



De beleggingsinstelling Value² is een initiatief van Value² Investments Beheer B.V.

Informatiememorandum

Versie: 1.1

Datum: 31 december 2024

**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunning-
en prospectusplicht voor deze activiteit.**



1 BELANGRIJKE INFORMATIE

Het Informatiememorandum ("IM") is initieel vastgelegd op 5 oktober 2024 onder verantwoordelijkheid van Value² Investments Beheer B.V. ("Beheerder") in het kader van informatievoorziening aan Beleggers wat betreft het Value². Woorden en uitdrukkingen in het IM beginnend met een hoofdletter hebben, tenzij uit de context anders blijkt, betekenis zoals toegelicht in [Bijlage 1](#).

1.1 Waarschuwing

Het is van belang dat Beleggers de informatie in het IM en de [Voorwaarden van Beheer & Juridisch Eigendom](#) ("Voorwaarden") volledig tot zich nemen, de inhoud begrijpen en de informatie bewaren. Iedere Belegger dient rekening te houden met eigen individuele omstandigheden alvorens Participaties te verwerven. Het advies aan Beleggers is om onafhankelijk advies bij professionele specialisten in te winnen om een inschatting te maken in welke mate het Fonds past bij de financiële situatie, het risicoprofiel en de mate van risicoacceptatie van de Belegger. Beleggers worden in het bijzonder op [sectie 6](#) gewezen, waar de risico's van het Fonds worden toegelicht.

1.2 Fonds

Het Fonds streeft naar een netto rendement van 10 - 20% per jaar op de lange termijn met een beperkt risico door primair te beleggen in ondergewaardeerde small-cap aandelen, aangevuld met een klein deel in kansrijke small-cap groeiaandelen. Het Fonds is gestructureerd als een besloten fonds voor gemene rekening ("BFGR") met een open-end karakter. Als gevolg is het Fonds Fiscaal transparant, wat betekent dat het is ontheven van de Wet inkomstenbelasting 2001 ("Wet IB 2001") en Wet op de vennootschapsbelasting 1969 ("Wet Vpb 1969"). Activa, passiva, opbrengsten van beleggingen en vermogensmutaties kunnen derhalve rechtstreeks toegerekend worden aan Participanten en aldaar kan belastingheffing worden verrekend.

1.3 Vrijgesteld van vergunning- en prospectusplicht

De Beheerder maakt gebruik van het AIFMD-registratieregime als bedoeld in artikel 2:66a van de Wft, en kwalificeert als zogenoemde 'light' beheerder. Hiermee is de Beheerder vrijgesteld van het verkrijgen van een AIFMD-vergunning voor het beheren van alternatieve beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Dit betekent dat de Beheerder en het Fonds niet onderhevig zijn aan goedkeuring en niet onder gedragstoezicht van de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") en prudentieel toezicht van De Nederlandsche Bank N.V. ("DNB") staan.

Participaties in het Fonds worden alleen aangeboden aan (i) professionele Beleggers; (ii) andere Beleggers die in staat zijn om de kansen en risico's van een belegging in het Fonds te beoordelen en die in staat zijn om het minimumbedrag van € 100.000 te beleggen. Omdat de Participaties slechts kunnen worden verkregen voor een totale tegenwaarde van ten minste € 100.000, is de Beheerder voor de aanbidding van de Participaties uitgezonderd van de prospectusplicht op grond van artikel 1 lid 4 sub d van de Prospectusverordening. Dit minimum deelnamebedrag dient bij toetreding in zijn geheel te worden voldaan.

1.4 Informatieverstrekking

Het doel van het IM is om Beleggers te informeren over het Fonds, de Participaties en de risico's. Het IM is geen beleggingsadvies of aanbod van Participaties of een daarvan afgeleid recht. Met uitzondering van Beheerder is niemand gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen in verband met dit IM. Indien door een ander dergelijke informatie of verklaringen word(t)(en) verschaft, dient daarop niet te worden vertrouwd.

De inhoud van dit IM is, voor zover dat Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het IM zou wijzigen. Voor zover naar het oordeel van Beheerder essentiële informatie in dit IM voor Beleggers wijzigt, zal Beheerder hierover informatie verstrekken.

1.5 Prognoses

Dit IM bevat mededelingen die toekomstverwachtingen uitspreken, onder meer ten aanzien van de financiële positie van het Fonds, de door haar te behalen rendementen en door haar aangehouden beleggingen. Deze prognoses zijn uitsluitend verstrekt ter informatie en vormen geen enkele garantie voor het rendement op de Participaties.

1.6 Toepasselijk recht

Dit IM en de [Voorwaarden](#) en alle uit deze documenten voortvloeiende rechtsverhoudingen, hetzij contractueel hetzij anderszins, zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht. Alle geschillen voortvloeiend uit of verband houdende met de hiervoor genoemde documenten moeten worden voorgelegd aan de Nederlandse rechter in Zuidoostbeemster, die volgens de Nederlandse wet bevoegd is.

INHOUDSOPGAVE

1 Belangrijke informatie	2
2 Partijen	7
3 Structuuroverzicht	8
3.1 Overzicht	8
3.2 Participaties.....	8
3.3 Beheerder	9
3.4 Juridisch Eigenaar	9
3.5 Administrateur	9
3.6 Participanten.....	9
3.7 Bank en broker.....	10
4 Beheerder	11
4.1 Value ² Investments Beheer B.V.....	11
4.2 Directie	11
4.3 Nevenwerkzaamheden	12
4.4 Wijziging	12
4.5 Toezichtrechtelijke status	13
4.6 Aansprakelijkheid van Beheerder	13
4.7 Vrijwaring	13
5 Beleggingsbeleid	14
5.1 Visie	14
5.2 Doelstelling.....	14
5.3 Strategie.....	14
5.4 Beleggingsuniversum met instrumenten	15
5.5 Valutamanagement	15
5.6 Hefboomwerkingen	15
5.7 Restricties	15
5.8 Risicomanagement	15
5.9 Duurzaamheidsbeleid	16
6 Risico's.....	17
6.1 Risico's met betrekking tot het Fonds	17
6.1.1 Afhankelijkheid van Beheerder.....	17
6.1.2 Inflatierisico	17
6.1.3 Systeemrisico	17
6.1.4 Overmachtrisico (Force Majeure)	18
6.1.5 Risico op wijziging van wet- en regelgeving (fiscaal)	18
6.1.6 Risico op wijziging van wet- en regelgeving (juridisch).....	18
6.1.7 Financieel toezicht en compliance risico (AML)	18
6.1.8 Kwalificatierisico.....	18
6.1.9 Uitbestedingsrisico	18
6.2 Risicofactoren inherent aan de beleggingsstrategie	18
6.2.1 Beperkt trackrecord.....	18
6.2.2 Liquiditeitsrisico	19
6.2.3 Risico dat de investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht.....	19
6.2.4 Technologisch risico	19
6.2.5 Valutarisico	19
6.2.6 Tegenpartijrisico	19
6.2.7 Duurzaamheidsrisico's	20

6.3 Risicofactoren inherent aan de Participaties.....	20
6.3.1 Risico van beperkte handelbaarheid	20
6.3.2 Renterisico	20
6.3.3 Rendementsrisico.....	20
6.3.4 Beperkte rechten van Participanten	20
6.3.5 Substantiële uittreding	21
7 Juridisch eigenaar	22
7.1 Stichting Juridisch Eigenaar Value ² Investments.....	22
7.2 Directie	22
7.3 Defungeren Juridisch Eigenaar	22
7.4 Aansprakelijkheid van Juridisch Eigenaar	23
7.5 Vrijwaring.....	23
8 Administrateur	24
9 Participanten	25
9.1 Profiel.....	25
9.2 Rechten	25
9.3 Participantenregister	26
9.4 Participantenvergadering	26
9.5 Aansprakelijkheid.....	26
10 Netto vermogenswaarde (NAV).....	27
10.1 Waardering.....	27
10.2 Waarderingsfrequentie.....	27
10.3 Databron	28
10.4 Opschorting vaststelling NAV	28
11 Uitgifte en handelbaarheid van Participaties	29
11.1 Uitgifte van Participaties	29
11.2 Inschrijfprocedure.....	29
11.3 Overmaken van gelden	30
11.4 Wijzigingsprocedure.....	30
11.5 Handelbaarheid.....	30
11.6 Limiet op fondsgrootte.....	31
11.7 Weigering of opschorting	31
12 Inkoop van Participaties.....	32
12.1 Inkopen van participaties	32
12.2 Verzoek tot inkopen van Participaties.....	32
12.3 Uitbetaling van gelden	32
12.4 Weigering of opschorting van inkopen.....	33
13 Vergoedingen en kosten.....	34
13.1 Participatieklassen.....	34
13.2 Vergoedingen voor Beheerder	34
13.3 Overige kosten op het Fonds.....	35
13.4 Vergoeding voor de Participant.....	35
13.5 Overzicht	36
14 Fiscale aspecten.....	37
14.1 Fiscale transparantie.....	37
14.2 Belastingen.....	37
14.3 Rapportageverplichting buitenlandse belastingautoriteiten.....	38

15 Informatievoorziening.....	39
15.1 Jaarverslag op fondsniveau	39
15.2 Jaaropgave op participantniveau.....	39
15.3 Halfjaarverslagen	39
15.4 Documenten	39
16 Beëindiging en vereffening fondsstructuur.....	40
16.1 Duur van het Fonds	40
16.2 Ontbinding en vereffening	40
16.3 Vereffening	40
17 Overig	41
17.1 Onderbouwing geen vergunningplicht	41
17.2 Wijzigingen in het IM.....	41
18 Verklaring van beheerder.....	42
Bijlage 1 Definities.....	43
Bijlage 2 Voorwaarden van Beheer & Juridisch Eigendom	48

2 PARTIJEN

Partij	Gegevens
Administrateur	AssetCare Fund Services B.V. Eurocenter 1, 7 ^{de} verdieping Barbara Strozziilaan 310 1083 HN Amsterdam Nederland
Beheerder	Value² Investments Beheer B.V. Notarisappelstraat 12 1461 JH, Zuidoostbeemster Nederland
Broker	LYNX B.V. (introducing broker) Herengracht 527 1017 BV Amsterdam Nederland Interactive Brokers Ireland Limited (carrying broker) 10 Earlsfort Terrace D02 T380 Dublin Ierland
Fondsstructurering	AssetCare Consultancy Services B.V. Eurocenter 1, 7 ^{de} verdieping Barbara Strozziilaan 310 1083 HN Amsterdam Nederland
IBAN Provider	Rabobank Croeselaan 18 3521 CB Utrecht Nederland
Juridisch Eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar Value² Investments Notarisappelstraat 12 1461 JH Zuidoostbeemster Nederland

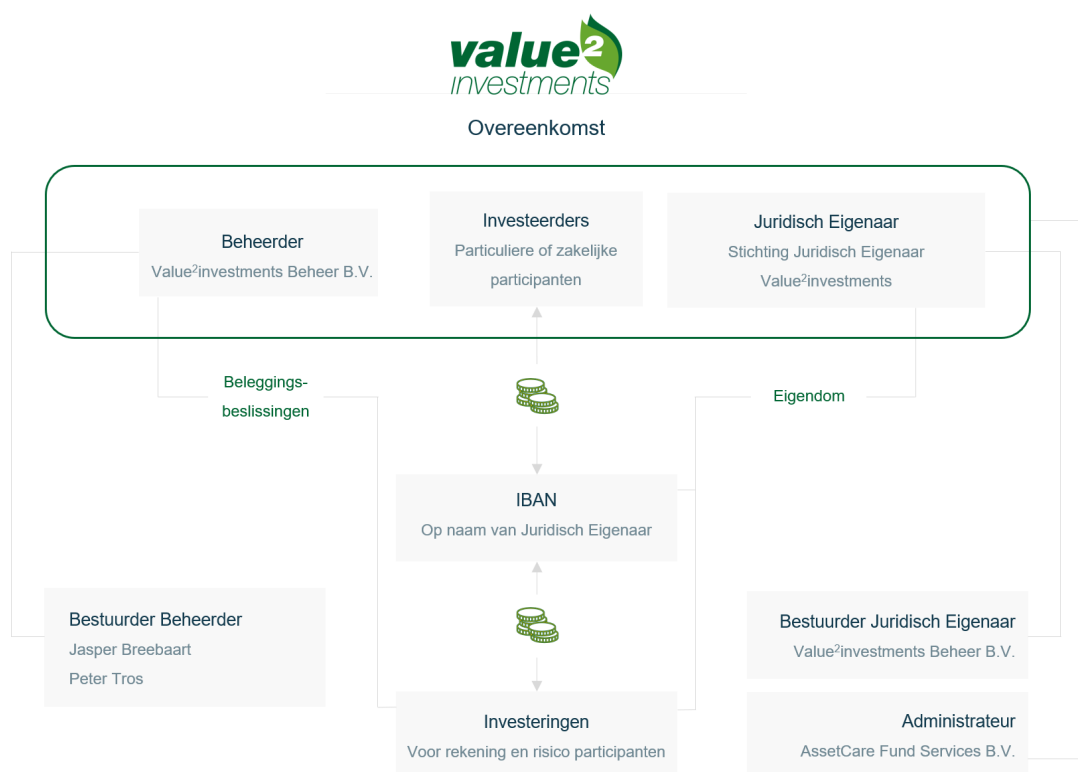
3 STRUCTUUROVERZICHT

3.1 Overzicht

Het Fonds wordt opgericht op 1 januari 2025 en is gestructureerd als een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht. Het Fonds is geen rechtspersoon en heeft geen eigen rechten en verplichtingen. In plaats daarvan is het een contractuele regeling tussen Beheerder, Juridisch Eigenaar en elke individuele Participant. Deze regeling houdt in dat de Participanten gezamenlijk verantwoordelijk zijn voor de rechten en risico's die voortvloeien uit deze activa en passiva.

De Beheerder heeft de verantwoordelijkheid voor het beheer van het Fonds. Het juridisch eigendom van het vermogen van het Fonds wordt juridisch gezien aangehouden door de Juridisch Eigenaar. De Participanten hebben gezamenlijk economisch recht op het vermogen van het Fonds naar rato van het aantal Participaties die op hun naam staan. Het vermogen dat door de Participanten wordt ingebracht, wordt collectief belegd voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar verkrijgt en behoudt het vermogen van het Fonds als bewaarnemer ten behoeve van de Participanten. In de [Voorwaarden](#) heeft de Juridisch Eigenaar de Beheerder gemachtigd om het vermogen van het Fonds te beheren in overeenstemming met de [Voorwaarden](#) en dit IM.

Het onderstaande schema en daaropvolgende secties geven verder inzicht in de structuur van het Fonds:



3.2 Participaties

Het Fonds is gestructureerd als een BFGR met een open-end karakter. In deze structuur kunnen Participaties uitsluitend worden ingekocht door het Fonds. Anders gesteld, Participaties kunnen niet worden vervreemd aan anderen dan het Fonds (ten titel van inkoop). Hierdoor wordt het Fonds als Fiscaal transparant aangemerkt. Dit betekent dat de Wet IB 2001 en de Wet Vpb 1969 niet van toepassing zijn op het Fonds.

[Sectie 14](#) bevat meer informatie over de fiscale aspecten van het Fonds.

3.3 Beheerder

Value² Investments Beheer B.V. treedt op als Beheerder en is verantwoordelijk voor het Beleggingsbeleid van het Fonds. Beheerder heeft de juridische status van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en werd opgericht op 11 juli 2024. Het heeft haar maatschappelijke zetel te Notarisappelstraat 12, 1461 JH, Zuidoostbeemster, Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 94450587. Het bestuur van Beheerder bestaat uit de heren Jasper Breebaart en Peter Tros.

De werkzaamheden van de Beheerder bestaan uit het beheer van het door het Fonds ter collectieve belegging bijeengebrachte vermogen conform de [Voorwaarden](#) en hetgeen in dit IM is vastgelegd. Beheerder is verantwoordelijk voor onder andere het bepalen en het uitvoeren van het Beleggingsbeleid, het (laten) voeren van de administratie ten behoeve van het Fonds, de dagelijkse gang van zaken en het beheer van het Fonds.

[Sectie 4](#) bevat meer informatie over Beheerder en [sectie 5](#) over het Beleggingsbeleid.

3.4 Juridisch Eigenaar

Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar Value² Investments, gevestigd te Notarisappelstraat 12, 1461 JH, Zuidoostbeemster, Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 94631565. Het bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt gevormd door Value² investments Beheer B.V.

Juridisch Eigenaar houdt het eigendom van alle activa van het Fonds. Juridisch Eigenaar zal de activa namens het Fonds verwerven en houden voor rekening van de Participanten. In overeenstemming met de [Voorwaarden](#) zal Juridisch Eigenaar aan Beheerder een volmacht verlenen om het vermogen van het Fonds te beheren.

Meer informatie over de Juridisch Eigenaar is te lezen in [sectie 7](#).

3.5 Administrateur

Beheerder heeft AssetCare Fund Services B.V. aangesteld om onder de verantwoordelijkheid van Beheerder bepaalde financiële, boekhoudkundige, administratieve en andere diensten (fondsadministratie) te verrichten. Administrateur is gevestigd te Barbara Strozilaan 310, Eurocenter I, 7^{de} verdieping, 1083 HN, Amsterdam, Nederland en is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 81262191. Naast het berekenen van de fondswaarde, verzorgen zij o.a. de Participantenadministratie en de rapportage naar de toezichthouders van het Fonds.

Meer informatie over de gedelegeerde werkzaamheden van het Fonds aan Administrateur is te vinden in [sectie 8](#).

3.6 Participanten

Het Fonds is gestructureerd als een BFGR. Het is een contractuele rechtsvorm tussen de Beheerder, Juridisch Eigenaar en ieder van de Participanten afzonderlijk. Door in te schrijven op het Fonds verklaart en garandeert Participant het IM en de [Voorwaarden](#) te hebben gelezen en akkoord te gaan met de bepalingen die hieraan gebonden zijn. Participant is tot het Fonds toegelaten door de uitgifte van Participaties. De Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar kunnen een Participant niet jegens derden verbinden. Tussen de Participanten onderling komt geen enkele rechtsverhouding of overeenkomst tot stand. Een Participant is jegens andere Participanten of derden niet aansprakelijk. Participant kan niet meer verliezen dan het ingelegde bedrag. De Participanten zijn economisch tot het Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal Participaties dat een Participant houdt.

[Sectie 9](#) bevat meer informatie over de Participanten.

3.7 Bank en broker

Juridisch Eigenaar houdt namens het Fonds een bankrekening aan via Rabobank en een beleggersrekening bij LYNX om het collectief vermogen aan te kunnen houden en dit vermogen overeenkomstig aan het Beleggingsbeleid (zie [sectie 5](#)) te investeren. Juridisch Eigenaar kan zelf bepalen om van bank of broker te veranderen of om een bank of broker toe te voegen, indien dit voor zorgvuldig beheer noodzakelijk is.

4 BEHEERDER

4.1 Value² Investments Beheer B.V.

Value² Investments Beheer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, is de initiatiefnemer en de enige beheerder van het Fonds. Beheerder is gevestigd te Notarisappelstraat 12, 1461 JH, Zuidoostbeemster, Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 94450587. De statuten zijn gedeponeerd ten kantore van Beheerder en worden op verzoek kosteloos gedeeld met Participanten.

De werkzaamheden van Beheerder bestaan uit het beheer van het door het Fonds ter collectieve belegging bijeengebrachte vermogen in overeenstemming met de [Voorwaarden](#) en de bepalingen die zijn vastgelegd in dit IM. De belangrijkste taken en verantwoordelijkheden van Beheerder zijn als volgt:

- het bepalen en het uitvoeren van het Beleggingsbeleid;
- het bepalen en het uitvoeren van het risicobeheer van het Fonds;
- het (laten) voeren van de administratie ten behoeve van het Fonds;
- het (laten) bepalen van de NAV van het Fonds;
- het voeren van de dagelijkse gang van zaken en het beheer van het Fonds;
- het nagaan of het Fonds voldoet aan de toepasselijke wet- en regelgeving.

Bij de uitvoering van deze verantwoordelijkheden kan Beheerder (externe) adviseurs inschakelen. Ook is het toegestaan bepaalde werkzaamheden, onder verantwoordelijkheid van Beheerder, uit te besteden aan derde partijen. Denk bijvoorbeeld aan uitbesteding van de fondsadministratie (zie [sectie 8](#)). Niettemin zullen alle investerings- en desinvesteringsbeslissingen worden genomen door de Beheerder, in overeenstemming met het Beleggingsbeleid zoals omschreven in [sectie 5](#). De bevoegdheid tot het nemen van beleggings- en desinvesteringsbeslissingen berust uitsluitend bij de Beheerder.

4.2 Directie

Het statutaire bestuur van Beheerder wordt gevormd door de heren Jasper Breebaart en Peter Tros.



[Jasper Breebaart](#)

Jasper Breebaart heeft een gedegen academische achtergrond met een Bachelor in Bedrijfseconomie en een Master in Finance & Banking, evenals aanvullende studies in Onderwijs en Filosofie. Zijn loopbaan begon in de investment banking sector, waar hij verschillende rollen vervulde op het gebied van fusies en overnames (M&A) en trading.

In 2009 besloot hij zijn eigen bedrijf op te richten. Sindsdien is hij actief geweest in financieel advies, trading voor eigen rekening, en investeringen. Daarnaast heeft hij zich toegelegd op vastgoedontwikkeling, waar hij een aantal succesvolle projecten heeft afgerond.

Naast zijn ondernemende activiteiten, draagt hij al meer dan tien jaar bij aan de academische gemeenschap. Hij geeft les aan de TIO University, waar hij bachelor- en masterstudenten onderwijst in vakken als Finance en Trading.



Peter Tros

Peter Tros heeft een Bachelor in Bedrijfseconomie en een Master in Filosofie. Van 2009 tot 2022 werkte hij bij ING, waar hij verschillende beleggingsgerelateerde rollen vervulde. Als Sustainable Investment Analyst en Equity and Research Analyst speelde hij een cruciale rol in het ontwikkelen en beheren van duurzame beleggingsstrategieën binnen het ING Investment Office.

Tijdens zijn tijd bij ING was hij medeauteur van het boek "Duurzaam Beleggen voor Dummies," samen met collega Jochen Harkema. Dit boek biedt zowel theoretische als praktische inzichten in duurzaam beleggen en dient als gids voor beleggers die duurzaamheid willen integreren in hun beleggingsportefeuille.

In zijn laatste functie bij ING was hij verantwoordelijk voor de analyse van aandelen uit diverse sectoren (buyside), waarbij hij diepgaande marktanalyses uitvoerde om investeringsbeslissingen te ondersteunen. Naast zijn werk bij ING, was hij vijf jaar lang parttime docent aan de TIO University, waar hij de vakken Stocks & Bonds en Trading & Securities doceerde.

Het bestuur van Beheerder kan op persoonlijke titel participeren in het Fonds.

4.3 Nevenwerkzaamheden

Peter Tros werkt momenteel als zelfstandige voor een beleggingsblad met ongeveer 1000 abonnees. Het blad biedt naast algemene economische en beursontwikkelingen ook suggesties en analyses over beursgenoteerde aandelen. De belangen van de Participanten in het Value² fonds zullen te allen tijde voorrang krijgen boven die van derde partijen.

4.4 Wijziging

Beheerder staakt zijn activiteiten in de volgende situaties:

- a. Beheerder wordt ontbonden;
- b. Bij het vrijwillig indienen van ontslag;
- c. Indien de bestuurder van Beheerder niet langer het (indirecte) bestuur van Beheerder vormt en zijn (indirecte) aandelenbelang in Beheerder overdraagt;
- d. Door zijn onherroepelijk faillissement, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
- e. Door het verlies van de registratie in het door de AFM ex Artikel 1:107 Wft gehouden register als een ex Artikel 2:66a Wft van vergunningplicht uitgezonderde Beheerder;
- f. Door ontslag door de Participantenvergadering in geval Beheerder volgens een gerechtelijke bindende uitspraak heeft gehandeld met grove schuld of sprake is van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid waardoor de Participanten substantiële schade hebben geleden.

De Participantenvergadering dient het besluit tot ontslag van Beheerder (sub f hierboven) te nemen met een gekwalificeerde meerderheid (zoals beschreven in de Voorwaarden).

Indien Beheerder zijn functie wil of moet beëindigen, dan dient een Participantenvergadering bijeen te worden geroepen door een of meer Participanten ter benoeming van een opvolgend beheerder. Het besluit tot benoeming van een nieuwe beheerder moet worden genomen met een gekwalificeerde meerderheid (zoals beschreven in de [Voorwaarden](#)). Van de vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan. Binnen tien (10) weken na defungeren dient een opvolgend beheerder te zijn aangewezen.

Indien er geen nieuwe beheerder is gevonden, wordt het Fonds ontbonden en vereffend overeenkomstig artikel 21 van de [Voorwaarden](#). De Participantenvergadering is bevoegd de termijn van tien (10) weken te verlengen. De bestuurder van Beheerder zal per het tijdstip van zijn defungeren verplicht zijn om terug te treden als statutair bestuurder van Juridisch Eigenaar en is gehouden om mee te werken aan de benoeming van een opvolgend beheerder, alsook aan de benoeming van de door de opvolgend beheerder aan te wijzen perso(n)en(en), als opvolgend statutair bestuurder(s) van Juridisch Eigenaar. Indien noodzakelijk zal Beheerder daartoe meewerken aan en zorgdragen voor een daartoe benodigde wijziging van de statuten van Juridisch Eigenaar.

4.5 Toezichtrechtelijke status

De Beheerder maakt gebruik van het AIFMD-registratieregime als bedoeld in artikel 2:66a van de Wft, de zogenoemde 'light' beheerders. Hiermee is de Beheerder vrijgesteld van het verkrijgen van een AIFMD-vergunning voor het beheren van vermogen als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Dit betekent dat de Beheerder en het Fonds niet onder het toezicht van de AFM en DNB staan.

4.6 Aansprakelijkheid van Beheerder

Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover die schade het directe gevolg is van grove schuld of van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid van Beheerder. Beheerder is niet aansprakelijk jegens de Participanten voor door hen geleden schade die het gevolg is van het handelen of nalaten van een derde partij of die het gevolg is van het handelen of nalaten van Beheerder voortvloeiend uit het vertrouwen van de Beheerder op enige verklaring of garantie van een Participant. Uitsluitend Juridisch Eigenaar kan een vordering jegens Beheerder instellen ter vergoeding van de hiervoor bedoelde schade.

4.7 Vrijwaring

Onder bepaalde beperkingen die in de [Voorwaarden](#) uiteen zijn gezet, wordt Beheerder gevrijwaard uit het vermogen van het Fonds tegen aansprakelijkheden en kosten in verband met de uitoefening van zijn bevoegdheden en uitvoering van zijn werkzaamheden voor het Fonds.

5 BELEGGINGSBELEID

5.1 Visie

Het Fonds is opgezet met de visie om op de lange termijn een aantrekkelijk rendement te behalen door te beleggen in ondergewaardeerde small-cap aandelen. Wat het Fonds onderscheidt van andere fondsen, zijn de volgende belangrijke aspecten:

Unieke small-cap aandelen

Het Fonds richt zich op het identificeren en beleggen in ondergewaardeerde small-cap aandelen. Deze aanpak biedt potentieel hoge rendementen doordat deze aandelen vaak onder de radar van grote beleggers blijven, maar aanzienlijke groeimogelijkheden hebben. Historisch hebben small cap aandelen een hoger rendement met meer volatiliteit dan large cap aandelen. Derhalve investeert het fonds in een ruim gediversifieerd portfolio van Small cap posities.

Focus op bedrijfsanalyse

Het investeringsproces is gebaseerd op bedrijfsanalyse en niet op een macro visie. Een goed bedrijf zonder al te veel risico's is in staat om in alle marktomstandigheden te overleven. Wij voorspellen niet wat er, macro economisch, gaat gebeuren maar kijken naar individuele bedrijven.

Risicoafdekking tegen crashes

Het Fonds implementeert strategieën om zich in te dekken tegen grote marktcraashes, dalingen van de brede markt van +/- 20% of meer. Dit gebeurt door het kopen van Put Opties op brede marktindices, wat het neerwaartse risico aanzienlijk vermindert en zorgt voor meer stabiliteit in volatiele marktomstandigheden.

Deze visie en onderscheidende kenmerken maken het Fonds aantrekkelijk voor beleggers die streven naar hoge rendementen met een effectief beheerd risico, en die bereid zijn om op de lange termijn te investeren.

5.2 Doelstelling

Het doel van het Fonds is om op de lange termijn een positief netto rendement van 10 - 20% te behalen door te beleggen in ondergewaardeerde small-cap aandelen. Om optimaal te profiteren van de strategie raadt Beheerder een beleggingsperiode van minimaal vijf (5) jaar aan.

Afhankelijk van de investeringen en kosten voor het fondsbeheer, zoals uiteengezet in [sectie 13](#), wordt het rendement van de investering aan Participanten toegekend.

5.3 Strategie

Het Fonds belegt in ondergewaardeerde small-cap aandelen op wereldwijde schaal. Daarnaast wordt een klein gedeelte van de portefeuille gealloceerd aan kansrijke small-cap groeiaandelen. De ondergewaardeerde small-cap aandelen vormen de basis van het Fonds en zorgen voor het rendement op lange termijn. Zodoende heeft het Fonds voldoende rendement in de basis om een risico te nemen op een aantal groei aandelen.

Het gemiddeld aantal beleggingen in de portefeuille zal uit 40 aandelen bedragen. Bij de selectie wordt er gekeken naar verschillende waarderingsmaatstaven, zoals de ratio tussen de ondernemingswaarde en de operationele winst, en de ratio tussen de prijs van het aandeel en de inkomsten van het bedrijf. Daarnaast wordt er ook gekeken naar indicatoren van management zoals of het aandeel door medewerkers wordt gekocht en/of wordt aangehouden. Bovendien wordt er per aandeel een bedrijfseconomische analyse gemaakt, waarbij wordt gekeken naar de balans en de jaarrekening.

Het rendement dat wordt behaald bestaat uit dividenden en koerswinst. Beheerder zal het rendement uit koerswinst realiseren indien de waarde-aandelen niet meer ondergewaardeerd zijn, en ze worden verkocht op de reële waarde. De groeiaandelen worden pas verkocht wanneer het aandeel groeipotentie niet waarmaakt, of wanneer de groeipotentie niet volledig is gerealiseerd. De waarde-aandelen worden gemiddeld één jaar aangehouden in de portefeuille, daarentegen worden de groeiaandelen één tot enkele jaren aangehouden.

Beheerder laat macro-economische prognoses buiten beschouwing, en richt zich daarentegen op het afdekken van het risico op negatieve rendementen. Het Fonds voorkomt grote waardedalingen ten gevolge van marktcashes middels het kopen van Put Opties op brede marktindices te kopen. Wanneer de markt met meer dan +/- 20% daalt, zal de Put Optie het neerwaartse risico beperken.

Beheerder van het Fonds voert sinds begin dit jaar de beleggingsstrategie live uit. Er zal bovendien niet worden belegt in bedrijven die ethisch verwerpelijk worden beschouwd, zoals wapenfabrikanten.

5.4 Beleggingsuniversum met instrumenten

Het Fonds belegt in verscheidene beleggingsproducten, waaronder beursgenoteerde aandelen en derivaten. Het Fonds maakt gebruik van derivaten (opties) om het risico van de portefeuille te verlagen. Tevens kan het Fonds in private placements van beursgenoteerde bedrijven investeren waar eventueel ook warrants mee verkregen worden.

5.5 Valutamanagement

De basisvaluta van het Fonds is EUR. Beheerder belegt in financiële instrumenten die zijn genoteerd in onder andere euro, Amerikaanse dollar, Canadese dollar, Noorse kronen en mogelijk andere valuta's. Dit valutaverschil wordt in beginsel niet afgedekt. In sommige gevallen, zoals bij grote procentuele risico's, kan het valutarisico worden afgedekt. Het hedgen van valutarisico is ter discretie van Beheerder.

5.6 Hefboomwerkingen

Het is Beheerder van het Fonds niet toegestaan om gebruik te maken van Hefboomwerking. Door de optiestrategie die Beheerder uitvoert tegen grote waardedalingen kan het zijn dat het Fonds tijdelijk door middel van een allocatie van stukken een grotere exposure heeft dan het Fondsvermogen. Beheerder zal dit te allen tijde zo snel mogelijk afbouwen.

5.7 Restricties

De volgende restricties gelden voor de Beheerder van het Fonds:

- Er mogen maximaal 60 aandelen in de portefeuille;
- Er worden geen short posities ingenomen op beursgenoteerde aandelen, behalve incidenteel als risico hedge positie;
- Er wordt niet geïnvesteerd in ethisch verwerpelijke bedrijven, zoals wapenfabrikanten;
- Er wordt enkel in beursgenoteerde bedrijven geïnvesteerd;

Beheerder is zelf verantwoordelijk voor de naleving van de in dit IM gestelde restricties.

5.8 Risicomanagement

Om de risico's in het beleggingsbeleid ([sectie 6](#)) zoveel mogelijk te beperken, neemt Beheerder de volgende maatregelen:

- Er is voldoende spreiding tussen geografieën en sectoren;
- Om het risico op waardedaling ten gevolge van marktcashes te beperken worden Put Opties op brede markt indices aangekocht;

- Het overgrote deel van de portefeuille bestaat uit waarde-aandelen, deze hebben een lager risicoprofiel omdat het neerwaartse risico kleiner is dan bij andere aandelen;

5.9 Duurzaamheidsbeleid

In overeenstemming met de SFDR en de Taxonomieverordening dient de Beheerder, als beheerder van beleggingsinstellingen, informatie te verstrekken over duurzaamheid met betrekking tot de beheerde fondsen. Deze paragraaf voorziet in de benodigde informatie met betrekking tot de Participaties.

Kwalificatie Participaties

Het Fonds promoot geen ecologische of sociale kenmerken ('lichtgroene beleggingen' als bedoeld in artikel 8 SFDR) en heeft ook geen duurzame belegging tot doel ('donkergroene beleggingen' als bedoeld in artikel 9 SFDR). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Beleid ten aanzien van duurzaamheidsrisico's

Beheerder erkent dat (verwezenlijking van) duurzaamheidsrisico's een mogelijk negatief effect op de waarde van de belegging kunnen veroorzaken. Een duurzaamheidsrisico is, kort gezegd, een gebeurtenis op ecologisch, sociaal of governance gebied (ESG-gebied) die een negatief effect kan hebben op de waarde van de Participaties. Duurzaamheidsrisico's op ecologisch gebied zien bijvoorbeeld op CO₂-uitstoot, energieverbruik en biodiversiteitsverlies. Bij duurzaamheidsrisico's op sociaal gebied kan bijvoorbeeld gedacht worden aan productaansprakelijkheden en eerbiediging van mensenrechten. Als het gaat om duurzaamheidsrisico's op governance gebied, dan kan gedacht worden aan inclusiviteit en diversiteit, beloning en bedrijfsethiek. Beheerder integreert duurzaamheidsrisico's in een beperkte mate in beleggingsbeslissingen.

Ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking genomen

Beheerder houdt geen rekening met de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren en stelt daarom niet jaarlijks een zogenoemde principal adverse sustainability impact statement (PAI) op. Het in aanmerking nemen van ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren zou betekenen dat Beheerder hierover moet rapporteren. De benodigde informatie om te rapporteren is op dit moment niet beschikbaar binnen de Beheerder. Voor het verkrijgen van dergelijke informatie zou Beheerder (kostbare) maatregelen moeten treffen. Dit acht Beheerder, in ieder geval op dit moment, disproportioneel. Te meer nu de Beleggers naar verwachting geen belang zullen hechten aan een PAI. Voorgaande neemt niet weg dat Beheerder het besluit om geen ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren kan heroverwegen, indien zich relevante omstandigheden voordoen. Bijvoorbeeld indien het merendeel van de investeerders verzoekt om een PAI.

Duurzaamheidsrisico's en het beloningsbeleid

Beheerder is onder het AIFMD-registratieregime niet verplicht tot het hanteren van het wettelijk voorgeschreven beloningsbeleid. Gezien de beperkte omvang van de organisatie is niet gekozen om (vrijwillig) een specifiek beloningsbeleid op te stellen. Vanwege het ontbreken van (een verplichting tot het opstellen van) een beloningsbeleid, is de verplichting uit SFDR omtrent de informatieverschaffing over het beloningsbeleid en in hoeverre dat beleid strookt met de duurzaamheidsrisico's niet van toepassing op Beheerder.

6 RISICO'S

Een belegging in het Fonds brengt risico's met zich. Er kan geen garantie worden gegeven dat de beleggingsdoelstelling van het Fonds wordt bereikt of dat de beleggingen van het Fonds succesvol zullen zijn.

De waarde van een Participatie is afhankelijk van marktontwikkelingen. Deze kan hierdoor zowel stijgen als dalen. Een belegging in het Fonds dient als langdurig te worden beschouwd en dient deel uit te maken van een gediversifieerde beleggingsportefeuille. Beleggers moeten de financiële mogelijkheden en bereidheid hebben om de risico's te accepteren die inherent zijn aan het Fonds. Participanten kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd en bij ongunstige ontwikkelingen zelfs hun hele inleg verliezen. Beleggers zijn zelf verantwoordelijk voor de beoordeling of het profiel van het Fonds aansluit bij de eigen beleggingsdoelstellingen en het eigen risicoprofiel.

Beleggers dienen zeer zorgvuldig kennis te nemen van de belangrijkste risicofactoren die zijn uiteengezet in dit IM en de bijbehorende documenten, hun professionele adviseurs te raadplegen en te vertrouwen op hun eigen onderzoek naar de risicofactoren die verband houden met de voorgestelde belegging in het Fonds. Het is de verantwoordelijkheid van de Beleggers om het profiel van het Fonds te beoordelen op basis van hun eigen beleggingsdoelstellingen en risicoprofiel. Beleggers dienen zich bewust te zijn van het feit dat het bestaan en intreden van bepaalde risico's kan bijdragen aan het ontstaan van andere risico's.

Hieronder volgt een niet-uitputtend overzicht aan van de wezenlijke risico's die verbonden zijn aan een belegging in het Fonds. Dit overzicht is niet in volgorde van relevantie en er kunnen zich risico's voordoen die Beheerder op het moment van publicatie van dit IM niet kon voorzien. Dit overzicht bevat alleen materiële risico's. Beleggers dienen deze risico's zorgvuldig te overwegen alvorens te investeren in het Fonds.

6.1 Risico's met betrekking tot het Fonds

6.1.1 Afhankelijkheid van Beheerder

Beheerder is verantwoordelijk voor het Beleggingsbeleid (zoals omschreven in [sectie 4](#)) en voert deze uit zoals uiteengezet in [sectie 5](#).

Het functioneren van het Fonds is onder meer afhankelijk van specifieke kennis en ervaring van de statutair bestuurder(s) van Beheerder. Als de bestuurder(s) niet meer betrokken zouden zijn bij Beheerder door een bepaalde reden (waaronder, maar niet beperkt tot, overlijden of ernstige ziekte), kan dit kan een materieel nadelig effect hebben op de prestaties van het Fonds en op het vermogen van het Fonds om haar beleggings- en/of rendementsdoelstellingen te realiseren.

6.1.2 Inflatierisico

Het inflatierisico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten in negatieve zin wordt beïnvloed door inflatie. De reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten wordt in dit kader gevormd door de nominale waarde na aftrek van het effect van inflatie. Het risico bestaat dat de koopkracht van het in het Fonds belegde vermogen daalt als gevolg van inflatie.

6.1.3 Systeemrisico

Het risico dat de markt als geheel gedurende een kortere of langere periode niet functioneert, zoals in het geval van een wereldwijde financiële crisis, kan een negatieve invloed hebben op de Waarderingen van de investeringen in het Fonds of overige factoren waar het Fonds blootstelling aan kent.

6.1.4 Overmachtrisico (Force Majeure)

Het overmachtrisico betreft onvoorziene en oncontroleerbare gebeurtenissen buiten de wil van het Fonds om, zoals natuurrampen, quarantaines, epidemieën, stakingen, terroristische aanvallen, oorlogen, politieke onrust of andere calamiteiten. Deze gebeurtenissen kunnen een directe of indirecte invloed hebben op de activiteiten, beleggingen en waarde van het Fonds.

6.1.5 Risico op wijziging van wet- en regelgeving (fiscaal)

Veranderingen in, bijvoorbeeld, maar niet beperkt tot, belastingtarieven, fiscale structuren, aftrekbaarheid van investeringen, internationale belastingverdragen, of de interpretatie van fiscale wetten kan leiden tot nadelige gevolgen voor het Fonds en de Participanten.

6.1.6 Risico op wijziging van wet- en regelgeving (juridisch)

De juridische omgeving waarin het Fonds opereert, is onderhevig aan veranderingen en dergelijke veranderingen kunnen leiden tot nadelige gevolgen voor het Fonds en de Participanten. Wijzigingen in wetten met betrekking tot het toezicht, eigendomsrechten, effectenregelgeving, financiële markten en corporate governance kunnen het Fonds en Participanten nadelig beïnvloeden.

6.1.7 Financieel toezicht en compliance risico (AML)

De nationale en internationale regelgeving tegen witwassen van geld en de financiering van terrorisme blijft zich ontwikkelen en wijzigingen daarin kunnen een nadelige invloed hebben op het functioneren van het Fonds en/of het vermogen van de Beheerder om de beleggingsstrategie voor het Fonds uit te voeren. Onduidelijke wet- en regelgeving en tegenstrijdige adviezen kunnen leiden tot overtreding van op het Fonds van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Hieruit voortvloeiende boetes, sancties of andere beperkingen in de bedrijfsvoering en mogelijke schade aan de reputatie van het Fonds, de Beheerder en andere verbonden personen kunnen het Fonds en Participanten nadelig beïnvloeden.

6.1.8 Kwalificatierisico

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. In de literatuur en recente jurisprudentie zijn fondsen voor gemene rekening enkele malen als personenvennootschap aangemerkt. De kwalificatie als personenvennootschap heeft onder meer gevolgen voor de toepasselijkheid van de wettelijke regels met betrekking tot hoofdelijke aansprakelijkheid van de vennoten. Met het oog op dit kwalificatierisico is in de [Voorwaarden](#) opgenomen dat de inhoud van dit IM en de inhoud van de [Voorwaarden](#) niet beogen een maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap tot stand te brengen. Daarnaast is bepaald dat het accepteren van de [Voorwaarden](#), het invullen van het Inschrijfformulier en hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt ook anderszins geen overeenkomst tussen de Participanten onderling vormt.

6.1.9 Uitbestedingsrisico

Beheerder heeft AssetCare Fund Services B.V. aangesteld om onder de verantwoordelijkheid van Beheerder bepaalde financiële, boekhoudkundige, administratieve en andere diensten (fondsadministratie) te verrichten. Het is belangrijk om te begrijpen dat uitbesteding van deze taken een risico met zich meebrengt, aangezien de Beheerder afhankelijk is van de prestaties en betrouwbaarheid van de uitbestede partij. Beheerder heeft een overeenkomst gesloten waarin afspraken zijn gemaakt over aansprakelijkheid en continuïteit. Beheerder monitort uitbestede taken zorgvuldig en heeft zijn beheerstaken niet uitbesteed.

6.2 Risicofactoren inherent aan de beleggingsstrategie

6.2.1 Beperkt trackrecord

Het Fonds wordt op 1 januari 2025 opgericht. Het Fonds beschikt dan ook over beperkte historische gegevens waarop Beleggers de consistentie van de resultaten (en het beoogde rendement) kunnen beoordelen. Beleggers

kunnen (de statutair bestuurders van) Beheerder beoordelen op ervaring en deskundigheid met betrekking tot de producten waarin het Fonds investeert. In het geval van Value² hebben de statutair bestuurders van Beheerder een persoonlijk trackrecord opgebouwd, waarop Participanten de Beheerder kunnen beoordelen. Echter zijn de resultaten van persoonlijke beleggingen geen garantie voor de resultaten in het Fonds en kunnen er geen rechten worden ontleend aan het bovenstaande..

6.2.2 Liquiditeitsrisico

Liquiditeit geeft de mate aan waarin effecten/beleggingen eenvoudig gekocht of verkocht kunnen worden zonder de prijs hiervan aan significant te beïnvloeden. Het Fonds belegt voornamelijk in instrumenten met een goede Liquiditeit. Indien er bij producten minder Liquiditeit is, dan kan het voorkomen dat effecten of andere beleggingen verkocht moeten worden beneden hun verwachte waarde als gevolg van een gebrek aan Liquiditeit in die producten. Dit houdt tevens in dat dergelijke producten niet onder normale omstandigheden kunnen worden verkocht of gekocht, wat kan leiden tot aanzienlijke directe en indirecte transactiekosten en/of vertragingen.

6.2.3 Risico dat de investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht

Beheerder heeft een rendementsverwachting van 10-20% gespecificeerd. Het risico bestaat dat de gehanteerde uitgangspunten niet correct blijken te zijn. De analyse van Beheerder van de verwachte ontwikkelingen op de korte of lange termijn is subjectief. In het geval Beheerder een onjuiste inschatting maakt van de toekomstige marktbevingen dan kan dit leiden tot negatieve resultaten voor het Fonds. Er kunnen geen zekerheden worden gegeven over de resultaten van de beleggingen van het Fonds of de toekomstige waarde van de investeringen.

6.2.4 Technologisch risico

Het Fonds belegt via een handelsplatform en voor de uitvoering van transacties is het afhankelijk van de connectiviteit van de broker waarmee het samenwerkt. In het geval er door een storing of andere omstandigheden een vertraging of blokkering van transacties plaatsvindt, dan kan dit nadelige gevolgen hebben voor de uitvoering van de strategie van het Fonds.

6.2.5 Valutarisico

De beleggingen van het Fonds kunnen aangehouden worden in een andere valuta dan de valuta waarin de intrinsieke waarde wordt berekend en de Participanten deelnemen, welke bij dit Fonds euro (EUR) is. Verschillende soorten valutarisico's spelen een rol. Ten eerste ontstaat er een valutarisico telkens wanneer er een belegging wordt gedaan waarbij er sprake is van een andere valuta dan euro, doordat de valuta waarin de belegging wordt gedaan in waarde kan toenemen of afnemen ten opzichte van de euro. Ten tweede kunnen er andere valutaposities dan euro door het Fonds worden aangehouden. Valutaschommelingen ten opzichte van de euro kunnen een negatief of positief effect hebben op het Fondsvermogen.

Beheerder zal het valutarisico in het Fonds, indien mogelijk, zoveel mogelijk beperken.

6.2.6 Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat een bank, broker, externe bewaarder of andere tegenpartij niet in staat is om zijn verplichtingen jegens het Fonds na te komen, wat kan resulteren in een verlies voor het Fonds. Een dergelijk verlies kan bijvoorbeeld ontstaan in het geval de bank, broker, externe bewaarder of andere tegenpartij in staat van faillissement (of een andere soortgelijke insolventie- en/of liquidatieprocedure) verkeert en niet in staat is om de bezittingen van het Fonds te retourneren.

In het beginsel zijn bezittingen van het Fonds gesegregeerd van de bank, broker, externe bewaarder of andere tegenpartij en de schuldeisers van een van deze partijen zijn niet in staat om een vordering te leggen op de

bezittingen van het Fonds die dus zijn afgescheiden van de faillissementsboedel. In het onverhoopte geval dat segregatie niet is gerealiseerd kunnen deze bezittingen mogelijk gedeeltelijk of helemaal niet worden teruggevorderd.

6.2.7 Duurzaamheidsrisico's

Onder duurzaamheidsrisico's verstaat Beheerder een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de door Beheerder beheerde beleggingen van het Fonds kan veroorzaken.

Beheerder is bewust van de duurzaamheidsrisico's die een rol kunnen spelen op de waardering van beursgenoteerde bedrijven. Aangezien er wereldwijd en in alle sectoren kan worden belegt, zijn er vele duurzaamheidsrisico's die een rol kunnen spelen. Het streven is om alle mogelijke duurzaamheidsrisico's in de beleggingen mee te nemen, maar primair de focus op de volgende:

- Milieu risico's : bedrijven die bijdragen aan water- of bodemverontreiniging kunnen te maken krijgen met boetes, schoonmaakkosten en reputatieschade.
- Sociale risico's : bedrijven die de gezondheid en veiligheid van hun medewerkers en lokale gemeenschappen negeren, kunnen geconfronteerd worden met hogere kosten door ongevallen, gezondheidsproblemen en reputatieschade.
- Bestuur risico's : bedrijven met slechte corporate governance kunnen te maken krijgen met fraude en corruptie, wat leidt tot een lagere waardering van het aandeel.

6.3 Risicofactoren inherent aan de Participaties

6.3.1 Risico van beperkte verhandelbaarheid

De mogelijkheden van verhandelbaarheid van de Participaties zijn beperkt. De Participaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) of multilaterale handelsfaciliteit en er zal geen markt in Participaties worden onderhouden door het Fonds.

6.3.2 Renterisico

Het risico dat de waarde van beleggingen daalt als gevolg van een stijgende marktrente. Een stijgende rente kan tot minder consumptie leiden en tot hogere rentelasten bij een onderneming waaraan het Fonds blootstelling kent. Dit kan de winst van ondernemingen onder druk zetten. Een renteverhoging kan daarom een negatieve invloed hebben op de waarde van aandelen, obligaties en beleggingsfondsen die in aandelen en obligaties beleggen.

6.3.3 Rendementsrisico

Dit betreft het risico dat het rendement op het geïnvesteerde vermogen van de Participant in het Fonds kan verminderen als gevolg van schommelingen in de waarde van de beleggingen van het Fonds. Het uiteindelijke rendement op de investeringen van het Fonds wordt pas bepaald op het moment van verkoop van de betreffende investering. Vanwege verschillende omstandigheden, zoals het optreden van bepaalde risico's, kan het rendement van het Fonds zich mogelijk minder gunstig ontwikkelen dan aanvankelijk voorspeld. Er is dan ook geen garantie, en er worden geen garanties verstrekt door derden, dat de beleggings- en/of rendementsdoelstellingen worden behaald.

6.3.4 Beperkte rechten van Participanten

Beheerder heeft de exclusieve bevoegdheid tot het (operationele) beheer van het Fonds. Hoewel Participanten in bepaalde organisatorische opzichten beperkte stemrechten hebben, zoals uiteengezet in de Voorwaarden,

kunnen Participanten geen beheer- of controlefuncties uitoefenen met betrekking tot de verrichtingen van het Fonds.

6.3.5 Substantiële uittreding

Dit betreft het risico dat de Beheerder op basis van bijvoorbeeld toepasselijke wet- en regelgeving verplicht kan worden om op korte termijn substantiële uittredingen te faciliteren. Deze verplichte uittredingen kunnen leiden tot een noodgedwongen verkoop van beleggingen van het Fonds, mogelijk tegen ongunstige marktprijzen. Dit kan druk uitoefenen op het liquiditeitsprofiel van het Fonds en nadelige gevolgen hebben voor het rendement van de beleggingen van het Fonds. Daarnaast kan het gedwongen verkoopscenario het algemene Beleggingsbeleid van het Fonds beïnvloeden en de mogelijkheid van het Fonds beperken om haar beleggingsstrategie naar behoren uit te voeren.

7 JURIDISCH EIGENAAR

7.1 Stichting Juridisch Eigenaar Value² Investments

Juridisch Eigenaar is Stichting Juridisch Eigenaar Value² Investments. De stichting is opgericht op 11 juli 2024 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 94631565. De statuten zijn gedeponeerd ten kantore van Beheerder en worden op verzoek kosteloos gedeeld met Participanten.

Juridisch Eigenaar heeft als enige statutaire doel het houden van het juridische eigendom van de vermogensbestanddelen die deel uitmaken van het Fonds conform de [Voorwaarden](#). Alle zaken of vermogensrechten die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, ten titel van beheer verkregen door Juridisch Eigenaar ten behoeve van de Participanten in het Fonds. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar. De vermogensbestanddelen worden door Juridisch Eigenaar gehouden voor rekening en risico van de Participanten. Juridisch Eigenaar treedt uitsluitend op in het belang van de Participanten met inachtneming van de [Voorwaarden](#) van het Fonds en dit IM.

7.2 Directie

Het statutaire bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt op het moment van publicatie gevormd door Value² Investments Beheer B.V.

7.3 Defungeren Juridisch Eigenaar

Juridisch Eigenaar defungeert

- a. Indien Juridisch Eigenaar wordt ontbonden;
- b. door vrijwillig defungeren;
- c. indien Value² Investments Beheer B.V. niet langer het bestuur vormt van Juridisch Eigenaar;
- d. door zijn onherroepelijk faillissement, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
- e. door ontslag door de Participantenvergadering in geval de Juridisch Eigenaar volgens een gerechtelijke bindende uitspraak heeft gehandeld met grove schuld of sprake is van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid waardoor de Participanten substantiële schade hebben geleden.

De Participantenvergadering dient het besluit tot ontslag van Juridisch Eigenaar (sub e hierboven) te nemen met een gekwalificeerde meerderheid (zoals beschreven in de [Voorwaarden](#)). Beheerder kan een besluit van de Participantenvergadering tot ontslag van de Juridische Eigenaar herroepen, mits hij onverwijld zorg draagt voor de vervanging van alle bestuursleden van Juridische Eigenaar met goedkeuring van de Participantenvergadering op basis van een gekwalificeerde meerderheid.

Indien Juridisch Eigenaar zijn functie wil of moet beëindigen vanwege defungeren, dan dient een Participantenvergadering bijeen te worden geroepen door een of meer Participanten ter benoeming van een opvolgend juridisch eigenaar. Het besluit tot benoeming van een nieuwe juridisch eigenaar moet worden genomen met een gekwalificeerde meerderheid (zoals beschreven in de [Voorwaarden](#)). Van de vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan. Terugtrekking of ontslag van Juridisch Eigenaar zal niet van kracht zijn voordat de benoeming van een opvolgend juridisch eigenaar, al dan niet op tijdelijke basis, van kracht is geworden.

Binnen tien (10) weken na defungeren dient een opvolgend juridisch eigenaar te zijn aangewezen. Indien dit niet het geval is, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig artikel 21 van de [Voorwaarden](#). De Participantenvergadering is bevoegd de termijn van tien (10) weken te verlengen.

7.4 Aansprakelijkheid van Juridisch Eigenaar

Juridisch Eigenaar is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover die schade het directe gevolg is van grove schuld of van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid van Juridisch Eigenaar. Juridisch Eigenaar is niet aansprakelijk jegens de Participanten voor door hen geleden schade die het gevolg is van het handelen of nalaten van een derde partij.

7.5 Vrijwaring

Onder bepaalde beperkingen die in de [Voorwaarden](#) uiteen zijn gezet, wordt Juridisch Eigenaar gevrijwaard uit het vermogen van het Fonds tegen aansprakelijkheden en kosten in verband met de uitoefening van zijn bevoegdheden en uitvoering van zijn werkzaamheden voor het Fonds.

8 ADMINISTRATEUR

Beheerder heeft AssetCare Fund Services B.V. aangesteld om onder de verantwoordelijkheid van de Beheerder bepaalde financiële, boekhoudkundige, administratieve en andere diensten (fondsadministratie) te verrichten.

AssetCare is sinds 2006 een bekende naam in de wereld van beleggingsfondsen en institutionele beleggers. Deze fondsadministrateur bedient fondsen in allerlei beleggingscategorieën zoals beursgenoteerde producten, vastgoed, private debt en cryptocurrencies. Daarnaast verzorgen zij de administratie voor grote institutionele partijen zoals banken, verzekeraars en pensioenfondsen. Hun processen zijn gecertificeerd met ISAE 3402 Type-II en ze gebruiken SS&C software voor de fondsadministratie. Administrateur is gevestigd te Barbara Strozilaan 310, 1083 HN, Amsterdam, Nederland, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 81262191.

Tussen Beheerder en Administrateur is een Samenwerkingsovereenkomst opgesteld. Op basis van die overeenkomst heeft Beheerder onder andere de volgende werkzaamheden uitbesteed aan Administrateur:

- Het eens per maand berekenen van de NAV, oftewel de waarde van alle bezittingen minus de schulden in het Fonds, in overeenstemming met de methode zoals uiteengezet in [sectie 10](#);
- Het verwerken van transacties in het administratiesysteem, inclusief het uitvoeren van de benodigde reconciliaties en archiveren van administratief bescheiden;
- Het uitvoeren van het administratief beheer over het Fonds;
- Het verzorgen van performancerapportages, het financiële jaarverslag voor het jaarbericht en rapportages aan de toezichthoudende autoriteiten;
- Het beschikbaar stellen van een digitale omgeving 'AssetCare Portaal', waar Beheerder en Participanten inzicht krijgen in de belangrijkste gegevens omtrent het Fonds;
- Het verzorgen van toe- en uittredingen van Participanten in het Fonds;
- Het uitvoeren van het cliëntenonderzoek bij de toetreding van Participanten;
- Het screenen van Participanten in het kader van de Sanctiewet;
- Het classificeren van Participanten in overeenstemming met de vastgestelde risicoclassificaties voorkomend uit de Customer Due Diligence (CDD) controle van Beheerder;
- Het uitvoeren van de periodieke controles vanuit het cliëntenonderzoek;
- Het ondersteunen van transactiemonitoring activiteiten van Beheerder;
- Het onderhouden van het Participantenregister;
- Het verzorgen van de gegevens ten behoeve van het UBO-register voor trusts en soortgelijke juridische entiteiten en het als gevolmachtigde registreren van de gegevens namens Beheerder in het UBO-register trusts portaal.

Bovenstaande werkzaamheden worden verricht in overeenstemming met wet- en regelgeving en bepalingen in het IM en de [Voorwaarden](#).

9 PARTICIPANTEN

9.1 Profiel

Participeren in het Fonds kan enkel geschieden indien Belegger voldoet aan het door het Fonds opgestelde profiel. Door ondertekening van het Inschrijfformulier, verklaart en garandeert een Participant de [Voorwaarden](#) en dit IM te hebben gelezen en stemt ermee in daaraan gebonden te zijn. Een Participant wordt toegelaten tot het Fonds door de uitgifte van Participaties.

De Beheerder heeft de volgende aspecten gedefinieerd voor het toepasselijke profiel van een Participant:

- Belegger heeft een beleggingshorizon die overeenkomt met het Fonds zoals beschreven in [sectie 16.1](#);
- Belegger is bereid om de toepasselijkheden van dit IM en de [Voorwaarden](#) (o.a. de risico's) te aanvaarden;
- Belegger is bereid en in staat om een waardevermindering of het gehele verlies van zijn/haar deelname in het Fonds te accepteren;
- Belegger is bereid om aan de minimale investeringseis van € 100.000 te voldoen. Participant dient ten minste € 100.000 in zijn geheel te storten om te kunnen voldoen aan deze investeringseis;
- Mogelijke dividenden voortvloeiend uit deelname in het Fonds worden niet per definitie aan de Belegger uitgekeerd. Belegger is niet afhankelijk van deze inkomsten;
- Belegger heeft voldoende ervaring met beleggingsinstrumenten en kan een goede inschatting maken van het risico van de investering;
- Belegger is geen US-person (zoals gedefinieerd in Regulation S van de US Securities Act 1933);
- Belegger belegt niet ten behoeve van economisch gerechtigden die US-person zijn;
- Belegger kwalificeert niet als vrijgestelde beleggingsinstellingen in de zin van artikel 6a van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969; en
- Belegger is als entiteit voor de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting zelfstandig belastingplichtig. Fiscaal transparante entiteiten (zoals de maatschap, besloten commanditaire vennootschap en besloten fonds voor gemene rekening) zijn uitgesloten van deelname aan het Fonds.

Beheerder is onderhevig aan de Wet ter voorkoming van witwassen en terrorismefinanciering ("Wwft") en sanctiewetgeving. Belegger dient derhalve ook een acceptabel risicoprofiel te hebben en het cliëntenonderzoek, zoals beschreven in het Wwft- en Sanctiewetbeleid van Beheerder, moet kunnen worden voltooid voordat een Belegger kan deelnemen in het Fonds.

In het kader van de wettelijke verplichtingen die voortkomen uit de Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) is het Fonds niet toegankelijk voor Beleggers die worden gekenmerkt als U.S. Person. De kenmerken van een U.S. Person staan toegelicht in [Bijlage 1](#). Indien de status van een Participant op enig moment wijzigt naar een U.S. Person, dan is de Participant verplicht om de Participaties te verkopen zodra dit mogelijk is.

Beleggers kunnen zich inschrijven op het Fonds door procedure te volgen zoals beschreven in [sectie 11](#). Wijzigingen in gegevens kunnen worden doorgegeven via het Wijzigingsformulier, welke is op te vragen bij de Beheerder.

9.2 Rechten

Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen voor het gedeelte van zijn of haar Participatie(s). Een Participant kan geen invloed uitoefenen op de dagelijkse uitvoering van het beheer door de Beheerder. Het staat Beheerder volledig vrij om beslissingen te nemen van welke aard dan ook ten aanzien van het Fonds waarmee een Participant het niet eens is.

9.3 Participantenregister

De Participanten en de uitgegeven Participaties worden geregistreerd in het Participantenregister. Het Participantenregister wordt bijgehouden door de Administrateur in het AssetCare Portaal. Een Participatie luidt op naam, een bewijs van deelneming in het Fonds wordt niet uitgegeven. Op verzoek ontvangt een Participant een uittreksel uit het Participantenregister doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

9.4 Participantenvergadering

Participanten dienen zich te realiseren dat het hun niet is toegestaan beleggingsactiviteiten voor het Fonds te verrichten. Dit is uitsluitend de taak van Beheerder. Participanten hebben bepaalde informatierechten jegens Beheerder en Juridisch Eigenaar en kunnen deelnemen aan het besluitvormingsproces met betrekking tot bepaalde belangrijke aspecten van de organisatie van het Fonds zoals uiteengezet in de [Voorwaarden](#) en dit IM.

9.5 Aansprakelijkheid

In de verhouding als hiervoor onder [sectie 9.2](#) bedoeld, komen alle voor- en nadelen, die economisch aan het Fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten. Onverminderd de aansprakelijkheid van een Participant op grond van de wet en de [Voorwaarden](#) voor een tekortkoming in de nakoming van de verplichtingen onder de [Voorwaarden](#) en het Inschrijfformulier, geldt dat Participanten niet verder dragen 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. Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar.

10 NETTO VERMOGENSWAARDE (NAV)

10.1 Waardering

Beheerder is verantwoordelijk voor de vaststelling van de NAV van het Fonds en de NAV per Participatie. De berekening van de NAV is door Beheerder uitbesteed aan de Administrateur.

De NAV en de NAV per Participatie luiden in EUR (in vier decimalen nauwkeurig) en zullen maandelijks worden berekend door de Administrateur en worden vastgesteld door Beheerder. Indien Beheerder dit wenselijk acht, kan Beheerder besluiten de NAV vaker vast te stellen. De vaststelling van de waarden zal in beginsel uiterlijk vijf (5) werkdagen na een Handelsdag door Beheerder plaatsvinden. Vervolgens worden deze gedeeld met Participanten via het AssetCare Portaal.

De vaststelling van de NAV gebeurt door de waarde van de activa, zoals voornamelijk aandelen en opties, te verminderen met de verplichtingen van het Fonds, inclusief het saldo van baten en lasten. Hierbij wordt rekening gehouden met vooruitbetaalde kosten (fees), verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten en nog te ontvangen en te betalen rente en andere vergoedingen, voor zover deze ten laste van of ten bate van het Fonds vallen.

De uitgangspunten voor de Waarderingsmethode zijn:

- a. Vermogensbestanddelen die aan een effectenbeurs en/of andere gereguleerde markt zijn genoteerd of daarop worden verhandeld, worden gewaardeerd op de laatst bekende slotkoers op de dag voorafgaand aan de betreffende Handelsdag;
- b. Indien de Waarderingsmethode onder a niet representatief is voor (I) de fair value van het betreffende vermogensbestanddeel, dan wordt dit vermogensbestanddeel gewaardeerd op basis van de marktprijs zoals deze in goede trouw kan worden voorzien;
- c. De liquidatiewaarde van een vermogensbestanddeel die niet op een effectenbeurs of anderszins gereguleerde markt zijn genoteerd of daarop worden verhandeld wordt bepaald tegen de netto liquidatiewaarde zoals ten laatste is vastgesteld op basis van de consistent toegepaste Waarderingsmethode voor het betreffende vermogensbestanddeel;
- d. Liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd tegen de nominale waarde;
- e. Activa en passiva genoteerd in vreemde valuta worden omgerekend naar EUR tegen de wisselkoers op de laatste Werkdag voorafgaand aan de Handelsdag en overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen de nominale waarde;
- f. In bijzondere omstandigheden kan een andere waarderingsmethode toegepast worden, mits in het belang van de Participanten en de waarderingsmethode als een algemeen geaccepteerde methode wordt gezien.

De NAV per Participatie wordt bepaald door de NAV van het gehele Fonds te delen door het aantal Participaties. De NAV wordt vastgesteld door Administrateur en ter accordering gezonden aan Beheerder. Bij akkoord van Beheerder wordt de NAV vastgesteld en medegedeeld aan de Participanten.

10.2 Waarderingsfrequentie

Het Fonds heeft een maandelijks waarderingsfrequentie. Normaliter wordt het Fonds op de eerst mogelijke Werkdag van iedere kalendermaand gewaardeerd op basis van het slot van de laatste dag van de vorige maand. Tevens heeft Beheerder de mogelijkheid om een extra Handelsdag in te roepen.

De vaststelling van de waarden zal in beginsel uiterlijk vijf (5) werkdagen na een Handelsdag door Beheerder plaatsvinden.

10.3 Databron

Administrateur gebruikt Bloomberg voor de prijzen van de verhandelde aandelen en opties in het Fonds en ontvangt de transacties onafhankelijk van de broker van het Fonds.

10.4 Opschorting vaststelling NAV

Het is mogelijk dat Beheerder de vaststelling van de NAV tijdelijk moet staken, indien er omstandigheden zijn waardoor deze mogelijk niet volledig correct gewaardeerd kan worden. Dit kan onder meer voorkomen door onderstaande redenen:

- politieke, economische, militaire, monetaire of sociale ontwikkelingen of enig geval van overmacht dat zich buiten de verantwoordelijkheid of de wil van de Beheerder voordoet, het onmogelijk maken een belangrijk deel van de beleggingen te waarderen of hierover op een redelijk en normale wijze te beschikken, zonder de belangen van de Participanten ernstig te schaden;
- 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;
- een besluit tot opheffing of ontbinding van het Fonds is genomen;
- dit noodzakelijk is in het kader van de operationele bedrijfsvoering; of
- dit noodzakelijk is om de algemene belangen van de betrokken Participanten veilig te stellen.

11 UITGIFTE EN VERHANDELBAARHEID VAN PARTICIPATIES

11.1 Uitgifte van Participaties

Gedurende de looptijd van het Fonds bestaat de mogelijkheid voor Beleggers om zich in te schrijven op de Participaties. Het proces van inschrijven wordt nader toegelicht in [sectie 11.2](#). Het Fonds heeft een open-end karakter, waardoor het aantal uitstaande Participaties kan variëren. Beheerder heeft het recht om zonder opgave van reden Participaties niet uit te laten geven door het Fonds aan Participanten.

Participant dient bij inschrijving ten minste € 100.000 in zijn geheel te storten om te kunnen voldoen aan de voorwaarden van artikel 2:66a van de Wft. Op de eerste Handelsdag worden de eerste Participaties uitgegeven tegen de Uitgifteprijs, zijnde € 100. Participaties uitgegeven op latere momenten worden uitgegeven tegen de dan laatst vastgestelde NAV per Participatie welke berekend is zoals uiteengezet in [sectie 10](#). Participaties kunnen in fracties (afgerond tot op vier cijfers na het decimaalteken) worden onderverdeeld. Vervolgstortingen dienen minimaal € 25.000 te bedragen.

11.2 Inschrijfprocedure

Inschrijving op Participaties geschiedt door middel van het indienen van een volledig ingevuld en ondertekend Inschrijfformulier bij Beheerder. Daarnaast dienen de gevraagde bijlagen meegestuurd te worden. Middels het Inschrijfformulier wordt de informatie ingewonnen die nodig is om Participanten te identificeren, controleren en te administreren. Het Inschrijfformulier dient uiterlijk vijf (5) werkdagen voor de Handelsdag volledig (incl. benodigde documenten) door Beheerder en Administrateur te zijn ontvangen. Beheerder heeft de mogelijkheid om een uitzondering toe te passen in het aantal uiterlijke werkdagen voor het formulier. Dit dient altijd in overleg te gaan met Administrateur.

In ieder geval de volgende informatie is vereist:

Particuliere Participant(en)	Zakelijke Participant
Een volledig ingevuld Inschrijfformulier	Een volledig ingevuld Inschrijfformulier
Een kopie van het legitimatiebewijs ^{1,2}	Een kopie van het legitimatiebewijs ² van de bestuurders, tekenbevoegden en (Pseudo) UBO('s)
Een kopie van een recent bankafschrift ³ ter verificatie van de IBAN, tenaamstelling en het adres	Een kopie van een recent bankafschrift ³ van de entiteit ter verificatie van de IBAN, tenaamstelling en het adres
Documentatie ter onderbouwing van de herkomst van het vermogen (zoals een salarisstrook, meest recente inkomsten belasting aangifte of een ander document wat de herkomst van het vermogen verklaart)	Een kopie van een recent privé bankafschrift ³ van de (Pseudo) UBO('s) ter verificatie van het adres
¹ Bij een gezamenlijke inschrijving is dit vereist voor zowel de eerste als de tweede Participant.	Recent uittreksel Kamer van Koophandel ³
² Paspoort of (Nederlands) identiteitskaart. Er is een kleuren kopie van de voor- en achterzijde vereist van de kunststof houderpagina/ID kaart vereist.	Recent uittreksel UBO register ³
³ Document mag niet ouder zijn dan 3 maanden	Organogram van de aandeelhouders ⁴
⁴ Als een natuurlijk persoon de enige aandeelhouder is van de desbetreffende zakelijke entiteit, is het niet nodig om het organogram en het aandeelhoudersregister mee te sturen.	Statuten van de entiteit
	Aandeelhoudersregister ⁴ of register van certificaathouders in geval van een stichting administratiekantoor

Documentatie ter onderbouwing van de herkomst van het vermogen (zoals een jaarrekening inclusief winst- en verliesrekening of een ander document wat de herkomst van het vermogen verklaart).

Het voorgaande overzicht dient enkel als indicatie; voor een actueel overzicht kan het Inschrijfformulier worden geraadpleegd. Het is mogelijk dat additionele informatie of documentatie nodig is om de inschrijving volledig te verwerken. Nadat een Participant wordt geaccordeerd wordt deze geïnstrueerd om de gelden over te maken (zie [sectie 11.3](#)). Het Inschrijfformulier kan worden opgevraagd bij zowel de Beheerder als de Administrateur.

Indien Beheerder het cliëntenonderzoek naar tevredenheid kan afronden en Belegger accepteert als Participant in het Fonds, zal Beheerder een bevestiging versturen aan Belegger voorafgaand aan de Handelsdag.

11.3 Overmaken van gelden

Om de Participatie in het Fonds te realiseren, dient er een storting verricht te worden naar de bankrekening van Juridisch Eigenaar. De stortingsinstructies staan vermeld in het Inschrijfformulier en worden toegestuurd per e-mail bij accordering van uw aanvraag. De gelden dienen uiterlijk drie (3) werkdagen voorafgaand aan de Handelsdag op de rekening van Juridisch Eigenaar te zijn ontvangen. Gelijk aan het proces rondom de inschrijving heeft Beheerder de mogelijkheid om in overleg met Administrateur een uitzondering toe te passen in het aantal uiterlijke werkdagen. Een storting dient altijd verricht te worden vanaf de tegenrekening met eenzelfde tenaamstelling als de Participant. Stortingen worden enkel geaccepteerd in EUR en vanaf een kredietinstelling met een zetel in een lidstaat van de Europese Unie.

In het geval het verzoek van Participatie of de storting te laat is ontvangen dan wordt de Participatie uitgesteld tot het volgende transactiemoment. Beheerder heeft de mogelijkheid om een uitzondering toe te passen in het aantal werkdagen voor de uiterlijke storting.

11.4 Wijzigingsprocedure

Indien een Participant in het Fonds zijn persoonlijke gegevens of wenst te wijzigen, dan dient hiervoor het Wijzigingsformulier gebruikt te worden, deze is op te vragen bij Beheerder of Administrateur. Ook hiervoor geldt dat het uiterlijk vijf (5) werkdagen voor de Handelsdag volledig (incl. mogelijk benodigde documenten) door Beheerder en Administrateur dient te zijn ontvangen. Beheerder heeft de mogelijkheid om een uitzondering toe te passen in het aantal uiterlijke werkdagen.

11.5 Verhandelbaarheid

Het Fonds is gestructureerd als een BFGR met een open-end karakter. De keuze voor deze structuur heeft de volgende gevolgen voor de verhandelbaarheid van Participaties:

- De toekenning van Participaties geschiedt in overeenstemming met de Waarderingsmethodiek beschreven in het [sectie 10](#). Binnen vijf (5) werkdagen na verwerking van de Participaties ontvangt Participant een nota met een overzicht van de Participaties;
- De Participaties zijn en worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of georganiseerde handelsfaciliteit. Er bestaat geen (onderhandse) markt voor de Participaties en Beheerder zal geen markt in de Participaties onderhouden;
- Bij toe- of uittredingen van Participanten in het Fonds, is op geen enkele wijze de goedkeuring van de overige Participanten vereist; en
- Het is niet mogelijk om Participaties met enig (beperkt) recht te bezwaren.

11.6 Limiet op fondsgrootte

Het Fonds valt onder het registratieregime op basis van artikel 2:66a van de Wft. Hiermee zijn het Fonds en Beheerder vrijgesteld van de verplichting om over een vergunning te beschikken. Door de vrijstelling is het niet toegestaan dat het geaggregeerde vermogen van de fondsen beheerd door Beheerder hoger is dan €100 miljoen. Op dit moment beheert Beheerder uitsluitend dit Fonds.

11.7 Weigering of opschorting

Beheerder behoudt te allen tijde het recht om uitgifte van Participaties te weigeren of op te schorten. Beheerder behoudt het recht om dit te doen zonder opgaaf van reden. Mogelijke afwegingen die Beheerder neemt in weigering of opschorting van Participaties weerhouden zich tot het volgende, maar zijn niet beperkt tot het onderstaande:

- Het geaggregeerde vermogen van de fondsen van Beheerder bevinden zich dichtbij het door de AFM gestelde limiet van €100.000.000 en er kan niet tijdig een volledige AIFM-vergunning worden verkregen;
- Beheerder en/of Administrateur is van mening dat het accepteren van een Participatie nadelige gevolgen heeft voor de overige Participanten in het Fonds;
- Beheerder kan Participant niet accepteren op basis van wettelijke verplichtingen die voortvloeien uit de Wwft en Sanctiewet;
- Beheerder is van mening dat het accepteren van Participant in strijd is met een wettelijke bepaling;
- Beheerder is van mening dat het beleggingsbeleid van het Fonds niet passend is bij Belegger.

12 INKOOP VAN PARTICIPATIES

12.1 Inkopen van participaties

Participanten kunnen tijdens de Looptijd van het Fonds Beheerder verzoeken om uit te treden. Eventuele inkoop van Participaties door het Fonds geschiedt op Handelsdag. Participanten dienen een dergelijk verzoek kenbaar te maken door het indienen van een Wijzigingsformulier zoals beschreven in [sectie 12.2](#). Het Fonds heeft open-end karakter, waardoor het aantal uitstaande Participaties kan variëren. Beheerder heeft het recht om zonder opgaaf van reden Participaties niet in te laten kopen door het Fonds aan Participanten.

Het minimumbedrag van de Participatie mag door een (gedeeltelijke) verkoop niet lager dan € 100.000 uitkomen om te blijven voldoen aan de voorwaarden van artikel 2:66a van de Wft. Het is uitsluitend toegestaan indien de volledige Participatie in het Fonds wordt beëindigd. De Participaties worden teruggekocht tegen de dan laatst vastgestelde NAV per Participatie. Een gedeeltelijke uittreding dient minimaal € 25.000 te bedragen. Op basis van de laatste NAV, oftewel de huidige Fondswaarde, wordt de waarde van de Participaties in het Fonds bepaald. De waardering van de NAV geschiedt in overeenstemming met de Waarderingsmethodiek beschreven in [sectie 10](#).

Beheerder heeft de mogelijkheid om deel te nemen aan private placements in beursgenoteerde producten. Via deze private placements kan de Beheerder ook warrants ontvangen, die aanvankelijk mogelijk nog geen waarde vertegenwoordigen en daarom niet worden opgenomen in de maandelijkse waardering van het Fonds en bij inkoop niet gewaardeerd worden.

Indien de Participant Participaties heeft in meer dan één Serie en het verzoek tot inkoop van invloed is op meerdere series, wordt de "first in, first out" (FIFO) methodologie toegepast om de volgorde van inkoop over de verschillende Series te bepalen.

12.2 Verzoek tot inkopen van Participaties

Een verzoek tot het inkopen van Participaties geschiedt door middel van het indienen van een volledig ingevuld en ondertekend Wijzigingsformulier bij Beheerder. Het Wijzigingsformulier dient uiterlijk vijf (5) werkdagen voor de Handelsdag volledig (incl. benodigde documenten) door Beheerder en Administrateur te zijn ontvangen. Verzoeken die later worden ingediend, worden in het beginsel bij een volgend transactiemoment beoordeeld (tenzij Beheerder naar eigen inzicht besluit het verzoek alsnog mee te nemen bij het betreffende transactiemoment).

Beheerder zal na ontvangst van het verzoek tot inkoop bevestiging sturen aan Participant voorafgaand aan de Handelsdag.

12.3 Uitbetaling van gelden

Na ontvangst van het verzoek tot verkoop van Participaties, zal de Beheerder liquiditeiten binnen het Fonds vrijmaken. Deze middelen worden vervolgens teruggestort op de bankrekening van de Juridisch Eigenaar. Betaling geschiedt in beginsel binnen tien (10) werkdagen na de Handelsdag. De betaling wordt via de bankrekening van Juridisch Eigenaar naar de bij Beheerder bekende tegenrekening van de Participant overgemaakt, nadat de tenaamstelling van de tegenrekening is geverifieerd en exact overeenkomt met de naam van de Participant.

Beheerder heeft de mogelijkheid om het vrijmaken van liquiditeiten over een bepaalde periode te spreiden, afhankelijk van de situatie. Dit kan resulteren in een vertraging van enkele dagen. Relatief grote uittredingen kunnen negatieve gevolgen hebben op de Fondswaarde. In dit geval kan Beheerder kiezen de liquiditeiten over een langere periode vrij te maken. Dit resulteert in een betaling in termijnen aan Participant.

12.4 Weigering of opschorting van inkopen

Beheerder behoudt het te allen tijde recht om inkoop van Participaties te weigeren of op te schorten. Beheerder behoudt het recht om dit te doen zonder opgaaf van reden. Mogelijke afwegingen die Beheerder neemt in weigering of opschorting van inkopen van Participaties weerhouden zich tot het volgende, maar zijn niet beperkt tot het onderstaande:

- Er zich een situatie voordoet waarin de NAV niet (met de juiste zorgvuldigheid) kan worden vastgesteld;
- De fiscale status (transparantie) van het Fonds zou (kunnen) aantasten of tot nadelige fiscale gevolgen leidt bij Beheerder;
- De ordelijke liquidatie van het Fonds (na ontbinding van het Fonds) zou (kunnen) verstoren of verhinderen;
- De belangen van de (overige) Participanten nadelig (kan) beïnvloeden;
- Tot gevolg zou hebben dat het door de vervreemdende Participant in verband met het Fonds belegde bedrag lager dan € 100.000 uitkomt (tenzij het bedrag door waardedaling na de inkoop onder € 100.000 uitkomt of de vervreemdende Participant alle door hem gehouden Participaties overdraagt);
- In strijd met de Voorwaarden zou (kunnen) komen;
- In strijd zou zijn met de (alsdan) geldende wet-of regelgeving (waaronder de Wwft en sanctiewetgeving).

13 VERGOEDINGEN EN KOSTEN

13.1 Participatieklassen

Het Fonds kent meerdere soorten Participatieklassen. Deze Participatieklassen onderscheiden zich van elkaar op basis van hun respectievelijke vergoedingsstructuren. Hieronder volgt een overzicht inclusief toelichting van alle Participatieklassen van het Fonds:

Participatieklasse	Toelichting
1	In deze Participatieklasse wordt een beheervergoeding van 1,5% per jaar gerekend. Initieel treedt een Participant toe in deze Participatieklasse.
2	In deze Participatieklasse wordt een beheervergoeding van 1,0% per jaar gerekend. Na 12 maanden deelname in het Fonds worden de Participaties uit Participatieklasse 1 geconverteerd naar Participatieklasse 2.
3	In deze Participatieklasse wordt een beheervergoeding van 0,5% per jaar gerekend. Na 24 maanden deelname in het Fonds worden de Participaties uit Participatieklasse 2 geconverteerd naar Participatieklasse 3.

Toekenning van een bepaalde Participatieklasse geschiedt ter discretie van Beheerder.

13.2 Vergoedingen voor Beheerder

Hieronder worden de diverse kosten voor de Participant uiteengezet. Op basis van de huidige regels van de Belastingdienst, is de vergoeding voor het beheer van collectief vermogen door beleggingsfondsen vrijgesteld van btw. Bij de onderstaande beheer- en prestatievergoeding is dus geen btw van toepassing.

Beheervergoeding

Beheerder ontvangt voor het beheer van het Fonds een beheervergoeding als vergoeding voor de werkzaamheden. Hierbij worden de volgende principes gehanteerd:

- De jaarlijkse beheervergoeding bedraagt 0,5% tot 1,5% van het Fondsvermogen, afhankelijk van de Participatieklasse;
- De beheervergoeding wordt berekend over het Fondsvermogen na aftrek van de fondskosten, met uitzondering van de (beheer- en) prestatievergoeding;
- De beheervergoeding wordt iedere maand berekend en gereserveerd over het Fondsvermogen op de Handelsdag, naar rato van het aantal van toepassing zijnde dagen in de betreffende maand;
- De beheervergoeding wordt door Beheerder per maand aan het Fonds gefactureerd. Nadat de factuur door het Fonds is voldaan, vervalt de reservering van de beheervergoeding.
- Beheerder betaalt uit deze beheervergoeding onder andere de beloning voor bestuur, werknemers, kantoorhuur, nutsvoorzieningen, kantooruitrusting of andere overige kosten, met dien verstande dat de beheervergoeding is bedoeld om Beheerder voor deze kosten te compenseren.
- Daarnaast betaalt uit de beheervergoeding ook de volgende kosten:
 - de eenmalige kosten in verband met de opzet van het Fonds;
 - de kosten van wettelijk overheidstoezicht en de kosten die gemaakt worden ter voldoening aan de eisen die uit dien hoofde aan het Fonds worden gesteld, de kosten van Administrateur van het Fonds;
 - alle overige door derden in rekening gebrachte kosten en vergoedingen die in directe relatie staan tot het Beheerder en/of het Fonds.

Prestatievergoeding

Daarnaast ontvangt Beheerder een prestatievergoeding. Hierbij worden de volgende principes gehanteerd:

- De prestatievergoeding bedraagt 20%;
- De prestatievergoeding geldt voor alle Participatieklassen;
- De prestatievergoeding wordt berekend over de gemaakte winst ten opzichte van de hoogste NAV uit het verleden (High Water Mark);
- De prestatievergoeding en de High Water Mark wordt per inschrijving bijgehouden;
- De prestatievergoeding wordt per maand berekend, maar op jaarbasis gereserveerd en uiteindelijk aan Beheerder uitbetaald (mits er sprake is van een prestatievergoeding);
- De prestatievergoeding wordt gerekend over het Fondsvermogen na aftrek van de overige fondskosten en beheersvergoeding;
- De prestatievergoeding wordt uitsluitend op basis van een NAV op jaareinde aan Beheerder uitbetaald indien de gemaakte winst daadwerkelijk heeft gezorgd voor een groei in de NAV ten opzichte van de hoogste NAV op jaareinde uit het verleden;
- De High Water Mark is eeuwigdurend en kent dus geen reset.

Uitschrijfkosten

Bij toetreding tot of uittreding uit het Fonds betaalt een Participant **geen** kosten over het bedrag waarvoor de Participant toetreedt tot of uittreedt uit het Fonds. Echter, indien een Participant besluit eerder uit te treden dan de aanbevolen periode van 5 jaar, zijn de volgende maximale extra uitstapkosten van toepassing: 5% bij uittreding binnen 1 jaar, 2% binnen 2 jaar en daarna 0,5%. De uitschrijfkosten komen ten goede aan het Fonds, en hiermee aan inzittende Participanten voor de mogelijke nadelige financiële en operationele effecten die verband houden met het verkopen van de illiquide directe investeringen.

Beheerder heeft het recht, niet de plicht, om de uitstapkosten in individuele gevallen te verlagen of niet toe te passen. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn als er een andere (tegengestelde) transactie voor in of uittreding klaar staat en er geen transacties verricht hoeven te worden.

Series accounting

Om verschillende High Water Marks van elkaar te onderscheiden, maken Beheerder en Administrateur gebruik van de methodiek van Series accounting. Per Serie kunnen de afwijkende beheervergoedingen, prestatievergoedingen en High Water Marks worden bijgehouden.

De hoofdsérie van het Fonds is de lead series. Vervolgens lopen de series door van serie A tot serie Z. Bij meer dan 26 series worden er nummers gebruikt voor het onderscheid, bijvoorbeeld serie 01 tot serie 100.

Beheerder kan ervoor kiezen om Participaties van de ene Serie naar de andere om te zetten. Een dergelijke omzetting vindt plaats wanneer de Netto Vermogenswaarde (NAV) van een bepaalde Serie de High Water Mark overschrijdt. Op dat moment kan de Serie worden omgezet naar een andere Serie, mits deze Serie ook boven de High Water Mark staat en er dezelfde kenmerken gelden. De omzetting wordt uitgevoerd tegen de NAV van de Participaties in de respectieve Serie. De omzettingen van Participaties hebben geen invloed op de totale waarde of de kenmerken van de Participaties die een Participant bezit.

13.3 Overige kosten op het Fonds

Afgezien van de beheervergoeding en prestatievergoeding worden de transactiekosten en eventuele bankkosten van het Fonds afgeschreven van het Fondsvermogen. De overige kosten zijn voor rekening van Beheerder.

13.4 Vergoeding voor de Participant

Het Fonds beoogt een gemiddeld rendement van 10-20% per jaar over een reeks van jaren te behalen op het geïnvesteerde vermogen na aftrek van alle kosten. Het vermogen en de netto-inkomsten van het Fonds worden

rechtstreeks, pro rata naar de omvang van de in bezit zijnde Participaties, toegerekend aan de achterliggende Participanten. Het beleggen in het Fonds behelst het risico op negatieve rendementen.

13.5 Overzicht

Hieronder is een overzicht toegevoegd met een samenvatting van de kosten en baten die invloed hebben op Participant:

Kosten voor Participant	Toelichting
Beheervergoeding	Het Fonds betaalt op jaarbasis 0,5% tot 1,5% over het Fondsvermogen aan Beheerder, afhankelijk van de Participatieklasse.
Prestatievergoeding	Het Fonds betaalt 20% aan Prestatievergoeding waarbij het High-Water Mark principe wordt gehanteerd.
Uitschrijfkosten	Indien Participant binnen drie (3) jaar na inschrijving uitstapt, betaalt Participant 5% uitschrijfkosten, 2% binnen 2 jaar en 0,5% binnen 3 jaar.
Overige kosten	De kosten zoals beschreven in sectie 13.3 .
Baten voor Participant	Toelichting
Beoogd rendement van het Fonds	Het Fonds beoogt een rendement van 10 - 20% per jaar over een reeks van jaren te behalen op het geïnvesteerde vermogen na aftrek van alle kosten.

14 FISCALE ASPECTEN

Dit hoofdstuk is uitsluitend een samenvatting van algemene bepalingen wat betreft de toepasselijke fiscale aspecten op het Fonds en is in geen enkele vorm op te vatten als advies. Beleggers worden verzocht om de individuele fiscale gevolgen van de Participatie in het Fonds met hun eigen belastingadviseur te bespreken.

De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de momenteel geldende belastingwetgeving in Nederland, op andere regelgeving inzake belastingheffing en op de jurisprudentie met betrekking tot belasting gerelateerde aangelegenheden die momenteel beschikbaar zijn. Dit IM sluit alle wetgeving uit die zou kunnen worden uitgevaardigd na de datum van dit document (zie [voorpagina](#) van dit document voor de publicatiedatum).

14.1 Fiscale transparantie

Het Fonds is gestructureerd als een besloten fonds voor gemene rekening. In deze structuur zijn Participaties uitsluitend overdraagbaar aan het Fonds door middel van inkoop. Participaties kunnen derhalve niet worden vervreemd aan anderen dan het Fonds (ten titel van inkoop). Hiermee kwalificeert het Fonds als een fonds voor gemene rekening met inkoopvariant. Dit betekent dat het Fonds als Fiscaal Transparant wordt aangemerkt.

Als gevolg van de Fiscale Transparantie is het Fonds niet zelfstandig belastingplichtig en zijn zowel de Wet op de inkomstenbelasting 2001 als de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 niet van toepassing op het Fonds. Het vermogen en de inkomsten van het Fonds worden rechtstreeks, pro rata naar de omvang van de in bezit zijnde Participaties, toegerekend aan de achterliggende Participanten en aldaar kan belastingheffing worden verrekend.

14.2 Belastingen

De wijze waarop het vermogen en de inkomsten van het Fonds worden belast bij een Participant, is afhankelijk van de fiscale positie van de betreffende Participant. Participanten dienen een belastingadviseur te raadplegen om de fiscale gevolgen voor hun Participatie in te zien.

Inkomstenbelasting

Voor de in Nederland woonachtige natuurlijke personen worden de activa en passiva in het Fonds pro rata naar omvang van de Participaties, door de fiscale transparantie van het Fonds, doorgaans aangemerkt als een vermogensbestanddeel in box 3. In box 3 van de Wet Inkomstenbelasting 2001 wordt jaarlijks belasting geheven over een forfaitair bepaald rendement.

Vennootschapsbelasting

Nederlandse rechtspersonen die in het Fonds participeren zijn onderhevig aan de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting, tenzij de entiteit zich op deelnemingsvrijstelling kan beroepen zoals vastgelegd in de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Dividendbelasting

Indien het Fonds uitkeringen verricht aan Participanten dan zijn deze niet onderhevig aan dividendbelasting omdat het Fonds kwalificeert als Fiscaal Transparant.

Als het Fonds beleggingen heeft waarbij bedrijven dividend aan het Fonds betalen, dan zijn de betaalde dividendbelastingen niet door het Fonds terug te vorderen maar wel door de achterliggende Participanten, naar rato van het aantal Participaties. Het advies is om een belastingadviseur te raadplegen in hoeverre dividendbelasting kan worden teruggevorderd.

Participanten buiten Nederland

Niet in Nederland ingezet Particanten dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen voor meer informatie over belasting die wordt geheven over vermogen of inkomsten genoten uit het Fonds. Het Fonds houdt geen rekening met buitenlandse investeerders.

14.3 Rapportageverplichting buitenlandse belastingautoriteiten

FATCA

Sinds 1 januari 2014 is de Verenigde Staten de Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") van kracht in Nederland. De FATCA is geïmplementeerd door de Verenigde Staten om te voorkomen dat Amerikanen vermogen in het buitenland verborgen kunnen houden ter ontwijking van Amerikaanse belasting.

Het Fonds is verplicht om te voldoen aan FATCA en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wetgeving zijn opgenomen. Indien het Fonds niet voldoet aan FATCA, wordt het onderworpen aan bronbelasting op haar beleggingen in de Verenigde Staten en kan dit negatieve gevolgen hebben voor de NAV.

Het Fonds accepteert geen Amerikaanse belastingplichtige dus zal in het beginsel geen gegevens verstrekken aan de Internal Revenue Service (IRS), de federale belastingdienst van de Verenigde Staten (VS).

CRS

Nederland heeft met meer dan 100 landen afspraken gemaakt over de automatische uitwisseling van financiële gegevens van personen en organisaties volgens de zogenoemde Common Reporting Standard (CRS). Dit zijn in ieder geval de lidstaten van de Europese Unie. Het doel van CRS is om internationale belastingontduiking tegen te gaan. Deze regeling is in de Nederlandse Wet op de internationale bijstandsverlening bij de heffing van belastingen (de WIB) opgenomen.

Door de ondertekening van het inschrijfformulier gaat de Belegger, indien deze niet belastingplichtig is in Nederland maar elders (en aangenomen dat dit land is aangesloten bij de CRS), ermee akkoord dat er gegevens gevraagd en gedeeld kunnen worden met buitenlandse belastingautoriteiten.

15 INFORMATIEVOORZIENING

Participanten in het Fonds worden voorzien van informatie via het AssetCare Portaal en op het e-mailadres zoals aangegeven door Participant in het Inschrijfformulier.

15.1 Jaarverslag op fondsniveau

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag wordt binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar aan Participanten in het Fonds toegestuurd. Het jaarverslag zal luiden in EUR en hierin wordt inzicht gegeven in de ontwikkeling van het Fondsvermogen.

15.2 Jaaropgave op participantniveau

Participanten ontvangen ieder jaar een overzicht van hun deelname in het Fonds. Deze periodieke verslagen bevatten onder andere de volgende informatie en gegevens:

- de gegevens van de Participant;
- de begin- en eindstand van het desbetreffende jaar.

15.3 Halfjaarverslagen

Participanten ontvangen tweemaal per jaar een rapportage van Beheerder met informatie omtrent de ontwikkelingen in het Fonds. De rapportage zal doorgaans binnen 30 kalenderdagen na het einde van het halfjaar met de Participanten worden gedeeld.

15.4 Documenten

De volgende documenten zijn van toepassing op de fondsstructuur en zijn ter inzage van Participanten te allen tijde op te vragen bij zowel Beheerder als Administrateur van het Fonds:

- [Voorwaarden](#);
- IM (dit document);
- Statuten van Beheerder;
- Statuten van Juridisch Eigenaar;
- Taxatierapportages ten aanzien van het Fonds;
- Jaarverslagen van het Fonds;
- Inschrijfformulier; en
- Wijzigingsformulier.

Het uitdrukkelijke advies is aan Beleggers om deze documentatie door te nemen, te begrijpen en op te slaan alvorens er overgegaan wordt tot aankoop van Participaties in het Fonds. Deze documenten en aanpassingen in deze documenten zullen per e-mail met Participanten worden gedeeld.

16 BEËINDIGING EN VEREFFENING FONDSSTRUCTUUR

16.1 Duur van het Fonds

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd. Om het beoogde rendement optimaal te realiseren, raadt Beheerder een deelnameperiode van minimaal 5 jaar aan.

16.2 Ontbinding en vereffening

Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door Beheerder, na voorafgaande goedkeuring van de Participantenvergadering. Participanten nemen een dergelijk besluit met een gekwalificeerde meerderheid als bedoeld in de [Voorwaarden](#). Het proces van ontbinding wordt besproken tijdens een Participantenvergadering. Beheerder heeft de mogelijkheid een vereffeningsplan (inclusief liquidatiestrategieën) voor te leggen aan Participanten, maar Beheerder kan er ook voor kiezen geen vereffeningsplan in te dienen en na het besluit tot ontbinding over te gaan tot vereffening. In beginsel zal Beheerder verantwoordelijk zijn voor de ontbinding en vereffening van het Fonds (tenzij sprake is van opheffing of faillissement van Beheerder). Tijdens ontbinding en vereffening blijven de [Voorwaarden](#) en de bepalingen in het IM zoveel mogelijk van kracht.

16.3 Vereffening

Een eventueel liquidatieoverschot zal worden uitgekeerd aan Participanten in evenredigheid met het aantal Participaties dat zij aanhouden. Beheerder zal alle aandelen en opties verkopen en een rekening en verantwoording van het vereffeningsproces afleggen. De goedkeuring van de rekening en verantwoording door de Participantenvergadering strekt Beheerder en Juridisch Eigenaar van iedere aansprakelijkheid voor zover de Participantenvergadering geen voorbehoud maakt. Participanten worden pas uitbetaald nadat het volledige Fondsvermogen uit liquiditeiten bestaat en de uitbetalingen zijn goedgekeurd tijdens de Participantenvergadering. Na uitkering komen de Participaties te vervallen.

17 OVERIG

17.1 Onderbouwing geen vergunningplicht

Het Fonds komt in aanmerking voor een vrijstelling van de vergunningplicht onder artikel 2:66a Wft. Dit betekent dat Beheerder niet hoeft te beschikken over de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft. De eisen van artikel 2:66a Wft zijn als volgt:

- Als een Beheerder uitsluitend deelnemingsrechten aanbiedt aan Beleggers én (een of meerdere) alternatieve beleggingsinstellingen beheert waarvan het totaal aan beheerde activa:
 - kleiner of gelijk is aan € 500 miljoen, ingeval van een beheerder die fondsen beheert die de eerste vijf jaar Closed-end zijn (geen inkoop of terugbetaling van rechten van deelneming vanaf het tijdstip waarop de rechten voor het eerst zijn verworven) en geen gebruik maken van leverage; of
 - kleiner of gelijk is aan € 100 miljoen.

Voor Beheerder geldt dat het totaal aan beheerde activa kleiner of gelijk is aan € 100 miljoen. Dit betekent dat het niet onder het toezicht van de AFM en DNB valt.

17.2 Wijzigingen in het IM

Beheerder kan (samen met Juridisch Eigenaar) wijzigingen aanbrengen in het beleggingsbeleid en de daaraan verbonden beleggingsrestricties van het Fonds. Dit betreft een materiële wijziging als bedoeld in artikel 17.9 van de [Voorwaarden](#). Materiële wijzigingen worden pas van kracht na goedkeuring van de Participantenvergadering. Een besluit van de Participantenvergadering dient te worden genomen bij gekwalificeerde meerderheid. Wijzigingen met positieve gevolgen voor Participanten, kunnen onmiddellijk worden doorgevoerd.

17.3 Klachtenprocedure

Ingeval van een klacht over het Fonds, Beheerder, Juridisch Eigenaar of Administrateur kan deze klacht schriftelijk of per e-mail worden ingediend bij Beheerder. Deze zal na ontvangst binnen vijf (5) werkdagen bevestigd worden en hierbij wordt aangegeven hoe de klacht behandeld zal worden.

18 VERKLARING VAN BEHEERDER

Beheerder is als enige verantwoordelijk voor de inhoud van dit IM. Beheerder verklaart dat, naar beste weten en overtuiging, de informatie in dit IM in overeenstemming is met de feiten en dat niets is weggelaten dat de inhoud van dit IM wezenlijk zou wijzigen, in het geval dergelijke informatie wel was opgenomen.

Zuidoostbeemster, Nederland

Oktober 2024

Value² Investments Beheer B.V.

BIJLAGE 1 DEFINITIES

Woorden en uitdrukkingen in het IM, zoals opgenomen in onderstaande lijst van definities, beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context anders blijkt, de volgende betekenis (in het enkelvoud weergegeven definities hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa):

Definitie	Betekenis
Accountant	Een partij die verantwoordelijk is voor het controleren financiële gegevens en de jaarrekening die zijn opgemaakt door Administrateur of Beheerder. Bij dit Fonds is een accountant niet verplicht.
Administrateur	AssetCare Fund Services B.V., de partij die is aangesteld om onder de verantwoordelijkheid van de Beheerder bepaalde financiële, boekhoudkundige, administratieve en andere diensten (fondsadministratie) te verrichten.
AIFMD-registratieregime	Het AIFMD-registratieregime is van toepassing op Beheerders van beleggingsfondsen die onder specifieke drempels vallen. Het biedt vrijstellingen van volledige vergunningsvereisten en vereenvoudigt de toezicht eisen.
AssetCare Portaal	Software die beschikbaar wordt gesteld door Administrateur om Beheerder en Participanten inzicht te geven in de administratie, prestatie en documenten van het Fonds.
AFM	Autoriteit Financiële Markten. Het is de financiële toezichthouder in Nederland die verantwoordelijk is voor het toezicht houden op de integriteit en stabiliteit van de financiële markten, evenals het beschermen van de belangen van consumenten en beleggers.
Beheerder	Value2investments Beheer B.V., de entiteit die verantwoordelijk is voor het dagelijkse beheer en het beleggingsbeleid van het Fonds. De Beheerder zorgt ervoor dat het Fonds in overeenstemming handelt met de wettelijke voorschriften en dit IM. Het doel is om de doelstellingen van het Fonds te realiseren en de belangen van de Participanten te beschermen.
Beleggers	Investeerders die potentieel in het Fonds willen investeren.
Beleggingsbeleid	Het beleggingsbeleid omvat strategische richtlijnen van Beheerder om de beleggingsdoelstellingen te realiseren en is te vinden in sectie 5 van dit IM.
BFGR	Een besloten fonds voor gemene rekening (BFGR) is een vorm van collectieve belegging waarin verschillende deelnemers hun geld gezamenlijk beleggen in één fonds. Een BFGR heeft geen rechtspersoonlijkheid maar is contractuele regeling tussen Beheerder, Juridisch Eigenaar en elke individuele Participant.
Bloomberg	Bloomberg is een wereldwijde speler in het aanleveren van financiële data. Administrateur gebruikt deze data om prijzen en corporate actions van de brokers en banken te controleren.
BW	Burgerlijk Wetboek.
CDD	Customer Due Diligence, in het Nederlands "klantonderzoek", verwijst naar het proces waarin beleggingsfondsen de identiteit van hun klanten vaststellen en beoordelen om het risico op witwassen van geld, financiering van terrorisme en andere vormen van financiële criminaliteit te beperken.

Definitie	Betekenis
CRS	De Common Reporting Standard is een internationale standaard voor automatische uitwisseling van financiële informatie tussen belastingdiensten van verschillende landen. Het doel van CRS is om belastingontduiking te bestrijden door financiële gegevens van buitenlandse rekeninghouders te rapporteren aan hun thuisland.
DNB	De Nederlandsche Bank N.V., Het is de centrale bank van Nederland en verantwoordelijk voor het toezicht op het Nederlandse bank- en financiële stelsel.
EUR	Euro, de basisvaluta van het Fonds.
FATCA	De Foreign Account Tax Compliance Act is een Amerikaanse belastingwetgeving die in 2010 is aangenomen om de belastingontduiking door Amerikaanse belastingplichtigen via buitenlandse financiële rekeningen te bestrijden. FATCA verplicht buitenlandse financiële instellingen om informatie te verstrekken aan de Amerikaanse belastingdienst (IRS) over financiële rekeningen die worden aangehouden door Amerikaanse belastingplichtigen.
Fiscaal transparant	Fiscaal transparant betekent dat niet op het fondsniveau belasting wordt betaald, maar dat de belasting wordt afgerekend op participantenniveau.
Fonds	Value ² , vormgegeven als een fonds voor gemene rekening (zijnde een overeenkomst van eigen aard tussen Beheerder en Juridisch Eigenaar en een ieder van de Participanten).
Fondsvermogen/Fonds waarde	Het totale vermogen van het Fonds, zijnde alle vermogensbestanddelen die overeenkomstig de Voorwaarden ten behoeve van Participanten worden gehouden door Juridisch Eigenaar, verminderd met de verplichtingen van het Fonds welke door Beheerder met inachtneming van deze voorwaarden zijn aangegaan.
Handelsdag	De werkdag waarop Participaties van het Fonds kunnen worden uitgegeven of teruggekocht door de Beheerder van het Fonds.
Hefboomwerking	Het beleggen met geleend geld, hierdoor kunnen de uitslagen zowel positief als negatief vergroot worden.
High Water Mark	Een HWM is het hoogste punt dat NAV van een Serie heeft bereikt. Beheerder ontvangt pas weer Prestatievergoedingen als de NAV van de Serie een hogere waarde bereikt dan de High Water Mark. Hierdoor betaalt een Participant niet twee keer over dezelfde winst.
Informatiememorandum ("IM")	Dit document, wat alle ins en outs van het Fonds zodanig beschrijft dat een Belegger een goed inzicht krijgt in het alle aspecten van het Fonds.
Inschrijfformulier	Het formulier dat Beleggers kunnen gebruiken om zich aan te melden voor een Participatie in het Fonds.
ISAE 3402 Type-II	ISAE 3402 Type II is een internationale standaard voor assurance-rapportage die wordt gebruikt bij uitbestede diensten, zoals boekhoudkundige diensten. Administrateur beschikt over deze certificering.
Juridisch Eigenaar	De entiteit die belast is met het eigendom houden van het Fondsvermogen, zijnde Stichting Juridisch Eigenaar Value ² investments.

Definitie	Betekenis
Liquiditeit	Liquiditeit geeft de mate aan waarin effecten eenvoudig gekocht of verkocht kunnen worden zonder de prijs hiervan significant te beïnvloeden.
Materiële wijziging	Materiële wijziging betreft een wijziging waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd, een wijziging waardoor lasten aan Participanten worden opgelegd of een wijziging in het beleggingsbeleid (waaronder de beleggingscriteria en beleggingsrestricties) van het Fonds.
NAV	Net Asset Value, vrij vertaald in het Nederlands de nettovermogenswaarde van alle bezittingen in het Fonds.
Oprichtingskosten	De kosten, vergoedingen, belastingen die zijn betaald bij het opzetten van de fondsconstructie, de kosten worden omschreven in sectie 13 .
Participanten	De houder (natuurlijk persoon of rechtspersoon) van één of meer Participaties in het Fonds, waarbij een naar Nederlands fiscaal recht transparante entiteit nadrukkelijk geen Participant kan zijn.
Participaties	De evenredige delen waarin de aanspraken van de Participanten tot het vermogen van het Fonds zijn verdeeld, te berekenen in euro.
Participantenadministratie	Het proces van het bijhouden en beheren van gegevens van deelnemers in een beleggingsfonds, waaronder registratie, transacties en rapportages etc.
Participantenregister	De participanten in het Fonds die worden onderhouden in een administratie door AssetCare Fund Services, de administrateur van het Fonds.
Participantenvergadering	De samenkomst van de Participanten in het Fonds zoals beschreven in artikel 17 van de Voorwaarden .
Participatieklasse	Een categorie van Participaties binnen een beleggingsfonds met specifieke kenmerken, waaronder bijvoorbeeld vergoedingsstructuren, minimale investeringseisen en toegankelijkheid voor bepaalde soorten Beleggers.
Prestatievergoeding	Een prestatievergoeding is de vergoeding die aan Beheerder die wordt betaald als beloning voor het behalen van rendementen.
Prospectusverordening	Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG.
Put Optie	Een financieel instrument dat de koper het recht geeft om een bepaald aandeel tegen een van tevoren vastgestelde prijs en datum te verkopen.
Raad van Advies	Het adviesorgaan van het Fonds bestaande uit externe deskundigen die Beheerder adviseren over beleggingsstrategieën, risicobeheer en andere relevante kwesties.
Samenwerkingsovereenkomst	De overeenkomst tussen Beheerder en Administrateur waarin de uitbestede taken en afspraken beschreven staan.
Sanctiewet	De Sanctiewet is een nationale wet die de mogelijkheid biedt om economische en financiële sancties op te leggen aan bepaalde landen, organisaties of personen die betrokken zijn bij illegale activiteiten of schendingen van internationale normen.

Definitie	Betekenis
Series	Aanduidingen – in de vorm van Lead series, serie A, Serie B... - van de nettovermogenswaarde (NAV) van een beleggingsfonds, elk met een specifiek kenmerk. Bij inschrijvingen kunnen aparte series worden gecreëerd om de High Water Mark bij te houden op basis van inschrijfmoment.
Seriesniveau	Het bijhouden van de HWM op basis van inschrijfmoment en niet op het gehele Fonds.
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector.
Taxonomieverordening	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector.
UBO	Ultimate Beneficial Owner, oftewel "uiteindelijk belanghebbende." Een UBO is de natuurlijke persoon die uiteindelijk eigenaar is van of controle heeft over een juridische entiteit, zoals een bedrijf, vennootschap of stichting.
UBO-register voor trusts	Het UBO-register voor trusts is een register dat informatie bevat over de uiteindelijk belanghebbende eigenaren in een beleggingsfonds.
Uitgifteprijs	De prijs van een Participatie bij uitgifte zoals bepaald in artikel 11 van de Voorwaarden.
U.S. Person	Een U.S. Person is: ▪ een rechtspersoon die aan de onderstaande voorwaarden voldoet; ▪ een natuurlijk persoon die aan de onderstaande voorwaarden voldoet; en ▪ een nalatenschap van een erflater die staatsburger of inwoner is van de Verenigde Staten. Rechtspersoon Er is sprake van een U.S. person bij rechtspersonen indien een van de volgende situaties van toepassing is: ▪ de activiteiten van de organisatie worden verricht in de Verenigde Staten (met uitzondering van de U.S. Territories); ▪ de organisatie is opgericht naar het recht van de Verenigde Staten of een van de federale Staten (met uitzondering van de U.S. Territories); ▪ de organisatie is een trust en voldoet aan de volgende vereisten: – een rechter in de Verenigde Staten is volgens de van toepassing zijnde wet bevoegd tot bevelen of uitspraken over nagenoeg alle kwesties omtrent het beheer van de trust; en – een of meer U.S. persons zijn bevoegd tot alle wezenlijke beslissingen omtrent de trust. Natuurlijk persoon Er is sprake van een U.S. person als één of meer van de onderstaande situaties op een natuurlijk persoon van toepassing zijn:

Definitie	Betekenis
	▪ U heeft een Amerikaans paspoort; ▪ U woont in de Verenigde Staten; ▪ U bent geboren in de Verenigde Staten; ▪ U hebt een Amerikaans woonadres, postadres of telefoonnummer; ▪ U maakt periodiek geld over naar de Verenigde Staten; ▪ U hebt een volmacht met een Amerikaans adres; ▪ U hebt een Per Adres (P/A) in de Verenigde Staten; ▪ U bent in het bezit van een Green Card of was in het verleden in het bezit van een Green Card; ▪ U bent een 'beschermde persoon', een niet- Amerikaanse burger die asiel is verleend op grond van de immigratie- en naturalisatiewet; ▪ U voldoet aan de zogenaamde 'substantiële aanwezigheidstest', wat betekent dat u ten minste fysiek aanwezig bent geweest in de Verenigde Staten voor de duur van: - 31 dagen in het lopende jaar; en - 183 dagen in de periode van drie jaar bestaande uit het lopende jaar en de twee onmiddellijk voorafgaande jaren. Deze 183 dagen zijn de som van: · alle dagen waarop u aanwezig was in het lopende jaar; · een derde van de dagen waarop u aanwezig was in het eerste jaar voorafgaand aan het lopende jaar; en een zesde van de dagen dat u aanwezig was in het tweede jaar voorafgaand aan het lopende jaar.
Voorwaarden	De voorwaarden die van toepassing zijn op de fondsstructuur en zijn opgesteld door Beheerder en Juridisch Eigenaar. De voorwaarden zijn als Bijlage 2 toegevoegd aan het Informatiememorandum.
Waardering	De Waardering van het Fondsvermogen, uitgevoerd volgens waarderingsmethodiek in sectie 10 , door Administrateur of taxateur.
Waarderingsmethode	De methodiek om het Fondsvermogen te waarderen, zoals omschreven in sectie 10 .
Wet IB 2001	Wet die de inkomstenbelasting in Nederland regelt. De Nederlandse overheid heft inkomstenbelasting over inkomen dat in Nederland woonachtige en bepaalde niet in Nederland woonachtige natuurlijke personen genieten.
Wet Vpb 1969	Wet die de vennootschapsbelasting in Nederland regelt. De Nederlandse overheid heft vennootschapsbelasting over de winst die door rechtspersonen wordt gemaakt.
Wft	Wet op het financieel toezicht.
Wijzigingsformulier	Het formulier dat de Participant kan gebruiken om gegevens te wijzigen
Wwft	Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme.

BIJLAGE 2 VOORWAARDEN VAN BEHEER & JURIDISCH EIGENDOM

Ondergetekenden

1. Value² Investments Beheer B.V. gevestigd Notarisappelstraat 12, 1461 JH, Zuidoostbeemster, Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 94450587 en rechtsgeldig vertegenwoordigd door de heren J.H. Breebaart en P. Tros (hierna te noemen "Beheerder");

en

2. Stichting Juridisch Eigenaar Value² Investments, gevestigd te Notarisappelstraat 12, 1461 JH, Zuidoostbeemster, Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 94631565 en rechtsgeldig vertegenwoordigd door Value² Investments Beheer B.V. (hierna te noemen "Juridisch Eigenaar").

Beheerder en Juridisch Eigenaar worden hierna gezamenlijk genoemd als "Partijen" of elk individueel als "Partij".

Overwegende dat:

- a. Value² (hierna te noemen "Fonds"), een besloten fonds voor gemene rekening ("BFGR"), is een alternatieve beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (hierna te noemen "Wft"), en de rechtsverhouding tussen ieder van de Participanten (afzonderlijk), Beheerder en Juridisch Eigenaar wordt beheerst door de Voorwaarden van Beheer & Juridisch Eigendom (hierna te noemen "Voorwaarden"), die integraal deel uitmaken van het Informatiememorandum ("IM");
- b. Beheerder is aangesteld als beheerder van het Fonds in de zin van de Wft en overeenkomstig de wet en de Voorwaarden onder eigen naam met derden overeenkomsten kan aangaan ten behoeve van het Fonds;
- c. Beheerder zich heeft geregistreerd bij de AFM onder het AIFMD-registratieregime van artikel 2:66a van de Wft, de zogenoemde 'light' beheerders. Hiermee maakt Beheerder gebruik van een vrijstelling van de verplichting tot het verkrijgen van een AIFMD-vergunning voor het beheren van / aanbieden van Participaties in alternatieve beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft;
- d. Omdat de Participaties slechts kunnen worden verkregen voor een totale tegenwaarde van ten minste € 100.000, is de Beheerder voor de aanbidding van de Participaties uitgezonderd van de prospectusplicht op grond van artikel 1 lid 4 sub d van de Prospectusverordening;
- e. Juridisch Eigenaar het houden van het juridisch eigendom van de activa van het Fonds als doel heeft, alsmede het aangaan van verplichtingen ten behoeve van het Fonds.

Verklaren hierbij te zijn overeengekomen dat:

Artikel 1 Definities

1. De woorden en uitdrukkingen in de Voorwaarden, zoals opgenomen in Bijlage 1, beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context anders blijkt, de betekenis weergegeven in Bijlage 1;
2. In het enkelvoud weergegeven definities hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa.

Artikel 2 Naam en duur

1. Het Fonds draagt de naam Value² en is een BFGR met een open-end karakter;
2. Het Fonds wordt, met ingang van de datum waarop voor het eerst Participaties worden uitgegeven, voor onbepaalde tijd aangegaan;
3. De Voorwaarden zijn van toepassing voor onbepaalde tijd;
4. Uitsluitend de Voorwaarden zullen de rechten en verplichtingen van partijen bepalen. Alle overeenkomsten die partijen eerder hebben gesloten, worden door onderhavige Voorwaarden geacht te zijn vervangen.

Artikel 3 Aard, doel en fiscale status

1. Het Fonds is een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht. Het Fonds is geen rechtspersoon, maar een contractuele regeling van eigen aard, neergelegd in deze Voorwaarden, tussen Beheerder, Juridisch Eigenaar en ieder van de Participanten (afzonderlijk).
2. De Voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen Beheerder, Juridisch Eigenaar en Participant. De Voorwaarden en hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt creëert geen overeenkomst tussen Participanten onderling en beogen niet (anderszins) een samenwerking tussen Participanten;
3. Het Fonds heeft het doel om rendement voor Participanten te genereren door het voor rekening en risico van de Participanten collectief beleggen van vermogen conform het Beleggingsbeleid. Het Beleggingsbeleid (waaronder de beleggingscriteria en -restricties) wordt nader toegelicht in het IM;
4. Het Fonds is een BFGR, waardoor het fiscaal als transparant aangemerkt wordt. Als gevolg worden alle vermogensbestanddelen en resultaten direct aan de Participanten toegerekend. Anders gesteld, het Fonds is niet onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting en wordt niet beschouwd als een entiteit onderworpen aan belasting op winsten, inkomsten of vermogen in enige andere jurisdictie;
5. Het Fonds investeert in beursgenoteerde instrumenten conform het beleggingsbeleid dat nader wordt toegelicht in het IM.

Artikel 4 Juridisch eigendom

1. Juridisch Eigenaar verkrijgt en houdt het eigendom, in juridische zin, van de vermogensbestanddelen van het Fonds, voor rekening en risico van de investeerders;
2. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fondsvermogen zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat Juridisch Eigenaar enkel het juridisch eigendom van de activa van het Fonds als doel heeft, alsmede het aangaan van verplichtingen ten behoeve van het Fonds. Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen;
3. Juridisch Eigenaar is jegens Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Dit geldt ook wanneer Juridisch Eigenaar de bij hem in bewaring gegeven goederen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd;
4. De vergoeding en kosten van Juridisch Eigenaar komen ten laste van het Fondsvermogen. In het beginsel zijn er geen vergoedingen voor de diensten van Juridisch Eigenaar;

5. Indien Juridisch Eigenaar bij uitoefening van de taken constateert dat Beheerder niet conform het bepaalde in het IM heeft gehandeld kan Juridisch Eigenaar Beheerder aanwijzen, met het oog op het behartigen van de belangen van Participanten, de negatieve gevolgen voor het Fonds weg te nemen, op kostenneutrale basis voor het Fonds.

Artikel 5 Beheer

1. Beheerder is belast met het beheer van het Fonds, waaronder mede is inbegrepen het beheren van de activa die behoren tot het Fondsvermogen, het aangaan van verplichtingen ten laste van het Fondsvermogen, alsmede de administratie van het Fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Fonds, alles met inachtneming hetgeen verder in de Voorwaarden is bepaald. Juridisch Eigenaar verstrekt hierbij aan Beheerder volmacht voor het verrichten van de in dit lid bedoelde handelingen. Beheerder treedt bij het beheren uitsluitend in het belang van Participanten op;
2. Beheerder treedt bij het beheren uitsluitend op in het belang van Participanten met inachtneming van de Voorwaarden en het IM.
3. Beheerder heeft recht op een beheervergoeding en prestatievergoeding die ten laste van het Fondsvermogen wordt gebracht, zoals omschreven in het IM;
4. Beheerder is bevoegd zijn taken uit hoofde van de Voorwaarden, met uitzondering van het opstellen van de investeringsdoelstellingen en –richtlijnen (het bepalen van het Beleggingsbeleid), te delegeren aan derden, mits in overeenstemming met het bepaalde in de wet;
5. Beheerder is binnen het Beleggingsbeleid als omschreven in het IM niet toegestaan gebruik te maken van een hefboomwerking ("leverage") voor het Fonds;
6. Beheerder is jegens Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het directe gevolg is van grove schuld of van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid van Beheerder. Uitsluitend Juridisch Eigenaar kan een vordering jegens Beheerder instellen ter vergoeding van de hiervoor bedoelde schade. Beheerder is niet aansprakelijk jegens de Participanten voor door hen geleden schade die het gevolg is van het handelen of nalaten van een derde partij of die het gevolg is van het handelen of nalaten van Beheerder voortvloeiend uit het vertrouwen van de Beheerder op enige verklaring of garantie van een Participant.

Artikel 6 Fondsvermogen

1. Het Fondsvermogen bestaat uit het totaal van vermogensbestanddelen en wordt gevormd door onder andere, maar niet beperkt tot, de volgende mutaties:
 - a. Stortingen ter verkrijging van Participaties;
 - b. Terugkopen van Participaties;
 - c. Opbrengsten of verliezen door aangehouden en/of transacties in vermogensbestanddelen van het Fonds;
 - d. Dividenden;
 - e. Rentes; of
 - f. Andere kapitaaluitkeringen uit de beleggingen.
2. De administratie van het van het Fondsvermogen wordt gevoerd in euro;
3. Het maximum totaal aan beheerde activa van Beheerder van het Fonds is kleiner of gelijk aan € 100 miljoen.

Artikel 7 Participaties

1. Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. De Participaties luiden op naam. Er worden geen verhandelbare participatiebewijzen

- uitgegeven. Participaties hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden;
2. Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen voor het gedeelte van zijn of haar Participatie(s). Alle voor- en nadelen, die economisch aan het Fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van Participanten;
 3. Participaties kunnen niet worden bezwaard met een beperkt recht dan wel met een daarmee vergelijkbaar recht;
 4. Participaties in het Fonds kunnen in Participatieklassen worden ingedeeld. Beheerder kan naar eigen inzicht een Participatieklasse introduceren en daarbij differentiëren in kenmerken zoals (zonder beperking) identiteit van de belegger, kostenstructuur, uitkeringsbeleid en de procedure voor uitgifte en inkoop.
 5. Participaties zijn verdeeld in een of meerdere Series en hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. Het aantal Series en de aanduiding van deze Series wordt vastgesteld door Beheerder in samenspraak met Administrateur;
 6. Participant is niet aansprakelijk voor de verplichtingen van Beheerder en/of Juridisch Eigenaar en draagt niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het bedrag dat betreffende Participant in het Fonds heeft ingebracht als tegenprestatie voor Participatie(s) die Participant houdt.

Artikel 8 Informatieplicht

1. Ter verkrijging van Participaties dient een Participant een volledig ingevuld en ondertekend Inschrijfformulier (inclusief de daarin vermelde bijlage(n)) aan Beheerder toe te sturen. Iedere inschrijving omvat:
 - a. gegevens als bedoeld in artikel 9.1 voor inschrijving in het Register;
 - b. benodigde cliëntidentificatie documenten zoals toegestuurd door Beheerder en/of Administrateur, inclusief (voor zover van toepassing) gegevens over de uiteindelijk belanghebbenden van rechtspersonen of vennootschappen, een PEP-verklaring, verklaring over de herkomst van de middelen, de zetel van de Participant, woonplaats (volgens de CRS), daadwerkelijke verblijfplaats en FATCA-status;
 - c. het bedrag of de waarde van hetgeen dat in het Fonds wordt ingebracht als tegenprestatie voor de Participatie(s).
2. Een Participant is verplicht om de in artikel 8.1 genoemde informatie te verstrekken, zodat Beheerder de juistheid van de informatie kan vaststellen en kan beoordelen of Participaties kunnen worden uitgegeven aan de Participant;
3. Een Participant zal iedere wijziging in de hiervoor in artikel 8.1 genoemde gegevens onmiddellijk schriftelijk aan Beheerder doorgeven;
4. Beheerder mag vertrouwen op de juistheid van de informatie zoals verstrekt door een Participant;
5. Participant zal (doorlopend) medewerking verlenen aan informatieverzoeken van Beheerder uit hoofde van de Wwft en sanctiewetgeving. Indien een Participant onvoldoende medewerking verleent aan dergelijke informatieverzoeken, is Beheerder bevoegd om de zakelijke relatie met Participant te beëindigen. De Participaties zullen als gevolg hiervan vervallen. De Participant verkrijgt een vordering op Juridisch Eigenaar ter hoogte van de NAV van de desbetreffende Participaties op de dag van het vervallen van die Participaties, welke vordering opeisbaar wordt op de dag van uitkering van het liquidatie-overschot in overeenstemming met artikel 23. Is de waarde per Participatie op de dag van uitkering van het liquidatie-overschot lager dan de NAV per Participatie op de dag van het vervallen daarvan, dan zal deze lagere waarde van toepassing zijn;
6. Indien Participant gedurende de looptijd van het Fonds gaat kwalificeren als een U.S. Person, zullen zijn/haar Participaties vervallen. Participant verkrijgt een vordering op Juridisch Eigenaar ter hoogte van de NAV van de desbetreffende Participaties op de dag van het vervallen van die Participaties, welke vordering opeisbaar wordt op de dag van uitkering van het liquidatie-overschot in overeenstemming met artikel 21.

Artikel 9 Participantenregister

1. Beheerder houdt het Participantenregister in elektronische of andere door Beheerder te bepalen vorm, waarin de gegevens van iedere Participant zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door iedere Participant gehouden Participatie(s), alsmede het aantal Participaties dat van tijd tot tijd door het Fonds is ingekocht, alsmede het bankrekeningnummer van de Participant, waarop hij of zij betalingen van het Fonds wenst te ontvangen. Het aantal door Participant gehouden Participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig;
2. Het Register wordt geactualiseerd door Beheerder na iedere toekenning en inkoop van Participaties en op het moment dat een Participant wijzigingen doorgeeft met betrekking tot de informatie die in het Register is opgenomen;
3. Beheerder verstrekt Participanten periodiek overzichten inzake hun belegging in het Fonds;
4. Participant zal iedere wijziging in de in artikel 9.1 bedoelde gegevens onmiddellijk aan Beheerder opgeven;
5. Participant zal (doorlopend) medewerking verlenen aan informatieverzoeken van Beheerder uit hoofde van de Wwft en sanctiewetgeving. Indien een Participant onvoldoende medewerking verleent aan dergelijke informatieverzoeken, is Beheerder bevoegd om de zakelijke relatie met Participant te beëindigen. De Participaties zullen als gevolg hiervan vervallen. De Participant verkrijgt een vordering op Juridisch Eigenaar ter hoogte van de NAV van de desbetreffende Participaties op de dag van het vervallen van die Participaties, welke vordering opeisbaar wordt op de dag van uitkering van het liquidatie-overschot in overeenstemming met artikel 23. Is de waarde per Participatie op de dag van uitkering van het liquidatie-overschot lager dan de NAV per Participatie op de dag van het vervallen daarvan, dan zal deze lagere waarde van toepassing zijn;
6. Beheerder mag vertrouwen op de juistheid van de informatie zoals verstrekt door een Participant voor opname in het Participantenregister. De informatie in het Participantenregister ten aanzien van de Participant en diens gerechtigdheid tot de Participaties strekt tot sluitend bewijs, behoudens door de Participant te leveren schriftelijk tegenbewijs. De Beheerder is niet gebonden aan een wijziging in informatie die niet aan Beheerder is medegedeeld conform artikel 9.4 en accepteert geen economische gerechtigdheid tot Participaties in het Fonds van een persoon anders dan de Participant wiens gegevens in het Participantenregister staan ingeschreven;
7. Het is Beheerder toegestaan om de informatie als bedoeld in dit artikel te verstrekken aan Administrateur, belastingautoriteiten, toezichthouders, bancaire instellingen (in verband met de vereiste cliëntidentificatie en -verificatie uit hoofde van de Wwft) of enige andere autoriteit, indien dit uit hoofde van wettelijke verplichtingen noodzakelijk is of indien het naar de mening van Beheerder in het belang is van het Fonds of één van de Participanten, waaronder begrepen, maar niet beperkt tot, het doen van een beroep op een belastingverdrag;
8. Door betaling van gelden uit hoofde van de Voorwaarden door het Fonds op de in het Register vermelde bankrekening heeft het Fonds voldaan aan de betreffende betalingsverplichting jegens Participant en Participant stemt er bij voorbaat mee in dat het Fonds hiermee aan zijn betalingsverplichting jegens Participant heeft voldaan. Het Register wordt geactualiseerd door Beheerder na iedere toekenning en inkoop van een Participatie dan wel de ontvangst van een wijziging van gegevens van Participant als bedoeld in artikel 9.1;
9. Beheerder kan (een deel van) zijn verplichtingen onder dit artikel uitbesteden aan Administrateur.

Artikel 10 Vaststelling van de NAV en de Participatiewaarde

1. De NAV wordt ten minste vijf (5) dagen na de eerste werkdag van de nieuwe maand vastgesteld door Beheerder op de wijze als beschreven in het IM en wordt zo spoedig mogelijk na vaststelling daarvan aan Participanten toegezonden per e-mail. Vaststelling van de NAV zal voorts plaatsvinden wanneer Beheerder dat wenselijk acht. De laatst vastgestelde NAV kan altijd worden opgevraagd bij Beheerder;

2. De waarde van de vermogensbestanddelen van het Fondsvermogen en het resultaat van het Fonds worden vastgesteld met inachtneming van de waarderingmethoden die zijn vermeld in het IM;
3. Bij de vaststelling van de NAV worden mede in aanmerking genomen de opgelopen, nog niet uitgekeerde rente en de verschuldigde, nog niet in rekening gebrachte kosten en vergoedingen als bedoeld in het IM;
4. Beheerder kan besluiten de bepaling van de NAV van het Fonds en/of van de waarde per Participatie op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het IM;
5. Beheerder zal de waarde van de vermogensbestanddelen en de NAV van de Participaties van het Fonds niet meer met de vaste frequentie vaststellen indien een besluit tot opheffing of een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen;
6. Beheerder kan (een deel van) zijn verplichtingen onder dit artikel uitbesteden aan Administrateur.

Artikel 11 Uitgifte van Participaties

1. Voor inschrijving op uit te geven Participaties in het Fonds dient gebruik te worden gemaakt van een Inschrijfformulier (inclusief de daarin vermelde bijlage(n)) dat volledig ingevuld en rechtsgeldig ondertekend door Beheerder dient te zijn ontvangen. Inschrijfformulieren worden door Beheerder beschikbaar gesteld;
2. De Inschrijving is onherroepelijk vanaf het moment dat Beheerder het ingevulde en rechtsgeldig ondertekende Inschrijfformulier heeft ontvangen;
3. Participant dient voor ten minste € 100.000 deel te nemen in het Fonds. Participant dient ten minste € 100.000 in zijn geheel te storten om te kunnen voldoen aan de voorwaarden van artikel 2:66a van de Wft;
4. Beheerder kan namens Juridisch Eigenaar Participaties uitgeven. Beheerder bepaalt het aantal uit te geven Participaties. Participaties kunnen in fracties (afgerond tot op vier cijfers na het decimaalteken) worden onderverdeeld. Bij uitgifte van Participaties ontvangt Participant voor zijn Inleg een zodanig aantal Participaties (eventueel uitgedrukt in fracties) als overeenkomt met de NAV van de Participatie(s) in het Fonds op het moment van uitgifte;
5. Beheerder en/of Juridisch Eigenaar zijn gerechtigd aan de toetreding van nieuwe Participanten nadere voorwaarden te verbinden;
6. Beheerder bepaalt op grond van het IM aan wie Participaties zullen worden toegekend en kan daarbij besluiten inschrijvingen niet dan wel gedeeltelijk te honoreren;
7. (Aspirant) Participant dient er zorg voor te dragen dat de storting voor het moment van uitgifte van de Participatie(s) is ontvangen op de bankrekening van Juridisch Eigenaar als vermeld op het Inschrijfformulier;
8. Uitgifte van Participaties vindt uitsluitend plaats na voldoening van de Inleg door de (aspirant) Participant;
9. Uitgifte van Participaties vindt plaats door Inschrijving van alle relevante gegevens door Beheerder in het Participantenregister. De rechten behorende bij de toegewezen Participaties nemen aanvang op de Werkdag waarop de Participaties zijn uitgegeven;
10. Beheerder kan op ieder moment de uitgifte van Participaties staken of opschorten, indien de NAV niet kan worden vastgesteld overeenkomstig het bepaalde in artikel 10.2, het Fonds niet (onmiddellijk) kan voldoen aan de hoeveelheid of omvang van verzoeken tot uitgifte van Participaties, of Beheerder zulks noodzakelijk of in het belang van Participanten acht;
11. Beheerder mag naar eigen inzicht besluiten inschrijvingen niet in aanmerking te nemen, zonder opgaaf van redenen. Beheerder kan de uitgifte van Participaties onder meer weigeren in het geval de (verplichtingen uit de) Wwft en Sanctiewet dit vereisen;
12. Beheerder kan (een deel van) zijn verplichtingen onder dit artikel uitbesteden aan Administrateur.

Artikel 12 Overgang van Participaties

1. In deze structuur zijn Participaties niet overdraagbaar en kunnen uitsluitend worden ingekocht door het Fonds. Anders gesteld, Participaties kunnen niet worden vervreemd aan anderen dan het Fonds (ten titel van inkoop).

Artikel 13 Inkoop van Participaties

2. Beheerder heeft de mogelijkheid tot inkoop door het Fonds van Participaties tegen betaling van de in artikel 13.4 bedoelde inkoopprijs;
3. Een inkoopverzoek als bedoeld in artikel 13.1 dient te worden gedaan middels een Wijzigingsformulier dat op verzoek door Beheerder beschikbaar wordt gesteld. Alle verzoeken die uiterlijk de vijf (5) werkdagen voorafgaand aan Handelsdag door Beheerder zijn ontvangen, zullen worden beoordeeld. Later gedane verzoeken zullen in beginsel bij een volgende transactiemoment worden beoordeeld. Beheerder kan naar eigen inzicht besluiten om later gedane inkoopverzoeken in acht te nemen;
4. Een verzoek tot inkoop van Participaties zal in ieder geval worden geweigerd indien:
 - a. er zich een situatie voordoet waarin de NAV niet (met de juiste zorgvuldigheid) kan worden vastgesteld;
 - b. de fiscale status (transparantie) van het Fonds zou (kunnen) aantasten of tot nadelige fiscale gevolgen leidt bij Beheerder;
 - c. de ordelijke liquidatie van het Fonds (na ontbinding van het Fonds) zou (kunnen) verstoren of verhinderen;
 - d. de belangen van de (overige) Participanten nadelig (kan) beïnvloeden;
 - e. tot gevolg zou hebben dat het door de Participant in verband met het Fonds belegde bedrag door inkoop lager dan € 100.000 uitkomt (tenzij het bedrag door waardedaling na de inkoop onder € 100.000 uitkomt of de Participant alle door hem gehouden Participaties overdraagt);
 - f. (anderszins) in strijd met de Voorwaarden zou (kunnen) komen; en/of
 - g. in strijd zou zijn met de (alsdan) geldende wet-of regelgeving (waaronder de Wwft en sanctiewetgeving).
5. Inkoop van Participaties vindt plaats op een Handelsdag. De te betalen inkoopprijs van een Participatie is gelijk aan de op Handelsdag vastgestelde NAV van een Participatie;
6. De in dit artikel 13.4 genoemde inkoopprijs kan door Beheerder worden gewijzigd, indien en voor zover er een wijziging optreedt in de bestaande heffing van belastingen en/of rechten ter zake van de inkoop van Participaties. Deze wijzigingen zullen aan Participanten bekend worden gemaakt;
7. Beheerder heeft het recht om zonder opgaaf van reden Participaties van Participanten terug te laten kopen door het Fonds ongeacht of de Participant hiermee instemt. Beheerder kan hiertoe bijvoorbeeld besluiten in het geval de (verplichtingen uit de) Wwft en Sanctiewet dit vereisen.

Artikel 14 Uitkering

1. Beheerder heeft de mogelijkheid om de voor uitkering beschikbare inkomsten en winsten (zie artikel 14.2) tussentijds uit te keren aan de Participanten ten laste van het Fondsvermogen. In het beginsel zal Beheerder dit niet doen maar beschikbare inkomsten en winsten herbeleggen;
2. Indien uitkering plaatsvindt, dan worden middelen die vrijkomen vanuit de investeringen na betaling van de kosten, eventuele belastingen en de inhouding van de eventuele vergoeding aan Beheerder (zoals beschreven in het IM) uitgekeerd aan Participanten volgens dit artikel 14;
3. Uitkering geschiedt naar rato van het aantal Participaties van iedere Participant zoals dat op het moment van de betaalbaarstelling blijkt uit het door Beheerder en/of Administrateur aangehouden Participantenregister;

4. Indien een tussentijdse uitkering plaatsvindt, informeert Beheerder Participanten ten minste tien (10) Werkdagen voorafgaand aan de betaling daarvan via het e-mailadres zoals opgenomen in het Participantenregister;
5. In beginsel boekt Beheerder binnen twintig (20) Werkdagen na bekendmaking van de uitkering, de gelden over naar de bij Beheerder bekende tegenrekening van de Participant zoals opgenomen in het Participantenregister.

Artikel 15 Oproepingen en mededelingen

1. Oproepingen van en mededelingen aan Participanten geschieden (I) op de Website of (II) per het AssetCare Portaal of (III) e-mail aan het in het Register vermelde (e-mail)adres.
2. Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door Beheerder of Juridisch Eigenaar.

Artikel 16 Informatieverstrekking, boekjaar en verslaglegging

1. Beheerder zal ten minste iedere maand aan de Participanten ten minste de volgende gegevens mededelen:
 - a. het aantal uitstaande Participaties van de Participant;
 - b. de totale waarde van de Participaties van de Participant;
2. Beheerder stelt jaarlijks binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het jaarverslag. Dit jaarverslag bestaat uit een verslag van 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 Fondsvermogen, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen van het Fonds per ultimo van het betreffende boekjaar, zulks voor zover mogelijk in overeenstemming met de voorschriften van Titel 9 van Boek 2 van het BW;
3. De financiële administratie van het Fonds strekt voor de Participanten tot dwingend bewijs van hun financiële rechten en verplichtingen ten aanzien van het Fonds behoudens indien en voor zover de onjuistheid daarvan aangetoond mocht worden.

Artikel 17 Vergadering van Participanten

1. Het Fonds heeft een Vergadering van Participanten waartoe alle Participanten en Beheerder toegang hebben. De Vergaderingen van Participanten worden door Beheerder bijeengeroepen en zullen worden gehouden op een door de Beheerder vast te stellen datum en plaats in Nederland;
2. Indien Beheerder of Juridisch Eigenaar dit in het belang van Participanten nuttig, nodig of wenselijk acht of dit ingevolge een wettelijke bepaling is vereist, zal Beheerder een Vergadering van Participanten bijeenroepen. Bovendien zal de Beheerder een Vergadering van Participanten bijeenroepen, zodra een of meer Participanten - die alleen of gezamenlijk ten minste éénenvijftig procent (51%) van het totale aantal Participaties van het Fonds houden - dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan Beheerder schriftelijk verzoeken. De (meerderheid van de) Participanten kunnen een verzoek tot het bijeenroepen van een Participantenvergadering maximaal een (1) keer per jaar doen;
3. De oproeping voor een Vergadering van Participanten zal ten minste veertien (14) dagen voor de aanvang van de betreffende Vergadering van Participanten geschieden, de dag van de oproeping en die van de Vergadering van Participanten niet meegerekend, en wordt gedaan overeenkomstig artikel 15. De oproep vermeldt de plaats waar, alsmede het tijdstip waarop de Vergadering van Participanten wordt gehouden. Tevens vermeldt de oproep (I) hetzij de inhoud van de agenda en van alle stukken waarvan kennisgeving

voor de Participanten van belang is bij de behandeling van de agenda, (II) hetzij waar deze bescheiden voor Participanten, vanaf de dag van oproeping, gratis verkrijgbaar zijn;

4. Participanten die alleen of gezamenlijk ten minste twee derde (66%) van het totale aantal Participaties in het Fonds houden, kunnen van Beheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd. Hiervoor dient uiterlijk zeven (7) dagen voor de Participantenvergadering een schriftelijk verzoek te worden ingediend bij Beheerder;
5. De Vergadering van Participanten wordt gehouden op een door Beheerder te bepalen plaats, tenzij Beheerder bepaalt dat de Vergadering van Participanten via een digitaal communicatiekanaal, bijvoorbeeld Internet, plaatsvindt. In dat geval kan iedere Participant deelnemen aan deze vergadering met behulp van digitale communicatiemiddelen;
6. Beheerder en Juridisch Eigenaar zullen zorgdragen voor een ter vergadering aanwezige secretaris die belast is met het houden van de notulen. De voorzitter van de vergadering stelt met die secretaris de notulen vast, ten blijke waarvan hij deze met de secretaris ondertekent. Indien van het verhandelde in een Vergadering van Participanten een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, is de ondertekening daarvan door de voorzitter voldoende;
7. In een Vergadering van Participanten is de stemgerechtigdheid van Participant gekoppeld aan het aantal de door hem gehouden Participaties;
8. In beginsel worden alle besluiten van de Vergadering van Participanten met volstrekte meerderheid (51%) genomen. Voor een aantal besluiten geldt echter een gekwalificeerde meerderheid van ten minste twee derde (66%) van de geldig uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste de helft van alle Participanten aanwezig of vertegenwoordigd is. Het gaat om besluiten omtrent: Participanten ten minste de volgende gegevens mededelen:
 - a. Een Materiële wijziging van de Voorwaarden en/of het IM (inclusief toelichting);
 - b. Ontslag van Beheerder of Juridisch Eigenaar;
 - c. Benoeming van een nieuwe beheerder of juridisch eigenaar; en
 - d. Herroepen van het ontslag van Juridisch Eigenaar door Beheerder onder voorwaarde dat alle bestuursleden van Juridisch Eigenaar worden vervangen.
9. Het besluit tot ontbinding van het Fonds kan slechts worden genomen door Beheerder en Juridisch Eigenaar gezamenlijk, met inachtneming van de belangen van de Participanten.

Artikel 18 Raad van Advies

1. Het Fonds streeft naar een Raad van Advies bestaande uit ten minste 1 lid. Leden van de Raad van Advies worden benoemd door Beheerder van het Fonds. Beheerder kan leden van de Raad van Advies gedurende de looptijd van het Fonds vervangen;
2. De Raad van Advies verstrekt gevraagd en ongevraagd niet-bindend advies.
3. De taken van de Raad van Advies zijn nader beschreven in het IM. De Raad van Advies heeft geen dagelijkse zeggenschap over het Fonds en heeft geen bevoegdheid om het Fonds te vertegenwoordigen of om rechtshandelingen namens het Fonds aan te gaan;
4. De leden van de Raad van Advies hebben geen recht op een vergoeding;
5. De Raad van Advies vergadert minimaal één (1) keer per jaar. De vergadering wordt bijeengeroepen door Beheerder of een lid van de Raad van Advies en kan (fysiek of digitaal middels een elektronisch communicatiemiddel) worden bijgewoond door Beheerder en alle leden van de Raad van Advies;
6. Besluitvorming in vergaderingen van de Raad van Advies geschiedt bij volstrekte meerderheid. Ieder lid van de Raad van Advies heeft één stem. Beheerder heeft geen stemrecht;
7. Beheerder vraagt de Raad van Advies in ieder geval om advies ten aanzien van elk voorgenomen besluit (tot het doen van een voorstel) omtrent:
 - a. uitvoering van het beleggingsbeleid zoals omschreven in het IM;

- b. materiële wijzigingen in de Voorwaarden en het IM;
 - c. ontbinding van het Fonds;
 - d. het aanstellen van de vereffenaar van het Fonds bij opheffing van het Fonds;
 - e. in situaties van belangenconflicten.
8. Van iedere vergadering van de Raad van Advies worden notulen opgesteld.

Artikel 19 Defungeren van Beheerder of bestuur van Juridisch Eigenaar

1. Beheerder zal als zodanig defungeren:
 - a. op het tijdstip van ontbinding van Beheerder;
 - b. door vrijwillig defungeren;
 - c. door zijn onherroepelijk faillissement, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
 - d. door het verlies van de registratie in het door de AFM ex artikel 1:107 Wft gehouden register als een ex artikel 2:66a Wft van vergunningplicht uitgezonderde beheerder; of
 - e. door ontslag door de Vergadering van Participanten in geval Beheerder volgens een gerechtelijke bindende uitspraak heeft gehandeld met grove schuld of sprake is van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid.
2. Het bestuur van Juridisch Eigenaar zal als zodanig defungeren:
 - a. op het tijdstip van ontbinding van de vennootschap die als bestuurder optreedt;
 - b. door vrijwillig terugtreden;
 - c. door defungeren van het bestuur van Juridisch Eigenaar;
 - d. door onherroepelijk faillissement van (de bestuurder van) Juridisch Eigenaar dan wel doordat deze op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling; of
 - e. door ontslag door de Vergadering van Participanten in geval Juridisch Eigenaar volgens een gerechtelijke bindende uitspraak heeft gehandeld met grove schuld of sprake is van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid.
3. Beheerder en/of het bestuur van Juridisch Eigenaar kunnen hun functie slechts ééenzijdig beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden;
4. Indien Beheerder om welke reden dan ook zijn functie niet langer uitoefent, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 21;
5. Bij defungeren van het bestuur van Juridisch Eigenaar zal Beheerder binnen een (1) kalendermaand een nieuw(e) (bestuurder van) Juridisch Eigenaar aanwijzen;
6. Indien niet binnen tien (10) weken nadat is gebleken dat Beheerder en/of Juridisch Eigenaar haar 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;
7. Uitsluitend rechtspersonen die als enig statutair doel hebben het houden van de juridische eigendom van de activa van een of meer beleggingsinstellingen, al dan niet tezamen met het bewaren en administreren van de activa, kunnen Juridisch Eigenaar zijn.

Artikel 20 Toepasselijkheid en wijziging van de Voorwaarden

1. Door inschrijving op de Participatie(s) onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van deze Voorwaarden, het IM inclusief bijlage(n) en de informatie die daarin middels verwijzing is opgenomen. De meest actuele versies van deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar bij Beheerder;

2. De Voorwaarden kunnen door Beheerder worden gewijzigd. Beheerder maakt een voorstel tot wijziging van de Voorwaarden en/of het IM (inclusief toelichting) bekend. Materiële wijzigingen behoeven de voorafgaande goedkeuring van de Participantenvergadering. Een besluit tot goedkeuring wordt genomen bij gekwalificeerde meerderheid van ten minste twee derde (2/3e) van de geldig uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste de helft van alle Participanten aanwezig of vertegenwoordigd is. Een materiële wijziging betreft een wijziging waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd, een wijziging waardoor lasten aan Participanten worden opgelegd of een wijziging in het beleggingsbeleid (waaronder de beleggingscriteria en beleggingsrestricties) van het Fonds;
3. Beheerder zal de Participanten zo snel als redelijkerwijs mogelijk voorzien van de gewijzigde versie van de Voorwaarden en/of het IM;
4. Voor zover door de in de voorgaande leden van dit Artikel bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of een wijziging van het Beleggingsbeleid inhouden, worden deze eerst van kracht op de eerste Werkdag nadat een maand na bekendmaking van de wijziging zoals bedoeld in dit Artikel is verstreken. Participanten kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke Voorwaarden uittreden.

Artikel 21 Ontbinding en vereffening van het Fonds

1. Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door Beheerder en Juridisch Eigenaar gezamenlijk, met inachtneming van de belangen van de Participanten;
2. Van het besluit tot ontbinding van het Fonds wordt overeenkomstig artikel 15 mededeling gedaan aan Participanten;
3. Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fondsvermogen en legt daarvan aan Participanten rekening en verantwoording af alvorens tot enige uitkering over te gaan. De vereffening dient gecontroleerd te worden door Administrateur, in opdracht van Beheerder, voordat uitkeringen worden uitgevoerd en Fonds wordt opgeheven;
4. Gedurende de vereffening blijven, voor zover mogelijk, de bepalingen van de Fondsvoorwaarden van toepassing;
5. In het kader van de opheffing van het Fonds zal Beheerder de beleggingen die Juridisch Eigenaar namens het Fonds aanhoudt, verkopen en afwikkelen. Die verkoop wordt uitgevoerd en voltooid op de manier en binnen de termijn die naar het oordeel van Beheerder redelijk is en in het belang van de Participanten is;
6. Beheerder (of vereffenaar) maakt een rekening en verantwoording op. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de Vergadering van Participanten strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van Beheerder en Juridisch Eigenaar.
7. Bij vereffening van het Fonds wordt het liquidatiesaldo aan de Participanten uitgekeerd in de verhouding van het aantal Participaties dat door een dergelijke Participant wordt gehouden, waardoor die Participaties vervallen

Artikel 22 Vrijwaring

1. Juridisch Eigenaar, Beheerder, Raad van Advies, Administrateur en hun respectievelijke (voormalige) directeuren, werknemers en adviseurs (in dit artikel 22 ieder aangeduid als een "Gevrijwaard Persoon"), zullen worden gevrijwaard uit het vermogen van het Fonds tegen alle aansprakelijkheden, acties, procedures en claims die jegens de Gevrijwaard Persoon worden ingesteld of dreigen te worden ingesteld en tegen alle kosten, eisen of uitgaven die door de Gevrijwaard Persoon zijn gemaakt of dreigen te worden gemaakt als gevolg van of in verband met de hoedanigheid of voormalige hoedanigheid van de Gevrijwaard Persoon bij de uitoefening van bevoegdheden, het verlenen van diensten of het verrichten of nalaten van enige activiteiten namens of met betrekking tot het Fonds in het kader van deze Fondsvoorwaarden en het IM, met

dien verstande echter dat geen enkel Gevrijwaard Persoon aldus zal worden gevrijwaard met betrekking tot enige aangelegenheid die het gevolg is van zijn grove schuld of van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid;

2. Indien een Gevrijwaard Persoon in enige hoedanigheid betrokken raakt bij een actie, procedure of onderzoek in verband met een aangelegenheid die voortvloeit uit of verband houdt met de diensten die de Gevrijwaard Persoon aan het Fonds heeft verleend, zal de Gevrijwaard Persoon uit het vermogen van het Fonds worden vergoed voor zijn redelijke gemaakte juridische en andere kosten (met inbegrip van de kosten van onderzoek en voorbereiding), onder de voorwaarde dat de Gevrijwaard Persoon de Beheerder een schriftelijke toezegging verstrekt om het bedrag van deze vergoede kosten onverwijld terug te betalen in geval mocht blijken dat er geen recht op vrijwaring ingevolge dit artikel 22.2 bestaat;
3. Een Gevrijwaarde Partij is niet gerechtigd tot vrijwaring op grond van dit artikel 22 tot na de ontvangst door de Gevrijwaarde Partij van alle bedragen op grond van door of ten behoeve van de Gevrijwaarde Partij afgesloten toepasselijke verzekering(en). Elke vrijwaring op grond van dit artikel heeft uitsluitend betrekking op verplichtingen in verband waarmee op grond van dit artikel verschuldigde bedragen niet worden uitgekeerd. Het recht op vrijwaring van een Gevrijwaarde Partij is verder niet van toepassing op verplichtingen die eventueel voortvloeien uit het uitoefenen van het recht van subrogatie door een verzekeraar van een Gevrijwaarde Partij voortvloeiend uit uitkeringen op grond van dit artikel;
4. De Gevrijwaarde Partij is verplicht ervoor zorg te dragen dat in redelijkheid alle stappen worden genomen en in redelijkheid alle bijstand wordt verleend om het verlies of de aansprakelijkheid waarvoor op grond van dit artikel recht op vrijwaring bestaat te voorkomen of zoveel mogelijk te beperken;
5. Wanneer een Gevrijwaarde Partij zich bewust wordt van een kwestie die aanleiding kan geven tot zijn vrijwaring op grond van dit artikel, stelt hij de Beheerder (of als de Gevrijwaarde Partij de Beheerder zelf is, de Participantenvergadering) hiervan zo spoedig mogelijk in kennis; het voorgaande tast zijn recht op vrijwaring niet aan;
6. Indien een Gevrijwaarde Partij een tegenvordering op een derde heeft of kan hebben in verband met een verplichting waarvoor op grond van dit artikel vrijwaring wordt verleend, is de Gevrijwaarde Partij verplicht ervoor zorg te dragen dat in redelijkheid al het mogelijke wordt gedaan om de door die derde verschuldigde bedragen zo snel mogelijk op die partij te verhalen en onmiddellijk na deze bedragen te hebben verhaald het Fonds al dergelijke verhaalde bedragen te vergoeden (na aftrek van alle verhaalskosten) tot het bedrag dat bij wijze van vrijwaring in verband met de betreffende verplichting is uitgekeerd;
7. Elke Gevrijwaarde Partij wordt beschouwd als schuldeiser van het Fonds;
8. De individuele Participant zal in verband met de vrijwaring door het Fonds als bedoeld in dit artikel 22, niet worden verplicht tot nadere stortingen in het Fonds;
9. De rechten van de Gevrijwaarde Personen om schadeloos gesteld te worden in overeenstemming met dit artikel 22 zullen voortduren na beëindiging van het Fonds.

Artikel 23 Toepasselijk recht

1. De rechtsbetrekkingen tussen Beheerder, Juridisch Eigenaar en Participanten zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht;
2. Alle geschillen, geschillen over het bestaan en de geldigheid daaronder begrepen, die ontstaan in verband met de Voorwaarden zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.
3. Indien een of meer bepalingen van deze Voorwaarden onverbindend zouden zijn of worden, blijven de overige bepalingen onverminderd van kracht. Een niet-verbindende bepaling zal worden vervangen door een bepaling die wel verbindend is en die – gelet op de inhoud en het doel van deze Voorwaarden – zo min mogelijk afwijkt van de niet-verbindende bepaling.

Artikel 24 Slotbepalingen

1. De administratie van Beheerder en Juridisch Eigenaar gelden als dwingend bewijs, zolang Participanten de onjuistheid van de in die administratie opgenomen gegevens niet hebben aangetoond;
2. In gevallen waarin de Voorwaarden niet voorzien beslist Beheerder.

Aldus overeengekomen en in tweevoud ondertekend.

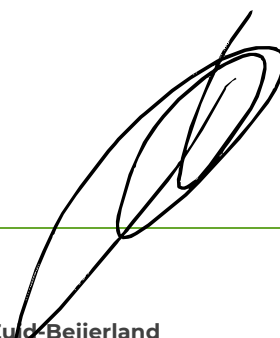
Value² Investments Beheer B.V. als Beheerder



J.H. Breebaart

Plaats: **Zuidoostbeemster**

Datum: **31 december 2024**



P. Tros

Plaats: **Zuid-Beijerland**

Datum: **31 december 2024**

Stichting Juridisch Eigenaar Value² Investments als Juridisch Eigenaar



J.H. Breebaart

Plaats: **Zuidoostbeemster**

Datum: **31 december 2024**



P. Tros

Plaats: **Zuid-Beijerland**

Datum: **31 december 2024**