald in lid 12.
- 7.11 De Fondsbeheerder laat binnen twee (2) Werkdagen na ontvangst van het aanbod tot inkoop, aan de desbetreffende Participant weten of het aanbod tot inkoop door het Fonds zal worden aanvaard. Indien de Fondsbeheerder namens het Fonds het aanbod aanvaardt rust op het Fonds de verplichting om de inkoop op de Handelsdag te effectueren, tenzij sprake is van in artikel 6.5 genoemde omstandigheden tot opschorting.
- 7.12 De Participant die Participaties tot inkoop heeft aangeboden zal gerechtigd zijn tot een vergoeding die gelijk is aan de NAV van de Participaties op de Waarderingsdag. De Fondsbeheerder heeft een discretionaire bevoegdheid het te liquideren deel van de beleggingsportefeuille te selecteren om de inkoop van de aangeboden Participaties te financieren. De Fondsbeheerder heeft de bevoegdheid om bij gelegenheid van inkoop geen of een lager bedrag aan kosten in rekening te brengen bij de aanbiedende Participant, een en ander echter met inachtneming van het beginsel van gelijke behandeling van Participanten.
- 7.13 Indien ten aanzien van dezelfde Handelsdag meer dan vijftienvijftig procent (25%) van de op die dag uitstaande Participaties ter inkoop worden aangeboden, kan de Fondsbeheerder:
- (i) Besluiten de inkoop te beperken zodanig dat niet meer dan vijftienvijftig procent (25%) van de uitstaande Participaties worden ingekocht;
 - (ii) De inkoop per Participant gedeeltelijk te aanvaarden, zodat de inkoop geschiedt in verhouding tot de bovengrens van het aantal ter inkoop aangeboden Participaties boven de grens zoals bedoeld in dit artikellid (i) en waarbij de Participanten in verhouding gezamenlijk delen in de limiet die wordt gesteld aan de inkoop naar rato van het bezit van Participaties;
 - (iii) Voor de op grond van de regels in dit artikellid (i) en (ii) niet ingekochte Participaties, zal het aanbod tot inkoop van de desbetreffende Participanten bij de eerstvolgende Handelsdag met voorrang worden afgehandeld, en zullen nieuwe na de verwerking van de eerste inkoop op de voorafgaande Handelsdag gedane aanbiedingen tot inkoop pas in behandeling worden genomen nadat de aanbiedingen tot inkoop Participanten die eerst hebben aangeboden zijn afgewikkeld. Voor de afwikkeling van de aanbiedingen tot inkoop die bij de voorafgaande Handelsdag zijn uitgesteld, zal gelden dat de NAV van de Handelsdag waarop die uitgestelde inkoop alsnog

wordt afgewikkeld strekt als inkoopprijs voor de alsdan in te kopen Participaties. Voor in tweede instantie af te wikkelen aanbiedingen tot inkoop geldt de in de aanhef van dit artikellid genoemde absolute grens van vijftiwintig procent (25%); en

- (iv) Wanneer een aanbieding tot inkoop als gevolg van de toepassing van de regelingen van (i) tot en met (iii) gedurende drie opeenvolgende Handelsdagen niet kan worden afgewikkeld, zal op de vierde Handelsdag alsnog overgegaan worden tot inkoop tegen op de vierde Handelsdag geldende NAV van de Participaties, ook al wordt daardoor de grens van vijftiwintig procent (25%) doorbroken.

7.14 De Fondsbeheerder kan, onverminderd de regelingen van artikel lid 13, de verwerking van aanbiedingen tot inkoop van Participaties geheel of gedeeltelijk opschorten indien:

- (i) De berekening van de NAV door de Fondsbeheerder is opgeschort in de gevallen genoemd in artikel 6.5;
- (ii) De inkoop in strijd is met enige bepaling van wet- en regelgeving;
- (iii) Er zich een omstandigheid voordoet, hetgeen geheel ter discretionaire afweging wordt overgelaten aan de Fondsbeheerder, waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat de voortzetting van inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de overblijvende Participanten onevenredig worden geschaad; en

- (iv) Een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

7.15 Een Participant is niet toegestaan Participaties aan derden verkopen en leveren of te bezwaren met beperkte rechten, zoals een pandrecht of een recht van vruchtgebruik. Indien een Participant Participaties verkoopt en levert of bezwaart, zullen de Fondsbeheerder en het Fonds gerechtigd zijn deze levering of bezwaring niet te erkennen.

7.16 Onverminderd lid 5 is het Participanten toegestaan Participaties te verkopen en te leveren aan of te bezwaren ten gunste van echtgenoten, geregistreerd partners en bloed- en aanverwanten in de rechte lijn.

Artikel 8 -- Beleggen in Participaties door middel van een gemeenschap van goederen

Participanten is het toegestaan om Participaties te doen houden door een gemeenschap van goederen, hetzij een huwelijksgemeenschap hetzij een andere gemeenschap van goederen. De deelgenoten tot de gemeenschap dienen een vertegenwoordiger aan te wijzen die de rechten van de gemeenschap op de Participaties zal dienen uit te oefenen. Deze regeling is onverminderd van kracht op gemeenschappen die voortvloeien uit fondsen voor gemene rekening, maatschappen, vennootschappen onder firma, commanditaire vennootschappen of andere vergelijkbare samenwerkingsverbanden. De Fondsbeheerder heeft het recht om het bezit van Participaties door een gemeenschap van goederen af te wijzen bij de

toetreding, indien de constructie met een rechtspersoon is gericht op de ontwijking van dwingende wet en regelgeving of anderszids een illegaal oogmerk heeft.

Artikel 9 -- Beleggen in Participaties door middel van een rechtspersoon

Participanten die beleggen in de Participaties door middel van een rechtspersoon (besloten vennootschap, stichting of andere rechtspersoonlijkheid bezittende entiteiten) staan in voor de bevoegdheid van de vertegenwoordiger van deze rechtspersoon bij het uitoefenen van rechten op de Participaties namens en voor rekening en risico van de rechtspersoon die de Participaties houdt. De Fondsbeheerder heeft het recht om het bezit van Participaties door rechtspersonen af te wijzen bij de toetreding, indien de constructie met een rechtspersoon is gericht op de ontwijking van dwingende wet en regelgeving of anderszids een illegaal oogmerk heeft.

Artikel 10 -- Vergoedingen van de Fondsbeheerder

10.1 De Fondsbeheerder is gerechtigd tot het in rekening brengen bij het Fonds van de Beheervergoeding. De Beheervergoeding wordt maandelijks ten laste van het Fondsvermogen gebracht. De Beheervergoeding bedraagt voor Participanten in de Participatieklasse A negen-tiende procent (0.9%) per jaar berekend over de NAV van alle van tijd tot tijd uitstaande Participaties in de Participatieklasse A. De Beheervergoeding strekt tot dekking van de kosten die de Fondsbeheerder maakt in het kader van zijn werkzaamheden, voorzover kosten niet ten laste van het Fonds komen. Voor Participanten met Participaties in Participatieklasse B wordt geen Beheervergoeding in rekening gebracht.

10.2 Voor de goede orde geldt dat kosten die rechtsreeks verband houden met de uitvoering van het beleggingsbeleid (rente lasten, settlementkosten, transactiekosten, brokerfees en dergelijke) voor rekening zijn van het Fonds en separaat, naast de Beheervergoeding en de Prestatievergoeding bij het Fonds en ten laste van het Fondsvermogen in rekening worden gebracht.

10.3 Indien marktomstandigheden aanpassing van de hoogte van de Beheervergoeding gebieden, kan de Fondsbeheerder deze verhoging effectueren met inachtneming van een wachtperiode van één maand.

10.4 De Beheervergoeding komt ten laste van Participanten die Participaties in de Participatieklasse A houden, naar rato van de daadwerkelijk uitstaande Participaties.

10.5 De Fondsbeheerder brengt aan de Participanten met een Participatie in Participatieklasse B een Prestatievergoeding in rekening die volledig ten laste komt van de Participanten die Participaties in Participatieklasse B houden. Voor de volledigheid wordt hier bepaald dat Participanten met Participaties in de Participatieklasse A geen Prestatievergoeding verschuldigd zijn. De Prestatievergoeding bedraagt tien procent (10%) van de

stijging van de NAV berekend per Serie en na toepassing van de High Water Mark zoals bepaald in lid 7. De Prestatievergoeding is achteraf verschuldigd en wordt ten laste van de Participanten gebracht door middel van belasting van het Fondsvermogen. De berekening van de Prestatievergoeding vindt iedere Waarderingsdag plaats door de Administrateur.

- 10.6 De Prestatievergoeding wordt berekend als percentage van tien procent (10%) van de stijging van de NAV voor iedere Serie, welke stijging voor het eerst wordt gemeten vertrekkend van de uitgiftekoers van EUR 100 (honderd euro) per Participatie op de Handelsdag van uitgifte van de Participatie van die Serie tot aan de eerstvolgende Waarderingsdag. Vervolgens wordt voor iedere maand de procentuele stijging van de NAV voor die Serie berekend vanaf de Waarderingsdag van berekening voor de voorafgaande maand tot aan de eerstvolgende Waarderingsdag waarover de Prestatievergoeding voor die verstreken maand wordt berekend.
- 10.7 De in lid 5 en 6 bedoelde Prestatievergoeding zal worden gecorrigeerd met de High Water Mark. Deze correctie komt neer op een berekening van de Prestatievergoeding rekening houdend met de in te halen verliezen na waardedaling van de desbetreffende Participaties in die Serie. Deze berekening wordt gemaakt door eerst het bedrag van de waardestijging van de Participatie in die Serie tot aan de hoogste historische NAV stand van die Serie af te trekken van de grondslag van de berekening van de Prestatievergoeding. Over het resterende bedrag van de waardestijging (dat wil zeggen het meerdere bedrag van de NAV na aftrek van het bedrag van de waardestijging van de NAV tot het bereiken van de hoogste historische stand van de NAV) wordt vervolgens de Prestatievergoeding berekend.
- 10.8 Over de Beheervergoeding en de Prestatievergoeding wordt door de Fondsbeheerder geen Omzetbelasting (BTW) in rekening gebracht aan het Fonds of aan de Participanten. Indien in de toekomst enige bij het Fonds in rekening te brengen kosten of vergoedingen belast zullen zijn op grond van de Wet op de Omzetbelasting, zal de desbetreffende belasting volledig bij het Fonds in rekening worden gebracht.

Artikel 11 -- Vertrouwelijke informatie

Alle Partijen bevestigen en komen overeen om vertrouwelijke informatie over het Fonds, over de Fondsbeheerder en over de Participanten strikt vertrouwelijk te houden en alle maatregelen te treffen ter waarborging van de vertrouwelijkheid van die informatie. Informatie is vertrouwelijk zolang die niet, door toedoen van derden, openbaar is gemaakt, of algemeen beschikbaar is voor het publiek op grond van wettelijke voorschriften. De Fondsbeheerder zal geen informatie over Participanten (vertrouwelijk of niet) met derden delen, tenzij daartoe een wettelijke verplichting bestaat. Informatie over de

Participanten onderling wordt uitsluitend bekend gemaakt via het beveiligde en afgeschermd deel van de website dat voor de Participanten wordt ingericht.

Artikel 12 -- Aansprakelijkheden -- Zorgplicht

- 12.1 Noch het Fonds noch de Fondsbeheerder garanderen dat de rendementsverwachtingen en de prognoses zoals opgenomen in het Prospectus of enige andere schriftelijke of mondelinge mededeling van het Fonds of de Fondsbeheerder ook daadwerkelijk geheel en binnen de gegeven tijdsperiode zullen worden gerealiseerd.
- 12.2 Het Fonds en de Fondsbeheerder en alle natuurlijke personen of rechtspersonen of andere entiteiten verbonden aan het Fonds of de Fondsbeheerder zijn niet aansprakelijk voor welke schade dan ook van de Participanten of van natuurlijke personen of rechtspersonen of welke entiteiten dan ook die zijn verwant of verbonden aan de Participant voor de deelname in het Fonds, tenzij kan worden aangetoond dat de door deze geleden schade is veroorzaakt door opzettelijk handelen van het Fonds en de Fondsbeheerder of enige natuurlijke personen of rechtspersonen of andere entiteiten verbonden aan het Fonds of de Fondsbeheerder dan wel grove nalatigheid bij het vervullen van de taken door het Fonds of de Fondsbeheerder.
- 12.3 Het Fonds en de Fondsbeheerder hebben de uit de wettelijke bepalingen voor beheerders van beleggingsinstellingen voortvloeiende zorgplicht jegens de Participanten.
- 12.4 Investeren in het Fonds geschiedt geheel voor eigen rekening en risico van de Participanten.

Artikel 13 -- Wijzigingen in de Fondsvoorwaarden

- 13.1 Wijzigingen in de Fondsvoorwaarden kunnen eenzijdig worden vastgesteld door de Fondsbeheerder. De wijzigingen in de Fondsvoorwaarden worden van kracht binnen één maand na de schriftelijke mededeling van de Fondsbeheerder aan de Participanten dat een of meerdere bepalingen van de Fondsvoorwaarden worden gewijzigd. In deze mededeling worden de wijzigingen in de Fondsvoorwaarden gespecificeerd en toegelicht.
- 13.2 Wijzigingen in de Fondsvoorwaarden die eerder van kracht dienen te worden in verband met spoedeisende omstandigheden, zoals ontwikkelingen op de financiële markten, kunnen door de Fondsbeheerder worden ingevoerd, desnoods met onmiddellijke ingang. In dergelijke gevallen zal de Fondsbeheerder de Participanten zo spoedig mogelijk informeren over de ingevoerde wijzigingen, waarbij een uitvoerige toelichting zal worden gegeven over de omstandigheden die een zodanige wijziging noodzakelijk maakten.
- 13.3 Wijziging in de Fondsvoorwaarden die leiden tot verzwaring van de verplichtingen van de Participanten en die niet voortvloeien uit de noodzaak het Fondsvermogen

te beschermen tegen waardedalingen zullen niet worden ingevoerd, tenzij de Fondsbeheerder hiervoor de goedkeuring heeft verkregen van de Participantenvergadering. Een dergelijke goedkeuring wordt gevraagd in een bijzondere door de Fondsbeheerder op te roepen Participantenvergadering waarbij een termijn voor oproeping van vijftien (15) werkdagen zal worden gevolgd. De Fondsbeheerder zal de voorgestelde wijzigingen in de Fondsvoorwaarden agenderen en een schriftelijke toelichting over de wijzigingen in de Fondsvoorwaarden tezamen met de oproep voor de vergadering aan de Participanten verzenden. Het besluit tot goedkeuring van de Fondsvoorwaarden kan worden genomen met gewone meerderheid van stemmen op een vergadering waar ten minste vijftig procent (50%) van de Participaties is vertegenwoordigd.

- 13.4 Voor zover wijziging van de Fondsvoorwaarden leidt tot een vermindering van rechten of zekerheden van Participanten of oplegging van lasten aan Participanten, kunnen deze niet jegens Participanten worden ingeroepen voordat één maand is verstreken na aankondiging van de wijziging en kunnen Participanten gedurende deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden hun Participaties tot inkoop aanbieden.

Artikel 14 -- Beëindiging Fondsvoorwaarden en Beëindiging Participaties of Fonds

- 14.1 Deze Fondsvoorwaarden gelden voor onbepaalde tijd en zullen uitsluitend worden beëindigd indien het Fonds wordt beëindigd en alle aanspraken van de Participanten volledig en onherroepelijk zijn afgewikkeld.
- 14.2 De Participanten en de Fondsbeheerder doen afstand van hun rechten tot tussentijdse ontbinding, tot opschorting van verplichtingen of vernietiging van deze overeenkomst.
- 14.3 De Fondsbeheerder kan, en Participanten die meer dan vijftig procent (50%) van de uitstaande Participaties vertegenwoordigen kunnen door middel van een door de Participantenvergadering te nemen besluit, een Participant die in strijd handelt met wettelijke bepalingen of met de bepalingen van deze Fondsvoorwaarden, dwingen zijn Participaties tot inkoop aan te bieden. In een dergelijk geval zal op de eerstvolgende Handelsdag nadat de Fondsbeheerder het in de eerste zin genoemde besluit heeft genomen of het besluit van de Participantenvergadering tot stand is gekomen, de inkoop worden geëffectueerd conform de bepalingen opgenomen in artikel 7.10 en volgende van deze Fondsvoorwaarden.
- 14.4 De Fondsbeheerder kan, nadat daartoe een besluit van de Participantenvergadering is genomen met een gekwalificeerde meerderheid van vijftien procent (75%) van het aantal uitstaande Participaties ten tijde van een dergelijk besluit en de Participantenvergadering de Fondsbeheerder dienovereenkomstig ondubbelzinnig heeft gemachtigd, besluiten tot liquidatie van het Fonds.

Ten aanzien van een dergelijke liquidatie zullen de bepalingen van ontbinding en vereffening van rechtspersonen zoals geregeld in artikelen 2:19 e.v. Burgerlijk Wetboek zoveel als mogelijk analoog toegepast, waarbij de Fondsbeheerder als vereffenaar van het Fondsvermogen zal optreden. Op de door de Fondsbeheerder op te stellen staat van baten en lasten en het voorstel tot uitkering aan de Participanten zal een accountantscontrole worden uitgevoerd door een onafhankelijke externe accountant.

Artikel 15 -- Beëindiging Fondsbeheerovereenkomst

- 15.1 De Fondsbeheerovereenkomst geldt voor onbepaalde tijd en zal uitsluitend worden beëindigd indien het Fonds wordt beëindigd en alle aanspraken van de Participanten volledig en onherroepelijk zijn afgewikkeld.
- 15.2 De Participanten en de Fondsbeheerder doen afstand van hun rechten tot tussentijdse ontbinding, tot opschorting van verplichtingen of vernietiging van deze overeenkomst.
- 15.3 De Participanten kunnen bij besluit genomen in een Participantenvergadering waarin meer dan vijftig procent (50%) van de uitstaande Participaties zijn vertegenwoordigd mits het besluit is genomen met een gekwalificeerde meerderheid van ten minste vijftien procent (75%) van de ter vergadering vertegenwoordigde Participaties tot eenzijdige beëindiging van de Fondsbeheerovereenkomst met de Fondsbeheerder besluiten. De beëindiging is uitsluitend rechtsgeldig indien het besluit een opzegtermijn in acht neemt van zes (6) maanden, tenzij redelijkerwijs een eerdere beëindiging van de Fondsbeheerovereenkomst met de Fondsbeheerder noodzakelijk is in het belang van de Participanten. Een dergelijke eerdere beëindiging is gerechtvaardigd indien de effectuering van de rechten van de Participanten op basis van de Fondsvoorwaarden op onbillijke wijze door gedragingen van de Fondsbeheerder worden doorkruist.

Artikel 16 -- Bescherming persoonsgegevens

- 16.1 Het Fonds is de verantwoordelijke voor de verwerking van persoonsgegevens die worden verzameld via de inschrijving door de Participant door middel van het Informatieformulier en door middel van andere wijzen van gegevensverzameling door het Fonds.
- 16.2 Het Fonds respecteert de privacy van de Participanten en houdt zich aan de regels die de Algemene Verordening Gegevensbescherming stelt.
- 16.3 Van (potentiële) Participanten verzamelt de Fondsbeheerder als verantwoordelijke en de Administrateur als bewerkster de navolgende persoonlijke gegevens: naam, adres, woonplaats, emailadres, telefoonnummer, geslacht, geboortedatum, sofinummer, beleggingsprofiel, vast tegenrekeningnummer,

identiteitsbewijs en bewijs van vestiging (“**Persoonsgegevens**”).

- 16.4 Op de rechten en verplichtingen van de Participanten en de Fondsbeheerder in het kader van de verantwoordelijkheden voor Persoonsgegevens en de verwerking daarvan is een afzonderlijke privacy policy van toepassing. Participanten verklaren zich akkoord met deze privacy policy door ondertekening van het Inschrijvingsformulier.
- 16.5 De Fondsbeheerder kan zijn privacy policy eenzijdig wijzigen en zal het intreden van wijzigingen ruimschoots van tevoren aan de Participanten meedelen. De aan de Participanten toebehorende Persoonsgegevens worden door de Fondsbeheerder nimmer aan derden verstrekt, tenzij de Participanten hiervoor uitdrukkelijk en ondubbelzinnig van tevoren toestemming geven. Door ondertekening van het Inschrijvingsformulier hebben Participanten nadrukkelijk toestemming gegeven dat Persoonsgegevens zullen worden overgedragen en bewerkt door de Administrateur, onder eindverantwoordelijkheid van de Fondsbeheerder als verantwoordelijke.
- 16.6 Het Fonds kan op grond van wettelijke verplichtingen Persoonsgegevens over de Participanten verstrekken aan de bevoegde autoriteiten in Nederland en in het buitenland, waaronder de fiscale autoriteiten. Voor zover noodzakelijk, verlenen de Participanten hierbij uitdrukkelijk en ondubbelzinnig toestemming aan het Fonds voor dergelijke verstrekking van informatie.

Artikel 17 -- Toepasselijk recht en geschillenbeslechting

- 17.1 Op alle rechtsverhoudingen tussen de Participanten, het Fonds en de Fondsbeheerder is Nederlands recht van toepassing.
- 17.2 Geschillen tussen Participanten en het Fonds of de Fondsbeheerder of geschillen tussen de Participanten onderling worden, met uitsluiting van iedere andere instantie, ter beslechting voorgelegd aan de rechtbank Amsterdam waarvan de bevoegdheid door alle Partijen wordt aanvaard.
- 17.3 Het bepaalde in lid 2 laat onverlet het recht van een Partij om in spoedeisende gevallen, zich te wenden door de te dezer zake bevoegde voorlopige voorzieningenrechter.

Bijlage 3: Afschrift statutenwijziging Stuiver Asset Management B.V.

Definities.

Artikel 1.

In deze statuten wordt verstaan onder:

- a. aandeel: een aandeel in het kapitaal van de vennootschap;
- b. aandeelhoudersovereenkomst: de overeenkomst aangegaan door en tussen onder andere de aandeelhouders en de vennootschap in verband met hun participatie in de vennootschap, op vierentwintig april tweeduizend achttien zoals die van tijd tot tijd zal worden gewijzigd en komen te luiden;
- c. aandeelhouder: een houder van één (1) of meer aandelen;
- d. accountant: een registeraccountant of een andere accountant als bedoeld in artikel 2:393 BW dan wel een organisatie waarin zodanige accountants samenwerken;
- e. algemene vergadering: het orgaan dat gevormd wordt door aandeelhouders en de overige vergadergerechtigden dan wel de bijeenkomst waarin de aandeelhouders en de overige vergadergerechtigden vergaderen;
- f. belet: belet als bedoeld in artikel 2:244 lid 4 BW, waaronder begrepen de situatie dat de betreffende directeur schriftelijk heeft aangegeven dat sprake is van belet gedurende een bepaalde periode;
- g. BW: het Burgerlijk Wetboek;
- h. directeur: een lid van de directie;
- i. directie: het bestuur van de vennootschap;
- j. dochtermaatschappij: een dochtermaatschappij van de vennootschap als bedoeld in artikel 2:24a BW;
- k. jaarrekening: de balans en winst- en verliesrekening met de toelichting, als bedoeld in artikel 2:361 BW;
- l. schriftelijk: bij brief, telefax, e-mail of andere gangbare communicatiekanalen overgebrachte boodschap die op schrift of langs elektronische weg kan worden ontvangen, mits het bericht leesbaar en reproduceerbaar is en de identiteit van de verzender met afdoende zekerheid kan worden vastgesteld;
- m. vennootschap: de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid waarvan de interne organisatie wordt beheerd door deze statuten;
- n. vergaderrecht: het recht om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren;
- o. vergadergerechtigde: een (rechts)persoon aan wie het vergaderrecht toekomt.

Tenzij anders blijkt of kennelijk anders is bedoeld omvat een verwijzing naar een begrip of woord in het enkelvoud een

verwijzing naar de meervoudsvorm van dit begrip of woord en vice versa.

Verwijzingen naar “artikelen” zijn verwijzingen naar artikelen van deze statuten tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.

Naam, zetel, doel.

Artikel 2.

1. De vennootschap draagt de naam: Stuiver Asset Management B.V.
2. Zij heeft haar statutaire zetel te Amsterdam, Nederland.

Doel.

Artikel 3.

De vennootschap heeft ten doel:

- a. het beheren en beleggen van gelden en andere vermogensbestanddelen;
- b. het voeren van de directie, het beheer en de administratie van één of meer beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wet op het financieel toezicht,

en al hetgeen met vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord.

Kwaliteitseis. Verplichting.

Artikel 4.

1. Aandeelhouders kunnen slechts zijn natuurlijke personen en rechtspersonen, welke (i) partij zijn bij de aandeelhoudersovereenkomst van tijd tot tijd en (ii) zij zelf, dan wel ingeval de betreffende aandeelhouders rechtspersonen zijn, hun aandeelhouders, werknemers zijn van de vennootschap (de “kwaliteitseis”).
2. Indien een aandeelhouder niet aan de kwaliteitseis voldoet (a) wordt het stemrecht, het recht op uitkeringen en het vergaderrecht dat aan zijn aandelen is verbonden opgeschort, tenzij een opschorting tot gevolg heeft dat geen van de aandeelhouders het stemrecht kan uitoefenen en (b) dient de betreffende aandeelhouder diens gevolgde zijn aandelen aan te bieden aan zijn mede-aandeelhouders in overeenstemming met de bepalingen van artikel 15 afdeling B mutatis mutandis.
3. Aandeelhouders zijn verplicht zich te houden aan de voorwaarden van de aandeelhoudersovereenkomst.

Kapitaal. Aandelen

Artikel 5.

1. Het kapitaal van de vennootschap bestaat uit één (1) of meer aandelen met een nominale waarde van één honderd euro (EUR 100) elk.
2. Ten minste één (1) aandeel wordt gehouden door een ander dan en anders dan voor rekening van de vennootschap of één (1) van haar dochtermaatschappijen.

Aandelen op naam. Aandeelbewijzen.

Artikel 6.

1. Alle aandelen luiden op naam en zijn doorlopend genummerd vanaf 1.

2. Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven.

Uitgifte van aandelen

Artikel 7.

1. Uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de algemene vergadering met inachtneming van het bepaalde in artikel 32 lid 5.

2. Bij het besluit tot uitgifte worden de uitgifteprijs en de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald.

3. De vennootschap kan bij uitgifte van aandelen geen eigen aandelen nemen.

4. Het hiervoor in dit artikel bepaalde is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

5. Voor de uitgifte van aandelen is voorts vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.

Voorkeursrecht.

Artikel 8.

1. Iedere aandeelhouder heeft bij uitgifte van aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijk nominale bedrag van zijn aandelen, met inachtneming van de beperkingen volgens de wet en het bepaalde in lid 2 van dit artikel.

2. Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, worden beperkt of uitgesloten door de algemene vergadering met inachtneming van het bepaalde in artikel 32 lid 5.

3. Het hiervoor in dit artikel bepaalde is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

Storting op aandelen.

Artikel 9.

1. Bij het nemen van het aandeel moet daarop het nominale bedrag worden gestort. Bedongen kan worden dat het nominale bedrag of een deel daarvan eerst behoeft te worden gestort na verloop van een bepaalde tijd of nadat de vennootschap het zal hebben opgevraagd.

2. De directie is bevoegd tot het aangaan van rechtshandelingen betreffende inbreng op aandelen anders dan in geld en van de andere rechtshandelingen als genoemd in artikel 2:204 BW zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering.

3. Stortingen in een andere geldeenheid dan die waarin het nominale bedrag van de aandelen luidt, kan slechts geschieden met toestemming van de vennootschap.

Verkrijging van eigen aandelen.

Artikel 10.

1. De directie beslist over de verkrijging van aandelen in het kapitaal van de vennootschap met inachtneming van het bepaalde in artikel 21 lid 1. Verrijging door de vennootschap van niet volgestorte aandelen in haar kapitaal is nietig.

2. De vennootschap mag, behalve om niet, geen volgestorte aandelen verkrijgen indien:

a. haar eigen vermogen, verminderd met de verkrijgingsprijs, kleiner is dan de reserves die krachtens de wet of de statuten moeten worden aangehouden, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden en voor zover dat eigen vermogen na uitkering nimmer minder is dan twee (2) maal de vaste kosten eis berekend in overeenstemming met artikel 97 Verordening kapitaalvereisten voor een Nederlandse beheerder van een beleggingsinstelling, een en ander ingevolge artikel 3:57 van de Wet op financieel toezicht en artikel 9 Richtlijn 2011/61/EU; of

b. de directie weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de verkrijging niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.

3. De vorige leden gelden niet voor aandelen die de vennootschap onder algemene titel verkrijgt.

4. Onder het begrip aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.

Kapitaalvermindering.

Artikel 11.

1. De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door het bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen met inachtneming van het bepaalde in artikel 32 lid 5.

2. Kapitaalvermindering dient te geschieden met inachtneming van de daarvoor geldende wettelijke bepalingen, voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden en voor zover dat eigen vermogen na uitkering nimmer minder is dan twee (2) maal de vaste kosten eis berekend in overeenstemming met artikel 97 Verordening kapitaalvereisten voor een Nederlandse beheerder van een beleggingsinstelling, een en ander ingevolge artikel 3:57 van de Wet op financieel toezicht en artikel 9 Richtlijn 2011/61/EU.

3. Een besluit tot vermindering van het geplaatste kapitaal met terugbetaling op de aandelen heeft geen gevolgen zolang de directie geen goedkeuring heeft verleend. De directie weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na terugbetaling op de aandelen niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.

Levering van aandelen. Aandeelhoudersrechten.

Artikel 12.

1. Voor de levering van een aandeel is vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.

2. Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de vennootschap de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend overeenkomstig het in de wet daaromtrent bepaalde, dan wel de vennootschap deze overdracht heeft erkend door inschrijving in het register van aandeelhouders.

Vruchtgebruik. Pandrecht.

Artikel 13.

1. Op aandelen kan vruchtgebruik worden gevestigd. Op aandelen kan slechts een pandrecht worden gevestigd na voorafgaande schriftelijke toestemming van de algemene andere aandeelhouders.
2. Het bepaalde in artikel 12 is van overeenkomstige toepassing op de vestiging of levering van een pandrecht op aandelen en op de vestiging of levering van een vruchtgebruik op aandelen.
3. Bij vestiging van een vruchtgebruik of een pandrecht op een aandeel kan het stemrecht slechts met voorafgaande schriftelijke goedkeuring van alle overige aandeelhouders aan de vruchtgebruiker of de pandhouder worden toegekend.
4. De aandeelhouder die vanwege een vruchtgebruik of een pandrecht geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker of pandhouder die stemrecht heeft, hebben vergaderrechten. Het vergaderrecht kan ook worden toegekend aan de vruchtgebruiker of pandhouder die geen stemrecht heeft, met inachtneming van hetgeen ter zake in de wet is bepaald.

Certificaten.

Artikel 14.

Aan houders van certificaten van aandelen kunnen geen vergaderrechten worden toegekend.

Overdraagbaarheid aandelen.

Artikel 15.

Afdeling A. Aanbieding van aandelen bij voorgenomen overdracht.

1. Elke overdracht van aandelen kan slechts geschieden nadat de aandelen aan de mede aandeelhouders zijn te koop aangeboden zoals hierna in dit artikel is bepaald.
2. Echter behoeft geen aanbieding van aandelen plaats te hebben indien de overdracht geschiedt met schriftelijke toestemming van de mede aandeelhouders, binnen drie (3) maanden nadat zij allen hun schriftelijke toestemming hebben verleend.
3. De aandeelhouder die een of meer aandelen wil overdragen (de "aanbieder"), deelt aan de directie mede welke aandelen hij wenst over te dragen. Deze mededeling geldt als een aanbod aan de mede aandeelhouders tot verkoop van de aandelen tegen een prijs die zal worden vastgesteld op de wijze als bepaald in lid 5.
4. De directie brengt het aanbod binnen twee (2) weken nadat het is ontvangen, ter kennis van de mede aandeelhouders.
5. De koopprijs zal tenzij de aanbieder en de mede-aandeelhouders éénparig anders overeenkomen worden vastgesteld door één (1) of meer onafhankelijke deskundigen, die door de aanbieder en de mede aandeelhouders in gemeenschappelijk overleg worden benoemd. Komen zij hieromtrent niet binnen twee (2) weken na de in lid 4 bedoelde kennisgeving van de directie tot overeenstemming, dan verzoekt de meeste gerede partij aan het bestuur van het Nederlands Instituut voor Register Valuators, de benoeming van drie (3) onafhankelijke deskundigen.
6. De in het vorige lid bedoelde deskundigen zijn gerechtigd tot inzage van alle boeken en bescheiden van de vennootschap en

tot het verkrijgen van alle inlichtingen waarvan kennisneming voor hun prijsvaststelling dienstig is.

7. De directie stelt alle aandeelhouders binnen twee (2) weken nadat haar de door de deskundigen vastgestelde prijs is medegedeeld, van die prijs op de hoogte.
8. De mede aandeelhouders die de aangeboden aandelen willen kopen, geven daarvan kennis aan de directie binnen twee (2) weken nadat de prijs in onderling overleg is vastgesteld dan wel, indien de prijs door deskundigen is vastgesteld, binnen twee (2) weken nadat de directie daarvan overeenkomstig lid 7 mededeling heeft gedaan. De vennootschap zelf als houdster van aandelen in haar kapitaal, kan slechts met instemming van de aanbieder gegadigde zijn voor de aangeboden aandelen.
9. De directie wijst de aangeboden aandelen toe aan de gegadigden en geeft daarvan kennis aan alle aandeelhouders. Indien en voor zover geen toewijzing heeft plaatsgehad, geeft de directie daarvan eveneens kennis aan alle aandeelhouders.
10. Ingeval twee (2) of meer mede aandeelhouders gegadigden zijn voor meer aandelen dan zijn aangeboden, zal de toewijzing door de directie geschieden naar evenredigheid van het aandelenbezit van de gegadigden. Niemand kan meer aandelen toegewezen krijgen dan waarop hij heeft gereflecteerd. Is een mede aandeelhouder gegadigde voor minder aandelen dan hem naar bedoelde evenredigheid zouden toekomen, dan worden de daardoor vrijgekomen aandelen aan de overige gegadigden naar gezegde evenredigheid toegewezen. Voor zover toewijzing naar die maatstaf niet mogelijk is, zal loting beslissen.
11. De aanbieder heeft het recht zijn gehele aanbod in te trekken door kennisgeving aan de directie totdat één (1) maand na de in lid 9 bedoelde mededeling is verstrekt.
12. De gekochte aandelen worden tegen gelijktijdige betaling van de koopsom geleverd binnen één (1) maand na verloop van de termijn gedurende welke het aanbod kan worden ingetrokken.
13. Indien de aanbieder zijn aanbod niet heeft ingetrokken, kan hij binnen drie (3) maanden nadat vaststaat dat van het aanbod geen of geen volledig gebruik is gemaakt, de aangeboden aandelen vrijelijk overdragen.
14. Alle in dit artikel genoemde mededelingen en kennisgevingen geschieden bij aangetekende brief of tegen ontvangstbewijs.
15. De kosten van de benoeming van de in lid 5 bedoelde deskundigen en hun honorarium komen ten laste van:
 - a. de aanbieder indien deze zijn aanbod intrekt;
 - b. de aanbieder voor de helft en de kopers voor de andere helft indien de aandelen door mede aandeelhouders zijn gekocht, met dien verstande dat iedere koper in de kosten bijdraagt in verhouding van het aantal door hem gekochte aandelen;
 - c. de vennootschap indien van het aanbod geen of geen volledig gebruik is gemaakt.

Afdeling B. Verplichting tot aanbieding in andere gevallen.

1. Ten aanzien van aandeelhouders die natuurlijke personen zijn, ingeval van overlijden van een dergelijke aandeelhouder, zomede ingeval van faillissement, surséance van betaling,

toepassing Wet schuldsanering natuurlijke personen, toedeling bij verdeling van een gemeenschap (uitgezonderd toedeling aan degene aan wiens zijde de aandelen in de gemeenschap zijn gevallen), bewindvoering of ondercuratelestelling, moeten de betrokken aandelen aan de andere aandeelhouders te koop worden aangeboden met inachtneming van het in de volgende leden bepaalde.

Eenzelfde verplichting tot aanbieding bestaat met betrekking tot de aandelen gehouden door een aandeelhouder-rechtspersoon ingeval de zeggenschap, direct of indirect, over de activiteiten van die aandeelhouder-rechtspersoon, door één (1) of meer anderen wordt verkregen. Aan het begrip zeggenschap wordt voor de toepassing van de vorige zin de betekenis toegekend die dit begrip heeft in de definitie van "fusie" in de SER-Fusiegedragsregels 2015, zulks ongeacht of deze gedragsregels op deze verkrijging van toepassing zijn.

2. De verplichting ingevolge lid 1 van Afdeling B geldt niet indien alle overige aandeelhouders schriftelijk verklaren akkoord te gaan met de nieuwe houder of houders van de aandelen, welk akkoord ook bij voorbaat gegeven kan worden.

3. Ingeval een verplichting tot te koop aanbieding bestaat, is het bepaalde in de voorgaande afdeling, van overeenkomstige toepassing, de aanbieder is evenwel niet bevoegd zijn aanbod in te trekken. Indien niet alle aandelen worden gekocht, is de aanbieder bevoegd zijn aandelen te behouden. De overdracht geschiedt binnen één (1) maand na de vaststelling van de koopprijs tegen contante betaling.

4. Aan de verplichting tot aanbieding moet worden voldaan binnen negentig (90) dagen na haar ontstaan.

5. Ingeval niet tijdig aan de verplichting tot aanbieding is voldaan, is de vennootschap onherroepelijk gemachtigd de aandelen aan te bieden en indien alle aandelen worden gekocht, deze aan de koper(s) te leveren, met inachtneming van het hiervoor in dit artikel bepaalde. De koopprijs wordt door de vennootschap aan de rechthebbende uitgekeerd na aftrek van de voor zijn rekening komende kosten.

Afdeling C. Uitzondering op de aanbieding.

Het hiervoor onder afdeling A en afdeling B bepaalde geldt niet indien de aandeelhouder krachtens de wet tot overdracht van zijn aandelen aan een eerdere aandeelhouder verplicht is.

Register van aandeelhouders.

Artikel 16.

1. De directie houdt een register waarin de namen, adressen en emailadressen van alle aandeelhouders zijn opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, alsmede met vermelding van het op ieder aandeel gestorte bedrag en voor zover van toepassing, de overige gegevens bedoeld in artikel 2:194 BW.

2. In het register worden tevens opgenomen de namen, adressen en emailadressen van hen die een recht van vruchtgebruik of pandrecht op aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening, alsmede met vermelding welke aan de aandelen verbonden rechten hun toekomen.

3. Iedere aandeelhouder, iedere vruchtgebruiker en iedere pandhouder verschaft aan de directie tijdig de overige nodige gegevens.

4. Het register wordt regelmatig bijgehouden.

5. De directie legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de vergadergerechtigden.

Directie.

Artikel 17.

1. De directie bestaat uit twee (2) of meer directeuren. Slechts natuurlijke personen kunnen directeur zijn.

2. De algemene vergadering bepaalt het aantal directeuren.

Benoeming, schorsing en ontslag.

Artikel 18.

1. De directeuren worden benoemd door de algemene vergadering, met inachtneming van het bepaalde in artikel 32 lid 5.

2. Iedere directeur kan te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst en ontslagen, met inachtneming van het bepaalde in artikel 32 lid 6.

Bezoldiging.

Artikel 19.

De bezoldiging en de verdere arbeidsvoorwaarden van iedere directeur worden vastgesteld door de algemene vergadering, met inachtneming van het bepaalde in artikel 32 lid 5.

Bestuurstaak. Besluitvorming. Taakverdeling.

Artikel 20.

1. De directie is belast met het besturen van de vennootschap. Bij de vervulling van hun taak richten de directeuren zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

2. De directie vergadert zo dikwijls een directeur het verlangt. Een directeur mag zich ter vergadering van de directie laten vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigde mededirecteur.

3. Alle besluiten van de directie worden genomen met volstreekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen uitgebracht in een vergadering waarin een meerderheid van de directeuren aanwezig of vertegenwoordigd is. Bij staking van stemmen beslist de algemene vergadering.

4. Iedere directeur is bevoegd tot het uitbrengen van één (1) stem in een vergadering van de directie.

5. Indien een directeur direct of indirect een persoonlijk tegenstrijdig belang heeft met de vennootschap en de met haar verbonden onderneming neemt hij geen deel aan de beraadslaging en besluitvorming ter zake binnen het bestuur. Indien hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de algemene vergadering.

6. De directie kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk geschiedt en alle stemgerechtigde directeuren met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd.

7. De directie kan, met inachtneming van deze statuten, een reglement vaststellen waarin aangelegenheden haar intern betreffende worden geregeld. Voorts kunnen de directeuren,

al dan niet bij reglement, hun werkzaamheden onderling verdelen.

8. De directie is gehouden de aanwijzingen van de algemene vergadering op te volgen, tenzij de aanwijzingen in strijd zijn met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.

Goedkeuring van besluiten van de directie.

Artikel 21.

1. De algemene vergadering is bevoegd besluiten van de directie aan haar goedkeuring te onderwerpen, met inachtneming van het bepaalde in artikel 32 lid 5. Deze besluiten dienen duidelijk omschreven te worden en schriftelijk aan de directie medegedeeld te worden.

2. Het ontbreken van een goedkeuring als bedoeld in lid 1 van dit artikel tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of directeuren niet aan.

Ontstentenis of belet.

Artikel 22.

1. In geval van ontstentenis of belet van een directeur zijn de andere directeuren tijdelijk met het bestuur van de vennootschap belast. In geval van ontstentenis of belet van alle directeuren of op één (1) na alle directeuren is de persoon die daartoe door de algemene vergadering wordt benoemd, tijdelijk met het bestuur van de vennootschap belast, al dan niet met de enige overgebleven directeur.

2. De in het vorige lid bedoelde door de algemene vergadering benoemde persoon al dan niet tezamen met de enige overgebleven directeur, neemt, dan wel nemen, al naar gelang het geval, zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen teneinde een definitieve voorziening te doen treffen.

3. Bij de vaststelling in hoeverre directeuren aanwezig of vertegenwoordigd zijn, instemmen met een wijze van besluitvorming of stemmen, wordt geen rekening gehouden met vacante directiezetels en directeuren die belet zijn.

Vertegenwoordiging.

Artikel 23.

1. De directie is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede aan twee (2) gezamenlijk handelende directeuren toe.

2. De directie kan functionarissen met algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Elk hunner vertegenwoordigt de vennootschap met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. Hun titulatuur wordt door de directie bepaald. Deze functionarissen kunnen worden

ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel, met vermelding van de omvang van hun vertegenwoordigingsbevoegdheid.

3. Ongeacht of er sprake is van een tegenstrijdig belang worden rechtshandelingen van de vennootschap jegens de houder van alle aandelen of jegens een deelgenoot in enige huwelijksgemeenschap waartoe alle aandelen behoren, waarbij de vennootschap wordt vertegenwoordigd door deze aandeelhouder of door één (1) van de deelgenoten, schriftelijk vastgelegd. Voor de toepassing van de vorige zin worden

aandelen gehouden door de vennootschap of haar dochtermaatschappijen niet meegeteld.

4. Lid 3 is niet van toepassing op rechtshandelingen die onder de bedongen voorwaarden tot de gewone bedrijfsuitoefening van de vennootschap behoren.

Boekjaar. Jaarrekening.

Artikel 24.

1. Het boekjaar van de vennootschap valt samen met het kalenderjaar.

2. Jaarlijks binnen vijf (5) maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste vijf (5) maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, maakt de directie een jaarrekening op en legt het deze voor de aandeelhouders ter inzage ten kantoor van de vennootschap. Binnen deze termijn legt de directie ook het jaarverslag ter inzage voor de aandeelhouders, tenzij de artikelen 2:396 lid 7 of 2:403 BW voor de vennootschap gelden.

3. De jaarrekening bestaat ten minste uit een balans, een winst- en verliesrekening en een toelichting.

4. De jaarrekening wordt ondertekend door alle directeuren. Ontbreekt de ondertekening van één (1) of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.

Accountant.

Artikel 25.

1. De vennootschap kan, en indien daartoe wettelijk verplicht zal, aan een accountant de opdracht verlenen tot onderzoek van de jaarrekening.

2. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd. Gaat deze daartoe niet over veertien (14) dagen na verzoek daartoe van de directie, dan is de directie bevoegd. De opdracht kan worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene die haar heeft verleend. De opdracht kan enkel worden ingetrokken om gegronde redenen; daartoe behoort niet een meningsverschil over methoden van verslaggeving of controlewerkzaamheden.

3. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de directie.

4. De accountant geeft de uitslag van zijn onderzoek weer in een verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening.

5. Het hiervoor in dit artikel bepaalde kan buiten toepassing blijven indien de vennootschap ingevolge de wet is vrijgesteld van de in lid 1 bedoelde verplichting.

Vaststelling jaarrekening. Decharge. Openbaarmaking.

Artikel 26.

1. De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast. Vaststelling van de jaarrekening strekt niet tot decharge van een directeur. De algemene vergadering kan bij afzonderlijk besluit decharge verlenen aan een directeur, met inachtneming van artikel 32 lid 5.

2. De vennootschap is verplicht tot openbaarmaking van haar jaarrekening binnen acht (8) dagen na de vaststelling daarvan, tenzij een wettelijke vrijstelling van toepassing is.

Winstuitkeringen.

Artikel 27.

1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door vaststelling van de jaarrekening is bepaald dan wel bepaling van de wijze waarop een tekort zal worden verwerkt, alsmede tot vaststelling van uitkeringen voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden en voor zover dat eigen vermogen na uitkering nimmer minder is dan twee (2) maal de vaste kosten eis berekend in overeenstemming met artikel 97 Verordening kapitaalvereisten voor een Nederlandse beheerder van een beleggingsinstelling, een en ander ingevolge artikel 3:57 van de Wet op financieel toezicht en artikel 9 Richtlijn 2011/61/EU.

2. Een besluit tot uitkering heeft geen gevolgen zolang de directie geen goedkeuring heeft verleend. De directie weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.

3. Uitkeringen zijn opeisbaar op de dag welke de algemene vergadering bepaalt.

4. De algemene vergadering kan besluiten dat uitkeringen geheel of gedeeltelijk in andere vorm dan geld zullen worden uitgekeerd.

5. Bij de berekening van de winstverdeling tellen de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt niet mede.

6. Bij de berekening van het bedrag dat op ieders aandeel zal worden uitgekeerd, komt slechts het bedrag van de verplichte storting op het nominale bedrag van de aandelen in aanmerking.

7. De vordering van de aandeelhouder tot uitkering verjaart door een tijdsverloop van vijf (5) jaren.

8. De vennootschap kan agio reserves aanhouden voor clusters van aandelen die door een aandeelhouder worden gehouden, waarbij de clusters worden gevormd:

- i. door uitgifte van aandelen aan een aandeelhouder op één bepaald moment; en
- ii. door verdeling van een bestaand cluster van aandelen door overdracht van een deel ervan, waarbij de aan het cluster verbonden agio reserve wordt verdeeld over de aldus ontstane nieuwe clusters, naar rato van het aantal aandelen per cluster van aandelen.

Op de agio reserve van een cluster van aandelen wordt geboekt hetgeen boven het nominale bedrag van de tot het cluster behorende aandelen is gestort. Indien een aandeelhouder meer dan één cluster van aandelen houdt waaraan verschillende agio reserves zijn verbonden, dan zal iedere daaropvolgende agio storting die bij de storting niet specifiek aan een cluster van aandelen is toegerekend, verdeeld worden over de agioreserves van de door de betreffende aandeelhouder gehouden clusters van aandelen naar rato van het aantal aandelen per cluster.

9. De algemene vergadering kan slechts uitkeringen doen ten laste van een agio reserve, als bedoeld lid 8 van dit artikel, aan de houder van het corresponderende cluster aandelen en slechts met medewerking van de betreffende aandeelhouder.

10. Op aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt, vindt geen uitkering plaats, tenzij een pandrecht of vruchtgebruik op die aandelen is gevestigd en de bevoegdheid tot inning van een uitkering respectievelijk het recht op uitkering toekomt aan de pandhouder respectievelijk de vruchtgebruiker. Bij de berekening van uitkeringen tellen de aandelen waarop ingevolge dit lid geen uitkering plaatsvindt, niet mee.

Jaarvergadering en andere vergaderingen.

Artikel 28.

1. Tijdens ieder boekjaar wordt de tenminste één (1) algemene vergadering, de jaarvergadering, gehouden of wordt ten minste eenmaal overeenkomstig artikel 34 besloten.

2. De agenda van de in lid 1 genoemde jaarvergadering vermeldt onder meer de volgende punten:

- a. het jaarverslag, indien de wet verlangt dat een jaarverslag wordt opgemaakt;
- b. vaststelling van de jaarrekening, behoudens ingeval uitstel voor het opmaken van de jaarrekening is verleend;
- c. vaststelling van de winstbestemming;
- d. de verlening van décharge aan de directeuren voor hun bestuur over het afgelopen boekjaar;
- e. voorziening in eventuele vacatures;
- f. andere voorstellen, door de directie dan wel door de aandeelhouders of ander vergadergerechtigden, tezamen vertegenwoordigende ten minste één tiende (1/10e) gedeelte van het geplaatste kapitaal van de vennootschap, aan de orde gesteld en aangekondigd met inachtneming van het bepaalde in de statuten.

3. Andere algemene vergaderingen worden gehouden zo dikwijls de directie zulks nodig acht.

Oproeping en agenda.

Artikel 29.

1. De algemene vergaderingen worden door de directie bijeengeroepen, onverminderd het bepaalde in lid 2 van dit artikel.

2. Aandeelhouders en/of ander vergadergerechtigden tezamen vertegenwoordigende ten minste één honderdste (1/100ste) gedeelte van het geplaatste kapitaal van de vennootschap hebben het recht aan de directie schriftelijk te verzoeken een algemene vergadering bijeen te roepen, onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen. Indien de directie niet zodanig tijdig tot oproeping is overgegaan, dat de vergadering binnen vier (4) weken na het verzoek kan worden gehouden, zijn de verzoekers zelf tot bijeenroeping bevoegd.

3. De oproeping tot een algemene vergadering geschiedt door middel van oproepingsbrieven aan de adressen van de vergadergerechtigden volgens het register van aandeelhouders. Indien de vergadergerechtigde hiermee instemt kan de oproeping geschieden door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat door hem voor dit doel aan de vennootschap is bekendgemaakt.

4. De oproeping geschiedt niet later dan op de achtste (8ste) dag voor die van de vergadering. Was die termijn korter of heeft de oproeping niet plaatsgehad, dan kunnen geen wettige

besluiten worden genomen, tenzij alle vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat de besluitvorming plaatsvindt en de directeuren voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te brengen.

5. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld.

6. Omtrent onderwerpen waarvan de behandeling niet bij de oproeping is aangekondigd met inachtneming van de voor de oproeping gestelde termijn, kan niet wettig worden besloten, tenzij alle vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat de besluitvorming over die onderwerpen plaatsvindt en de directeuren voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te brengen.

Plaats van de vergaderingen.

Artikel 30.

1. De algemene vergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap volgens de statuten haar statutaire zetel heeft.

2. Een algemene vergadering kan ook elders worden gehouden, mits alle vergadergerechtigden hebben ingestemd met de plaats van de vergadering en de directeuren voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te brengen.

Voorzitterschap.

Artikel 31.

De voorzitter van de algemene vergadering wordt aangewezen door de ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemgerechtigden, bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Tot dat ogenblik wordt het voorzitterschap waargenomen door een directeur of bij gebreke daarvan door de in leeftijd oudste ter vergadering aanwezige persoon.

Vergaderrechten. Besluitvorming in vergadering. Toegang.

Artikel 32.

1. Het vergaderrecht komt toe aan iedere aandeelhouder en iedere andere vergadergerechtigde.

2. De vergadergerechtigden kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen.

3. In de algemene vergadering geeft ieder aandeel het recht op het uitbrengen van één (1) stem.

4. Voor zover de wet of deze statuten geen grotere meerderheid voorschrijven worden alle besluiten genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

5. De volgende besluiten:

- a. wijziging van de statuten van de vennootschap;
- b. benoeming van directeuren;
- c. salariswijziging van directeuren;
- d. verlening van décharge aan een directeur;
- e. vaststellen van variabele remuneratie van directeuren;
- f. intrekken of uitgeven van aandelen in het kapitaal van de vennootschap, alsmede het uitsluiten van het

voorkeursrecht van aandeelhouders ter gelegenheid van een uitgifte van aandelen;

g. goedkeuring van de besluiten van de directie zoals bedoeld in artikel 21 lid 1 van deze statuten;

h. liquidatie, ontbinding en vereffening van de vennootschap;

i. beëindiging van de fondsbeheerovereenkomsten met één (1) of meer door de vennootschap beheerde beleggingsinstellingen, kunnen slechts worden genomen met twee/derde (2/3e) van de uitgebrachte stemmen, in een vergadering waarin ten minste vijftig procent (50%) van het geplaatste kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

6. Een besluit tot ontslag of schorsing van een directeur kan slechts worden genomen met twee/derde (2/3e) van de uitgebrachte stemmen, in een vergadering waarin ten minste vijftig procent (50%) van het geplaatste kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is.

7. Indien bij een verkiezing van personen niemand de volstrekte meerderheid of indien van toepassing de gekwalificeerde meerderheid heeft verkregen, heeft een tweede (2e) vrije stemming plaats. Heeft alsdan weer niemand de benodigde meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats, totdat hetzij één (1) persoon de benodigde meerderheid heeft verkregen, hetzij tussen twee (2) personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen (waaronder niet begrepen de tweede (2e) vrije stemming) wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, evenwel uitgezonderd de persoon op wie bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één (1) persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht. Ingeval bij een stemming tussen twee (2) personen de stemmen staken, beslist het lot wie van beiden is gekozen. Staken de stemmen bij een andere stemming dan een verkiezing van personen, dan is het voorstel verworpen.

8. De directeuren zijn bevoegd de algemene vergadering bij te wonen en hebben als zodanig een raadgevende stem.

9. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een hunner de certificaten houdt. De vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan kan eveneens geen stem uitbrengen voor een aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik of een pandrecht heeft.

10. Omtrent toelating van andere dan de hiervoor in dit artikel genoemde personen beslist de algemene vergadering.

Notulen. Aantekeningen van vergaderbesluiten.

Artikel 33.

1. Van het verhandelde in elke algemene vergadering worden notulen gehouden door een notulist die door de voorzitter wordt aangewezen. De notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de notulist en ten blijke daarvan door hen ondertekend.

2. De voorzitter of degene die de vergadering heeft belegd, kan bepalen dat van het verhandelde een notarieel proces verbaal

van vergadering wordt opgemaakt. Het proces verbaal wordt door de voorzitter mede ondertekend.

3. De directie houdt van alle genomen besluiten aantekening. Indien de directie niet ter vergadering is vertegenwoordigd wordt door of namens de voorzitter van de vergadering een afschrift van de genomen besluiten zo spoedig mogelijk na de vergadering aan de directie verstrekt. De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders en anderen aan wie het vergaderrecht toekomt. Aan ieder van dezen wordt desgevraagd een afschrift of uittreksel van deze aantekeningen verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs.

Besluitvorming buiten vergadering.

Artikel 34.

1. Besluitvorming van aandeelhouders kan ook op andere wijze dan in een vergadering geschieden, mits alle vergadergerechtigden met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd. De stemmen worden schriftelijk uitgebracht. Aan het vereiste van schriftelijkheid van de stemmen wordt tevens voldaan indien het besluit onder vermelding van de wijze waarop ieder van de vergadergerechtigden aan wie het stemrecht toekomt heeft gestemd, schriftelijk is vastgelegd. De directeuren worden voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid gesteld om advies uit te brengen.

2. Indien de besluitvorming plaatsvindt overeenkomstig lid 1 zijn alle vereisten omtrent quorum en gekwalificeerde meerderheid zoals bij de wet of deze statuten bepaald van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat buiten vergadering ten minste zoveel stemmen dienen te worden uitgebracht als het quorum vereist voor het desbetreffende besluit.

3. Degenen die een besluit overeenkomstig lid 1 hebben genomen, doen van het aldus genomen besluit onverwijld mededeling aan de directie. De directie houdt van het genomen besluiten aantekening.

Statutenwijziging.

Artikel 35.

De algemene vergadering is bevoegd te besluiten tot wijziging van de statuten van de vennootschap. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot statutenwijziging van de vennootschap wordt gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld, en moet tegelijkertijd een afschrift van het voorstel waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap ter inzage worden gelegd voor aandeelhouders tot de afloop van de vergadering.

Ontbinding en vereffening.

Artikel 36.

1. De vennootschap kan worden ontbonden door een daartoe strekkend besluit van de algemene vergadering. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot ontbinding van de vennootschap zal worden gedaan, moet dat bij de oproeping tot de algemene vergadering worden vermeld.

2. In geval van ontbinding van de vennootschap krachtens besluit van de algemene vergadering zijn de directeuren belast met de vereffening van het vermogen van de vennootschap, tenzij de algemene vergadering één (1) of meer andere personen daartoe aanwijst.

3. Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van de statuten voor zover mogelijk van kracht.

4. Uit hetgeen na voldoening van de schulden van de ontbonden vennootschap is overgebleven wordt eerst zoveel als mogelijk het bedrag van de agioreserves van de verschillende clusters van aandelen uitgekeerd aan de houders daarvan, indien niet de volledige bedragen van deze agioreserves uitgekeerd kunnen worden dan zal het beschikbare bedrag naar rato van de saldi van de agioreserves aan de houders van de betreffende clusters van aandelen worden overgedragen. Hetgeen na toepassing van de vorige volzin resteert wordt overgedragen aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het bedrag van de verplichte storting op het gezamenlijk nominale bedrag van ieders aandelen.

5. Op de vereffening zijn voorts de bepalingen van Titel 1, Boek 2 van het BW van toepassing.

6. Nadat de vennootschap heeft opgehouden te bestaan worden de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven (7) jaren bewaard door degene die daartoe door de vereffenaar(s) is aangewezen.

Bijlage 4: Voorbeeld Inschrijvingsformulier en Verklaringen Participanten

RBA FUND

INSCHRIJVING NATUURLIJKE PERSONEN (PARTICIPATIEKLASSE B ISIN: NL0012661839 MET MINIMALE INLEG VAN EUR 25.000)

Uitsluitend volledig ingevulde en ondertekende formulieren die worden ontvangen per post of (in PDF vorm) per e-mail met nazending binnen twee dagen na toesturen per e-mail van het origineel per post op het hierna volgende adres worden in behandeling genomen:

Circle Investment Support Services B.V.
Ter attentie van: Investor Services
Postbus 2052
3800 CB Amersfoort
Email: investors@circlepartners.com

Begrippen aangeduid met een hoofdletter hebben dezelfde betekenis als de gedefinieerde begrippen in de Fondsvoorwaarden.

DE ONDERGETEKENDE:

<i>Naam</i>	
<i>Voornamen zoals blijkend uit identiteitsbewijs</i>	
<i>Geboortedatum</i>	
<i>Geboorteplaats</i>	
<i>Nummer identiteitsbewijs (paspoort of Nederlandse identiteitskaart)¹</i>	
<i>Woonadres</i>	
<i>Postcode</i>	
<i>Woonplaats</i>	
<i>Burgerlijke staat</i>	
<i>Telefoon</i>	
<i>Email adres</i>	

Hierna: de “**Participant**”

¹ Stuur met het volledig en waarheidsgetrouw ingevulde inschrijvingsformulier een duidelijk leesbaar afschrift van uw paspoort of Nederlands identiteitsbewijs mee. De Fondsbeheerder zal aan de hand van dit afschrift kunnen besluiten dat de potentiële Participant een nader bewijs van identiteit dient te verschaffen. Bij incompleet ingevulde of niet ondertekende inschrijfformulieren of bij het ontbreken van identificatie documenten wordt de inschrijving niet in behandeling genomen.

De Participaties worden door middel van een huwelijksgoederengemeenschap of huwelijkse voorwaarden of andere vorm gehouden in een gemeenschap van goederen:

Ja Nee

Indien deze vraag bevestigend wordt beantwoord, dient de echtgen(o)ot(e) of geregistreerd partner dit inschrijvingsformulier ingevolge het bepaalde in artikel 1:81 Burgerlijk Wetboek voor akkoord mee te tekenen.

VERKLARING BELASTINGPLICHT:

De (aspirant) Participant verklaart hierbij belastingplichtig te zijn in het (de) volgende land(en). Vermeld hierbij tevens het type belastingnummer en het belastingnummer waaronder u geregistreerd bent bij de desbetreffende belastingautoriteit. Voor natuurlijke personen die in Nederland belastingplichtig zijn is het type belastingnummer het Burger Service Nummer (BSN) en het belastingnummer het nummer van het BSN:

Land(en) Belastingplicht	Type belastingnummer	Belastingnummer

VERKLAART VOORTS HET VOLGENDE:

- (i) Het prospectus van het RBA Fonds (“**Fonds**”) te hebben ontvangen en alle daarin opgenomen informatie, risicobeschrijvingen, juridische voorwaarden en waarschuwingen te hebben doorgenomen en te aanvaarden dat investeren in het Fonds geheel voor eigen rekening en risico van de Participanten is.
- (ii) Ermee bekend te zijn dat deelname in het Fonds niet geschikt is voor onervaren beleggers of beleggers met een vermogen dat dient te worden gereserveerd voor toekomstige oudedagsvoorzieningen of toekomstige verplichtingen van de Participant. Dat derhalve deelname in het Fonds uitsluitend zou moeten gebeuren door Participanten met een vrij belegbaar vermogen van tenminste enkele tienduizenden euro’s.
- (iii) Ermee bekend te zijn dat deelname in het Fonds uitsluitend kan geschieden doordat het per Participant in te leggen bedrag bij aanvang tenminste EUR 25.000 bedraagt.
- (iv) Ermee bekend te zijn dat er voor Participaties geen markt wordt aangehouden door het Fonds of de Fondsbeheerder. Dat betekent dat een investering in het Fonds niet liquide is. Het Fonds geeft houders van Participaties eenmaal per maand de gelegenheid om Participaties ter inkoop aan te bieden en Participanten zullen derhalve slechts met grote vertraging beleggingen in Participaties te gelde kunnen maken.
- (v) Ermee bekend te zijn dat het Fonds een matig offensieve beleggingsstrategie en beleid hanteert en dat het Fonds gebruik maakt van een handelsstrategie en beleggingsbeleid voert waarvoor geen bewijs bestaat dat dit handelsmodel of dit beleggingsbeleid ook leidt tot de invulling van de resultaten en rendementsverwachtingen.
- (vi) De Fondsvoorwaarden zoals deze van tijd tot tijd zullen luiden onherroepelijk en onvoorwaardelijk te aanvaarden en de ondertekening van dit inschrijvingsformulier strekt ten bewijze van deze aanvaarding.

- (vii) Ermee bekend te zijn en te aanvaarden dat de Fondsbeheerder de discretionaire bevoegdheid heeft om te besluiten tot uitgifte van Participaties aan potentiële Participanten en dat de Fondsbeheerder kan besluiten tot afwijzing van de inschrijving. Alsdan zal de inschrijving komen te vervallen en zal aan deze inschrijving geen verdere rechten kunnen worden ontleend.
- (viii) Ermee bekend te zijn en te aanvaarden dat het Fonds en de Fondsbeheerder de verantwoordelijkheid hebben en hieraan uitvoering geven, dat de identiteit van de Participanten volledig komt vast te staan, dat er onderzoek wordt gedaan naar de herkomst van de middelen die de Participant voornemens in te leggen als investering in het Fonds en dat indien het Fonds of de Fondsbeheerder aan de identiteit van de Participanten twijfelt of er sprake is van een onduidelijke herkomst van de middelen die de Participant wenst te beleggen, het Fonds of de Fondsbeheerder kan besluiten de Participant niet toe te laten treden tot de groep Participanten van het Fonds;
- (ix) Geen “US-Person” te zijn in de zin van de US Foreign Account Tax Compliance Act (“FATCA”) en mee te zullen werken aan de vastlegging van verklaringen omtrent naleving van FATCA en dat indien de (aspirant) Participant geen medewerking wenst te verlenen aan de vastlegging van verklaringen in dit verband, zulks dient te worden gerapporteerd aan de bevoegde autoriteiten en dat de Fondsbeheerder de bevoegdheid heeft om de door de (aspirant) Participant te verwerven Participaties gedwongen in te kopen om te vermijden dat het Fonds te eniger tijd bronbelasting verschuldigd zal zijn op grond van FATCA;
- (x) Het Privacy Beleid van de Fondsbeheerder in ontvangst te hebben genomen en te hebben gelezen en **uitdrukkelijk toestemming te geven** aan de Fondsbeheerder als verantwoordelijke en aan Circle Investment Support Services B.V. als verwerker tot het verwerken van Persoonsgegevens (als gedefinieerd in het Privacy Beleid) voor zover dit noodzakelijk of wenselijk is voor het beheer en administratie van het Fonds en de Participanten.

GEEFT TE KENNEN:

Te willen participeren in het aandelenkapitaal van het Fonds en in te schrijven voor EUR _____.
 Bij toewijzing door de Fondsbeheerder van de door ondergetekende af te nemen Participaties, zal het bedrag van de storting op de door mij af te nemen Participaties, zijnde EUR _____
 (zegge: _____ euro) onverwijld worden overgemaakt op de volgende rekening:

IBAN: [●]
 In naam van: Stichting Juridisch Eigenaar RBA Fonds
 Bank: ABN AMRO Bank N.V.
 Adres Bank: Gustav Mahlerlaan 10, (1082 PP) Amsterdam, Nederland
 BIC: ABNANL2A

onder vermelding van “Deelname in het RBA Fonds”.

Dat de aldus overgeboekte gelden afkomstig zijn van een rekening die ten name is gesteld van de ondergetekende en dat de gelden (derhalve) niet afkomstig zijn van een derde (vennootschap) of echtgenoot of geregistreerd partner of een andere natuurlijke persoon die de betaling voor de ondergetekende verricht. Indien het bedrag van de verplichte storting afkomstig is van derden (vennootschap of natuurlijke persoon niet zijnde de ondergetekende) zal (i) dit tot gevolg kunnen hebben dat vertraging plaatsvindt in de behandeling en (ii) zal de overboeking worden teruggestort op rekening van deze derde en (iii) worden aan de participant geen aandelen uitgegeven of geleverd.

Dat de herkomst van de aldus overgeboekte gelden is, zoals hieronder gespecificeerd (kruis de toepasselijke herkomst van de middelen aan en geef altijd een volledige toelichting):

<input type="checkbox"/> Arbeidsovereenkomst (inclusief bonus)	<input type="checkbox"/> Gift(en)
--	-----------------------------------

<input type="checkbox"/> Dividend van een onderneming in Europa, de VS, Canada, Japan of Australië	<input type="checkbox"/> (Verkoop) investeringen/beleggingen
<input type="checkbox"/> (Voorschot) pensioen	<input type="checkbox"/> Schadevergoeding na uitspraak rechtbank of schikking
<input type="checkbox"/> Ontslagvergoeding	<input type="checkbox"/> (Schikking) echtscheiding
<input type="checkbox"/> Verkoop van onroerend goed	<input type="checkbox"/> Erfenis
<input type="checkbox"/> Anders (licht toe)	

Toelichting herkomst middelen:

EN VOORTS TE AANVAARDEN:

- Dat levering of uitgifte van de Participaties waarvoor ondergetekende heeft ingeschreven pas plaats zal vinden na ontvangst van het volledige bedrag van de verschuldigde storting zoals hiervoor is gespecificeerd.
- Dat levering of uitgifte van de Participaties waarvoor ondergetekende heeft ingeschreven geschiedt onder het voorbehoud van een bevredigende uitkomst van het onderzoek naar de identiteit van de Participant, zijn belastingstatus en de herkomst van middelen en dat het Fonds dan wel de Fondsbeheerder het recht hebben de levering van Participaties te allen tijde te weigeren. In een dergelijk geval zullen eventueel overgeboekte gelden onverwijld worden teruggestort naar de rekening die de aspirant Participant heeft gebruikt voor de initiële overboeking. Op terug geboekte gelden wordt geen rente vergoed.
- Dat bij de levering of uitgifte van de Participaties aan de ondergetekende, tevens een overeenkomst tot stand komt tussen hem en het Fonds ter zake van de bepalingen van de Fondsvoorwaarden. De ondergetekende verklaart een afschrift van deze Fondsvoorwaarden te hebben ontvangen, de inhoud ervan te hebben beoordeeld en alle bepalingen opgenomen in de Fondsvoorwaarden te aanvaarden.

EN VOORTS EEN VOLMACHT TE VERLENEN AAN:

Alle medewerkers verbonden aan Circle Investment Support Services B.V. om namens de ondergetekende partij te zijn bij de levering van het in dit inschrijfformulier gespecificeerde aantal Participaties en om al

datgene te doen wat nuttig, wenselijk of noodzakelijk is in het kader van de totstandkoming van de levering van de Participaties aan de ondergetekende en daartoe alle akten en andere schriftelijke bescheiden te tekenen dan wel andere handelingen te verrichten die in dit verband nuttig, wenselijk of noodzakelijk zijn alles met de macht van substitutie en onder vrijwaring voor de gevolmachtigde voor alle handelingen die deze binnen het kader van deze volmacht heeft verricht.

Deze volmacht blijft van kracht en waarde tot de Participant deze jegens de gevolmachtigde schriftelijk zal hebben herroepen.

De gevolmachtigde is bevoegd van deze volmacht gebruik te maken, ook indien het een rechtshandeling betreft waarbij de gevolmachtigde optreedt als gevolmachtigde van een of meer andere bij die rechtshandeling betrokkenen.

Nota Bene: *Indien de Participaties waarop ondergetekende inschrijft dienen te worden geleverd dan wel uitgegeven aan een vennootschap, maatschap, vennootschap onder firma, stichting, vereniging, commanditaire vennootschap of een andere gelijksoortige entiteit of samenwerkingsverband, dan zal hiervoor een afzonderlijke volmacht en afzonderlijke documentatie worden opgesteld.*

ONDERTEKEND TE _____ **[invullen plaats]**

[Invullen naam Potentiële Participant]

Datum: _____ 201◆

[Invullen naam echtgen(o)ot(e) of geregistreerd partner]

Verklaart toestemming te verlenen als bedoeld in artikel 1:88 Burgerlijk Wetboek tot het aangaan van de verplichtingen uit hoofde van deelname in het RBA Fonds

Datum: _____ 201◆

Addendum – per 8-3-2019

Bij het prospectus van het RBA Fonds

d.d. 21 december 2018

Betreft:

1

Wijziging tekst “Essentiële informatie document” op pagina 2, als onderdeel van “BELANGRIJKE INFORMATIE” in het Prospectus RBA Fonds.

Ingangsdatum wijziging 8-3-2019

In het Prospectus RBA Fonds van 21 december 2018 wordt verwezen naar het Essentiële informatie document (EID). Daar waar “Essentiële informatie document” of “EID” genoemd wordt, wordt dat vervangen door respectievelijk “Essentiële beleggersinformatie” en “Ebi”.

De nieuwe tekst luidt in het vervolg:

Essentiële beleggersinformatie

Voor het Fonds is zowel voor de Participaties in Participatieklasse A als Participatieklasse B een essentiële beleggersinformatie document (“Ebi”) opgesteld waarin op de wettelijk voorgeschreven, gestandaardiseerde, wijze essentiële beleggersinformatie over het Fonds, de kosten en de aan deelname verbonden risico’s is weergegeven. De Ebi’s zijn verkrijgbaar op de website (www.RBAFonds.nl) of via de Fondsbeheerder.

Pagina 28

Wijziging opsomming (ii) onder *9.6 Informatieverstrekking aan Participanten* in: (xiii) het Essentiële Beleggersinformatie Document (Ebi);

2.

Diverse tekstuele wijzigingen die te maken hebben met het verhogen van de frequentie van de liquiditeit van het Fonds door de mogelijkheid om in- of uit te stappen te vergroten van een maandelijks frequentie naar een semi- maandelijkse frequentie.

Ingangsdatum wijziging 8-3-2019

In het Prospectus RBA Fonds van 21 december 2018 is beschreven dat het Fonds een maandelijkse liquiditeit heeft. Om het aantal instap en uitstapmogelijkheden per jaar voor Participanten te vergroten gaat het Fonds over tot semi maandelijkse waarderingsdagen en handelsdagen. Hierdoor kunnen Participanten twee maal per maand in- of uitstappen. Dit brengt ook met zich mee dat voor Participatieklasse B twee maal per maand wordt bepaald of er sprake is van een nieuwe hoogste NAV. Om deze vergroting van liquiditeit van het fonds te bewerkstelligen is een aanzienlijk aantal tekstuele aanpassingen in het prospectus noodzakelijk. De tekstuele aanpassingen zijn hieronder beschreven.

Pagina 5:

wijziging definitie Handelsdag

Handelsdag: de eerste werkdag volgend op een Waarderingsdag, waarop de Fondsbeheerder Participaties kan uitgeven en verzoeken tot inkoop van Participaties effectueert

Pagina 6:

Wijziging definitie Waarderingsdag

Waarderingsdag: De laatste werkdag van iedere kalendermaand en iedere 15e kalenderdag van iedere kalendermaand met dien verstande dat wanneer deze niet op een werkdag valt, deze wordt opgeschoven naar de eerst volgende werkdag. De Waarderingsdag is de dag waarop de NAV van het Fonds en de uitstaande Participaties wordt berekend.

Pagina 16:

Wijziging 6.3.2. *Reservering voor kosten* in:

De reservering voor alle hierna genoemde kosten en vergoedingen vindt in beginsel twee maal per maand plaats, ten laste van het Fondsvermogen.

Wijziging tweede volzin onder 6.4.1. *Beheervergoeding* in:

De Beheervergoeding wordt twee maal per maand berekend en achteraf in rekening gebracht. Over de Beheervergoeding wordt geen BTW in rekening gebracht.

Pagina 17:

Wijziging vierde volzin onder 6.4.2. *Prestatievergoeding* in:

Op grond van de bepalingen in de Fondsbeheerovereenkomst en de Fondsvoorwaarden wordt de Prestatievergoeding twee maal per maand berekend en bij de Participanten in rekening gebracht.

Wijziging tweede volzin onder 6.6 *Vergoeding Bewaarder* in:

Deze vergoeding wordt twee maal per maand verrekend, (de "**Bewaarderkosten**").

Wijziging tweede volzin onder 6.7 *Vergoeding Stichting Juridisch Eigenaar* in:

Deze vergoeding wordt twee maal per maand verrekend, (de "**Stichtingkosten**").

Pagina 18:

Wijziging twee na laatste volzin onder 6.8. *Andere kosten* in:

De kosten zullen via een reservering twee maal per maand onder de noemer servicekosten ten laste van het Fonds worden gebracht.

Pagina 24:

Wijziging derde volzin onder 8.4. *Uitgifte Nieuwe Participaties* in:

Participaties in de Participatieklasse A worden twee maal per maand uitgeven.

Wijziging vijfde volzin onder 8.4. *Uitgifte Nieuwe Participaties* in:

Participaties in de Participatieklasse B worden twee maal per maand uitgeven in een nieuwe Serie. Pagina 25:

Wijziging eerste volzin onder 8.6. *Inkoop Participaties* in:

Participanten kunnen tweemaal per maand Participaties aanbieden aan de Fondsbeheerder tot inkoop.

Wijziging eerste volzin onder 8.7. *Verzoek tot Inkoop Participaties* in:

Een verzoek tot inkoop dient de Fondsbeheerder uiterlijk drie (3) werkdagen voorafgaande aan de desgewenste Handelsdag te hebben bereikt.

Pagina 27:

Wijziging eerste volzin onder 9.4 *Berekening Netto Vermogenswaarde van de Participaties* in:

De Administrateur zal twee maal per maand een Netto Vermogenswaarde ("NAV") berekening maken van de Participaties.

Wijziging vijfde volzin onder 9.4 *Berekening Netto Vermogenswaarde van de Participaties* in:

De NAV-waarde per Participatie wordt twee maal per maand berekend op de Waarderingsdag, na het opmaken van de slotkoers van de markten waarop het Fonds te eniger tijd handelt.

Pagina 28:

Wijziging tweede volzin onder 9.6 *Informatieverstrekking aan Participanten* in:

Binnen die omgeving zal twee maal per maand een rapportage over de NAV plaatsvinden.

Pagina 36:

Wijziging definitie Handelsdag in:

Handelsdag: de eerste werkdag volgend op een Waarderingsdag, waarop de Fondsbeheerder Participaties kan uitgeven en verzoeken tot inkoop van Participaties effectueert;

Pagina 37:

Wijziging definitie Waarderingsdag in:

Waarderingsdag: De laatste werkdag van iedere kalendermaand en iedere 15e kalenderdag van iedere kalendermaand met dien verstande dat wanneer deze niet op een werkdag valt, deze wordt opgeschoven naar de eerst volgende werkdag. De Waarderingsdag is de dag waarop de NAV van het Fonds en de uitstaande Participaties wordt berekend.

Pagina 38:

Wijziging 3.9 in:

Participaties zullen uitsluitend tweemaal per maand op de Handelsdag worden uitgegeven. Uitgifte van Participaties geschiedt steeds tegen de Nettovermogenswaarde (hierna: "NAV") van toepassing op de Waarderingsdag.

Pagina 39:

Wijziging 5.2 in:

De Administrateur zal twee maal per maand de intrinsieke waarde van de Participaties berekenen, zijnde de NAV, en deze waarde aan de Participanten schriftelijk meedelen. Deze mededeling geschiedt door publicatie op het voor Participanten afgeschermd deel van de website van het Fonds. Tezamen met de publicatie van de NAV aan het einde van de maand, wordt in een

maandelijkse factsheet een beknopt verslag gedaan van de ontwikkelingen in het Fondsvermogen. De NAV wordt voorts gepubliceerd op de website van de Fondsbeheerder.

Pagina 40:

Wijziging tweede volzin onder 6.1 in:

De NAV wordt ten minste twee maal per maand op de Waarderingsdag berekend door de Administrateur en uiterlijk vijf (5) Werkdagen na de vaststelling aan de Participanten meegedeeld.

Pagina 41:

Wijziging vierde en vijfde volzin onder 7.1 in:

Uiterlijk drie (3) Werkdagen voor een Handelsdag dient een (potentiële) Participant door middel van een rechtsgeldig ingevuld en ondertekend Inschrijvingsformulier aan de Fondsbeheerder kenbaar te maken Participaties in Participatieklasse A of in Participatieklasse B te willen verwerven en het door de (potentiële) Participant in te leggen bedrag luidend in EUR. Voor Participaties in Participatieklasse A en Participatieklasse B die via een ander kanaal worden verworven, kunnen andere inschrijvings- en toetredingsprocedures gelden en gelden de regelingen van artikelen 7.2 tot en met 7.6 in overeenstemming met die andere inschrijvings- en toetredingsprocedures.

Wijziging 7.2 in:

Een (potentiële) Participant die door middel van het insturen van het Inschrijvingsformulier heeft meegedeeld Participaties te willen verwerven verkrijgt van de Fondsbeheerder uiterlijk een (1) Werkdag voor de eerstvolgende Handelsdag bevestiging van acceptatie of verwerping van het aanbod van de (potentiële) Participant tot deelname in het Fonds.

Wijziging eerste volzin van 7.3 in:

De (potentiële) Participant dient uiterlijk drie (3) Werkdagen voor de eerstvolgende Handelsdag zorg te dragen voor volstorting van het volledige bedrag waarvoor hij heeft aangeboden te zullen participeren in het Fonds.

Pagina 42:

Wijziging eerste volzin van 7.10 in:

Participanten kunnen twee maal per maand, uiterlijk drie (3) Werkdagen voor de Handelsdag alle of een gedeelte van hun Participaties aan het Fonds aanbieden.

Pagina 43:

Wijziging eerste volzin van 10.1 in:

De Fondsbeheerder is gerechtigd tot het in rekening brengen bij het Fonds van de Beheervergoeding. De Beheervergoeding wordt twee maal per maand ten laste van het Fondsvermogen gebracht.

Pagina 44:

Wijziging tweede volzin van 10.6 in:

Vervolgens wordt voor iedere periode tussen twee waarderingsdagen de procentuele stijging van de NAV voor die Serie berekend vanaf de Waarderingsdag van berekening voor de voorafgaande periode tot aan de eerstvolgende Waarderingsdag waarover de Prestatievergoeding voor die verstreken periode wordt berekend. Elke kalendermaand kent twee perioden.

EINDE ADDENDUM