



Prospectus

Fresh Dutch SME Fund

10 maart 2021

Een beleggingsfonds van AIFMD Beheerder
OHV Institutional Asset Management BV

INHOUDSOPGAVE

DEFINITIES	3
BELANGRIJKE INFORMATIE	6
1. STRUCTUUR EN ALGEMENE INFORMATIE	7
2. BELEGGINGSBELEID	10
3. RISICOFACTOREN	17
4. DE BEHEERDER	22
5. DE BEWAARDER	25
6. DE JURIDISCH EIGENAAR	27
7. DE BELEGGINGSADMINISTRATEUR	28
8. PARTICIPANTEN	29
9. OPSTELLING EN VASTSTELLING NAV	32
10. UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES	34
11. VERGOEDINGEN EN KOSTEN	38
12. FISCALE ASPECTEN	42
13. DIVIDEND- EN UITKERINGSBELEID	44
14. DUUR VAN HET FONDS, BEEINDIGING EN VEREFFENING	45
15. VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKING	46
16. WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT	49
17. OVERIGE GEGEVENS	50
18. VERKLARING VAN DE BEHEERDER	51
19. ASSURANCE RAPPORT VAN DE ACCOUNTANT	52
BIJLAGE I ADRESSENLIJST	53
BIJLAGE II VOORWAARDEN VAN BEHEER EN BEWARING	54

DEFINITIES

In het prospectus hebben de hieronder dik gedrukte woorden de volgende betekenis:

Accountant:	Baker Tilly (Netherlands) N.V.
AFM:	Stichting Autoriteit Financiële Markten
AIFMD:	Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake Beheerders van Alternatieve Beleggingsinstellingen (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
AIFMR:	Gedelegeerde Verordening (EU) no 231/2013 van de Europese Commissie van 19 december 2012 ter uitwerking van de AIFMD (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
Beheerder:	OHV Institutional Asset Management BV
Beleggingsadministrateur:	CACEIS
Beleggingsinstelling:	Alternatieve beleggingsinstelling (abi), icbe of andere instelling ter collectieve belegging
BGfo:	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
Bewaarder:	De bewaarder van het Fonds als bedoeld in artikel 21 lid 1 AIFMD, te weten CACEIS
Boekjaar:	het boekjaar van het Fonds als bedoeld in artikel 14 van de Voorwaarden van Beheer (BIJLAGE II)
CACEIS:	CACEIS Bank SA, Netherlands Branch
Coupon Doellening:	Vast rentepercentage van een Doellening, toegekend bij uitgifte op basis van de Rating Methodiek.
Credit Rating Agency:	Een kredietbeoordelaar dat onder toezicht staat van een autoriteit in een lidstaat van de Europese Unie of andere jurisdictie
DNB:	De Nederlandsche Bank NV
Doellening(en):	Zakelijke onderhandse (niet-verhandelbare) lening verstrekt door het Fonds aan een Doelonderneming
Doelonderneming:	Een onderneming waaraan het Fonds een Doellening heeft verstrekt of voornemens is te verstrekken, zoals beschreven en gedefinieerd in hoofdstuk 2. BELEGGINGSBELEID("Beleggingsrestricties")

Financiële Instrumenten:	Financiële instrumenten als gedefinieerd in artikel 1:1 Wft
Fonds:	het vermogen onder de naam Fresh Dutch SME Fund, waarin ter collectieve belegging effecten, gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de Participanten in de opbrengst daarvan te doen delen
Fonds Documenten:	Dit Prospectus, het Inschrijfformulier (zie hoofdstuk 1, “Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en de Juridisch Eigenaar”) en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring (zie BIJLAGE 2)
Handelsmoment:	Een Transactiedag waarop Participaties worden ingekocht en/of uitgeven als bedoeld in Hoofdstuk 10 “Uitgifte en inkoop van Participaties”
Inschrijfformulier:	Het Inschrijfformulier als bedoeld in hoofdstuk 1, “Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en de Juridisch Eigenaar”
Juridisch Eigenaar:	Stichting Bewaarder OHV Institutional Asset Management
Krediet Analyse:	Het krediet analyse proces dat wordt uitgevoerd door Voordegroei bij de selectie van Doelleningen en waarbij de Rating Methodiek wordt toegepast
NAV:	De intrinsieke waarde (de “Net Asset Value”) van het Fonds vastgesteld conform de Voorwaarden van Beheer
Niet-reguliere Transactiedag:	Een door de Beheerder vastgestelde andere Werkdag dan een Transactiedag, waarop uitgifte of inkoop van Participaties in een Fonds kan plaatsvinden
Nominee Holder	Kredietinstelling als bedoeld in art. 4 van de verordening kapitaalvereisten, met zetel in een EU lidstaat en aan wie het toegestaan is om beleggingsdiensten te verlenen, die Participaties in juridisch eigendom heeft ten gunste van door de Nominee Holder zelf geadmistreerde Participanten
OIAM:	OHV Institutional Assetmanagement BV
OHV:	Oolders, Heijning & Voogelaar BV
Participanten:	De economisch deelgerechtigden tot het Fonds
Participantenregister:	Het door Beleggingsadministrateur bijgehouden register waarin de Participaties worden geadmistreerd
Participaties:	De evenredige aanspraken van Participanten in het Fonds

Prospectus:	Dit prospectus, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
Rating Methodiek:	De rating-bepaling voor Doelleningen zoals vastgelegd door Voordegroei als beschreven in hoofdstuk 2 (onder uitbesteding portefeuillebeheer)
SFDR:	Verordening (eu) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector
Transactiedag:	(1) een Werkdag waarop uitgifte of inkoop van Participaties in een Fonds kan plaatsvinden; en (2) een Niet-reguliere Transactiedag
Uitkeerbaar resultaat	Het netto resultaat gecorrigeerd voor ongerealiseerde koersresultaten op de Doelleningen in de portefeuille van het Fonds. Voor het bedrag van de ongerealiseerde koersresultaten in de portefeuille wordt een herwaarderingsreserve aangehouden als separaat component onder het eigen vermogen. Deze herwaarderingsreserve zal niet worden aangewend voor het inkopen van Participaties of het uitkeren van dividend en is dus niet vrij uitkeerbaar.
Vastrentende Waarden:	Doelleningen en Financiële Instrumenten in de vorm schuldbewijzen
Voordegroei:	Voordegroei B.V.
Voorwaarden van Beheer	De in BIJLAGE 2 opgenomen voorwaarden van beheer van het Fonds (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
Website:	De door de Beheerder ten behoeve van de door hem beheerde Fondsen onderhouden website: http://www.freshfunds.nl
Werkdag:	Een dag waarop NYSE Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten
Wft:	Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)

BELANGRIJKE INFORMATIE

Waarschuwing

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

Verantwoordelijkheid voor de inhoud van het Prospectus

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

Door derden over het Fonds verstrekte informatie

De Beheerder is niet verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van door derden over het Fonds verstrekte informatie.

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

Het Prospectus houdt geen aanbod in, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod, aan beleggers buiten Nederland. Het Prospectus houdt geen aanbod of een uitnodiging tot het doen van een aanbod in aan enig US Person zoals gedefinieerd in Regulation S van de Securities Act 1933 van de Verenigde Staten of zoals gedefinieerd in de Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA).

Toepasselijk recht

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. De rechtsbetrekkingen tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten op grond van de Fonds Documenten, zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht. Alle geschillen die uit hoofde van het Prospectus of de Fonds Documenten mochten ontstaan, zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

Essentiële beleggersinformatie

Voor het Fonds is een document essentiële beleggersinformatie (EBI) opgesteld met informatie over het Fonds, de kosten en de aan deelname verbonden risico's. Deze documenten zijn verkrijgbaar via de Website.

1. STRUCTUUR EN ALGEMENE INFORMATIE

Naam en datum van oprichting

Het Fonds draagt de naam Fresh Dutch SME Fund en is voor onbepaalde tijd opgericht op 1 januari 2021 en wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.

Fonds voor gemene rekening

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten zoals hierna verder uiteengezet onder Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en de Juridisch Eigenaar. Op grond van die overeenkomst worden door de Beheerder voor rekening en risico van de Participanten gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Juridisch Eigenaar voor de Participanten worden bewaard. De Participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden Participaties gerechtigd tot het vermogen van het Fonds.

Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en de Juridisch Eigenaar

Op grond van de Fondsvoorwaarden en de overige Fonds Documenten, is de juridische verhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten onderworpen aan Nederlands recht en is de rechter te Amsterdam bevoegd om kennis te nemen van eventuele geschillen uit hoofde van de Fonds Documenten. In de Fonds Documenten is meer informatie te vinden met betrekking tot de aard en voornaamste juridische implicaties van de contractuele verhouding die Participanten aangaan door in het Fonds te beleggen. Onder andere wordt in artikel 4 en 5 van de Voorwaarden van Beheer de aansprakelijkheid geregeld van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar jegens het Fonds en de Participanten.

Door het invullen en terugsturen van het Inschrijfformulier (of anderszins op schriftelijke instructie van de beheerder) aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van het Prospectus en de overige Fonds Documenten. De overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten vormt geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap en creëert ook anderszins geen overeenkomst tussen de Participanten onderling. De verplichting van een Participant om te betalen voor uit te geven Participaties is uitsluitend een verbintenis ten opzichte van de Juridisch Eigenaar. Deze verplichting is geen inbreng of verbintenis tot inbreng. De Participaties scheppen uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participanten ten opzichte van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en niet ook tussen Participanten onderling.

Niet beursgenoteerd

Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

Wft-vergunning

De Beheerder beschikt over een vergunning als vereist uit hoofde van artikel 2:65 van de Wft (het optreden als beheerder van alternatieve beleggingsinstellingen). Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning en is op het moment van aanbieden als zodanig bij de AFM geregistreerd.

Open end

Tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen als beschreven in hoofdstuk 10 is het Fonds verplicht om op verzoek op iedere Transactiedag Participaties in het Fonds uit te geven of in te kopen tegen de NAV daarvan op die Transactiedag, plus een opslag (ingeval van uitgifte) of minus een afslag (ingeval van inkoop).

Beheerder

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn:

- bepalen van het beleggingsbeleid van het Fonds;
- voeren van het risicobeheer van het Fonds;
- toezien op de uitbestede uitvoering van het beleggingsbeleid bij OHV;
- toezien op de uitbestede uitvoering van het beleggingsbeleid bij Voordegroei BV;
- het (doen) voeren van de administratie van het Fonds;
- juist en tijdig vaststellen van de NAV;
- zorgdragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving;
- bijhouden van het participantenregister;
- het bewaken van het belang van het Fonds en de Participanten.

(Zie verder hoofdstuk 4, *“De Beheerder”*)

Bewaarder

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- het behartigen van de belangen van het Fonds en de Participanten;
- het er op toezien dat het vermogen van het Fonds wordt beheerd overeenstemming met wat daarover in de wet en de Fonds Documenten is bepaald;
- het er op toezien dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk te betalen bedragen, en dat uittredende Participanten een correcte vergoeding ontvangen;
- het er op toezien dat de inkomende geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk te ontvangen bedragen;
- het controleren of toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen;
- het controleren of de waarde van de Participaties wordt berekend overeenkomstig het Voorwaarden van Beheer en het Prospectus;
- het controleren of de verkoop, de uitgifte en het roeyement van aandelen alsmede de terugbetaling daarvan gebeuren in overeenstemming met de wet en de Voorwaarden van Beheer en het Prospectus;
- de aanwijzingen van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet of het Fonds Documenten;
- het controleren of de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen in overeenstemming met de wet en de Fonds Documenten.

Indien de Bewaarder constateert dat niet conform het bepaalde in het Prospectus, de overige Fonds Documenten of de wet is gehandeld, kan de Bewaarder aan de Beheerder de opdracht geven een transactie op kostenneutrale basis voor het Fonds ongedaan te maken.

De Bewaarder kan gebruik maken van de diensten van derden.

(Zie verder hoofdstuk 5, *“De Bewaarder”*)

Juridisch Eigenaar

De Juridisch Eigenaar is de juridisch eigenaar van de activa en passiva van het Fonds. De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Juridisch Eigenaar zijn:

- het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van het volledige vermogen van het Fonds.

(Zie verder hoofdstuk 6, *“De Juridisch Eigenaar”*)

Beleggingsadministrateur

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

- het voeren van de beleggingsadministratie van het Fonds;
- het berekenen van de NAV van het Fonds;
- het bijhouden van het participantenregister van het Fonds.

(Zie verder hoofdstuk 7, *“De Beleggingsadministrateur”*)

Participanten

De Participanten zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door iedere Participant gehouden Participaties) economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds, na aftrek van kosten die ten laste van het fondsvermogen komen. Het door de Participanten in het Fonds bijeen gebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico.

(Zie verder hoofdstuk 8, *“Participanten”*)

NAV

De NAV van het Fonds en elke Participatie wordt periodiek berekend door de Beleggingsadministrateur en vastgesteld door de Beheerder zoals uiteengezet in hoofdstuk 9 van het Prospectus (*“Vaststelling NAV”*).

Verzoeken om uitgifte, inkoop of switchen

Verzoeken om uitgifte of inkoop van Participaties kunnen alleen worden gedaan op de wijze zoals voorzien in hoofdstuk 10, *“Uitgifte en inkoop van Participatie”*.

Beperkte overdraagbaarheid Participaties

Het Fonds heeft een besloten karakter: Participaties kunnen alleen worden verkocht aan het Fonds in welk geval het Fonds de Participaties intrekt als gevolg waarvan deze Participaties vervallen en deze niet opnieuw kunnen worden uitgeven door het Fonds. Het Fonds kan nieuwe Participaties uitgeven.

Fiscaliteit

Het Fonds is een beleggingsinstelling welke voor fiscale doeleinden als transparant wordt beschouwd. Hierdoor worden de beleggingen en de beleggingsresultaten rechtstreeks toegerekend aan de beleggers in het Fonds. (Zie verder hoofdstuk 12: *“Fiscale aspecten”*)

2. BELEGGINGSBELEID

Doel

Het doel van het Fonds is het realiseren van waardevermeerdering op lange termijn door het selecteren van hoofdzakelijk Vastrentende Waarden.

Het Fonds heeft als doel leningen te verstrekken aan het midden- en kleinbedrijf (MKB) en stelt investeerders in staat rendement te maken tegen een gecalculeerd risico. Het Fonds focust zich bij het verstrekken van Doelleningen op de Nederlandse markt. Investeerders in dit Fonds dragen aldus op een positieve manier bij aan de ontwikkeling van het Nederlandse midden- en kleinbedrijf.

Benchmark

Het Fonds hanteert als benchmark het geldmarkttarief waartegen interbancaire termijndeposito's met een vaste looptijd van drie maanden in eurobedragen binnen de Europese Economische en Monetaire Unie aangeboden worden door de ene primaire bank aan de andere primaire bank met een opslag van 3,00% punten. Dit geldmarkttarief is momenteel Euribor (Euro Interbank Offered Rate).

Instrumenten

Met deze strategie wordt belegd in Doelleningen. Dit betreft het verstrekken van onderhandse zakelijke geldleningen aan Doelondernemingen (Nederlandse midden- en kleinbedrijven) welke worden geselecteerd in samenwerking met Voordegroei. Zie voor nadere toelichting van deze samenwerking de paragraaf "Uitbesteding" van dit hoofdstuk. Naast deze Doelleningen kan worden belegd in overige Vastrentende Waarden, ten behoeve van de liquiditeit of overbrugging (zoals bijvoorbeeld obligaties) of in Beleggingsinstellingen. Het is het Fonds toegestaan om in ruime mate liquiditeiten of deposito's aan te houden als onderdeel van haar looptijdenbeleid (zie beleggingsstrategie). Het Fonds handelt alleen in Financiële Instrumenten op gereguleerde markten of handelsplatforms (MTF, OTF) in de Eurozone.

Het Fonds belegt niet in derivaten en maakt geen gebruik van hefboomfinanciering als bedoeld in artikel 2 AIFMR. Het Fonds maakt evenmin gebruik van effectenfinancieringstransacties (SFT) als bedoeld in artikel 3 Verordening (EU) 2015/2365 van de Europese Commissie van 25 november 2015.

Beleggingsstrategie

De Beheerder selecteert doelleningen op basis van uitvoering van Krediet Analyses door Voordegroei om tot een zorgvuldige selectie van Doelleningen te komen om aan de beleggingsdoelstelling te voldoen. De Krediet Analyse rangschikt Doelleningen op basis van interne kwalitatieve analyse en externe researchrapporten, conform de Rating Methodiek.

Op basis van de Krediet Analyse wordt door Voordegroei, conform de Rating Methodiek, een rating toegekend aan de betreffende Doellening. Het Fonds mag beleggen in Doelleningen met rating A+, A en B+, zoals nader omschreven onder 'Beleggingsrestricties'. De rating is bepalend bij de vaststelling van de Coupon van de Doelleningen bij uitgifte.

Na plaatsing van een Doellening wordt door Voordegroei een strikt kredietbeheer- en monitoringproces gevoerd gedurende de gehele looptijd van de Doellening.

Het Fonds mag in ruime mate liquiditeiten of deposito's aanhouden als onderdeel van haar beleggingsstrategie en om per maand een Handelsmoment mogelijk te maken. De Beheerder kan in ruime mate een kaspositie aanhouden in afwachting van een (her)belegging of met het oog op de liquiditeit die het open-end karakter van het Fonds vereist.

De uitkomst van de Krediet Analyse kan ertoe leiden dat bepaalde sectoren of regio's over- of ondervertegenwoordigd zijn in de portefeuille. Behoudens inzake Doelleningen, staat het de Beheerder vrij om in de gehele Eurozone te beleggen. De samenstelling van de benchmark van het Fonds is hierbij niet leidend.

De basis valuta van het Fonds is euro. Securities lending is niet toegestaan.

Beleggingsrestricties

De Beheerder is bij de uitvoering van het beleggingsbeleid vrij in de selectie van Doelondernemingen aan wie een Doellening wordt verstrekt, met inachtneming van de volgende restricties:

Kenmerken Doelonderneming(en)

- bestaat minimaal twee jaar;
- positief eigen vermogen;
- Doelonderneming is in Nederland gevestigd;
- Doelonderneming is actief in een van de volgende sectoren:
 - Landbouw , bosbouw en visserij
 - Winning van delfstoffen
 - Industrie
 - Productie en distributie van en handel in elektriciteit, aardgas, stoom en gekoelde lucht
 - Winning en distributie van water; afval- en afvalwaterbeheer en sanering
 - Bouwnijverheid
 - Groot- en detailhandel
 - Vervoer en opslag
 - Logies-, maaltijd- en drankverstrekking
 - Informatie en communicatie
 - Financiële instellingen
 - Verhuur van en handel in onroerend goed
 - Advisering, onderzoek en overige specialistische zakelijke dienstverlening
 - Verhuur van roerende goederen en overige zakelijke dienstverlening
 - Openbaar bestuur, overheidsdiensten en verplichte sociale verzekeringen
 - Onderwijs
 - Gezondheids- en welzijnszorg
 - Cultuur, sport en recreatie
 - Overige dienstverlening
- positieve due diligence check Doelonderneming, haar bestuur en andere belanghebbenden.

Kenmerken van de Doellening(en)

- minimum leensom is € 100.000 per lening per Doelonderneming;
- denominatie en betaalbaar in euro;

- het fonds gaat geen leningen aan die classificeren als garantievermogen of aansprakelijk vermogen. Leningen met volledige achterstelling worden uitgesloten.
- een Doellening heeft op het moment van plaatsing minimaal een B+ rating op basis van een uitgevoerde Krediet Analyse;
- leensom Doellening per datum leningovereenkomst is maximaal 10% van het fondsvermogen;
- in principe worden Doelleningen lineair afgelost; en
- geen minimale looptijd.

Kenmerken van de portefeuille

- duratie van tussen de 24 en 60 maanden;
- de Beheerder streeft ernaar om de portefeuille in minimaal drie sectoren te beleggen met een eigen SBI-code van de Kamer van Koophandel;
- bij plaatsing van een Doellening mag maximaal 100% van de Doelleningen op basis van een uitgevoerde Krediet Analyse rating A+ hebben;
- bij plaatsing van een Doellening mag maximaal 100% van de Doelleningen op basis van een uitgevoerde Krediet Analyse rating A hebben;
- bij plaatsing van een Doellening mag maximaal 30% van de Doelleningen op basis van een uitgevoerde Krediet Analyse rating B+ hebben;
- 100% van de Doelleningen met een rating B+ dienen lineair af te lossen;
- maximaal 100% van de portefeuille kan aangehouden worden in Financiële Instrumenten zoals benoemd in de paragraaf Instrumenten van dit hoofdstuk;
- maximaal 30% van de portefeuille kan aangehouden worden in liquide middelen;
- een door het Fonds opgenomen individuele Vastrentende Waarde titel, niet zijnde een Doellening, van een ratingkwaliteit van A-/A of meer afgegeven door een Credit Rating Agency kan niet meer bedragen dan 20% van de omvang van het Fonds; en
- een door het Fonds opgenomen individuele Vastrentende Waarde titel, niet zijnde een Doellening, van een ratingkwaliteit van BBB of minder afgegeven door een Credit Rating Agency kan niet meer bedragen dan 10% van de omvang van het Fonds.

Afwijking specifieke beleggingsrestricties

De Beheerder kan gedurende de eerste zes maanden na het eerste aanbod van Participaties, of ingeval van bijstortingen vanaf € 5.000.000 per Transactiedag zes maanden afwijken van specifieke beleggingsrestricties. Dit betreft de volgende restricties:

- de Beheerder streeft ernaar om de portefeuille in minimaal drie sectoren te beleggen met een eigen SBI-code van de Kamer van Koophandel;
- leensom Doellening per datum leningovereenkomst is maximaal 10% van het fondsvermogen; en
- maximaal 30% van de portefeuille kan aangehouden worden in liquide middelen.

Het Fonds streeft er naar om bij eventuele afwijking van bovenstaande restricties het Fonds zo spoedig mogelijk te laten voldoen aan het Prospectus.

Liquiditeitsbeleid

Vanwege het beperkt liquide karakter van de beleggingen van het Fonds, voert de Beheerder een actief liquiditeitsbeleid. Het liquiditeitsbeleid is vastgelegd en maakt onderdeel uit van bedrijfsvoering van de Beheerder. In het liquiditeitsbeleid zijn onder meer volgende maatregelen beschreven:

- maximaal 90% van het Fonds mag belegd zijn in Doelleningen;

- minimaal 10% van het Fonds is belegd in verhandelbare Financiële Instrumenten (waaronder Beleggingsinstellingen), kortlopende deposito's en/of liquide middelen;
- het Fonds kent één keer per maand een Handelsmoment. Hierdoor kunnen toe- en uittredingen goed worden afgestemd op de kasstromen vanuit aflossing, rente en eventuele herinvesteringen in overeenstemming met het liquiditeitsbeleid;
- Doelleningen worden in principe lineair afgelost. Op deze wijze streeft de Beheerder naar voldoende kasstromen per maand ten behoeve van uittredende Participanten;
- Uittredingen dienen conform hoofdstuk 10 uiterlijk een maand voor een Transactiedag gemeld te worden aan de Beheerder zodat de Beheerder kan monitoren of er voldoende liquiditeit in het Fonds is, ter uitvoering van een Handelsmoment waarbij Participaties van uittredende Participanten ingekocht kunnen worden door het Fonds;
- Alle uittredende Participanten worden gelijk behandeld. Het Fonds honoreert inkooporders in de volgorde zoals neergelegd in hoofdstuk 10 als het Fonds meer Participaties moet inkopen dan de liquiditeit van het Fonds toelaat .
- De Beheerder kan het Fonds voor korte of langere tijd sluiten voor uitgifte of inkoop van Participaties. Ingeval de liquiditeit ontoereikend is dan sluit, om uittreding uit het Fonds te kunnen faciliteren, de Beheerder het Fonds voor inkoop van participaties. Zo kan de Beheerder een adequate liquiditeitspositie voor het Fonds in stand houden. Dit is in het belang van de zittende participanten in het Fonds.

Indien het Fonds gedurende een periode van meer dan één jaar op een Handelsmoment niet heeft kunnen voldoen aan een verzoek tot inkoop van Participaties dan zal de Beheerder de Participanten via de Website informeren over de maatregelen die het Fonds neemt om de liquiditeit te vergroten.

Waardering

De Beheerder heeft de waarderingsgrondslagen opgesteld en formeel vastgelegd in het waarderingsbeleid.

De Doelleningen worden gewaardeerd op reële waarde. Gezien het specifieke karakter van de Doelleningen en gezien de overwegend korte looptijd is het uitgangspunt dat de nominale waarde, onder aftrek van eventuele voorzieningen voor verwachte oninbaarheid, de beste benadering is van de reële waarde. Als er sprake is van een voorziening, wordt deze direct genomen als hiertoe aanleiding is. Daarbij wordt vastgesteld of de nominale waarde minus de eventuele voorzieningen nog steeds de beste benadering is van de reële waarde. Het markt- en kredietrisico worden door een consistente methodiek met vaststaande, meetbare parameters op het niveau van de individuele debiteuren bepaald. De leningenportefeuille van het Fonds heeft een relatief korte duration (rentetypische looptijd). Daardoor is de invloed van eventuele veranderingen in de marktrente op de portefeuille en de NAV over het algemeen beperkt.

Financiële Instrumenten worden gewaardeerd op marktwaarde. Als sprake is van een actieve markt wordt gebruik gemaakt van de relevante middenkoersen of slotkoersen.

Uitbesteding portefeuillebeheer

OIAM heeft als Beheerder delen van het portefeuillebeheer van het Fonds uitbesteed als bedoeld in bijlage I bij AIFMD.

Selecteren van Leningen aan Doelondernemingen

Het selecteren van Doelleningen die mogelijk in aanmerking komen voor opname in het Fonds is door de Beheerder uitbesteed aan Voordegroei. Voordegroei voert deze selectie uit op basis van het proces Krediet Analyse van Voordegroei. Gegeven het hogere risicoprofiel dat mogelijk gepaard gaat met het verstrekken van onderhandse zakelijke leningen aan midden- en kleinbedrijven, acht de Beheerder de selectie van de juiste Doelondernemingen belangrijk en is gekozen gebruik te maken van de expertise van Voordegroei.

Bij uitvoering van de Krediet Analyse voert Voordegroei een door OIAM getoetst en goedgekeurd screeningproces uit in de vorm van de Rating Methodiek. Als onderdeel van de Rating Methodiek wordt een rating toegekend aan een Doellening. Deze rating is een resultante van diverse financiële kengetallen. De ratings zijn aflopend van goede naar minder goede kredietkwaliteit (A+, A, B+, B). De Rating Methodiek is door Voordegroei vastgelegd in een separaat document dat door OIAM is goedgekeurd.

Indien Voordegroei voornemens is een materiële wijziging van de Krediet Analyse en of in de Rating Methodiek door te voeren dan moet OIAM daaraan voorafgaand aan deze wijziging mee instemmen. Voor zover een voorstel tot wijziging leidt tot wijziging van het beleggingsbeleid van het Fonds zal de Beheerder een voorstel tot wijziging van het beleggingsbeleid van het Fonds aan de Participanten communiceren zoals nader beschreven in hoofdstuk 16.

OIAM toetst zelf elke leningpropositie voordat door haar als Beheerder wordt beslist of een lening wordt verstrekt door het Fonds aan een Doelonderneming. Conform deze beoordeling door OIAM heeft zij te allen tijde het recht om een door Voordegroei geselecteerde lening niet op te nemen in de portefeuille van het Fonds. Er is aldus geen sprake van discretionair portefeuillebeheerder door Voordegroei voor het Fonds. Voordegroei voert tevens een door OIAM goedgekeurd kredietbeheer-, monitoring- en bijzonder beheer proces uit ten behoeve van doorlopende controle en wanneer een Doelonderneming in gebreke blijft onder de leningovereenkomst.

Het beleggingsbeleid inzake Financiële Instrumenten

OIAM heeft de uitvoering van het beleggingsbeleid inzake Financiële Instrumenten uitbesteed aan OHV als bedoeld in artikel 20 lid sub c AIFMD (uitbesteding portefeuillebeheer). Daartoe is tussen OIAM en OHV een overeenkomst gesloten.

Controle uitbesteding

Voordegroei en OHV bewaken op basis van eerstelijnsrisicomanagementsystemen de portefeuille van het Fonds zodat deze steeds voldoen aan beleggingsrestricties. OIAM heeft uitbestedingsprocedures geïmplementeerd die onder meer toezien op het monitoren van de uitbestede activiteiten. Deze uitbestedingen ontslaan OIAM niet van haar verantwoordelijkheid en aansprakelijkheid als bedoeld in artikel 20 lid 3 AIFMD jegens Participanten.

Specifieke risico informatie

Naast de algemene risicofactoren zoals opgenomen in hoofdstuk 3 zijn op dit Fonds de volgende risico's specifiek van toepassing:

(1) Er bestaat een liquiditeitsrisico bij Doelleningen, waardoor bij grote uitredingen onvoldoende liquiditeit is om aan alle verzoeken gehoor te geven. Tevens kan onvoldoende liquiditeit ontstaan wanneer het Fonds – al dan niet als gevolg van het uitblijven van aflossing onder Doelleningen of gebrek aan toestroom van nieuwe Participanten – onvoldoende kasstromen heeft gehad om aan alle verzoeken

tot uittreding te kunnen voldoen. Het liquiditeitsrisico wordt beheerst door het door de Beheerder opgestelde liquiditeitsbeleid.

(2) Er bestaat een defaultrisico (risico van in gebreke blijven) bij Doelleningen aan Doelondernemingen (zakelijke onderhandse leningen aan midden- en kleinbedrijf) dat hoger kan zijn dan bij beursgenoteerde instrumenten. Door een default van een Doellening daalt de waarde van het Fonds en neemt de liquiditeit van het Fonds af.

Dit defaultrisico wordt beheerst door de volgende beheersmaatregelen.

- Er is een gestructureerde Krediet Analyse voor het toekennen van een Doellening;
- Er zijn beleggingsrestricties opgesteld, waarbij er een maximum aan Doelleningen mag worden verstrekt aan bedrijven met een lagere rating;
- Er zijn beleggingsrestricties opgesteld, waarbij er een minimum wordt gesteld aan Doelleningen met een hogere rating;
- Er zijn beleggingsrestricties opgesteld, waarbij wordt gesteld dat de maximale duration van de portefeuille van het Fonds 60 maanden is;
- Doelleningen lossen voornamelijk lineair af.

Integratie duurzaamheidsrisico's in het beleggingsbeleid

Het Fonds classificeert als een ESG-product conform artikel 8 SFDR. Dit betekent dat het Fonds ecologische en/of sociale kenmerken promoot en beoordeelt of Doelondernemingen praktijken op het gebied van goed bestuur volgen.

De Beheerder (via Voordegroei) maakt tijdens het beleggingsproces een duurzaamheidsanalyse. Op basis van deze duurzaamheidsanalyse wordt de kwaliteit van het ESG-profiel van een onderneming beoordeeld.

De ESG-analyse is een integraal onderdeel van het beleggingsproces. De fondsbeheerders voeren een diepgaande analyse uit van het ESG-profiel van bedrijven met ESG-risico's en -kansen. De risico's en kansen van bedrijven waarin wordt belegd, worden per bedrijf beoordeeld. Op basis van de ESG-analyse vormen we een oordeel over de kwaliteit van het ESG-profiel van een bedrijf. De Beheerder is van mening dat bedrijven die streven naar een significante verbetering van haar ESG-profiel, waarschijnlijk ook hun potentieel om bovengemiddeld te presteren verhogen.

Kenmerken uitgesloten bedrijven en sectoren

- Tabakproductie;
- Wapens;
- In strijd handelen met dierwelzijn;
- Het stimuleren van verslavende vormen van gokken;
- Fossiele brandstof;
- Coffeeshops; en
- Pornografie

Om te voorkomen dat duurzaamheidsrisico's zich zullen verwezenlijken worden Doelondernemingen ondervraagd naar de interne managementstructuur en hoe wordt omgegaan met duurzaamheidsrisico's. De Beheerder is vrij om op basis van deze informatie Doelondernemingen uit te sluiten.

De beoordeling van het ESG-profiel vindt plaats op interne beoordeling. Een externe beoordeling is niet mogelijk voor Doelondernemingen, omdat over MKB geen externe benchmark met betrekking tot ESG-factoren beschikbaar is.

Kortstondige debet-posities

Het is het Fonds toegestaan om in het kader van een efficiënt portefeuillebeheer maximaal dertig dagen debet-posities in te nemen. Het Fonds zal in beginsel geen krediet opnemen. Wel is het mogelijk dat zeer kortstondig sprake kan zijn van een debetstand tijdens de afwikkeling van aan- en verkoop van Financiële Instrumenten en Doelleningen. Bij een transactie kan de verkoopopbrengst van beleggingen later worden ontvangen dan dat de betaling van de aankoop van vervangende beleggingen plaatsvindt; hierdoor ontstaat een tijdelijke debetstand.

Wijzigingen in het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties

Eventuele (voorgenomen) wijzigingen in het beleggingsbeleid of de restricties van het Fonds zullen bekend worden gemaakt zoals beschreven in hoofdstuk 16 van het Prospectus.

3. RISICOFACTOREN

Algemeen

Aan het beleggen in het Fonds zijn (financiële) risico's verbonden. Hierna worden risicofactoren vermeld die voor beleggers van betekenis kunnen zijn in het licht van de gevolgen en de waarschijnlijkheid dat die risico's zich zullen voordoen. Deze opsomming is niet uitputtend. Er worden geen garanties gegeven dat de diverse beleggingsdoelstellingen zullen worden gerealiseerd. De waarde van de beleggingen van het Fonds kan zowel stijgen als dalen. Als gevolg daarvan kan een Participant mogelijk minder terugkrijgen dan hij heeft ingelegd of deze inleg zelfs geheel verliezen.

Rendementsrisico

Het rendement van een belegging in Participaties over de periode van aankoop- tot verkoop staat pas vast op het verkoopmoment van die Participaties. Er bestaat geen enkele garantie dat de beleggingsdoelstelling van het Fonds zal worden behaald en er wordt geen rendement gegarandeerd. De waarde van Participaties is onder andere afhankelijk van de beleggingscategorieën, de kwaliteit van Doelleningen en de Financiële Instrumenten waarin het Fonds belegt en van de keuzes die worden gemaakt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Het rendementsrisico is het gevolg van waarde schommelingen van de beleggingen en/of fluctuaties van de directe opbrengsten van de beleggingen (voornamelijk aflossing en rente). De waarde van de beleggingen beweegt met koerswijzigingen van de Financiële Instrumenten waarin wordt belegd. Alle Financiële Instrumenten staan bloot aan het risico van koersschommelingen. Die kunnen het gevolg zijn van:

- algemene risicofactoren (marktrisico)
- specifieke risicofactoren die alleen gelden voor een individuele belegging (specifieke risico's).

De gevolgen van het marktrisico zijn in veel gevallen van grotere invloed op de waardeontwikkeling van gespreide beleggingsportefeuilles dan de gevolgen van specifieke risico's. Zowel marktrisico als specifieke risico's nemen toe door beperking van de spreiding van de beleggingen (concentratie) tot een bepaalde regio, sector en/of door de keuze van individuele beleggingen.

Marktrisico

Onder marktrisico wordt verstaan het risico dat een belegging in waarde daalt of stijgt, niet vanwege specifieke omstandigheden betreffende die belegging, maar doordat de markt waarin wordt belegd als geheel beweegt. Marktrisico kan zich voordoen bij wereldwijde crises, zoals de kredietcrisis, olie crisis of bijvoorbeeld van de uitbraak van een pandemie. Binnen de categorie Vastrentende Waarden verschillen de marktrisico's per soort debiteur.

Specifieke risico's en overige risico's

Specifieke risico's hebben betrekking op de risico's dat de ontwikkeling van de koers van een geselecteerde individuele belegging in werkelijkheid in negatieve zin afwijkt van hetgeen ten tijde van de aankoop van de belegging is ingeschat. Dit risico houdt verband met de mate van effectiviteit van effectenresearch, de daarop gebaseerde analyses en met het tijdig nemen en uitvoeren van beleggingsbeslissingen. De specifieke risico's nemen toe naarmate de beleggingen minder zijn gespreid.

Overige risico's hebben betrekking op risico's die voortvloeien uit buiten het Fonds gelegen factoren, zoals onder meer wijziging van wet- en regelgeving.

Kredietrisico

De waarde van beleggingen in Vastrentende Waarden wordt beïnvloed door een positieve of negatieve ontwikkeling van de kredietwaardigheid van desbetreffende uitgevende instellingen (waaronder Doelondernemingen), de debiteuren. Het kredietrisico wordt dan ook wel debiteurenrisico genoemd. Voor de kredietwaardigheid is de door beleggers gemaakte inschatting van de kans op tijdige voldoening van rente-en aflossingsverplichtingen door de debiteur bepalend. De inschatting wordt niet alleen beïnvloed door factoren die gelden voor een bepaald bedrijf, maar ook door factoren die meer specifiek op een bepaalde bedrijfstak van toepassing zijn. Minder gunstige winstvooruitzichten voor een sector kunnen een negatieve invloed hebben op de inschatting van de kredietwaardigheid van alle bedrijven in die sector.

Kredietrisico bij leningen aan midden- en kleinbedrijf

Het Fonds belegt in Doelleningen aan midden- en kleinbedrijf en deze leningen kennen een hoger kredietrisico. Doelondernemingen zijn bedrijven die te klein zijn om een rating te hebben, afgegeven door een Credit Rating Agency. Het Fonds heeft de voorselectie van dit soort leningen uitbesteed aan Voordegroei. Voordegroei voert voorafgaand aan het plaatsen van een Doellening een Krediet Analyse uit en kent een Doellening een rating toe. Na plaatsing van een Doellening worden de Doelleningen doorlopend gemonitord. De Beheerder heeft het Krediet Analyse en monitoringsproces goedgekeurd en heeft altijd een veto recht aangaande het opnemen van een lening geselecteerd door Voordegroei.

Liquiditeitsrisico en verhandelbaarheid

Het kan voorkomen dat een door het Fonds ingenomen positie in Financiële Instrumenten niet tijdig tegen een redelijke prijs kan worden geliquideerd vanwege gebrek aan liquiditeit (onvoldoende vraag) in de markt. Doordat in Financiële Instrumenten wordt belegd die verhandeld worden op de liquide kapitaalmarkten zal in de regel een Financieel Instrument van het Fonds tegen de geldende marktprijs gekocht of verkocht kunnen worden.

Sommige beleggingen, zoals onderhandse Doelleningen, kunnen in principe helemaal niet worden verhandeld. Beleggen in onderhandse zakelijke leningen is daarom door de Beheerder gelimiteerd tot een maximum van het fondsvermogen in de beleggingsrestricties van het Fonds. Gebrek aan liquiditeit en verhandelbaarheid kan leiden tot het limiteren of opschorten van de uitgifte en inkoop van Participaties.

Renterisico en inflatierisico

Het renterisico betreft het risico als gevolg van veranderingen in de kapitaalmarktrente. Met name wanneer een fonds belegt in Vastrentende Waarden is de waarde van de onderliggende financiële instrumenten sterk afhankelijk van de ontwikkeling van de rente op de financiële markten. De ontwikkelingen in de renteniveaus zijn afhankelijk van de algemene markt- en economische omstandigheden. Bij een stijgende rente zal de koers van Vastrentende Waarden dalen en andersom. Een veel gebruikte maatstaf voor de rentegevoeligheid van Vastrentende Waarden is de duration.

Het algemene risico van inflatie houdt in dat de beleggingsopbrengsten worden aangetast door waardevermindering van de munteenheid via inflatie. In het verleden is gebleken dat bij beleggingen in zakelijke waarden (aandelen) de kans dat deze aantasting van de beleggingsopbrengsten op lange termijn wordt gecompenseerd door een hoger beleggingsrendement groter is dan ingeval belegd wordt in Vastrentende Waarden (obligaties, liquiditeiten). In geval van inflatie zijn de nominale beleggingsopbrengsten van beleggingen in Vastrentende Waarden hoger dan de beleggingsopbrengsten na aftrek van het effect van inflatie, de zogenoemde reële beleggingsopbrengsten. In de koers van

verhandelbare Vastrentende Waarden is in beginsel met een verwachte ontwikkeling van het inflatietempo rekening gehouden. Het inflatierisico bij beleggingen in Vastrentende Waarden houdt dan in dat desbetreffende beleggingsopbrengsten onvoldoende zijn voor compensatie van de werkelijke inflatie.

Waarderingsrisico

Er is een risico dat onderliggende posities, zoals Doelleningen of participaties waarin het Fonds belegt, op enig moment moeilijk te waarderen zullen zijn. De Beheerder kan bij bepaalde posities afhankelijk zijn van derden voor informatie met betrekking tot de waarde van de door het Fonds aangehouden posities.

Risico op fraude bij verstrekking

Er is een risico dat de Doelonderneming bewust verkeerde informatie verstrekt bij de aanvraag van een Doellening. Het Krediet Analyse proces van Voordegroei ziet erop toe dat de informatie wordt gecontroleerd en waar nodig geverifieerd ten einde dit risico te mitigeren.

Risico's verbonden aan het beleggen in andere Beleggingsinstellingen

Indien en voor zover het beleggingsbeleid dit toestaat, kan het Fonds haar vermogen beleggen in andere Beleggingsinstellingen. In dat geval is het Fonds dan ook afhankelijk van de kwaliteit van de uitvoering van het beleggingsbeleid en het risicoprofiel van deze andere Beleggingsinstellingen. Het Fonds heeft hierop in beginsel geen invloed. Het Fonds wordt daarmee mede afhankelijk van het risicoprofiel van deze Beleggingsinstellingen. Tevens kunnen risico's aan de orde zijn die betrekking hebben op de waardebepaling, de opschorting, beëindiging en eventueel de beschikbaarheid van deze beleggingen. Sommige Beleggingsinstellingen:

- kunnen ook (gedeeltelijk) beleggen met geleend geld ("leverage"). Daardoor kunnen grotere winsten maar ook grotere verliezen ontstaan dan wanneer niet wordt belegd met geleend geld (het zogenaamde "hefboomeffect");
- hebben de vrijheid om "short" te gaan. Ingeval van een short transactie worden effecten verkocht die de verkoper niet bezit. Om de verkochte effecten te kunnen leveren leent de verkoper de aandelen van een derde. Een short positie wordt gesloten door zoveel effecten in de markt te kopen als nodig is om eenzelfde aantal effecten als geleend terug te leveren aan de uitlener. Daarbij kunnen, ingeval van koersstijgingen verliezen worden geleden;
- maken gebruik van opties of andere, al dan niet beursgenoteerde, derivaten. Deze producten kunnen zich uiterst volatiel gedragen, waardoor het gebruik een grote invloed kan hebben (zowel positief als negatief) op de waarde van het Fonds. Deze technieken worden aangewend ter bescherming van het onderliggende vermogen en/of het genereren van extra inkomsten. Onder bepaalde marktomstandigheden kan toepassing daarvan echter leiden tot substantiële verliezen. Dit kan negatieve gevolgen hebben op de waarde van het Fonds;
- kunnen beleggingen uitlenen ("securities lending"). Daarbij bestaat het risico dat de inlener van de effecten zijn verplichting tot (tijdige) teruglevering van die aandelen niet nakomt.

Systemrisico

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

Tegenpartijrisico

Een uitgevende instelling of een andere tegenpartij kan in gebreke blijven. Bij aan-en verkooptransacties met betrekking tot Financiële Instrumenten zullen over het algemeen slechts kortlopende vorderingen ontstaan waardoor het risico laag is, aangezien levering plaatsvindt tegen (vrijwel) gelijktijdige ontvangst van de tegenprestatie. Voorts is er tegenpartijrisico bij valutatransacties. Deze risico's worden beperkt door selectie van tegenpartijen met voldoende kredietwaardigheid.

Concentratierisico

Het Fonds kan zijn beleggingen concentreren in ondernemingen die opereren in hetzelfde land, dezelfde regio, sector of in dezelfde markt of concentreren in een bepaalde onderneming. Als gevolg hiervan kan de spreiding van de beleggingsportefeuille van het Fonds beperkt zijn. De concentratie van de portefeuille kan het gevolg zijn van het gevoerde beleggingsbeleid. Voorts kan een concentratierisico zijn veroorzaakt door de omvang en samenstelling van het voor belegging beschikbare beleggingsuniversum. Een kleiner beleggingsuniversum leidt tot geringere spreidingsmogelijkheden dan een groter universum. Het concentratierisico houdt dan in dat bepaalde gebeurtenissen die deze onderneming(en) raken van grotere invloed zijn op de waarde van de beleggingsportefeuille van het Fonds dan indien de mate van concentratie geringer is. Verder kan het Fonds er voor kiezen om te beleggen in een beperkt aantal Beleggingsinstellingen, hetgeen ook een concentratierisico in zich bergt.

Verhandelbaarheidsrisico

Onder bijzondere omstandigheden zal het Fonds voor korte of langere tijd geen Participaties kunnen uitgeven of inkopen. Oorzaken hiervan kunnen onder meer zijn het disfunctioneren van één of meer markten in Financiële Instrumenten, waaraan de beleggingen van het Fonds zijn genoteerd of opschorting van uitgifte of inkoop van participaties door een Beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt. Een andere oorzaak kan zijn dat niet of minder liquide Vastrentende Waarden niet kunnen worden verkocht ten behoeve van het inkopen van Participaties.

Risico's bij uitbesteding

De Beheerder heeft een deel van het portefeuillebeheer uitbesteed aan OHV en Voordegroei. Dit kan leiden tot belangenconflicten. De Beheerder heeft een beleid opgesteld inzake het identificeren en voorkomen van belangenconflicten. De Beheerder heeft getoetst of het beleid van OHV en Voordegroei inzake belangenconflicten voldoet aan de eisen die Beheerder stelt. Een ander risico bij uitbesteding is opzegging van de uitbestedingsrelatie. De Beheerder heeft geborgd in de uitbestedingsovereenkomsten dat bij opzegging van de uitbestedingsrelatie de belangen van de Participanten worden behartigd en de uitbestedingsrelatie zorgvuldig wordt afgewikkeld. Tevens bestaat bij uitbesteding het risico van slechte prestaties door de partij die de uitbesteding uitvoert. De Beheerder heeft een compleet control framework opgezet waar de prestaties van de partij die de uitbesteding uitvoert doorlopend worden gemonitord. Daarnaast heeft de Beheerder te allen tijde een instructierecht jegens de gedelegeerden.

Risico's van algemene economische en politieke aard

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

Fondsstructuurrisico

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. In de jurisprudentie en de literatuur zijn fondsen voor gemene rekening regelmatig als personenvennootschap aangemerkt. Of een fonds voor gemene rekening al dan niet als personenvennootschap wordt aangemerkt is met name van belang voor de toepasselijkheid van de wettelijke regels met betrekking tot hoofdelijke aansprakelijkheid van vennoten. Met het oog op het tegengaan van het risico op kwalificatie als personenvennootschap is in de Voorwaarden van Beheer en dit Prospectus opgenomen dat het Fonds geen overeenkomst vormt tussen één of meerdere Participanten, dat het evenmin een personenvennootschap vormt en dat het accepteren van de Voorwaarden van Beheer en/ of de Fonds Documenten, noch het invullen van het Inschrijfformulier, noch hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt rechten en verplichtingen tussen de Participanten onderling doen ontstaan.

Risico van (fiscale) wetswijzigingen en toepasselijk belastingregime

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van het Fonds in negatieve zin wijzigt of dat andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op het Fonds en haar Participanten. Wijzigingen in het van toepassing zijnde belastingregime van het land waar een belegging plaatsvindt kan een negatieve impact hebben op de waardeontwikkeling van die belegging.

Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de Financiële Instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht plaatsvindt ('settlement risk').

Risico verlies van in bewaring gegeven activa

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Juridisch Eigenaar of een financiële instelling waar de Juridisch Eigenaar een effectenrekening aanhoudt ten behoeve van het Fonds bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa.

4. DE BEHEERDER

OHV Institutional Asset Management

De Beheerder van het Fonds is OIAM, gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam, voor onbepaalde tijd opgericht op 13 november 2014. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 61885142. De statuten van de Beheerder staan op de Website en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten. De beheerder is een 100% dochter van OHV.

Overige fondsen onder beheer van OIAM

OIAM is naast beheerder van het Fonds tevens beheerder van de volgende twee beleggingsinstellingen:

- het Fresh Fixed Income Fund; en
- het Fresh Active Equity Fund.

Wft-vergunning

De Beheerder beschikt over een vergunning als vereist uit hoofde van artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning.

Directie en nevenfuncties directie

De statutaire directie van de Beheerder bestaat uit J. W. Brouwer, M.S.N.M. Mooijer en L.W.F.C. Vemer. De heer Brouwer is tevens bestuurder van OHV, de heer Mooijer is tevens beleggingsspecialist bij OHV en de heer Vemer is tevens medeoprichter en medewerker bij Voordegroei.

Beloningsbeleid

Het beloningsbeleid van de Beheerder maakt duidelijk welke risico's bestaan bij bepaalde vormen van beloning en welke maatregelen getroffen zijn ter voorkoming van het effectueren van deze risico's. Het beleid wordt goedgekeurd en ondertekend door de Directie.

Het directielid J.W. Brouwer is tevens de minderheidsaandeelhouder van OHV, via een houdstermaatschappij. Alle directieleden ontvangen een vast salaris. Er zijn geen secundaire arbeidsvoorwaarden overeengekomen. Slechts als de resultaten van de Beheerder het toelaten wordt dividend uitgekeerd door de Beheerder aan OHV, waarbij geldt dat het toezichtrechtelijk vereiste toetsingsvermogen van de Beheerder minimaal in stand dient te blijven.

Medewerkers die niet tevens directielid zijn, ontvangen een vast salaris of vergoeding onder een overeenkomst. Deze medewerkers kunnen op basis van kwalitatieve doelstellingen in aanmerkingen komen voor een variabele beloning, gemaximeerd op 20% van de brutoloonsum. Daarnaast kunnen de volgende secundaire arbeidsvoorwaarden van toepassing zijn: onkostenvergoeding, telefoon, bijdrage in pensioenvoorziening, etc.

Integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening

De Beheerder past een aantal principes toe ter waarborging van een integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening (als bedoeld in de artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 van de Wft en 115q BGfo). Deze principes zijn vooral gericht op de bescherming van de belangen van de Participanten en het zoveel mogelijk beperken van belangenconflicten. Deze principes bevatten tevens een beschrijving van het beheer van het liquiditeitsrisico van het Fonds en een beschrijving hoe de Beheerder de billijke behandeling van de Participanten waarborgt.

Eigen vermogen, Jaarrekening en halfjaarbericht Beheerder

Het eigen vermogen van de Beheerder bedraagt ten minste EUR 125.000 plus 0,02% van het beheerd vermogen boven de EUR 250 miljoen en het eventuele eigenrisico van de beroepsaansprakelijkheidsverzekering. Het boekjaar van de Beheerder valt samen met het kalenderjaar. De jaarrekening van de Beheerder zal uiterlijk binnen zes maanden na afloop van het boekjaar op de Website worden geplaatst en kosteloos verkrijgbaar zijn bij de Beheerder. Het halfjaarbericht zal uiterlijk binnen negen weken na 30 juni op de Website worden geplaatst en kosteloos verkrijgbaar zijn bij de Beheerder.

Aansprakelijkheid Beheerder

De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.

Dekking aansprakelijkheidsrisico's beroepsnalatigheid

De Beheerder heeft er voor gekozen om de aansprakelijkheidsrisico's die uit beroepsnalatigheid voortvloeien af te dekken met een passende verzekering.

Dienstverleners van de Beheerder ten behoeve van het beheer van het Fonds

Uitvoering beleggingsbeleid:	OIAM bepaalt het beleggingsbeleid van het Fonds en stelt dit vast. OHV voert het beleggingsbeleid inzake Vastrentende Waarden anders dan Doelleningen en Beleggingsinstellingen uit; Voordegroei brengt geschikte Doelondernemingen aan voor het verstrekken Doelleningen door het Fonds.
Accountant:	Baker Tilly (Netherlands) NV voert de assurance-opdracht uit en toetst of het Prospectus aan de daaraan in de relevante wet- en regelgeving gestelde vereisten voldoet. Hierover wordt een assurance report afgegeven.
Belastingadviseurs:	Baker Tilly (Netherlands) NV, verleent waar gevraagd belastingadvies aan de Beheerder, zolang dit de onafhankelijkheid van Baker Tilly Berk niet schaadt.
Regulatory:	Osborne Clarke NV ondersteunt de Beheerder als adviseur op het gebied van regulatoire zaken.
IT:	Tonec BV, ondersteunt bij de benodigde IT-infrastructuur van de Beheerder en bij het operationeel functioneren van de IT-systemen van de Beheerder.

Delegatie door de Beheerder

Beleggingsbeleid

De Beheerder besteedt de uitvoering van een deel van het beleggingsbeleid (Vastrentende Waarden anders dan Doelleningen en Beleggingsinstellingen) van het Fonds uit aan OHV als bedoeld in artikel 20 lid 1 sub c van de AIFMD.

De Beheerder heeft de selectie van en delen van het kredietbeheer van Doelleningen aan Doelondernemingen gedelegeerd aan Voordegroei als bedoeld in artikel 20 lid 1 AIFMD. De Beheerder neemt zelfstandig investeringsbeslissingen inzake door Voordegroei geselecteerde Doelleningen.

De Beheerder heeft het recht om de aan effecten die tot het Fonds behoren verbonden rechten (waaronder het stemrecht) uit te oefenen. De Beheerder zal zich, als zij besluit om stemrechten uit te oefenen, daarbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke Participanten.

Beleggingsadministratie en berekening NAV

De Beheerder besteedt de beleggingsadministratie en de berekening NAV van het Fonds uit aan CACEIS.

Bijhouden Participantenregister

CACEIS houdt als beleggingsadministrateur het participantenregister bij.

Financiële administratie

De Beheerder besteedt de financiële administratie van het Fonds uit aan CACEIS.

Potentiële belangenconflicten door delegatie

Potentiële belangenconflicten door delegatie worden gemitigeerd door een functionele en hiërarchische scheiding van activiteiten. Zo worden de activiteiten die CACEIS verricht als Bewaarder uitgevoerd door andere teams in andere ruimtes dan de activiteiten die CACEIS verricht als Beleggingsadministrateur. Hetzelfde geldt voor de activiteiten die CACEIS verricht voor het bijhouden van het Participantenregister en de activiteiten die Stichting Bewaarder OHV Institutional Asset Management verricht in haar hoedanigheid als de Juridisch Eigenaar.

Ten aanzien van het uitvoeren van delen van het beleggingsbeleid en uitvoeren van transacties geldt dat deze taken zijn gedelegeerd, binnen de OHV groep, aan OHV. Door deze delegatie kunnen belangenconflicten optreden binnen de groep. Dit kunnen bijvoorbeeld belangenconflicten zijn bij de uitvoering en toewijzing van transacties, de prioritering van de werkzaamheden en het toerekenen van kosten. OIAM heeft een Beleid ter voorkoming van belangenconflicten opgesteld. In dit Beleid zijn mogelijke belangenconflicten geïdentificeerd en beheersmaatregelen geformuleerd. Beheersmaatregelen betreffen onder meer functionele, hiërarchische en technische scheiding van taken, verantwoordelijkheden en gegevens bij OHV voor de uitvoering de gedelegeerde werkzaamheden voor het Fonds. De directie van OIAM controleert de werking van dit belangenconflicten beleid periodiek. Het belangenconflictenbeleid van de Beheerder is ter inzage op te vragen door (potentiële) Participanten.

Defungeren Beheerder

De Beheerder zal als zodanig defungeren als beschreven in artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer:

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

De Beheerder kan slechts vrijwillig defungeren met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden en niet eerder dan dat in opvolging is voorzien.

5. DE BEWAARDER

De Bewaarder van het Fonds is CACEIS, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende op de Entree 500 te Amsterdam. De Bewaarder is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Amsterdam, onder nummer 33001320. De statuten van de Bewaarder staan op de Website en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten.

Verplichtingen van de Bewaarder

Tussen de Beheerder en de Bewaarder van het Fonds en het Fonds is een schriftelijke overeenkomst inzake bewaring gesloten als bedoeld in artikel 21 lid 2 van de AIFMD. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende elementen:

- de Bewaarder controleert dat de toetreding en uittreding van Participanten gebeurt in overeenstemming met Nederlands recht en de Fonds Documenten;
- de Bewaarder controleert dat de NAV van het Fonds wordt berekend overeenkomstig Nederlands recht, de Fonds Documenten en de daarvoor geldende procedures;
- de Bewaarder zorgt ervoor dat de kasstromen van het Fonds naar behoren worden gecontroleerd en in het bijzonder dat alle betalingen door of namens Participanten bij de inschrijving op de Participaties ontvangen zijn en dat alle contanten van het Fonds geboekt worden op kasgeldrekeningen die op naam van het Fonds geopend zijn bij een kredietinstelling in de Europese Economische Ruimte of een bank waaraan in een derde land een vergunning is verleend) (in beginsel CACEIS);
- de Bewaarder vergewist zich ervan dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds de tegenwaarde binnen de gebruikelijke termijnen wordt overgemaakt aan het Fonds; en
- de Bewaarder vergewist zich ervan dat de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen die in overeenstemming is met Nederlands recht en het Prospectus.

Op verzoek wordt tegen kostprijs een afschrift van de overeenkomst van bewaring aan een Participant toegestuurd.

De Bewaarder treedt in het belang van de Participanten op.

Aansprakelijkheid Bewaarder

De Bewaarder is jegens het Fonds en/of de Participanten aansprakelijk voor het verlies door de Bewaarder of door een derde, aan wie de bewaarneming van de in bewaarneming genomen Financiële Instrumenten of andere activa die in bewaring genomen kan worden, is overgedragen. In geval van een dergelijk verlies van een in bewaarneming genomen instrument restitueert de Bewaarder onverwijld een instrument van hetzelfde type of voor een overeenstemmend bedrag aan het Fonds. De Bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om deze te verhinderen. Doelleningen zijn geen activa die in bewaring genomen kunnen worden door de Bewaarder.

De Bewaarder is jegens het Fonds en/of de Participanten eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de Bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.

Volgens Nederlands recht kan de Bewaarder zijn aansprakelijkheid voor verlies van de in bewaring gegeven instrumenten jegens het Fonds of de Beheerder in beginsel slechts uitsluiten indien:

- hij aan alle daarvoor geldende vereisten voor delegatie van bewaarnemingstaken heeft voldaan;
- hij een schriftelijke overeenkomst met de derde die de uitbestede werkzaamheden verricht, heeft gesloten waarin zijn aansprakelijkheid aan de derde wordt overgedragen en op grond waarvan het Fonds, de Beheerder of de Bewaarder namens hen, op dezelfde voet als waarin oorspronkelijk de Bewaarder kon worden aangesproken, de derde kan aanspreken wegens schade wegens verlies van instrumenten; en
- hij een schriftelijke overeenkomst met het Fonds of de Beheerder heeft gesloten waarin het Fonds of de Beheerder namens het Fonds instemt met de uitsluiting van de aansprakelijkheid van de Bewaarder en waarin een objectieve reden voor die uitsluiting is opgenomen.

Eigen vermogen Bewaarder, jaarrekening Bewaarder en statuten

De Bewaarder beschikt over een eigen vermogen van tenminste € 730.000. Het boekjaar van de Bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar. Binnen zes maanden na afloop van elk boekjaar wordt de jaarrekening opgemaakt. De statuten van de Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Bewaarder, worden op verzoek kosteloos toegezonden aan de Participanten en staan op de Website. Datzelfde geldt voor de meest recente jaarrekening van de Bewaarder.

Bewaarder niet gelieerd aan de Beheerder

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

Delegatie door de Bewaarder

De taken welke de Bewaarder vervult teneinde te voldoen aan de hierboven genoemde verplichtingen van de Bewaarder zijn per de datum van het Prospectus niet gedelegeerd en zullen naar verwachting ook niet worden gedelegeerd. Indien in de toekomst sprake is van delegatie van de hierboven genoemde verplichtingen van de Bewaarder zal de Beheerder deze informatie verstrekken aan de Participanten.

Delegatie bewaarneming

Op dit moment heeft de Bewaarder de instrumenten van het Fonds die in bewaring genomen kunnen worden in eigen bewaarneming. Op grond van de overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder, mag de Bewaarder zijn bewaarnemingstaken delegeren aan een custodian bank en sub-custodians.

6. DE JURIDISCH EIGENAAR

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Bewaarder OHV Institutional Asset Management, opgericht op 18 december 2014, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Juridisch Eigenaar is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Amsterdam, onder nummer 62122118. De statuten van de Juridisch Eigenaar zijn beschikbaar via de Website en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten.

De Juridisch Eigenaar heeft als enige statutaire doelstelling het houden van de juridische eigendom van fondsvermogens van beleggingsinstellingen onder beheerder van OIAM in overeenstemming met art. 4:37j Wft. De Juridisch Eigenaar dient de belangen van de Participanten te behartigen. De Juridisch Eigenaar fungeert ten behoeve van de Participanten als juridisch eigenaar van het vermogen van het Fonds.

Aansprakelijkheid Juridisch Eigenaar

Elke aansprakelijkheid voor het optreden als Juridisch Eigenaar en de gevolgen daarvan wordt door de Juridisch Eigenaar uitdrukkelijk uitgesloten, tenzij sprake is van fraude, opzet of grove schuld van de Juridisch Eigenaar. Dit geldt ook wanneer de Juridisch Eigenaar de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

Bestuur van de Juridisch Eigenaar

Het bestuur van Stichting Bewaarder OHV Institutional Asset Management is gevormd door H.E. van Enkhuijzen en M.R. Overdevest. Het bestuur voert geen andere activiteiten uit die verband houden met de werkzaamheden van de Beheerder of de door de Beheerder beheerde fondsen.

Eigen vermogen Juridisch Eigenaar, jaarrekening Juridisch Eigenaar en statuten

Het boekjaar van de Juridisch Eigenaar is gelijk aan het kalenderjaar. Binnen vier maanden na afloop van elk boekjaar wordt de jaarrekening opgemaakt. De statuten van de Juridisch Eigenaar liggen ter inzage ten kantore van de Juridisch Eigenaar, worden op verzoek kosteloos toegezonden aan de Participanten en staan op de Website. Datzelfde geldt voor de meest recente jaarrekening van de Juridisch Eigenaar.

Defungeren Juridisch Eigenaar

De Juridisch Eigenaar zal als zodanig defungeren als beschreven in artikel 18 van de Voorwaarden van Beheer:

- op het tijdstip van ontbinding van de Juridisch Eigenaar;
- door vrijwillig defungeren; of
- doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surseance van betaling.

De Juridisch Eigenaar kan slechts vrijwillig defungeren met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden en niet eerder dan in overeenstemming met de Voorwaarden van Beheer in opvolging is voorzien.

7. DE BELEGGINGSADMINISTRATEUR

De Beheerder heeft CACEIS, aangesteld als Beleggingsadministrateur van het Fonds.

Op grond van de tussen de Beleggingsadministrateur en de Beheerder gesloten overeenkomst, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen, is de Beleggingsadministrateur onder supervisie van de Beheerder, verantwoordelijk voor:

- het voorbereiden en het voeren van de beleggingsadministratie van het Fonds; en
- het periodiek berekenen van de NAV van het Fonds.

8. PARTICIPANTEN

Rechten Participanten op het vermogen van het Fonds

Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds waarin wordt deelgenomen, in verhouding tot het door hem gehouden aantal Participaties na aftrek van kosten.

Aansprakelijkheid Participanten

Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Bewaarder. Zij zijn ook niet aansprakelijk voor eventuele verliezen van het Fonds voor zover die de hoogte van de op hun Participaties gestorte of nog te storten inbreng te boven gaan.

Gelijke behandeling van Participanten

Het Fonds zal Participanten in vergelijkbare gevallen op een gelijke manier behandelen.

Billijke behandeling Participanten

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

Participantenregister

De Beheerder laat CACEIS, het Participantenregister bijhouden, waarin de namen en adressen van Participanten zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van de aanduidingen van hun Participaties, de datum van verkrijging van de Participaties en het aantal Participaties.

Het aantal door een Participant gehouden Participaties wordt berekend tot op vier decimalen. In het Participantenregister wordt tevens vermeld de wijze waarop een Participant betalingen wenst te ontvangen. Betalingen uit hoofde van het Prospectus op de in het Participantenregister vermelde bankrekening bevrijdt het Fonds en de Participant verleent het Fonds hiervoor bij voorbaat kwijting. Een Participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Beheerder, of een door de Beheerder aan te wijzen persoon, doorgeven.

Het Participantenregister is niet openbaar. Elke Participant krijgt een bewijs van inschrijving toegestuurd. Het Participantenregister wordt bij iedere toekenning en inkoop geactualiseerd.

Vergadering van Participanten, stemrecht

Vergaderingen van Participanten worden gehouden in de gevallen voorzien in de Overeenkomst van Beheer waaronder wanneer de Beheerder en de Bewaarder dit wenselijk achten in het belang van de Participanten. De oproeping tot de vergadering van Participanten geschiedt door de Beheerder. De oproeping geschiedt schriftelijk aan het e-mail adres van iedere Participant, niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.

De vaststelling van de agenda voor de vergadering geschiedt door de Beheerder. De agenda bevat in ieder geval hetgeen met inachtneming van artikel 16.3 en 16.4 van de Voorwaarden van Beheer op de agenda is geplaatst en hetgeen op grond van artikel 16.6 van de Voorwaarden van Beheer is verzocht te plaatsen.

De bestuurders van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar worden uitgenodigd vergaderingen van Participanten bij te wonen en hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. De accountant kan door de Beheerder of de Juridisch Eigenaar tot het bijwonen van de vergadering van Participanten worden uitgenodigd.

De vergaderingen van Participanten worden gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

De jaarrekening wordt gelijktijdig met de oproeping van de vergadering voor de Participanten ter inzage gelegd ten kantore van de Beheerder en kan door hen bij de Beheerder worden opgevraagd.

Indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen. Bovendien zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen, zodra een of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste twintig procent (20%) van het totale aantal Participaties houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de Beheerder schriftelijk verzoeken. Indien de Beheerder naar het oordeel van de Juridisch Eigenaar op onredelijke gronden haar medewerking onthoudt aan het verzoek van de Juridisch Eigenaar om een vergadering van Participanten bijeen te roepen, kan de Juridisch Eigenaar gelet op het belang van de Participanten en met inachtneming van de daarvoor geldende bepalingen zelf een vergadering van Participanten bijeenroepen.

De vergaderingen van Participanten worden geleid door een bestuurder van de Beheerder. Indien meerdere bestuurders van de Beheerder aanwezig zijn, zullen deze bestuurders een van hen aanwijzen als voorzitter van de vergadering. Is geen van de bestuurders van de Beheerder aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.

Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen. Iedere uitgegeven, volledige participatie geeft recht op één stem. Besluiten van de vergadering van Participanten worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem. De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

De Beheerder kan een vergadering van Participanten bijeenroepen. Op een dergelijke vergadering is het voorgaande en hiernavolgende van overeenkomstige toepassing.

Tenzij van het in de vergadering van Participanten verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die vergadering notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering dan wel vastgesteld door een volgende vergadering van Participanten; in het laatste geval worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering ondertekend.

Toepasselijkheid Prospectus

Door deelname in het Fonds aanvaardt de Participant de toepasselijkheid op die deelname van het bepaalde in het Prospectus en de Fonds Documenten. In geval van strijd tussen het Prospectus en de Voorwaarden van Beheer zijn de Voorwaarden van Beheer bepalend.

Participaties

De aanduiding van elk van de Participaties wordt vastgesteld door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. Het Fonds vertegenwoordigt de gerechtigdheid tot het vermogen behorende bij het Fonds dat door de Beheerder wordt beheerd zoals omschreven in het Prospectus. De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.

9. OPSTELLING EN VASTSTELLING NAV

Opstelling door de Beleggingsadministrateur

In beginsel wordt de NAV iedere maand door de Beleggingsadministrateur opgesteld in de valuta van het Fonds. De NAV wordt opgesteld voor informatiedoeleinden en wordt niet vastgesteld door Beleggingsadministrateur.

Vaststelling door de Beheerder

In beginsel wordt iedere maand door de Beheerder de NAV vastgesteld nadat deze, in de valuta van het Fonds, is opgesteld door de Beleggingsadministrateur. De Beheerder publiceert de vastgestelde NAV na de laatste Werkdag van een maand zo spoedig mogelijk op de Website. Vaststelling geschiedt door de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen, te delen door het aantal uitstaande Participaties in het Fonds. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met vooruitbetaalde kosten, verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten en nog te ontvangen rente en andere vergoedingen.

Waardering effecten, andere activa en passiva

Bij de vaststelling van de NAV van het Fonds, wordt voor de waardering van de activa en passiva en de resultaatbepaling uitgegaan van in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, waarbij in beginsel het volgende geldt:

- Doelleningen worden gewaardeerd op reële waarde. Gezien het specifieke karakter van de Doelleningen en met name gezien de overwegend korte looptijd is het uitgangspunt dat de nominale waarde, onder aftrek van eventuele voorzieningen voor verwachte oninbaarheid, de beste benadering is van de reële waarde. Als er sprake is van een voorziening, wordt deze direct genomen als hiertoe aanleiding is. Daarbij wordt vastgesteld of de nominale waarde minus de eventuele voorzieningen nog steeds de beste benadering is van de reële waarde. Het markt- en kredietrisico worden door een consistente methodiek met vaststaande, meetbare parameters op het niveau van de individuele debiteuren bepaald.
- op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers van deze belegging. Indien, als (ingeval van extreme (markt) omstandigheden) de laatst bekende koers de waarde van een belegging naar de mening van de Beheerder niet juist weergeeft (bijvoorbeeld als er al meer dan een maand geen prijs is afgegeven), wordt deze gewaardeerd op basis van een taxatie van de Beheerder. De Beheerder zal in dat geval op de Website een toelichting op de wijze van taxatie geven;
- alle overige beleggingen worden, bij afwezigheid van een beurskoers, door de Beleggingsadministrateur gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn op basis van "fair value". Hiervoor wordt bijvoorbeeld gekeken naar vergelijkbare beleggingen;
- de aankoopkosten van de beleggingen worden in de kostprijs verwerkt. Verkoopkosten worden in mindering gebracht op het gerealiseerde koersresultaat;
- liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd op nominale waarde;
- de overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Bepaling resultaat

Het resultaat wordt bepaald door de som van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten die betrekking hebben op beleggingen, de opbrengsten van in de afgelopen periode ontvangen rente

over die periode te verminderen met de aan die periode toe te rekenen kosten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Opschorting vaststelling NAV

De Beheerder kan de vaststelling van de NAV tijdelijk opschorten in onder meer de volgende gevallen:

- indien een effectenbeurs waaraan een belangrijk deel van de effecten die behoren tot het Fonds zijn genoteerd, is gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer de transacties op deze beurs zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen en de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de beursgenoteerde effecten kan (laten) geven;
- indien een Beleggingsinstelling waarin het Fonds belegt de waarde van haar beleggingen niet kan vaststellen om redenen zoals voorzien in de voorwaarden van die Beleggingsinstelling;
- indien de waarde vaststelling van een aanmerkelijk deel van de niet-beursgenoteerde effecten die behoren tot het Fonds is opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen is onderworpen en de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de waarde van die effecten kan (laten) geven;
- indien de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van de NAV van het Fonds niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het Fonds niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- indien factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarover de Beheerder geen zeggenschap heeft, de Beheerder verhinderen de NAV van het Fonds te bepalen.

Compensatie Participanten ingeval van onjuiste berekening NAV

Indien wordt geconstateerd dat de NAV van het Fonds niet juist is vastgesteld dan zal de Beleggingsadministrateur de NAV opnieuw berekenen en (in geval van toetreding tegen een onjuiste NAV) het aantal Participaties dienovereenkomstig aanpassen. Vervolgens zal het Fonds gedupeerde uitgetreden Participanten (die tegen een te lage NAV zijn afgerekend), respectievelijk de overblijvende Participanten in het Fonds die nadeel lijden (omdat uittredende Participanten tegen een te hoge NAV blijken te zijn afgerekend) of toegetreden Participanten (die tegen een te hoge NAV zijn toegetreden) compenseren voor daadwerkelijk geleden schade wanneer:

1. die een direct gevolg is van een toerekenbare fout van de Beheerder of de Beleggingsadministrateur; en
2. het verschil tussen de gehanteerde en de juiste NAV meer dan 1 % is; en
3. de fout niet dateert van eerder dan zes maanden voor de constatering.

Mocht het Fonds niet in staat zijn het aan uitgetreden Participanten te veel betaalde op hen te verhalen, dan zal de Beheerder de daardoor voor de overblijvende Participanten in het Fonds geleden schade vergoeden door dat bedrag in het Fonds te storten (mits aan de hiervoor onder (1) tot en met (3) genoemde voorwaarden is voldaan).

10. UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES

UITGIFTE

Verzoek tot uitgifte (uiterlijk vijf werkdagen voor de Transactiedag)

Een verzoek tot uitgifte van Participaties dient de Beleggingsadministrateur uiterlijk vijf werkdagen voorafgaande aan de beoogde Transactiedag te hebben bereikt. Het verzoek dient het bedrag (in de valuta van het Fonds) te vermelden waarvoor uitgifte wordt verzocht. Indien een verzoek tot uitgifte minder dan vijf werkdagen voorafgaande aan de beoogde Transactiedag de Beheerder heeft bereikt en de Beheerder geen andere termijn daarvoor schriftelijk heeft afgegeven dan kan de Beheerder ter eigen discretie bepalen het verzoek tot uitgifte te aanvaarden namens het Fonds. In voorkomend geval kan de Beheerder de, aan het voorgaande gerelateerde, extra kosten ten laste van de verzoekende Participant(en) in rekening brengen in de vorm van een aanvullende opslag.

Uitgifteprijs en -plaats

Het Fonds zal Participaties in Amsterdam (Nederland) uitgeven tegen de op de Transactiedag geldende NAV van de Participaties, vermeerderd met een opslag zoals vastgelegd in hoofdstuk 11 van het Prospectus.

Indien een uitgifte plaatsvindt op een Niet-reguliere Transactiedag dan komen de daaraan gerelateerde extra kosten, waaronder de berekening van de NAV per de Niet-reguliere Transactiedag, voor rekening van de Participant die heeft verzocht tot toetreding per een Niet-reguliere Transactiedag.

Storting van de uitgifteprijs in effecten

De Beheerder is bevoegd toe te staan dat de uitgifteprijs wordt voldaan door overdracht van effecten. De waardering van die effecten vindt plaats conform de waarderingmethoden zoals beschreven in hoofdstuk 9 van het Prospectus. In een dergelijk geval dient zowel het verzoek als de storting uiterlijk op de door de Beheerder te bepalen Werkdag vóór de toetredingsdatum door het Fonds ontvangen te zijn.

Storting (uiterlijk twee Werkdagen voor de Transactiedag)

Storting op Participaties mag alleen geschieden ten laste van een geldrekening ten name van de Participant bij een kredietinstelling met zetel in een lidstaat van de Europese Unie, de Europese Economische Ruimte of een andere staat waarvoor afgeleide identificatie is toegestaan krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme. Stortingen moeten uiterlijk twee Werkdagen voor de uitgifte op de rekening van de Bewaarder inzake het Fonds zijn bijgeschreven, tenzij de Beheerder en de betreffende Participant schriftelijk anders zijn overeengekomen. Over de periode tussen de storting en de uitgifte van Participaties wordt geen rente vergoed. De ontvangen of betaalde creditrente is voor rekening van het Fonds.

Gevolg niet tijdig ontvangen storting of uitgifteverzoek

Indien een verzoek om uitgifte of de storting niet tijdig voor een Transactiedag is ontvangen, zal de uitgifte worden opgeschort tot de volgende Transactiedag. Niettemin is de Beheerder in dat geval gerechtigd, maar niet verplicht, de uitgifte van Participaties op de beoogde Transactiedag plaats te laten vinden, indien zowel het verzoek om uitgifte als de storting voor de Transactiedag is ontvangen. In uitzonderlijke gevallen kan de Beheerder besluiten om de uitgifte van Participaties op de beoogde Transactiedag plaats te laten vinden indien het verzoek tot uitgifte voor de Transactiedag is ontvangen en voor de storting een onherroepelijke opdracht is verleend.

Bepaling aantal uit te geven Participaties, fracties

Het aantal Participaties dat wordt uitgegeven is gelijk aan:

1. het gestorte bedrag verminderd met de verschuldigde kostenopslag; gedeeld door:
2. de NAV van een Participatie geldend op de Transactiedag.

Er kunnen fracties van Participaties worden uitgegeven (tot ten hoogste vier decimalen).

Bevestiging

De Participant zal zo spoedig mogelijk na vaststelling van de NAV een bevestiging van de transactie ontvangen.

Opschorting of weigering uitgifte

De Beheerder kan verzoeken tot uitgifte geheel of gedeeltelijk weigeren of opschorten indien:

- de berekening van de NAV is opgeschort;
- de Beheerder van mening is dat uitgifte strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- de toepassing van de wettelijk vereiste “Know Your Customer” procedure daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding voor geeft;
- de Beheerder van mening is dat (i) in redelijkheid kan worden verwacht dat toekenning van Participatie(s) tot gevolg zal hebben dat de belangen van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad; of (ii) belegging van het door toekenning van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is;
- als een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen;
- het bedrag van het totaal aan uitgifteverzoeken groter is dan het bedrag van het aantal te financieren doelleningen op het moment van uitgifte.

De Beheerder zal de opschorting opheffen, indien en voor zover van toepassing de aanleiding voor het besluit tot opschorten is verdwenen. Een besluit tot opschorting van de uitgifte en opheffing daarvan zal op de Website worden geplaatst.

Verder is de Beheerder te allen tijde gerechtigd om in individuele gevallen, zonder opgaaf van reden, een verzoek tot uitgifte te weigeren.

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

Indien de Beheerder een verzoek tot uitgifte geheel of gedeeltelijk opschort omdat het bedrag van het totaal aan inschrijvingen op één Transactiedag groter is dan het bedrag van de te financieren Doelleningen op het moment van uitgifte, kan de Beheerder inschrijvingen van Participanten toelaten tot het bedrag waarbij na financiering van de doelleningen er geen liquiditeitspositie is binnen het fonds groter dan dertig procent. Uitgifteverzoeken zullen dan pro rata de hoogte van het verzoek tot uitgifte worden gehonoreerd. Indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten en van het Fonds acht kan de Beheerder ervoor kiezen om uitgifteverzoeken op andere wijze te honoreren.

INKOOP

Verzoek tot inkoop (uiterlijk vijf werkdagen voor Transactiedag)

Een verzoek tot inkoop van Participaties dient:

- de Beheerder uiterlijk vijf werkdagen voorafgaande aan de gewenste Transactiedag te hebben bereikt;
- te luiden in de valuta van het Fonds of in Participaties (tot in maximaal vier decimalen gespecificeerd).

Inkoopprijs

Het Fonds zal Participaties in het Fonds inkopen tegen de op de Transactiedag geldende NAV van de Participaties, verminderd met een afslag zoals vastgelegd in hoofdstuk 11 van het Prospectus (de “inkoopprijs”). De door de Participant te ontvangen inkoopprijs zal maximaal binnen drie Werkdagen na de Transactiedag aan de betreffende Participant worden uitbetaald, op de bij de Beheerder bekende rekening.

Indien een inkoop plaatsvindt op een Niet-reguliere Transactiedag dan komen de daaraan gerelateerde extra kosten, waaronder de berekening van de NAV per de Niet-reguliere Transactiedag, voor rekening van de Participant die heeft verzocht tot uittreding per een Niet-reguliere Transactiedag.

Verdere bijzonderheden zijn vermeld in hoofdstuk 11 *Vergoedingen en Kosten*.

Gevolg niet tijdig ontvangen verzoek tot inkoop

Indien een verzoek tot inkoop niet tijdig voor een Transactiedag is ontvangen, zal de inkoop worden opgeschort tot de volgende Transactiedag. Niettemin is de Beheerder in dat geval gerechtigd, maar niet verplicht, de inkoop van Participaties op de beoogde Transactiedag plaats te laten vinden.

Voldoening inkoopprijs in effecten

De Beheerder is bevoegd de inkoopprijs op verzoek van de betreffende Participant (gedeeltelijk) te voldoen door overdracht van effecten. De waardering van die effecten vindt plaats conform de waarderingmethoden zoals beschreven in hoofdstuk 9 van het Prospectus.

Bevestiging

De Participant zal zo spoedig mogelijk na vaststelling van de NAV een bevestiging van de transactie ontvangen.

Opschorting inkoop

De Beheerder kan inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten indien:

- er onvoldoende liquiditeit is om aan het verzoek tot inkoop te voldoen;
- de berekening van de NAV is opgeschort;
- de Beheerder van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- de Beheerder van mening is dat (i) in redelijkheid kan worden verwacht dat innemen van Participatie(s) tot gevolg zal hebben dat de belangen van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad; of (ii) verkopen van beleggingen voor het door innemen van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is;
- een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen; of
- het totaalbedrag aan verzoeken tot inkoop na aftrek van het totaalbedrag aan verzoeken tot uitgifte op één Handelsondermoment meer dan 10% van het fondsvermogen betreft (zoals hieronder nader beschreven).

Opschorting inkoop op grond van overschrijding 10%-fondsvermogen

Indien de Beheerder een verzoek tot uitgifte geheel of gedeeltelijk opschort omdat het totaalbedrag aan verzoeken tot inkoop na aftrek van het totaalbedrag aan verzoeken tot uitgifte op één Handelsmoment meer dan 10% van het fondsvermogen betreft kan de Beheerder verzoeken tot inkoop van Participanten tot een totaal van 10% van het fondsvermogen honoreren (tenzij sprake is van andere reden tot opschorting van inkoop). In dat geval zullen inkoopverzoeken in de volgende volgorde worden gehonoreerd:

1. Verzoeken van Participanten ter hoogte van een Recht op Eerste Uittreding (zoals hieronder gedefinieerd), waarbij een ouder Recht op Eerste Uittreding voorgaat op een jonger Recht op Eerste Uittreding; gevolgd door
2. Verzoeken van Participanten pro rata de hoogte van het verzoek tot uittreding.

Voor zover een verzoek tot uittreding geheel of gedeeltelijk als gevolg van het voorgaande niet wordt gehonoreerd door de Beheerder verkrijgt of behoudt, al naar gelang het geval, de betreffende Participant een Recht op Eerste Uittreding voor het eerstvolgende Handelsmoment (Recht op Eerste Uittreding). Een Participant met een Recht op Eerste Uittreding dient uiterlijk tien werkdagen voorafgaande aan een Handelsmoment kenbaar te maken gebruik te willen maken van het Recht op Eerste uittreding. Nominee Holders kunnen geen aanspraak maken op het Recht op Eerste Uittreding.

De Beheerder zal de opschorting opheffen indien de aanleiding voor het besluit tot opschorten is verdwenen. Een besluit tot opschorting van de inkoop en opheffing daarvan zal op de Website bekend worden gemaakt.

Liquiditeitbeleid

Doordat voornamelijk in niet verhandelbare instrumenten wordt belegd is een liquiditeitsbeleid aanwezig om zo goed te kunnen voldoen aan de verplichting tot betaling van de voor inkoop verschuldigde bedragen en een gelijke behandeling van alle Participanten hierin te borgen.

11. VERGOEDINGEN EN KOSTEN

EENMALIGE KOSTEN

Kosten van oprichting

De kosten van oprichting van het Fonds bedragen in totaal maximaal € 60.000. Daarbij gaat het om accountantskosten, juridische advieskosten, inrichten Bewaarder en Juridisch Eigenaar en de inrichting van de beleggings- en participantenadministratie. Deze kosten zijn geactiveerd en worden in vijf jaar afgeschreven ten laste van het resultaat van het Fonds. De Beheerder kan er voor kiezen om deze afschrijving uiterlijk een half jaar na start van het Fonds in te laten gaan. Deze kosten komen niet ten goede aan de Beheerder, de Bewaarder of aan hen gelieerde partijen.

Op- en afslag voor (transactie)kosten bij uitgifte en inkoop

Uitgifte of inkoop van Participaties leidt tot transactiekosten. Er wordt in principe aan de Participant bij uittreding een afslag berekend (de gemaakte kosten, gemaximeerd op een percentage van de inkoopprijs). Deze afslagen komen ten gunste van het Fonds. Er is geen opslag bij toetreding. De afslag bij uittreding bedraagt standaard 0,25%. In geval van verminderde liquiditeit en of verslechterde marktomstandigheden kan de afslag worden verhoogd tot maximaal 0,50% indien dit noodzakelijk is om de werkelijke door het fonds gedragen kosten te kunnen dekken. Het staat de Beheerder vrij om in voorkomende gevallen de afslag voor (transactie)kosten bij uitgifte en inkoop niet in rekening te brengen bij de betreffende Participant als dat niet in het nadeel is van zittende participanten. Afslagen komen ten gunste van het Fonds.

DOORLOPENDE KOSTEN

Algemeen

De hieronder genoemde kosten en vergoedingen die niet zijn uitgedrukt in een percentage van de NAV maar zijn weergegeven als een bedrag kunnen aan verandering onderhevig zijn als gevolg van het toepasselijk zijn van indexeringsclausules of marktconforme tariefsverhogingen. De Beheerder beschouwt een dergelijke verhoging niet als een verandering in de voorwaarden die aan de Participanten gecommuniceerd moet worden. De kosten komen ten laste van het resultaat van het fonds.

Beheerder

De Beheerder zal een vergoeding ontvangen voor zijn werkzaamheden voor het Fonds. De beheervergoeding zal 0,96% per jaar bedragen van de NAV van het Fonds. De beheerfee wordt op maandbasis gereserveerd.

Participanten in het Fonds die voor minimaal 12 maanden een belang in het fonds hebben van minimaal € 1.000.000 kunnen maximaal 25% van de beheerfee retour ontvangen van de Beheerder. Dit gebeurt op verzoek van de Participant, binnen een maand na afloop van elke periode van 12 maanden. Deze terugbetaling wordt uit het eigen vermogen van de Beheerder voldaan en komt niet ten laste van het fondsvermogen.

Bewaarder

De Bewaarder ontvangt voor zijn werkzaamheden als bewaarder (depository) onder de AIFMD een variabele vergoeding van 1,75 basispunten over de totale activa van het Fonds per jaar, verhoogd met een vaste vergoeding van € 7.500 per jaar bij een fondsvermogen onder de € 70 miljoen; € 5.000 bij een

fondsvermogen tussen de € 70 en € 100 miljoen. Bij een fondsvermogen van boven de € 100 miljoen is er geen vaste vergoeding. Daarnaast ontvangt de Bewaarder bewaarloon voor zijn werkzaamheden voor het in bewaarneming hebben van Financiële Instrumenten voor het Fonds. De hoogte van deze vergoeding is afhankelijk van het land waarin de effecten waar het Fonds in belegt zijn uitgegeven. Dit betreft doorgaans 1,5 basispunt. Deze kosten zijn, gezien het karakter van all-in vergoeding voor 40% BTW-plichtig.

Administratiediensten

De Beleggingsadministrateur ontvangt voor zijn werkzaamheden voor het Fonds een vaste vergoeding van € 27.000 per jaar. Deze vergoeding betreft de vergoeding voor het voeren van de beleggingsadministratie, de financiële administratie en de participanten administratie. Daarnaast rekent de Beleggingsadministrateur per toe- en uittreding in het participantenregister € 7,50 per mutatie. Deze kosten zijn niet BTW-plichtig. Daarnaast ontvangt CACEIS voor zijn ondersteunende werkzaamheden in het kader van de AIFMD en DRA reporting een vergoeding van € 7.000 per jaar. Deze kosten zijn BTW-plichtig. CACEIS ontvangt voor zijn ondersteunende werkzaamheden in het kader van de controle van de jaarrekening een vergoeding van € 2.200 per jaar. Deze kosten zijn BTW-plichtig.

Kosten transfer agent

Aan- en verkopen in Het Fonds zijn eventueel mogelijk via diverse platforms. Om deze aan- en verkopen te verwerken kan het fonds een transfer agent aanstellen. Het Fonds betaalt hiervoor een vergoeding van € 7.500 per jaar. Deze kosten zijn BTW-plichtig.

Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid

Transactiekosten

Transactiekosten kunnen bestaan uit broker commissies, spreads tussen bied- en laatprijzen, belastingen en bemiddelingskosten bij het afsluiten van leningen. De transactiekosten worden op transactiebasis ten laste van het resultaat van het Fonds gebracht. De totale transactiekosten kunnen niet bij voorbaat worden gekwantificeerd. De totale transactiekosten worden mede bepaald door het gevoerde beleggingsbeleid in enig jaar en het best execution beleid van OHV. In de jaarrekening zullen de totale herleidbare transactiekosten, apart worden weergegeven. Met herleidbaar wordt bedoeld: kosten die samenhangen met het uitvoeren van transacties die zichtbaar zijn bij de afwikkeling van de transactie, zoals broker- en settlementkosten. Niet herleidbaar zijn bijvoorbeeld kosten door bied/laat spread.

Rentelasten als gevolg van kortstondige debetstanden (voor rekening van het Fonds)

Het Fonds kan (zeer) kortstondig debetstanden hebben bij de depotbank van het Fonds als gevolg van afwikkeling van de aan- en verkoop van beleggingen. Bij de afwikkeling van een transitie kan de verkoopopbrengst van beleggingen later worden ontvangen dan de betaling van de aankoop van vervangende beleggingen plaatsvindt; daardoor ontstaat een tijdelijke debetstand.

Op sommige beurzen vindt afwikkeling eerder of later plaats dan de gebruikelijke internationale standaard van twee dagen (T+2); daardoor is het ook mogelijk dat bij uitgifte of inkoop kortstondig een debetstand ontstaat. De hiervoor vermelde fricties kunnen tot gevolg hebben dat rentelasten aan het Fonds in rekening worden gebracht. De debet rentelasten zullen naar verwachting op jaarbasis niet meer dan 0,1% van de gemiddelde Netto Vermogenswaarde bedragen. De kosten komen ten laste van het Fonds in de periode waarop ze betrekking hebben.

Rentelasten als gevolg van creditstanden (voor rekening van het Fonds)

De credit rentelasten zullen naar verwachting op jaarbasis niet meer dan 0,5% van de gemiddelde Netto Vermogenswaarde bedragen. De kosten komen ten laste van het Fonds in de periode waarop ze betrekking hebben.

Bijzonder beheer

Bijzonder Beheer geldt voor bedrijven met een duidelijk verhoogde kans op een default en daardoor een aantoonbaar hogere kans op verliesrisico. De kosten voor het bijzondere beheer die niet worden doorberekend aan de betreffende MKB-onderneming worden ten laste van het Fonds gebracht. Enkel de externe kosten die gemaakt worden, zoals kosten ten behoeve van incasso of recovery, worden in eerste instantie doorbelast aan de ondernemers. Dit is exclusief interne kosten zoals manuren die door medewerkers van Voordegroei gemaakt worden. De kosten van manuren besteedt door Voordegroei vallen onder de uitbesteding. Overige externe kosten die niet inbaar zijn bij de ondernemer komen ten laste van het fonds. Door Voordegroei wordt bewaakt dat enige externe kosten in relatie liggen tot de uitwinning van enig onderpand dan wel restaflossing. De te maken externe kosten moeten in verhouding staan tot de verwachte opbrengsten die verwacht worden bij de uitwinning.

Vergoedingen en kosten van Beleggingsinstellingen waarin wordt belegd

Een Participant in een fonds die belegt in andere Beleggingsinstellingen betaalt niet alleen de Lopende Kosten Factor (zoals hieronder beschreven), maar ook (indirect, via de waarde van de fondsen waarin dat fonds belegt) de door die fondsen aan hun beleggers (waaronder het Fonds) in rekening gebrachte vergoedingen en kosten. Ieder fonds heeft een eigen Lopende Kosten Factor. Het is administratief onmogelijk om op voorhand aan te geven wat het totaal van de Lopende Kosten Factoren van de onderliggende fondsen zijn.

Voor actief beheerde fondsen wordt meestal een vaste beheervergoeding in rekening gebracht die varieert van 0,25% tot 2% van het belegde vermogen. Verder kan een prestatieafhankelijke beheervergoeding in rekening worden gebracht die varieert van 5% tot 25% van de performance. Daarnaast worden er kosten gemaakt. Een redelijke schatting is dat de Lopende Kosten Factor van een onderliggend fonds dat actief belegt varieert tussen de 0,3% en 2,5% van de intrinsieke waarde, waarbij dan geen rekening is gehouden met transactiekosten, rentelasten en prestatieafhankelijke beheervergoedingen. Van een fonds dat passief belegt (indexfondsen, ETF's) zal de Lopende Kosten Factor aanzienlijk lager zijn. In de jaarrekening van het Fonds zal worden gerapporteerd over het gemiddelde van de Lopende Kosten Factoren van de onderliggende fondsen.

Toezichtkosten, accountantskosten en overige kosten

Dit betreft de accountantskosten (€ 15.000 exclusief, BTW per jaar) en overige kosten zoals juridische kosten (€ 10.000 exclusief BTW per jaar). De toezichtkosten van de AFM en DNB zijn op beheerdersniveau en worden pro-rata verdeeld onder de fondsen van de Beheerder. Voor dit Fonds is dit momenteel € 5.000.

Research- en marketingkosten

De beheerder betaalt voor het ontvangen van research. Deze kosten kunnen (deels) in rekening worden gebracht bij het fonds. De beheerder kan marketingkosten (deels) in rekening brengen bij het fonds. Research- en marketingkosten bedragen in totaal maximaal 0,2% van de Netto Vermogenswaarde.

Reservering voor kosten

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

Totale maximum doorlopende kosten exclusief BTW

Beheer	Depositary & Custody	Administratie & TA	AFM & DNB	Accountant	Totaal
0,96%	0,0325% + € 7.000	€ 43.7600	€ 5.000	€ 15.000	0,9925% + € 70.700

Totale kosten

De totale doorlopende kosten kunnen worden vermeerderd met de hierboven genoemde kosten van oprichting, kosten van toe- en uittreding, debet- en creditrente, beleggingen in Beleggingsinstellingen, researchkosten, marketingkosten, kosten bijzonder beheer en transactiekosten.

Lopende Kosten Factor

De Lopende Kosten Factor (LKF) van het Fonds bestaat uit de aan het Fonds in rekening gebrachte kosten. In de (half-) jaarrekening en in het document essentiële beleggersinformatie zal de LKF van het Fonds worden vermeld, welke factor inzicht geeft in het totale kostenniveau van het Fonds. De LKF omvat alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van het fondsvermogen zijn gebracht, met uitzondering van de op- en afslagen van toe- en uittredende participanten, kosten bijzonder beheer, transactiekosten van beleggingen en debet- en creditrente op bankrekeningen.

De Beheerder streeft naar een maximering van de LKF afhankelijk van het de omvang van het Fonds.

Fondsvermogen				
€ 10 - € 15 miljoen	€ 15 - € 30 miljoen	€ 30 - € 50 miljoen	€ 50 - € 100 miljoen	Meer dan € 100 miljoen
1,80%	1,55%	1,35%	1,25%	1,20%

Indexering van kosten

De in deze hoofdstuk genoemde kosten kunnen jaarlijks worden geïndexeerd. De beheerder ziet deze indexering niet als een wijziging van de Fonds Documenten.

12. FISCALE ASPECTEN

Hieronder wordt in hoofdlijnen weergegeven wat de fiscale aspecten zijn van het beleggen via het Fonds, uitgaande van de huidige Nederlandse fiscale wetgeving en jurisprudentie. Het overzicht vormt geen advies over een specifieke persoonlijke situatie. Beleggers in het Fonds wordt daarom aangeraden om ten aanzien van de voor hen van belang zijnde fiscale aspecten hun belastingadviseur te raadplegen.

Fiscale positie van het Fonds

Het Fonds kan worden gekwalificeerd als een besloten fonds voor gemene rekening. Dit is gebaseerd op het besluit van de Staatsecretaris van Financiën van 11 januari 2007, nr. CPP2006/1807M, en het wijzigingsbesluit van 15 december 2015, nr. BLKB2015/1511M. Op grond van dit besluit geldt een fonds als besloten als de vervreemding van de bewijzen van deelgerechtigdheid uitsluitend kan geschieden aan het fonds zelf of aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn van de participant, ook zonder dat daarvoor de toestemming van alle participanten vereist is (de zogenoemde inkoopvariant). In het commentaar op genoemd besluit staat vermeld dat ook indien de participaties uitsluitend te vervreemden zijn aan het fonds zelf en het fonds deze participaties na koop in portefeuille houdt om vervolgens deze participaties eventueel opnieuw uit te geven, er sprake blijft van een besloten fonds voor gemene rekening. Een zogenoemd besloten fonds voor gemene rekening is niet belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting. De participanten worden rechtstreeks in de belastingheffing betrokken (fiscaal transparant).

Fiscale positie van de beleggers in het Fonds

Particuliere beleggers

In Nederland woonachtige particuliere beleggers die:

- hun participaties in het Fonds niet tot een ondernemingsvermogen (behoeven te) rekenen;
- geen zogenoemd aanmerkelijk belang in de onderliggende beleggingen bezitten; en
- geen zogenoemd "resultaat uit overige werkzaamheden" met betrekking tot hun deelname in het Fonds genieten,

zullen hun aandeel in de activa en de passiva welke door de participaties worden vertegenwoordigd in aanmerking moeten nemen bij de bepaling van de grondslag van het inkomen uit sparen en beleggen (box 3). De heffing in box 3 is afhankelijk van uw (deel van de) grondslag en wordt gesteld op een percentage op basis van de onderstaande tabel (2020).

Schijf	Uw (deel van de) grondslag sparen en beleggen	Percentage 0,07%	Percentage 5,28%	Percentage rendement gemiddeld
1	Tot € 72.798	67%	33%	1,789%
2	Vanaf € 72.798 tot € 1.005.573	21%	79%	4,185%
3	Vanaf € 1.005.573	0%	100%	5,28%

De percentages worden berekend over de waarde van het netto belegd vermogen. Er geldt een heffingsvrij vermogen van € 30.846 (2020) per belastingplichtige. Het voor u van toepassing zijnde forfaitaire rendement wordt belast met 30% inkomstenbelasting. De effectieve belastingheffing in box 3 bedraagt alsdan 0,5367% tot 1,584%.

Institutionele beleggers

Voor in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige of inkomstenbelastingplichtige beleggers die de participaties in het Fonds tot hun ondernemingsvermogen rekenen, geldt dat de

resultaten geboekt op de activa en passiva die behoren tot het fonds waarin de betreffende belegger deelneemt, onderdeel vormen van de belastbare winst naar rato van het belang dat de belegger houdt in het Fonds. Een uitgifte van participaties in het Fonds door het Fonds zal tot gevolg hebben dat de zittende beleggers in het Fonds, vanuit fiscale optiek, een deel van hun belang in de door het Fonds gehouden activa en passiva vervreemden. De zittende beleggers dienen dan af te rekenen voor de inkomstenbelasting (box I) respectievelijk vennootschapsbelasting over het verschil tussen de waarde in het economische verkeer van de door het Fonds gehouden activa en passiva en de fiscale boekwaarde die daar door de beleggers aan is toegerekend, naar rato van het belang dat zij geacht worden te hebben vervreemd. In de praktijk kan dit ertoe leiden dat ondernemers hun belang in de door het Fonds gehouden activa fiscaal waarderen tegen de waarde in het economische verkeer. Een belastingadviseur zal van geval tot geval moeten beoordelen welke waarderingmethode voor de betreffende belegger vanuit juridisch en fiscaalrechtelijk perspectief het meest wenselijk is. Indien een belegger participaties laat inkopen, zal de belegger geacht worden zijn belang in de door het Fonds gehouden activa te vervreemden. Per activum zal de belegger dienen af te rekenen over het verschil tussen de waarde in het economisch verkeer en de fiscale boekwaarde van de activa die hij geacht wordt vervreemd te hebben.

Dividendbelasting

Binnenlands belastingplichtigen kunnen de binnen het Fonds ingehouden Nederlandse dividendbelasting in beginsel verrekenen met de verschuldigde inkomstenbelasting c.q. vennootschapsbelasting. Als geen belasting verschuldigd is, leidt de ingehouden dividendbelasting tot een belasting teruggave op aanslag.

Buitenlandse bronbelasting kan enkel verrekend worden met de Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting op basis van het van toepassing zijnde verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing of op basis van het Besluit ter voorkoming van dubbele belastingheffing. Als geen belasting verschuldigd is, leidt dit in tegenstelling tot ingehouden Nederlandse dividendbelasting niet tot een directe teruggave bij de belastingaanslag. Indien meer buitenlandse bronbelasting is ingehouden dan mag worden verrekend, kan afhankelijk van het van toepassing zijnde verdrag de niet verrekenbare bronbelasting eventueel in het land van herkomst worden teruggevraagd.

13. DIVIDEND- EN UITKERINGSBELEID, HERBELEGGING

Herbelegging van dividenden en rente

Alle inkomsten uit beleggingen zoals dividenden en rente, evenals behaalde vermogenswinsten, worden herbelegd.

Uitkeringsbeleid

De Beheerder bepaalt ten minste na ieder Boekjaar of en met welke frequentie van het fondsvermogen uitkeringen kunnen worden gedaan aan Participanten. Het Uitkeerbaar Resultaat over een Boekjaar van het Fonds zal door het Fonds worden uitgekeerd voor zover dat positief is, tenzij de Beheerder meent dat dit strijdig is met het belang van het Fonds of de Participanten in het Fonds. De uitgekeerde winst wordt standaard herbelegd in nieuwe participaties, tenzij er een verzoek is voor uitkering in contanten. De Beheerder kan een dergelijk verzoek in uitzonderlijke gevallen honoreren.

Uitkering vindt na het einde van het Boekjaar plaats. In voorkomende gevallen zal daarbij sprake zijn van de terugbetaling van kapitaal door automatische herbelegging in Participaties. De betaalbaarstelling door de Beheerder van uitkeringen aan, de samenstelling van de uitkering alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden bekend gemaakt op de Website en/of aan het (email)adres van iedere Participant.

In uitzonderlijke gevallen en enkel indien het fondsvermogen dit toelaat, heeft de Beheerder de mogelijkheid tot het doen van tussentijdse uitkeringen.

Automatische herbelegging uitkering

Uitkering ten laste van het fondsvermogen geschiedt op het eerste Handelsmoment na ieder Boekjaar. Uitkering vindt plaats naar evenredigheid van het aantal Participaties van iedere Participant zoals dat direct voorafgaand aan de Transactiedag blijkt uit het Participantenregister. Betaalbaarstelling van de uitkering geschiedt door automatische herbelegging in Participaties op een Transactiedag. De Beheerder stelt de koers van herbelegging uiterlijk vast op de Transactiedag. In uitzonderlijke gevallen heeft de Beheerder de mogelijkheid tot het doen van tussentijdse uitkeringen.

Volmacht Beheerder

Door het invullen van het Inschrijfformulier machtigt een Participant de Beheerder om uitvoering te geven aan alle handelingen die nodig zijn om uitvoering te geven aan automatische herbelegging in Participaties.

Uitkering in natura of geld

In afwijking van het hiervoor bepaalde kan, al dan niet op verzoek van een Participant, de betaalbaarstelling van de uitkering in uitzonderlijke gevallen geheel of gedeeltelijk in natura of geld geschieden, daaronder begrepen door overdracht en/of overgang van beleggingen, deel uitmakend van het gedeelte van het fondsvermogen. Honorering van een dergelijk verzoek zal uitzonderlijk zijn en is ter discretie van de Beheerder waarbij de Beheerder een afweging maakt in het belang van het Fonds en de overige Participanten in het Fonds. Ingeval een Participant bijschrijving op een geldrekening wenst, stelt hij de Beheerder hiervan tijdig doch ten minste één maand voor betaalbaarstelling schriftelijk in kennis met vermelding van het betreffende geldrekeningnummer. De Participant vermeldt daarbij wat de reden van het verzoek is.

14. DUUR VAN HET FONDS, BEEINDIGING EN VEREFFENING

Duur van het Fonds

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Beëindiging en vereffening

Bij gezamenlijk besluit kunnen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar besluiten tot liquidatie van het Fonds als voorzien in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan Participanten.

Bij vereffening wordt het liquidatiesaldo aan de Participanten uitgekeerd in de verhouding van het aantal Participaties dat door een Participant wordt gehouden, waardoor de Participaties vervallen. De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds en legt daarvan rekening en verantwoording af aan de Participanten, alvorens tot uitkering over te gaan.

15. VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING

Prospectus

Aan een ieder zal op verzoek kosteloos een afschrift van het Prospectus (inclusief Voorwaarden van Beheer en Bewaring) worden verstrekt. Deze stukken zijn tevens via de Website te downloaden.

Jaarrekening, gegevens over het behaalde rendement

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. De jaarrekening van het Fonds zal luiden in euro en zal worden gepubliceerd binnen zes maanden na afloop van het boekjaar. In de jaarrekening zal een vergelijkend overzicht zijn opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen en de baten en lasten van het Fonds over de afgelopen drie jaren, voor zover beschikbaar. De jaarrekening van het Fonds zal door de Accountant worden gecontroleerd. De jaarrekening ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar.

Binnen zes maanden na afloop van een boekjaar wordt de jaarlijkse vergadering van Participanten gehouden. Toegang tot deze vergadering hebben de Participanten, de Beheerder, de Juridisch Eigenaar alsmede degenen die door de voorzitter tot de vergadering worden toegelaten. Vaststelling van de jaarrekening door de vergadering strekt (voor zover de vergadering geen voorbehoud maakt) de Beheerder en Juridisch Eigenaar tot decharge voor de vervulling van hun taak over het desbetreffende boekjaar.

Binnen acht dagen na vaststelling van de jaarrekening wordt daarvan door de beheerder aan alle Participanten mededeling gedaan. Indien de jaarrekening gewijzigd is vastgesteld wordt de jaarrekening tezamen met de daarop betrekking hebbende verklaring van de accountant door de Beheerder aan de Participanten toegezonden. In het geval zich géén Participanten voor de vergadering hebben aangemeld, stellen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar tezamen de jaarrekening vast.

De jaarrekening zal na vaststelling op de Website worden geplaatst en daarvan gedownload kunnen worden. De gepubliceerde jaarrekeningen van het Fonds zullen geacht worden deel uit te maken van het Prospectus.

Periodieke informatie

De volgende informatie zal de Beheerder tenminste eenmaal per jaar verschaffen aan de Participanten:

- het percentage fonds-activa waarvoor bijzondere regelingen gelden vanwege de illiquide aard ervan;
- eventuele nieuwe regelingen voor het beheer van de liquiditeit van het Fonds;
- het huidige risicoprofiel van het Fonds en de risicobeheersystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert.

De informatie wordt terstond door de Beheerder op de Website geplaatst.

Halfjaarbericht

Er worden na afloop van de eerste helft van het boekjaar halfjaarcijfers van het Fonds opgesteld, die uiterlijk 1 september openbaar worden gemaakt. Het halfjaarbericht ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het zal tevens op de Website worden geplaatst en daarvan gedownload kunnen worden. De gepubliceerde halfjaarberichten zullen geacht worden deel uit te maken van het Prospectus.

Maandoverzichten

Op maandbasis verschijnt uiterlijk binnen vier weken na afloop van de betreffende maand op de Website een maandoverzicht van het Fonds (zoals bedoeld in artikel 50 van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft) waarin tenminste zal zijn vermeld:

- de totale waarde van de beleggingen van het Fonds;
- een overzicht van de samenstelling van de beleggingen;
- het aantal uitstaande Participaties;
- de NAV per Participatie per het einde van de voorafgaande maand.

Informatie over gelieerde partijen

In de halfjaarberichten en de jaarrekening en zal actuele informatie worden verschaft over (rechts)personen met wie een vennootschappelijke of familierechtelijke betrekking bestaat (gelieerde partijen).

Website

Op de Website zal in ieder geval de volgende informatie vermeld zijn:

- het Prospectus (inclusief de Voorwaarden van Beheer en Bewaring);
- de aan de Beheerder verleende vergunning;
- de Principles of Fund Governance;
- de statuten van de Beheerder en van de Juridisch Eigenaar;
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van het Prospectus, waaronder begrepen wijzigingen van het beleggingsbeleid, met een toelichting daarop door de Beheerder;
- de NAV per Participatie op de meest recente Transactiedag;
- de jaarrekening en halfjaarberichten van het Fonds (waarin opgenomen de balans en winst- en verliesrekeningen) over de laatste drie boekjaren, voor zover beschikbaar;
- de maandoverzichten;
- De meest recente jaarrekening van de Beheerder en de Bewaarder per het einde van het boekjaar;
- de meest recente balans met een toelichting daarop van de Beheerder per het einde van de eerste helft van het boekjaar; en
- het document essentiële beleggersinformatie.

In het verleden behaald rendement

In het verleden behaald rendement van het Fonds is vanaf oprichting van het Fonds te vinden in het document essentiële beleggersinformatie. Dit document is verkrijgbaar via de website.

Mededelingen aan de Participanten

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

- betaalbaarstelling van uitkeringen, de samenstelling daarvan en de wijze van betaalbaarstelling;
- oproepen voor vergaderingen van Participanten;
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van het Prospectus of de Voorwaarden van Beheer en Bewaring waaronder begrepen (voorgenomen) wijzigingen van het beleggingsbeleid.

Aansprakelijkheid Bewaarder

De Beheerder stelt de Participanten onverwijld in kennis van eventuele wijzigingen in verband met de aansprakelijkheid van de Bewaarder.

Informatie die ter inzage ligt bij de Beheerder

De volgende informatie ligt ter inzage bij de Beheerder (en daarvan kan kosteloos, per e-mail, afschrift worden gekregen):

- alle hierboven genoemde informatie;
- de informatie over het Fonds en de Bewaarder die op grond van enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister opgenomen dient te worden; en
- elk door de AFM genomen geldend besluit tot ontheffing van het ingevolge bij of krachtens de Wft bepaalde met betrekking tot hemzelf, de door hem beheerde fondsen en de Bewaarder.

16. WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

Vergunning

De AFM heeft aan de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning. De vergunning is ter inzage beschikbaar bij de Beheerder en op de Website.

Toezicht AFM en DNB

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

AO/IC

De Beheerder en de Bewaarder beschikken over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne controle (AO/IC) die voldoet aan de ter zake in de Wft, het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en de AIFMD gestelde eisen.

Wijziging beleggingsbeleid

Een (voorstel tot) wijziging van het Prospectus of de Voorwaarden van Beheer en Bewaring, waaronder een (voorstel tot) wijziging van het beleggingsbeleid zal worden bekend gemaakt op de Website en aan het adres van de Participanten (per e-mail). De Beheerder zal (een voorstel tot) wijziging toelichten op de Website.

Van kracht worden wijziging beleggingsbeleid

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

Intrekking vergunning op verzoek Beheerder

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

17. OVERIGE GEGEVENS

Gelieerde partijen

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid kunnen transacties worden verricht met aan de Beheerder, of Bewaarder gelieerde partijen. Indien tussen de Beheerder, OHV en Voordegroei transacties worden verricht vinden deze transacties onder marktconforme voorwaarden plaats.

Gelieerde partijen van de Beheerder zijn als volgt.

- OHV. OHV houdt 100% van de aandelen van de Beheerder.
- Voordegroei. OHV houdt 55% van de aandelen van Voordegroei.¹

Delegatierelatie OIAM en OHV

De delegatierelatie tussen de Beheerder en OHV ligt vast in een uitbestedingsovereenkomst. Hierin wordt op hoofdlijnen de taken en verantwoordelijkheden tussen de partijen vastgelegd. OHV voert het uitbestede portefeuillebeheer uit. In de uitbestedingsovereenkomst is ook vastgelegd dat de Beheerder te allen tijden de uitbestede taken monitort, dat de Beheerder te allen tijden een instructierecht heeft en dat de Beheerder de uitbesteding kan direct beëindigen als dat in het belang van de Participanten is.

Delegatierelatie tussen de Beheerder en Voordegroei

De delegatierelatie tussen de Beheerder en Voordegroei ligt vast in een uitbestedingsovereenkomst. Hierin wordt op hoofdlijnen de taken en verantwoordelijkheden tussen de partijen vastgelegd. Voordegroei is specialist in financieringen voor Nederlandse midden- en kleinbedrijven en exploiteert een peer-to-peer platform waarvoor door de AFM een ontheffing is verleend als bedoeld in artikel 4:3 lid 4 Wft (bemiddelen in opvorderbare gelden). De bestuurders van Voordegroei zijn als onderdeel van ontheffingverlening getoetst op betrouwbaarheid en geschiktheid door de AFM. Voordegroei voert delen van het aan Voordegroei uitbesteedde portefeuillebeheer uit. Dit betreft met name het selecteren en beoordelen van Doelondernemingen en het doen van een aanbeveling aan de investeringscommissie van de Beheerder. In de uitbestedingsovereenkomst is ook vastgelegd dat de Beheerder het finale akkoord geeft op de investering, dat de Beheerder te allen tijden de uitbestede taken monitort en dat de Beheerder te allen tijden een instructierecht heeft. De Beheerder kan de uitbesteding direct beëindigen als dat in het belang van de Participanten is.

Retourprovisies en distributievergoedingen

De Beheerder ontvangt geen retourprovisies of distributievergoedingen van derden (bijvoorbeeld van effectenbrokers, banken of managers van beleggingsinstellingen) of andere vergoedingen ("soft-dollar vergoedingen").

Klachtenprocedure

Ingeval van een klacht over de Beheerder, het Fonds, de Bewaarder of de Beleggingsadministrateur kan deze schriftelijk (of per e-mail) worden ingediend bij de Beheerder. De directie van de Beheerder zal klachten en geschillen behandelen overeenkomstig de door haar vastgestelde interne klachtenprocedure en de klager van haar oordeel of besluit op de hoogte stellen.

¹ Voor actuele informatie over bestaande gelieerde partijen wordt verwezen naar de halfjaarberichten en de jaarrekeningen.

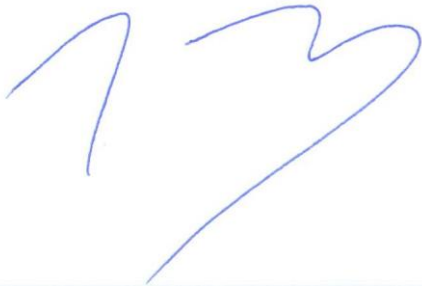
18. VERKLARING VAN DE BEHEERDER

Het Prospectus is tot stand gekomen onder de verantwoordelijkheid van de Beheerder van Fresh Dutch SME Fund. De Beheerder, Fresh Dutch SME Fund en de bewaarder voldoen aan de bij of krachtens de wet gestelde regels en ook het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de wet gestelde regels, alsmede aan de in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft gestelde regels.

De in dit Prospectus opgenomen gegevens zijn, voor zover aan de Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid en er zijn geen gegevens weggelaten waarvan vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

OHV Institutional Asset Management BV
Drs. J. Wiebe Brouwer
Directeur

Amsterdam, 6 november 2020

A handwritten signature in blue ink, consisting of several fluid, connected strokes, positioned above a horizontal line.

19. ASSURANCE RAPPORT VAN DE ACCOUNTANT

Assurance-rapport bij inhoud prospectus beleggingsinstelling (ex artikel 115x, lid 1 onder e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen)

BIJLAGE I ADRESSENLIJST

Beheerder

OHV Institutional Assetmanagent BV
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Bewaarder

CACEIS
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Juridisch Eigenaar

Stichting Bewaarder OHV Institutional Asset Management
Amstelplein 1
1096 HA Amsterdam

Administrateur Participantenregister

CACEIS
De Entree 500
1101 EE Amsterdam

Accountant

Baker Tilly NV
Entrada 3031114 AA Amsterdam

Adviseurs

Osborne Clarke NV
Jachthavenweg 130
1081 KJ Amsterdam

BIJLAGE II VOORWAARDEN VAN BEHEER

Voorwaarden van Beheer van het Fresh Dutch SME Fund

Artikel 1 - Definities en interpretatie.

Tenzij uit de context van deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring anders blijkt, hebben de met een hoofdletter geschreven termen in deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring de betekenis die daar aan in het Prospectus van het Fresh Dutch SME Fund is toegekend.

Artikel 2 - Naam. Duur.

2.1 Het Fonds draagt de naam: 'Fresh Dutch SME Fund' en is een fonds voor gemene rekening.

2.2 Het Fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 3 - Aard. Doel. Fiscale Status.

3.1 Het beheer en de bewaring van het Fonds geschieden onder deze Voorwaarden van Beheer. Deze voorwaarden en hetgeen ter uitvoering hiervan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.

3.2 Goederen die tot het Fonds behoren, worden collectief belegd volgens een door de Beheerder te bepalen beleggingsbeleid, teneinde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

3.3 Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening voor de vennootschapsbelasting.

Artikel 4 - Bewaring.

4.1 De Juridisch Eigenaar is de juridisch eigenaar van alle goederen die tot het Fonds behoren.

4.2 Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, ten titel van beheer verkregen door de Juridisch Eigenaar ten behoeve van de Participanten. De Juridisch Eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de Participanten. De Juridisch Eigenaar zal de goederen die tot het Fonds behoren slechts afgeven tegen ontvangst van een verklaring van de Beheerder waaruit blijkt dat de afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie.

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

4.4 De Juridisch Eigenaar is tegenover de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van de toerekenbare tekortkoming in de nakoming van de verplichtingen van de Juridisch Eigenaar onder de Fonds Documenten. Dit geldt ook wanneer de Juridisch Eigenaar de bij hem in bewaring gegeven goederen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

4.5 De Juridisch Eigenaar heeft als enige statutaire doelstelling het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridische eigenaar van de activa en passiva van Fondsen onder beheer van OIAM.

4.6 De Juridisch Eigenaar heeft recht op een jaarlijkse vergoeding ten laste van het Fonds.

4.7 De Juridisch Eigenaar is bevoegd zijn taken uit hoofde van deze Voorwaarden van Beheer te delegeren aan derden.

4.8 De Juridisch Eigenaar vergewist zich ervan dat de ingelegde gelden en de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen in overeenstemming met de wet en de Fonds Documenten.

4.9 Indien de Juridisch Eigenaar bij uitoefening van de taken als bedoeld in het vorig lid constateert dat niet conform het bepaalde in de Fonds Documenten is gehandeld, kan de Juridisch Eigenaar de Beheerder verzoeken, met het oog op het behartigen van de belangen van de Participanten, de negatieve gevolgen voor het Fonds weg te nemen, op kostenneutrale basis voor het Fonds.

4.10 De Juridisch Eigenaar dient de aanwijzingen van de Beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet of de Fonds Documenten.

Artikel 5 – Beheer, beleggingen en volmacht.

5.1 De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds, waaronder mede is begrepen het beleggen van de goederen die behoren tot het Fonds, het aangaan van verplichtingen ten laste van het Fonds, alsmede de administratie van het Fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Fonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.2, artikel 4.1 tot en met 4.3 en hetgeen verder in deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring is bepaald. De Juridisch Eigenaar verstrekt hierbij aan de Beheerder volmacht voor het verrichten van de in dit lid bedoelde handelingen. De Beheerder treedt bij het beheren uitsluitend in het belang van de Participanten op.

5.2 De Beheerder is bevoegd werkzaamheden uit te besteden aan derden, in welk geval hij volledig verantwoordelijk blijft voor de goede uitvoering daarvan.

5.3 De Beheerder heeft het recht om de aan de effecten die tot het Fonds behoren verbonden rechten (waaronder het stemrecht) uit te oefenen. De Beheerder zal zich als zij besluit om stemrechten uit te oefenen daarbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke Participanten.

5.4 De Beheerder is tegenover de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van de toerekenbare tekortkoming in de nakoming van de verplichtingen van de Beheerder onder de Fonds Documenten.

5.5 De Beheerder heeft recht op een vergoeding ten laste van het Fonds zoals omschreven in het Prospectus.

5.6 De Beheerder, de Juridisch Eigenaar en hun directeur(en), functionarissen of werknemers worden gevrijwaard tegen en schadeloos gesteld voor directe en indirecte schade en alle kosten, vorderingen, risico's, rechtszaken, boetes, verlies, onkosten, belastingen en directe of indirecte verplichtingen (inclusief de daarop verschuldigde BTW en rente) die, al dan niet persoonlijk, zijn gemaakt in verband

met de uitoefening van hun taken en bevoegdheden ten behoeve van of met betrekking tot het Fonds behalve voor zover bedoelde vorderingen, eisen, acties, rechtszaken, procedures, kosten, onkosten, schade of verplichtingen voortvloeien uit de toerekenbare tekortkoming in de nakoming van de verplichtingen van de gevrijwaarde personen onder de Fonds Documenten. De vrijwaringsverplichtingen van het Fonds komen ten laste van het vermogen van het Fonds.

Artikel 6 - Het Fonds.

Het Fonds wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van Participaties, door opbrengsten van goederen die behoren tot het Fonds, door vorming en toeneming van de schulden en door vorming, toeneming en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.

Artikel 7 - Rechten en verplichtingen van Participanten.

7.1 De Participanten zijn gezamenlijk – ieder naar rato van het aantal door desbetreffende Participant gehouden Participaties – economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds. Onverminderd het bepaalde in artikel 7.2 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor- en nadelen, die economisch aan het Fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten.

7.2 Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en dragen niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het bedrag dat in het Fonds is ingebracht als tegenprestatie voor de Participaties die door een Participant worden gehouden.

7.3 Verwerving van Participaties schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participant ten opzichte van het Fonds en niet ook ten opzichte van de andere Participanten.

Artikel 8 - Register van Participanten.

8.1 Participaties vertegenwoordigen de economische gerechtigdheid tot het vermogen dat door de Beheerder wordt beheerd in overeenstemming met het beleid zoals omschreven in het Prospectus. De Participaties luiden op naam. Bewijzen van deelneming worden niet uitgegeven.

8.2 De Beheerder houdt een register in elektronische of andere door de Beheerder te bepalen vorm, waarin de namen en adressen van de Participanten zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden Participaties alsmede het aantal Participaties dat van tijd tot tijd door het Fonds is ingekocht, alsmede het bankrekeningnummer van de Participant bij een kredietinstelling gevestigd in een lidstaat van de Europese Unie (als omschreven in de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme) waarop hij betalingen van het Fonds wenst te ontvangen. Het aantal door een Participant gehouden Participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig. Een Participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Beheerder opgeven. Betaling van gelden uit hoofde van deze voorwaarden door het Fonds op de in het register vermelde bankrekening bevrijdt het Fonds en de Participant verleent het Fonds hiervoor bij voorbaat kwijting.

8.3 Het register wordt geactualiseerd door de Beheerder na iedere toekenning en inkoop van Participaties.

8.4 Een Participant kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het register opvragen bij de Beheerder, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

Artikel 9 - Vaststelling van de NAV.

9.1 De Beheerder stelt elke maand als bepaald in het Prospectus de NAV vast.

9.2 De Beheerder kan besluiten om de bepaling van de NAV op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het Prospectus.

9.3 De Beheerder zal de NAV niet vaststellen indien een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen.

9.4 De vaststelling van de NAV zal plaatsvinden met inachtneming van de waarderingsmethoden die zijn vermeld in het Prospectus.

9.5 Voor de vaststelling van de NAV van een Participatie wordt het aantal ingekochte Participaties buiten beschouwing gelaten.

Artikel 10 - Toekenning van Participaties.

10.1 Toekenning van Participaties vindt plaats door de Beheerder. Toekenning van de Participaties vindt uitsluitend plaats op de werkdagen als bepaald in het Prospectus, als is voldaan aan de in het Prospectus gestelde eisen.

10.2 De Beheerder heeft in het Prospectus voorwaarden voor toekenning gesteld en is gerechtigd aanvullende voorwaarden te stellen.

10.3 Participaties worden slechts toegekend indien het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht binnen de door de Beheerder vastgestelde termijn in het Fonds is ingebracht. De Beheerder is gerechtigd, maar niet verplicht, om Participaties toe te kennen als het voor de uitgifte daarvan verschuldigde bedrag en/of het Inschrijfformulier niet binnen de in het Prospectus genoemde termijn is ontvangen maar wel voor de beoogde datum van toetreding.

10.4 Het aantal Participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht of het deel dat wordt gehonoreerd door de Beheerder vermeerderd met de door de Beheerder vast te stellen opslag, gedeeld door de waarde van de Participatie aan het einde van de werkdag die voorafgaat aan de Transactiedag waarop toekenning plaats heeft. Behoudens andersluidende besluit van de Beheerder zal, in geval het bedrag en/of het verzoek van de Participant tot toekenning van Participaties niet binnen de gestelde termijn is ontvangen, de opdracht worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende Transactiedag waarop toekenning mogelijk is. Het Fonds vergoedt geen rente aan de Participanten over de ontvangen bedragen.

10.5 In de in het Prospectus vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de Beheerder de toekenning van Participaties opschorten.

10.6 De Beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling aan de desbetreffende Participanten van het besluit tot opschorting als bedoeld in het vorige lid.

10.7 Participaties worden toegekend door inschrijving in het register van Participanten door de Beheerder.

Artikel 11 - Overdracht van Participaties.

11.1 Participaties kunnen uitsluitend (iedere andere vervreemding of overdracht is uitgesloten) worden verkocht aan het Fonds (zie hierna artikel 12) of worden overgedragen aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn. 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.

11.2 Participaties kunnen niet worden bezwaard met beperkte rechten dan wel daarmee vergelijkbare rechten.

Artikel 12 - Inkoop van Participaties.

12.1 Participanten kunnen Participaties laten inkopen op de wijze en onder de voorwaarden zoals voorzien in het Prospectus. Inkoop verplicht tot overdracht van Participaties aan de Juridisch Eigenaar, uitsluitend op de Transactiedagen als bepaald in het Prospectus.

12.2 De Beheerder kan eenzijdig tot inkoop van door een Participant gehouden Participaties besluiten in geval van enig handelen door die Participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het Prospectus of deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring, dan wel indien de Beheerder van oordeel is dat voortzetting van de relatie niet in het belang van het Fonds is of vanwege gedragingen van de betreffende Participant niet van de Beheerder gevraagd kan worden. Voldoening van de koopprijs vindt plaats door betaling op de in het register van Participanten vermelde bankrekening.

12.3 Artikel 10.4 tot en met 10.7 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de inkoop van Participaties.

Artikel 13 - Oproepingen en mededelingen.

13.1 De oproeping tot de vergadering van Participanten en mededeling als bedoeld in deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring geschieden door de Beheerder.

13.2 De oproeping geschiedt schriftelijk aan het e-mail adres van iedere Participant, niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.

Artikel 14 - Boekjaar. Verslaglegging.

14.1 Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar.

14.2 De Beheerder stelt jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar. Dit bestaat uit een verslag van de Beheerder alsmede de jaarrekening. De jaarrekening bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste

opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van het Fonds, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen van het Fonds per ultimo van het betreffende boekjaar. De Beheerder maakt de jaarrekening openbaar op de wijze zoals voorzien in het Prospectus.

14.3 Op de vergadering van Participanten wordt de jaarrekening vastgesteld. Wanneer geen Participanten zich hebben aangemeld voor de vergadering zullen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk de jaarrekening vaststellen. De jaarrekening ligt ter inzage voor de Participanten ten kantore van de Beheerder en kan door hen bij de Beheerder worden opgevraagd.

14.4 De Beheerder zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek opdracht geven om de jaarrekening te onderzoeken. De accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd.

14.5 De Beheerder kan opdrachten verstrekken aan de accountant of aan een andere daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

Artikel 15 - Winst.

15.1 De door het Fonds ontvangen dividenden en rente, evenals behaalde vermogenswinsten, worden conform hoofdstuk 13 van het Prospectus herbelegd.

15.2 Eventuele betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de Participant medegegeeld.

Artikel 16 - Vergadering van Participanten.

16.1 Een vergadering van Participanten wordt gehouden in de gevallen voorzien in deze voorwaarden.

16.2 De vaststelling van de agenda voor de vergadering geschiedt door de Beheerder. De agenda bevat in ieder geval hetgeen met inachtneming van artikel 16.3 en 16.4 op de agenda is geplaatst en hetgeen op grond van artikel 16.6 is verzocht te plaatsen.

16.3 De bestuurders van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar worden uitgenodigd vergaderingen van Participanten bij te wonen en hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. De accountant kan door de Beheerder of de Juridisch Eigenaar tot het bijwonen van de vergadering van Participanten worden uitgenodigd.

16.4 De vergaderingen van Participanten worden gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.

16.5 De jaarrekening wordt gelijktijdig met de oproeping van de vergadering voor de Participanten ter inzage gelegd ten kantore van de Beheerder en kan door hen bij de Beheerder worden opgevraagd.

16.6 Indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen. Bovendien zal de Beheerder een

buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen, zodra een of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste twintig procent (20%) van het totale aantal Participaties houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de Beheerder schriftelijk verzoeken. Indien de Beheerder naar het oordeel van de Juridisch Eigenaar op onredelijke gronden haar medewerking onthoudt aan het verzoek van de Juridisch Eigenaar om een vergadering van Participanten bijeen te roepen, kan de Juridisch Eigenaar gelet op het belang van de Participanten en met inachtneming van de daarvoor geldende bepalingen zelf een vergadering van Participanten bijeenroepen.

16.7 De vergaderingen van Participanten worden geleid door een bestuurder van de Beheerder. Indien meerdere bestuurders van de Beheerder aanwezig zijn, zullen deze bestuurders een van hen aanwijzen als voorzitter van de vergadering. Is geen van de bestuurders van de Beheerder aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.

16.8 Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.

16.9 Iedere participatie geeft recht op één stem. Besluiten van de vergadering van Participanten worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

16.10 Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem.

16.11 De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

16.12 De Beheerder kan een vergadering van Participanten bijeenroepen. Op een dergelijke vergadering is het bepaalde in dit artikel en in artikel 17 van overeenkomstige toepassing.

Artikel 17 - Verslaglegging.

Tenzij van het in de vergadering van Participanten verhandelde een notarieel procesverbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die vergadering notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering dan wel vastgesteld door een volgende vergadering van Participanten; in het laatste geval worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering ondertekend.

Artikel 18 - Defungeren van de Beheerder of de Juridisch Eigenaar.

18.1 De Beheerder zal als zodanig defungeren:

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

18.2 De Juridisch Eigenaar zal als zodanig defungeren:

- a. op het tijdstip van ontbinding van de Juridisch Eigenaar;
- b. door vrijwillig defungeren; of

c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surseance van betaling.

18.3 De Beheerder en de Juridisch Eigenaar kunnen hun functie slechts eenzijdig beëindigen met inachtnaam van een opzegtermijn van drie maanden en niet eerder dan in overeenstemming met deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring in opvolging is voorzien.

Artikel 19 - Vervanging van de Beheerder of de Juridisch Eigenaar.

19.1 De Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar kan het beheer respectievelijk het houden van de juridisch eigendom beëindigen na drie maanden van tevoren het voornemen daartoe aan de Participanten te hebben aangekondigd.

19.2 In geval van beëindiging van het beheer zal de Beheerder binnen een maand na aankondiging als in het vorige lid bedoeld een vergadering van Participanten bijeenroepen, welke vergadering een andere beheerder zal kunnen aanwijzen ter overneming van de in deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring genoemde functies.

19.3 Bij beëindiging van het houden van de juridisch eigendom door de Juridisch Eigenaar zal de Beheerder binnen een maand na aankondiging als bedoeld in artikel 19.1 een nieuwe juridisch eigenaar aanwijzen.

19.4 Indien niet binnen twee maanden nadat is gebleken dat de Beheerder of de Juridisch Eigenaar zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende beheerder of juridisch eigenaar is benoemd, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 21, tenzij de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

Artikel 20 - Toepasselijkheid en wijziging Voorwaarden van Beheer en Bewaring.

20.1 Door het ondertekenen van een Inschrijfformulier onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring. Deze voorwaarden zijn gratis verkrijgbaar op het kantoor van de Beheerder.

20.2 Een voorstel tot wijziging van deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring (waaronder begrepen een wijziging van het beleggingsbeleid van de Beheerder) wordt medegedeeld aan de Participanten onder vermelding van de aard van de voorgenomen wijziging.

20.3 Deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring en het Prospectus kunnen door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar tezamen worden gewijzigd. Voor zover door de in het vorige lid bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of het beleggingsbeleid van de Beheerder wordt gewijzigd, worden deze pas van kracht op de eerste werkdag nadat een maand is verstreken sinds de voorgenomen wijzigingen aan de Participanten zijn medegedeeld op de wijze zoals voorzien in hoofdstuk 16 van het Prospectus. De Participanten kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Artikel 21 – Ontbinding van het Fonds. Vereffening.

21.1 Een voorstel tot ontbinding van het Fonds wordt kenbaar gemaakt aan de vergadering van Participanten. Onverminderd het bepaalde in artikel 19.2, wordt het Fonds ontbonden bij besluit van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de Participanten.

21.2 In geval van ontbinding van het Fonds geschiedt de vereffening door de Beheerder. Deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.

21.3 Bij vereffening wordt het liquidatiesaldo aan de participanten uitgekeerd in de verhouding van het aantal Participaties dat door een Participant wordt gehouden, waardoor de Participaties vervallen. Eerst na het afleggen van de in het volgende lid bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan Participanten worden overgegaan.

21.4 De Beheerder maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van Participanten, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar.

Artikel 22 - Toepasselijk recht. Bevoegde rechter.

22.1 Op de rechtsbetrekkingen tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

22.2 De bevoegde rechter te Amsterdam is bij uitsluiting bevoegd tot beslechting van eventuele geschillen die voortvloeien uit of verband houden met deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring en dat derhalve rechtsgedingen, rechtsovereenkomsten of procedures die daaruit of in verband daarmee zouden voortvloeien aan deze rechter moeten worden voorgelegd.

Artikel 23 - Slotbepalingen.

In gevallen waarin deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring niet voorzien beslist de Beheerder.