

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



Informatie Memorandum

Keller Active Investment Fund (KAIF)

*Fonds voor gemene rekening op basis
van het AIFMD 'light' regime*

13 januari 2025



Inhoudsopgave

DEFINITIES	6
1. ALGEMENE INFORMATIE	8
1.1 Structuur	8
1.2 Beheerder.....	8
1.3 Bewaarder	10
1.4 Administrateur	10
1.5 Prime Broker.....	11
1.6 Algemene gegevens	11
2. Beleggingsbeleid	12
2.1 Doelstelling.....	12
2.2 Instrumenten.....	12
2.3 Beleggingsfilosofie.....	12
2.4 Beleggingsproces.....	12
2.5 Integratie van duurzaam beleggen (ESG)	12
2.6 Uitlenen van effecten	13
2.7 Risicolimieten	13
2.8 Stembeleid	13
2.9 Afdekking valutarisico's	13
3. Risicofactoren en risicobeheer.....	13
3.1 Risicobeheer	13
3.2 Specifieke risico's.....	14
4. FONDSVERMOGEN EN PARTICIPATIES.....	15
5. TRANSACTIES IN PARTICIPATIES.....	16
5.1 Algemeen	16
5.2 Uitgifte.....	16
5.3 Inkoop.....	18
5.4 Meerdere rekeninghouders	19
6. BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE EN WAARDERING	19
6.1 Berekening Intrinsieke Waarde	19
6.2 Opschorting van de waardering	20
6.3 Compensatie Participanten ingeval van onjuiste berekening Intrinsieke Waarde.....	20
7. VERGOEDINGEN EN KOSTEN	21
7.1 Algemeen	21
7.2 Management Fee	21
7.3 Service Management Fee.....	22

8. DIVIDENDBELEID	22
9. FISCALE ASPECTEN	22
9.1 Het Fonds	23
9.2 De Participanten	23
10. OVERIGE INFORMATIE	25
10.1 Essentiële-informatiedocument	25
10.2 Jaarverslag	25
10.3 Billijke en gelijke behandeling van Participanten	25
10.4 Privacy	25
10.5 Belangenverstrengeling	27
10.6 Periodieke rapportage aan Participanten	27
10.7 Participantenvergadering	27
10.8 Wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid	27
10.9 Klachtenprocedure	27
10.10 Wegvallen directie Beheerder	27
10.11 Beëindiging en vereffening	28

BELANGRIJKE INFORMATIE

Profiel belegger

Het fonds is gericht op particuliere beleggers met een lange beleggingshorizon en hanteert een minimuminleg van 100.000 euro. Een belegging in het fonds is vooral geschikt voor beleggers:

- die enige tot aanzienlijke ervaring hebben met beleggen;
- die bereid zijn om het risico van (aanzienlijke) waardevermindering te nemen;
- die geen onmiddellijke inkomsten uit deze belegging nodig hebben;
- die voornemens zijn hun belegging in het Fonds voor tenminste 5 jaar aan te houden;
- die een beperkte liquiditeit van hun belegging accepteren (uittreding is slechts 1x per maand mogelijk).

Het fonds is in Nederland opgericht en geregistreerd bij de Nederlandse toezichthouder Autoriteit Financiële Markten (AFM) onder registratie nummer 50023088, als een zgn. AIFMD 'light' fonds met een minimale inleg van 100.000 euro. AFM is verantwoordelijk voor het toezicht op de beheerder van het fonds, AIM Investment Management B.V., met betrekking tot het essentiële-informatiedocument (Eid), doch het Fonds en de Beheerder zijn (als AIFMD 'light' fonds) niet vergunningplichtig.

(Potentiële) beleggers in Participaties in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Men wordt nadrukkelijk geadviseerd om dit Informatie Memorandum zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud. Bovendien is voor het Fonds het Essentiële informatiedocument (Eid) opgesteld, met informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. Vraag er om en bestudeer deze voordat u investeert in het Fonds. In aanvulling hierop dienen (potentiële) beleggers onder andere de meest recente beschikbare financiële gegevens van het Fonds te beoordelen, indien wordt besloten om Participaties te verwerven.

De in dit Informatie Memorandum opgenomen gegevens zijn, voor zover de Beheerder redelijkerwijs bekend, in overeenstemming met de werkelijkheid. De Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de in dit Informatie Memorandum opgenomen gegevens. Het verstrekken van dit Informatie Memorandum en de uitgifte, of inkoop van Participaties houdt onder geen enkele omstandigheid in dat de in dit Informatie Memorandum vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van dit Informatie Memorandum nog juist is.

De Beheerder zal de gegevens in dit Informatie Memorandum actualiseren, zodra daartoe aanleiding bestaat. Het is alleen de Beheerder toegestaan om informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen in verband met dit Informatie Memorandum. Indien een ander dergelijke informatie verstrekt, of dergelijke verklaringen aflegt, dient daarop niet te worden vertrouwd als ware het informatie of verklaringen die geautoriseerd is/zijn door of namens het Fonds.

Dit Informatie Memorandum bevat geen aanbod tot verwerving of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot verwerving van enig ander effect dan de in dit Informatie Memorandum beschreven Participaties.

De uitgifte en verspreiding van dit Informatie Memorandum en het aanbieden en uitgeven van Participaties kan in bepaalde jurisdicties aan wettelijke beperkingen onderworpen zijn. Dit Informatie Memorandum is geen aanbod of een uitnodiging tot het doen van een aanbod in een jurisdictie waar een dergelijk aanbod of uitnodiging niet is toegestaan, of aan een persoon aan wie het niet is toegestaan een dergelijk aanbod of uitnodiging te doen. De Beheerder verzoekt eenieder die in het bezit komt van dit Informatie Memorandum kennis te nemen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. De Beheerder aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor schending van deze beperkingen, ongeacht of het een potentiële verkrijger van Participaties betreft of niet.

Dit Informatie Memorandum wordt beheerst door Nederlands recht en wordt uitsluitend in de Nederlandse taal beschikbaar gesteld.

Beleggen in het Fonds gaat gepaard met risico's. De waarde van de beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten zijn geen garantie voor de toekomst. Alvorens Participaties te verwerven dienen beleggers zich ter zake van het Fonds fiscaal en juridisch te laten adviseren.

DEFINITIES

Woorden en uitdrukkingen in het Informatie Memorandum, zoals opgenomen in onderstaande lijst van definities, beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context anders blijkt, de volgende betekenis:

Accountant

Registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek, aan wie de opdracht is gegeven de Jaarrekening te onderzoeken;

Administrateur

De administrateur van het Fonds, zoals vermeld in het Informatie Memorandum, of diens rechtsopvolger, alsmede elke entiteit die nadien belast wordt met de administratie van het Fonds;

Autoriteit Financiële Markten (AFM):

De Nederlandse gedragstoezichthouder op de financiële markten;

Beheerder

Degene die belast is met het Beheer van het Fonds, te weten: "AIM Investment Management B.V." of diens rechtsopvolger, alsmede elke entiteit die nadien belast wordt met het Beheer;

Bewaarder

Rechtspersoon die onafhankelijk van de Beheerder belast is met de Bewaring van het vermogen van het Fonds, te weten: "Stichting Bewaarder AIM Investment Management" of diens rechtsopvolger, alsmede elke entiteit die nadien belast wordt met de Bewaring van het vermogen van het Fonds;

Bijlage

Een bijlage bij het Informatie Memorandum;

Broker

Tussenpersoon in een transactie op een financiële markt;

De Nederlandsche Bank N.V. (DNB)

De Nederlandse solvabiliteitstoezichthouder op de financiële markten;

Exchange Traded Fund (ETF)

Beursgenoteerd open-end beleggingsfonds dat nauwgezet en op een passieve wijze een index volgt. Ook bekend als tracker. Bij goud en Bitcoin spreekt men soms van een ETP, ETN of ETC. In dit document zullen we alleen de term ETF hanteren, dus ook voor indexproducten voor goud en Bitcoin.

Fonds

Het vermogen onder de naam Keller Active Investment Fund (KAIF) waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de Participanten in de opbrengst daarvan te doen delen;

Formulier

Het Formulier, zoals beschikbaar bij de Beheerder waarmee Participaties kunnen worden gekocht van dan wel verkocht aan het Fonds;

Handelsdag

De eerste dag van iedere maand dan wel een door de Beheerder en Bewaarder vastgestelde dag waarop tevens Participaties kunnen worden uitgegeven en/of worden ingekocht.

Informatie Memorandum

Het onderhavige Informatie Memorandum van het Fonds zoals dat te eniger tijd zal luiden, inclusief de te eniger tijd te publiceren supplementen;

Intrinsieke Waarde

De Intrinsieke Waarde ('Net Asset Value' of 'NAV') van een Participatie, die op een Waarderingsdag na sluiting van de beurs wordt bepaald tegen de slotkoersen van die dag, waarbij de aan de betreffende Participatie toe te rekenen beleggingen en andere activa worden verminderd met de aan de Participatie toe te rekenen verplichtingen, waaronder begrepen

- a) eventuele belastingen;
- b) naar tijdsevenredigheid, de kosten van de Bewaarder, de Management Fee, de administratiekosten en de overige kosten die ten laste van de betreffende Participatie komen; en
- c) eventueel getroffen voorzieningen, en

die wordt gedeeld door het aantal uitstaande Participaties, afgerond tot vier cijfers achter de komma.

Management Fee

De kosten die de Beheerder in rekening brengt aan de Participanten;

Participant

De gerechtigde tot een of meer Participaties;

Participaties

De evenredige aanspraken van de Participanten ten aanzien van het Fonds, afgerond tot vier cijfers achter de komma;

Performance

De stijging van de Intrinsieke Waarde van een Participatie;

Rules-based Beleggingsstrategie

Een beleggingsstrategie waarbij transacties uitgevoerd worden op basis van vooraf vastgestelde regels. Andere termen die hiervoor gebruikt worden zijn systematische of kwantitatieve beleggingsstrategie;

Service Management Fee

De overige kosten (niet zijnde de Management Fee) die de Beheerder in rekening brengt aan de Participanten;

Vergadering van Participanten

Een bijeenkomst van de Participanten, waarvan de bijeenroeping, besluitvorming en verslaglegging plaatsvindt conform de in dit Informatie Memorandum voorgeschreven wijze.

Waarderingsdag

De laatste dag van een maand dan wel de dag direct voorafgaand aan een door de Beheerder en de Bewaarder (additioneel) vastgestelde dag;

Wft

De Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld), inclusief de op de Wft gebaseerde lagere regelgeving dan wel andere van toepassing zijnde (Europese) financiële toezichtswetgeving.

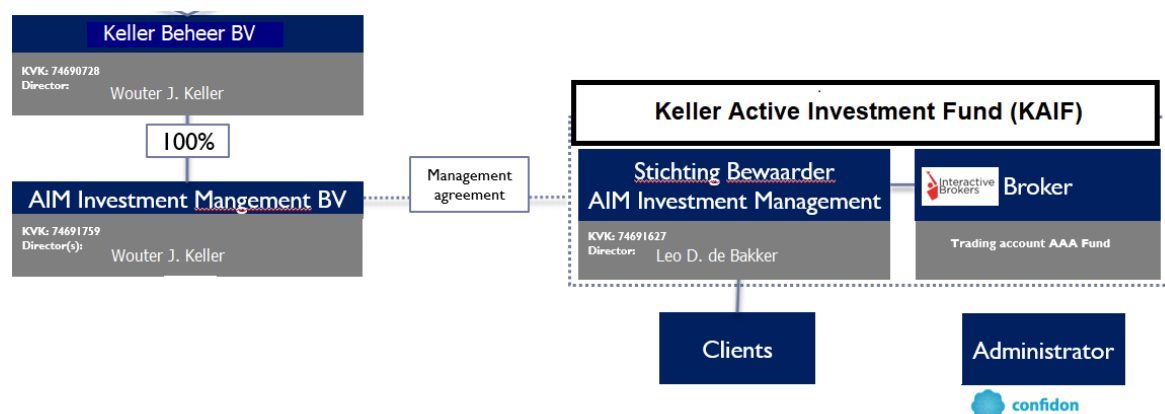
Wwft

Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme.

1. ALGEMENE INFORMATIE

1.1 Structuur

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening op basis van het zgn. AIFMD 'light' regime. Het Fonds houdt de door Participanten ingelegde gelden waarbij de Beheerder is belast met het beheer (de strategie) van het Fonds. De rechten en plichten van eenieder zijn vastgelegd in dit Informatie Memorandum. Tussen Bewaarder, Beheerder en Participanten bestaan contractuele verbintenissen zoals vastgelegd in dit Informatie Memorandum. Als een (potentiële) Participant Participaties verwerft, verklaart hij door ondertekening van het Formulier dat hij kennis heeft genomen van het Informatie Memorandum en stemt hij in met de inhoud van het Informatie Memorandum.



KVK = Dutch Chamber of Commerce www.kvk.nl

FGR structure = Fonds voor Gemene Rekening = AIM Investment Management + Stichting Bewaarder AIM Investment Management + Trading Accounts

De Bewaarder is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot alle goederen die tot het Fonds behoren en houdt deze voor rekening en risico van de Participanten. De Bewaarder heeft aan de Beheerder een volmacht verstrekt tot beheer van het Fonds in overeenstemming met het Informatie Memorandum. De Bewaarder houdt tevens toezicht op de Beheerder. Het Fonds is vanuit juridisch oogpunt een open-end beleggingsfonds. Het Fonds zal op verzoek Participaties uitgeven en inkopen. Vanuit een fiscaal perspectief is het Fonds een besloten fonds voor gemene rekening en niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting (fiscaal transparant). Alle reguliere inkomsten en vermogenswinsten die ten gunste komen van het Fonds, worden voor fiscale doeleinden rechtstreeks toegerekend aan de Participanten naar rato van de omvang van hun Participatie en bij hen in de belastingheffing betrokken.

1.2 Beheerder

Beheerder van het Fonds is AIM Investment Management B.V., gevestigd te Krimpen aan de IJssel. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer

74691759. De statuten van de Beheerder kunnen per mail worden opgevraagd of worden gedownload van de Website.

De Beheerder is in beginsel verantwoordelijk voor het volledige beheer van het Fonds. De belangrijkste onderdelen daarvan zijn het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid, de fondsadministratie en -verslaglegging en het zorgdragen voor compliance met relevante wet- en regelgeving.

De Beheerder kan gebruik maken van diensten van derden. Zo is de fondsadministratie door de Beheerder uitbesteed aan de Administrateur en adviseert de Administrateur de Beheerder ook op het gebied van compliance.

Rekening houdend met de uitbestede werkzaamheden zijn de belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder:

- het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid inclusief het risicobeheer. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds;
- het toezicht houden op de aan de Administrateur uitbestede werkzaamheden zoals de fondsadministratie en (tijdige en juiste) vaststelling van de Intrinsieke Waarde;
- het er zorg voor dragen dat de Beheerder en het Fonds voldoen aan de toepasselijke regelgeving;
- het beheren van de relatie met bestaande en werving van nieuwe Participanten;

De directie van de Beheerder wordt sinds 26 juli 2024 gevormd door de heer prof. dr ir W. J. Keller (Wouter). Voor zijn profiel verwijzen we naar https://nl.wikipedia.org/wiki/Wouter_Keller. De aandelen van de Beheerder wordt tevens gehouden door de heer Keller middels zijn houdstermaatschappij Keller Beheer B.V.

Het Fonds is een beleggingsinstelling in zin van de Wft. Ingevolge de Wft dient een beheerder van een beleggingsinstelling een vergunning te hebben van de AFM. De Beheerder is echter voor het aanbieden van deze Participaties niet vergunningplichtig noch prospectusplichtig ingevolge het Deel Prudentieel toezicht financiële ondernemingen of het Deel Gedragstoezicht financiële ondernemingen. AIM Investment Management B.V. is slechts registratieplichtig omdat:

1. deelnemingsrechten aangeboden worden aan niet-professionele (retail) beleggers, én
2. het totaal aan beheerde activa kleiner is dan EUR 100 miljoen, én
3. de deelnemersrechten een nominale waarde per recht hebben van ten minste EUR 100.000.

De Beheerder noch het Fonds staan daarmee, voor zover het gaat om het aanbieden van Participaties in of het beheer van het Fonds, onder toezicht van de AFM of DNB. Dit Informatie Memorandum derhalve is niet aan de goedkeuring van de AFM onderworpen. AIM Investment Management B.V. heeft zich ex artikel 2:66a lid 3 Wft wel laten registreren bij de AFM onder het AIFMD 'light' regime onder registratie nummer 50023088, als een AIFMD 'light' fonds met een minimale inleg van 100.000 euro. Daarmee is AFM wel verantwoordelijk voor het toezicht op het zgn. essentiële-informatiedocument (Eid) van het Fonds.

De Beheerder is ten opzichte van het Fonds en de Participanten alleen aansprakelijk voor door Participanten geleden schade, indien en voor zover die schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen.

1.3 Bewaarder

De Bewaarder van het Fonds is Stichting Bewaarder AIM Investment Management, gevestigd te Burgh-Haamstede. De stichting voert geen andere activiteiten uit dan het optreden als bewaarder voor het Fonds. De stichting is onder nummer 74691627 ingeschreven in het handelsregister gehouden door de Kamer van Koophandel. Het bestuur van de stichting wordt sinds 5 juli 2024 gevormd door de heer L.D. de Bakker (Leo), register accountant.

De Bewaarder heeft als (statutaire) doelstellingen: het fungeren als juridisch eigenaar van alle bezittingen en behartiging van de belangen van de Participanten.

Rekening houdend met haar statutaire doelstelling en de werkafspraken met de Beheerder zijn de belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder:

- het bewaken van de belangen van de Participanten;
- het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de bezittingen en schulden van het Fonds, waarbij de bezittingen en schulden van het Fonds gescheiden gehouden worden van het vermogen van de Bewaarder en van de Beheerder;
- het er op toezien dat het vermogen van het Fonds door de Beheerder wordt beheerd in overeenstemming met wat daarover in het Informatiememorandum is bepaald;
- het controleren en autoriseren van uitgaande geldstromen en andere uitgaande transacties;
- bij ontbinding van het Fonds erop toezien dat de vereffening conform het Informatiememorandum wordt uitgevoerd en er rekening wordt gehouden met de belangen van de Participanten.

Het bestuur van de Bewaarder is niet gelieerd aan dat van de Beheerder. Daardoor is de onafhankelijkheid van de Bewaarder ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd en is de Bewaarder in staat om haar controletaak effectief uit te voeren.

De Bewaarder is jegens de 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 de Bewaarder de in bewaring gegeven goederen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

1.4 Administrateur

De Beheerder heeft CONFIDON Breda B.V., gespecialiseerd in de administratie van beleggingsentiteiten, benoemd als Administrateur van het Fonds. Zij is gevestigd aan de Lage Mosten 49 te Breda, opgericht op 29 januari 2009 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 20148948.

Op grond van de tussen de Administrateur en de Beheerder gesloten administratieovereenkomst zijn de belangrijkste taken en bevoegdheden van de Administrateur:

- het communiceren met Participanten;
- de administratieve verwerking van uitgifte en inkoop van Participaties inclusief uitvoering van de wettelijke cliëntacceptatieprocedures uit hoofde van de Wwft en verwerking van de mutaties in het register van Participanten;
- het voeren van de beleggingsadministratie en de financiële administratie van het Fonds;
- het periodiek berekenen van de Intrinsieke Waarde van het Fonds en van de Participaties;
- het opstellen van de jaarrekening van het Fonds;

- het opstellen van rapportages aan toezichthouders;
- voorbereiding van de uitbetaling van vergoedingen en onkosten;
- het adviseren en ondersteunen van de Beheerder met betrekking tot compliance met de relevante wet- en regelgeving;

De Administrateur zal op geen enkele wijze en in geen enkel geval op (de juistheid van) enige investeringsbeslissing en de invloed hiervan op de prestaties van het Fonds toezien.

Het bestuur van de Administrateur bestaat (indirect) uit J.P. van Herwaarden (Jacco) en W.J.M. Sevink (Wim).

De Beheerder zal de Administrateur vrijwaren voor enige vorm van verlies, schade, kosten, (daaronder begrepen maar daartoe niet beperkt, kosten van juridische bijstand) en aansprakelijkheid ("de Schade") en onkosten die de Administrateur lijdt bij de uitvoering van haar verplichtingen uit hoofde van haar benoeming door de Beheerder behalve voor zover de Schade het directe gevolg is van fraude, opzet of grove schuld van de zijde van de Administrateur of anderszins aan de Administrateur kan worden toegerekend. De vrijwaring door de Beheerder wordt gedaan uit hoofde van het Fonds en de Beheerder is gerechtigd om de kosten hiervan ten laste te brengen van het Fonds. De aansprakelijkheid van de Administrateur voor schade die wel aan de Administrateur kan worden toegerekend, is beperkt in de administratieovereenkomst tussen Beheerder en Administrateur.

1.5 Prime Broker

Als Prime Broker van het Fonds is aangesteld Interactive Brokers Ireland Limited. Interactive Brokers Ireland Limited is gereguleerd door de Ierse toezichthouder Central Bank of Ireland (CBI). In de hoedanigheid als Prime Broker zullen Interactive Brokers orders uitvoeren voor het Fonds en zorg dragen voor clearing en settlement van deze orders alsmede voor die orders die uitgevoerd worden via andere brokers.

1.6 Algemene gegevens

Fonds	:	Keller Active Investment Fund (KAIF) Krimpen aan den IJssel, info@kaif.nl
Beheerder	:	AIM Investment Management B.V. Krimpen aan den IJssel,
Administrateur en compliance adviseur	:	CONFIDON Breda B.V. Lage Mosten 49, 4822 NK Breda www.confidon.nl
Bewaarder	:	Stichting Bewaarder AIM Investment Management Burgh-Haamstede, info@kaif.nl
Prime Broker	:	Interactive Brokers Ireland Limited One, floors 6 & 7, 91/92 N Wall Quay, North Dock D01 H7VY, Dublin Ierland

Betaalbank(en) : bunq B.V.
Naritaweg 131-133, 1043 BS Amsterdam

2. Beleggingsbeleid

2.1 Doelstelling

Het Keller Active Investment Fund (KAIF) heeft tot doel de neerwaartse risico's van beleggen te verminderen en daardoor de benchmark te verslaan. De beleggingshorizon hiervoor bedraagt vijf jaar.

De benchmark van het Fonds bestaat uit 60% iShares MSCI World voor aandelenbeleggingen en 40% iShares Euro Aggregate Bond bonds voor obligatiebeleggingen, beide uitgedrukt in euro. De benchmark herbalanceert maandelijks.

2.2 Instrumenten

Het Fonds gebruikt uitsluitend liquide beursverhandelde instrumenten om het vermogen te beleggen. De Beheerder mag voor de invulling van de beleggingen uitsluitend gebruik maken van index producten (ETFs, ook voor goud en Bitcoin) en cash of geldmarktfondsen. Er wordt uitsluitend belegd in vijf beleggingscategorieën (cash, aandelen, overheidsobligaties, goud en/of Bitcoin).

2.3 Beleggingsfilosofie

De beheerder van het fonds is ervan overtuigd dat beleggen op lange termijn betekent dat prijzen een belangrijke rol zullen spelen in het beleggingsproces. Risico nemen wordt gewaardeerd en beloond, maar vooral als dit op de juiste momenten gebeurt op basis van zogenoemd momentum, dat wil zeggen prijstrends. De asset allocatie vindt plaats op basis van geleidelijkheid: bij (on)aantrekkelijk momentum wordt de allocatie geleidelijk aan verhoogd of verlaagd. Discipline, objectiviteit en geduld zijn speerpunten van de filosofie en deze komen tot uiting in een rules-based beleggingsstrategie. Er wordt geen gebruik gemaakt van leverage of shortselling. Het fonds belegt in risk-on assets zoals met name groei aandelen in de Tech/AI sector met daarnaast goud en/of bitcoin, alles via beursgenoteerde indexproducten zoals ETFs. Bij negatief momentum van deze risk-on assets wordt uitgeweken naar zgn. risk-off assets zoals cash of obligaties, ook via ETFs.

2.4 Beleggingsproces

Er wordt een Rules-based Beleggingsstrategie gevolgd o.b.v. momentum (zie 2.3). Als inspiratie heeft onze eigen [HAA strategie](#) (v.w.b. momentum) gediend. Meer informatie over hoe dit beoogt waarde toe te voegen aan de portefeuille en een simulatie van de strategie op basis van historische data is op te vragen bij de Beheerder.

2.5 Integratie van duurzaam beleggen (ESG)

Mede op basis van de Europese verordening betreffende informatieverstopping over duurzaamheid in de financiële dienstensector (SFDR) wordt hierna beschreven in welke mate duurzaamheidsaspecten door de beheerder worden meegewogen in het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan.

Duurzaamheidsaspecten omvatten onderwerpen als ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

Hoewel de beheerder een meer duurzame samenleving ondersteunt, richt het fonds zich niet specifiek op duurzaamheid of duurzaam beleggen.

Een duurzaamheidsrisico is het risico dat een belegging minder waard wordt als gevolg van een gebeurtenis of omstandigheid op het gebied van duurzaamheid. Bij zulke gebeurtenissen of omstandigheden kan gedacht worden aan klimaatverandering of mensenrechtencontroverses. Die kunnen een negatief effect hebben op de waarde van beleggingen.

Bij het beheren van het fonds worden aan de hand van de opgestelde Rules-based Beleggingsstrategie beleggingen geselecteerd. Op dit moment wordt daarbinnen niet expliciet rekening gehouden met de mogelijke negatieve effecten van beleggingen op duurzaamheidsfactoren, omdat dit naar de mening van de beheerder niet bijdraagt aan de beleggingsdoelstelling en onvoldoende impact heeft op het rendement van het fonds.

Binnen de SFDR regels wordt het fonds daarmee geclassificeerd als een beleggingsinstelling zonder duurzame kenmerken of doelstellingen ('grijs'). Daarentegen is het wel goed mogelijk dat de beheerder 'groene' of 'lichtgroene' beleggingen selecteert zoals ondernemingen of andere beleggingsfondsen die wel expliciete duurzaamheidsdoelstellingen hebben. Echter vormt dit geen doorslaggevende factor bij de selectie van beleggingen.

2.6 Uitlenen van effecten

De Beheerder van het fonds staat niet toe dat de effecten worden uitgeleend.

2.7 Risicolimieten

Er is binnen het Fondsbeheer een geïntegreerd actief risicobeleid op de vijf onderstaande limieten. De restricties zijn uitgedrukt ten opzichte van het fondsvermogen. Alle risicofactoren worden uitgebreid aan de orde gesteld in hoofdstuk drie.

1. Bandbreedte op aandelen ETFs: tussen 0% en 100%
2. Bandbreedte op obligatie ETFs: tussen 0% en 100%
3. Bandbreedte op cash/kasgeld ETFs/geldmarktfondsen: tussen 0% tot 100%
4. Bandbreedte op index producten goud (ETFs, fysiek afgedekt): tussen 0% en 25%
5. Bandbreedte op index producten Bitcoin (ETFs, fysiek afgedekt): tussen 0% en 25%.

Bovengenoemde richtlijnen gelden op het moment dat een transactie wordt aangegaan. De Beheerder heeft bij uitzondering de bevoegdheid om van deze richtlijnen af te wijken indien door omstandigheden die buiten zijn macht liggen, een richtlijn tijdelijk wordt doorbroken. De Beheerder spant zich in om zo spoedig mogelijk na de afwijking het fondsvermogen weer volgens de richtlijnen te beleggen.

2.8 Stembeleid

De Beheerder heeft het recht om de aan de beleggingen die tot het Fonds behoren verbonden rechten (waaronder stemrecht) uit te oefenen. Als hij tot uitoefening daarvan besluit zal hij zich daarbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke Participanten.

2.9 Afdekking valutarisico's

Valutarisico's worden niet afgedekt.

3. Risicofactoren en risicobeheer

3.1 Risicobeheer

Algemeen risicobeheer

Risicobeheer is een cruciaal onderdeel van een gedegen beleggingsproces, waarbij risicobeheer ervoor zorgt dat de mate van risicoblootstelling past bij de hoogte van het verwachte rendement.

Risico management van de beleggingsstrategie

Risico management is belangrijk voor de correcte uitvoer van werkzaamheden. Ook voor een beleggingsstrategie is dit belangrijk. Bij het ontwerp van de strategie is hiermee rekening gehouden. Meer informatie hierover is op te vragen bij de Beheerder.

Algemene risico's

Potentiële beleggers wordt aangeraden om kennis te nemen van de onderstaande specifieke risico's. Onderstaande lijst is niet uitputtend; ook andere risico's kunnen zich voordoen, waarvan niet valt uit te sluiten dat deze een grotere invloed kunnen hebben op het behalen van rendement dan de hier genoemde risico's. Derhalve wordt potentiële beleggers ook aangeraden om dit Informatie Memorandum volledig te lezen en adviseurs te raadplegen. De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen. Een belegging in het Fonds moet daarom worden gezien als een lange termijn belegging.

3.2 Specifieke risico's

Rendementsrisico

Het daadwerkelijk gerealiseerde rendement van de belegging in Participaties over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment vast dan op het verkoopmoment. Het rendement is niet gegarandeerd. Er bestaat geen enkele garantie dat de beleggingsdoelstelling zal worden behaald. De waarde van Participaties is onder andere afhankelijk van de financiële instrumenten waarin wordt belegd en de keuzes die worden gemaakt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Marktrisico

Marktbewegingen hebben invloed op de waarde van het Fonds. Met name schommelingen in indexfondsen (zoals ETFs) kunnen de waarde van het Fonds beïnvloeden. Hoewel de strategie door de Rules-based Beleggingsstrategie (zie 2.3) een stabiele waardeontwikkeling nastreeft, is het niet immuun voor koersfluctuaties. Een simulatie op basis van historische gegevens heeft laten zien dat de 'normale' rendementsafwijking een 'hoog' risico kent (risicoklasse 6). In het beste jaar werd ruim 50% rendement gerealiseerd in de simulaties. In een heel slecht beleggingsjaar (stress scenario) liep het verlies op basis van de simulatie op tot bijna 40% in 1 jaar. Rendementen uit het verleden bieden echter geen garantie voor de toekomst. Het Essentiële Informatie Document (Eid) bevat hiertoe additionele informatie.

Crypto risico

Het is het Fonds uitsluitend toegestaan om gebruik te maken van crypto beleggingsinstrumenten o.b.v (fysiek gehouden) Bitcoins via ETFs. Deze instrumenten kennen een zeer volatiel karakter. Om dit risico te beheersen is het risico van een Bitcoin ETF positie beperkt tot maximaal 25% van het fonds vermogen.

Prijsvorming Exchange Traded Funds/Products (ETF)

Index producten zoals ETFs bootsen het rendement van een onderliggende index zoveel mogelijk na door ofwel de index volledig te repliceren of een mandje met beleggingen te gebruiken dat de index zoveel mogelijk nabootst. De prijsvorming van het fonds is echter ook afhankelijk van vraag en aanbod naar het fonds en dit kan de prijsvorming negatief of positief beïnvloeden. Dit geldt ook voor ETFs obv. goud of Bitcoin.

Valutarisico

De waarde van de beleggingen in financiële instrumenten wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen (ten opzichte van de Euro), waarin deze beleggingen verhandelbaar zijn. Valutakoersen kunnen grote veranderingen laten zien. Deze veranderingen kunnen ertoe leiden dat het rendement op de beleggingen teniet worden gedaan door de verandering in de valutakoers. Op basis van de strategie kunnen daarnaast ook gelden in een andere munt dan de euro worden aangehouden. Om dit risico te beheersen hanteert het Fonds, conform het risicobeheersingsbeleid van het Fonds, een maximale kasgelden exposure per vreemde valuta (buiten de Euro) van 40% van het totale kapitaal van het Fonds.

Wet- en regelgeving

Wijzigingen in (de handhaving van) van toepassing zijnde (fiscale) wet- en regelgeving kunnen wijzigingen (in de uitvoering) van het beleggingsbeleid noodzakelijk maken en/of tot hogere kosten leiden. Om dit risico te beheersen werkt de Beheerder uitsluitend met professionele partijen, zoals bijvoorbeeld een advocaat, accountant en onafhankelijke administrateur, om deze wijzigingen tijdig in kaart gebracht te krijgen.

Operationeel risico

Het operationeel risico is het risico van verliezen als gevolg van inadequate of falende interne processen, controles, systemen of als gevolg van externe gebeurtenissen. Onder dit risico vallen onder andere bedrijfsrisico, juridisch en compliance risico, belastingrisico, frauderisico, proces- en administratierisico, uitbestedingsrisico, systeemrisico en personeelsrisico.

Model risico

De strategie van het fonds is gebaseerd op een systematisch model dat uitvoerig getest is op basis van historische data. Doordat dit Rule-based momentum model (zie 2.3) een vereenvoudiging is van de werkelijkheid is het zeer waarschijnlijk dat de daadwerkelijke resultaten afwijken. Kosten, liquiditeit en belastingen zijn factoren die het uiteindelijke resultaat beïnvloeden. Daarnaast is het mogelijk dat de relaties binnen het model dusdanig veranderen dat de toekomstige resultaten niet lijken op de resultaten uit het verleden.

Keyman risk

De organisatie van de Beheerder is compact en bestaat vooralsnog alleen uit de heer Keller. Het gedachtengoed/filosofie en de uitvoering zijn geconcentreerd bij een enkele persoon waardoor de continuïteit ernstig wordt bedreigd, mocht de heer Keller niet beschikbaar zijn.

4. FONDSVERMOGEN EN PARTICIPATIES

Door het verwerven van Participaties komt een overeenkomst tot stand tussen de individuele Participant, de Beheerder en de Bewaarder.

De Participanten in de Participaties zijn economisch gerechtigd tot het vermogen dat aan die Participatie wordt toegerekend naar verhouding van het aantal Participaties dat de Participant houdt. In deze verhouding komen alle voor- en nadelen die economisch aan een Participatie zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten die de desbetreffende Participaties houden. De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven. Het Fonds kent op dit moment één Participatie klasse. De Beheerder en de Bewaarder kunnen besluiten tot het instellen van additionele Klassen Participaties.

Participatie klasse	Minimale investering (EUR)	Management vergoeding (vast per jaar)	Management vergoeding (performance fee)
A	100.000	0,96%	10%
B	100.000	0,96%	-

Participatie klasse B is gecreëerd voor vroege beleggers. Deze is toegankelijk tot het Fondsvermogen 3 miljoen euro bereikt heeft. In klasse B wordt geen winstdeling (“performance fee”) in rekening gebracht. Vanaf een fondsvermogen van 3 miljoen euro kan er alleen ingestapt worden in klasse A waar wel een performance fee van 10% zal gelden, rekening houdend met een zogeheten “high watermark”.

Er is geen instap vergoeding, wel een uitstap vergoeding van 1%.

5. TRANSACTIES IN PARTICIPATIES

5.1 Algemeen

(Potentiële) Participanten kunnen Participaties verkrijgen door uitgifte door het Fonds op een Fonds Handelsdag. Vervreemding van Participaties vindt uitsluitend plaats door inkoop van Participaties door het Fonds op een Fonds Handelsdag. De Beheerder en Bewaarder kunnen, in het belang van Participanten, besluiten om een andere dag als Fonds Handelsdag aan te wijzen. In dat geval zullen Participanten daarvan tijdig op de hoogte worden gesteld.

5.2 Uitgifte

Uitgifte van Participaties (fonds instap) vindt plaats tegen de Intrinsieke Waarde van een Participatie per de Waarderingsdag, zoals hieronder nader aangegeven. Fracties van Participaties, afgerond tot op vier cijfers achter de komma, worden zo nodig uitgegeven.

Het minimumbedrag waarvoor geparticipeerd kan worden is € 100.000. Vervolgstortingen dienen minimaal € 10.000 te bedragen.

Een verzoek tot uitgifte van Participaties dient de Beheerder of Administrateur uiterlijk vijf (kalender)dagen voorafgaande aan de beoogde Handelsdag te hebben bereikt. Voor de uitgifte van Participaties moet gebruik gemaakt worden van het Formulier, dat verkrijgbaar is bij de Beheerder. Op het formulier dient het bedrag in euro, waarvoor uitgifte wordt verzocht, te zijn vermeld.

Ontvangen formulieren en stortingen worden door de Administrateur per e-mail bevestigd aan de inschrijver. Alle bevestigingen en verzoeken door de Administrateur zullen in beginsel per e-mail plaatsvinden naar het door de Participant opgegeven e-mail adres.

Tezamen met het inschrijf- of bijstortingsformulier dient de inschrijver identificatiedocumenten conform de procedures hiervoor op de website van de Administrateur (www.confidon.nl/kyc), en in voorkomende gevallen documentatie omtrent de herkomst van het inkomen en vermogen mee te zenden. De Beheerder en Administrateur zullen vervolgens de uit hoofde van de Wwft verplichte cliëntacceptatiecontroles uitvoeren. De Participant kan altijd, ook na toetreding, nog gevraagd worden om aanvullende informatie, zodat de Beheerder kan voldoen aan zijn wettelijke verplichtingen.

Na verwerking van het ontvangen inschrijfformulier zal de Administrateur een stortingsverzoek naar de inschrijver sturen met betaal instructies. Storting op Participaties mag alleen geschieden ten laste van een bankrekening ten name van de Participant zelf, bij een financiële instelling welke naar mening van de Beheerder en Administrateur een passend cliëntacceptatiebeleid voert. Als de Beheerder en Administrateur niet tijdig (ruim voor de eerstvolgende Handelsdag) zekerheid hierover kunnen verkrijgen zullen de gelden per ommekeer worden teruggestort en zal de Participant gevraagd worden om vanaf een rekening bij een andere financiële instelling de inleg over te maken.

Stortingen moeten uiterlijk 3 (kalender)dagen voor de eerstvolgende Handelsdag op de rekening van het Fonds zijn bijgeschreven.

De Administrateur zal ontvangst van de storting bevestigen aan de inschrijver.

Over gestorte bedragen wordt geen rente vergoed.

Indien een verzoek om uitgifte of het participatiebedrag niet tijdig, voorafgaand aan een Handelsdag, is ontvangen, zal de uitgifte worden opgeschort tot de volgende Handelsdag. Niettemin is de Beheerder in dat geval gerechtigd, maar niet verplicht, de uitgifte van Participaties op de in aanleg beoogde Handelsdag plaats te laten vinden indien zowel het verzoek om uitgifte als het participatiebedrag voor het moment van verwerking is ontvangen, zulks uitsluitend ter beoordeling door de Beheerder en onder voorbehoud van goedkeuring door de Bewaarder.

De Administrateur zal de Participant binnen 17 werkdagen na de Handelsdag een bevestiging van het toegekende aantal Participaties sturen.

De Beheerder kan verzoeken om uitgifte weigeren of de uitgifte volledig opschorten indien:

1. de Beheerder of de Administrateur de berekening van de Intrinsieke Waarde heeft opgeschort;
2. de Beheerder van mening is dat uitgifte strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
3. de toepassing van de (wettelijk verplichte) cliëntacceptatieprocedures daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding voor geeft;
4. de Beheerder van oordeel is dat een verdere vergroting van de omvang van het Fonds zal leiden tot een verminderd rendement voor de bestaande Participanten;
5. de uitgifte zou leiden tot een overschrijding van de grens behorend bij de Wft vergunningsvrijstelling waar de Beheerder gebruik van maakt (op dit moment € 100 miljoen beheerd vermogen);
6. de Beheerder van mening is dat:
 - a. in redelijkheid kan worden verwacht dat toekenning van Participatie(s) tot gevolg zal hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad of
 - b. belegging van het door toekenning van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is;
7. een besluit tot liquidatie van het Fonds genomen is.

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

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

5.3 Inkoop

Als gevolg van het besloten karakter in de zin van de Wet Vpb kunnen Participaties niet aan derden worden overgedragen. Participaties kunnen uitsluitend op een Handelsdag aan het Fonds worden verkocht of aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn worden overgedragen.

Inkoop van Participaties (fonds uitstap) vindt plaats tegen de Intrinsieke Waarde van een Participatie per de Waarderingsdag, verminderd met de eventuele kosten bij inkoop zoals hieronder nader aangegeven. Op het aan de uittredende Participant toekomende bedrag wordt 1% uitstapkosten in mindering gebracht en deze worden ten gunste van het fondsresultaat gebracht. Hierdoor komen de kosten ten gunste van de overblijvende Participanten ter compensatie van de handelskosten die gemaakt worden zodra participanten uittreden.

Gedeeltelijke uittreding is slechts toegestaan als de Participant daarna nog voor minimaal € 100.000 aan Participaties aanhoudt.

Een verzoek tot inkoop dient de Beheerder of Administrateur uiterlijk drie kalenderdagen voorafgaande aan de gewenste Handelsdag te hebben bereikt. Een verzoek tot inkoop dient te luiden in euro of in Participaties tot in maximaal twee decimalen gespecificeerd. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van het Formulier, dat verkrijgbaar is bij de Beheerder en op de Website beschikbaar is. Na ontvangst en verwerking van het inkoopverzoek zal de Administrateur hiervan een bevestiging sturen aan de Participant.

Indien een verzoek tot inkoop niet tijdig voor een Handelsdag is ontvangen, zal de inkoop worden opgeschort tot de volgende Handelsdag. Niettemin is de Beheerder in dat geval gerechtigd, maar niet verplicht, om hiervan af te wijken en alsnog de inkoop van Participaties op de beoogde Handelsdag plaats te laten vinden, zulks uitsluitend ter beoordeling door de Beheerder en onder voorbehoud van goedkeuring door de Bewaarder. De Participant kan geen enkel recht ontlenen aan dit uitzonderingsrecht van de Beheerder en dient er te allen tijde voor te zorgen dat het inkoopverzoek tijdig door de Beheerder is ontvangen. De Beheerder en Bewaarder zijn niet verplicht om aan de Participant hun beslissing tot al dan niet toestaan van een uitzondering te motiveren.

De Administrateur zal de Participant binnen 17 werkdagen na de Handelsdag een bevestiging van het ingekochte aantal Participaties sturen.

De inkoopprijs zal binnen 17 werkdagen na inkoop aan de betreffende Participant worden uitbetaald op de bij de Administrateur bekende rekening, die op naam van de Participant staat.

De Beheerder kan inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten of ten dele uitvoeren, indien:

1. de Beheerder of de Administrateur de berekening van de Intrinsieke Waarde heeft opgeschort;
2. de Beheerder van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
3. de Beheerder van mening is dat zich een andere omstandigheid voordoet waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad;

4. een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

Bij gedeeltelijke uitvoering zal voor alle uittredende Participanten naar rato hun inkoopverzoek worden uitgevoerd en het overige worden uitgesteld tot de volgende Handelsdag, waarbij deze inkoopverzoeken met voorrang en zo mogelijk geheel worden uitgevoerd voor (pro rato) uitvoering van later gedane inkoopverzoeken.

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

5.4 Meerdere rekeninghouders

Een deelname kan op naam van meerdere personen worden gesteld. Hierbij zijn er twee mogelijkheden:

- En/of: Elke Participant kan individueel wijzigingen en aan- en verkoopopdrachten doorgeven. Er is geen toestemming nodig van de andere rekeninghouder(s).
- En/en: Voor wijzigingen en aan- en verkoopopdrachten is de toestemming nodig van alle rekeninghouders.

Hierbij geldt dat de Beheerder (en/of Administrateur) maar aan één van de rekeninghouders informatie hoeft te geven en mededelingen te doen. De rekeninghouders moeten elkaar hierover direct informeren. Alle rekeninghouders zijn gebonden aan de informatie en mededelingen die de Beheerder (en/of Administrateur) aan één van hen geeft. Voor meer informatie zie www.confidon.nl/en-of

6. BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE EN WAARDERING

6.1 Berekening Intrinsieke Waarde

De Intrinsieke Waarde en de Intrinsieke Waarde per Participatie in euro worden in beginsel binnen 15 werkdagen na afloop van elke maand per de laatste dag van de verstreken maand, op ten minste twee decimalen nauwkeurig vastgesteld door de Administrateur. De aldus vastgestelde Intrinsieke Waarde per Participatie wordt vervolgens gehanteerd voor de toetreding en inkoop van Participaties op de hierna volgende Handelsdag (elke 1^e dag van de maand).

Vaststelling van de Intrinsieke Waarde geschiedt door de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen, te delen door het aantal uitstaande Participaties. Bij de vaststelling van de Intrinsieke Waarde zal – voor zover materieel - rekening worden gehouden met vooruitbetaalde kosten, verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten, reserveringen voor vergoedingen en nog te ontvangen rente en andere baten.

De waardering van beleggingen vindt als volgt plaats:

- Beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de officiële beurskoers (slotkoers) van de laatste beursdag voorafgaand aan het moment van waardebepaling. Ingeval van notering op meerdere beurzen wordt bij beschikbaarheid van een slotkoers op meerdere beurzen, door de Beheerder de te hanteren slotkoers bepaald. Indien op de laatste beursdag geen beurskoers tot stand is gekomen wordt gewaardeerd tegen de meest recente beurskoers in de 30 dagen voorafgaand aan het moment van waardebepaling. Indien er ook in een periode van 30 dagen voorafgaand aan de waardebepaling geen beurskoers tot stand

is gekomen, wordt gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen ("fair value").

- Indien noodzakelijk geacht door de Administrateur en Beheerder kan bij genoteerde beursgenoteerde beleggingen afgeweken worden van de waardering tegen slotkoers, bijvoorbeeld bij afwijkende koersvorming ten opzichte van andere beurze, marktverstoringen of bij de koersvorming van illiquide posities;
- Niet beursgenoteerde beleggingen en alle overige vermogensbestanddelen worden gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen ('fair value'), zoals gezamenlijk vastgesteld door de Administrateur en Beheerder;
- Liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd op nominale waarde
- Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoersen op de laatste dag van de voorgaande maand.

Het resultaat wordt bepaald door gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten die betrekking hebben op beleggingen evenals ontvangen of betaalde dividenden en rente over die maand te verminderen met de aan die maand toe te rekenen kosten en vergoedingen. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Door de Beheerder kan een indicatieve Intrinsieke Waarde van een Participatie worden berekend. Deze intrinsieke waarde is indicatief, omdat het zich onder meer kan voordoen dat niet alle transacties op dagbasis in de intrinsieke waarde zijn verwerkt.

6.2 Opschorting van de waardering

De Beheerder van het Fonds kan de vaststelling van de Intrinsieke Waarde tijdelijk opschorten onder meer in geval:

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

Ingeval de berekening van de Intrinsieke Waarde door een van de genoemde factoren op een Waarderingsdag niet kan plaatsvinden, dan kan op de eerstvolgende Handelsdag ook niet worden toe- of uitgetreden dan wel Participaties worden overgedragen.

6.3 Compensatie Participanten ingeval van onjuiste berekening Intrinsieke Waarde

Indien wordt geconstateerd dat de Intrinsieke Waarde niet juist is berekend, bijvoorbeeld doordat een Broker aangepaste waarderingsresultaten rapporteert, wordt door de Beheerder en Bewaarder gezamenlijk de afwijking vastgesteld:

1. Is deze afwijking minder dan 1% van de eerder berekende Intrinsieke Waarde, dan vindt er geen verrekening richting Participanten plaats.
2. Bedraagt de afwijking 1% of meer van de eerder berekende Intrinsieke Waarde, dan worden alle toe- en uittredingen op basis van de foutieve Intrinsieke Waarde teruggedraaid. Vervolgens worden deze opnieuw verwerkt tegen de juiste waarde.
3. Eventuele verschillen worden nabetaald aan c.q. teruggevorderd van de (ex) participanten.
4. Het deel dat niet verrekend kan worden met betreffende (ex) participanten komt ten gunste c.q. ten laste van het Fonds.
5. Indien de fout is gemaakt door de Beheerder, komt de aanvullende vergoeding van de Administrateur en Bewaarder voor het uitvoeren van de correcties voor rekening van het Fonds.

Indien de fout is gemaakt door de Administrateur of Bewaarder, verzorgen zij de correcties kosteloos.

7. VERGOEDINGEN EN KOSTEN

7.1 Algemeen

De hierna vermelde kosten worden ten laste van het resultaat van het Fonds gebracht en komen daarmee indirect voor rekening van de Participanten. Kosten die direct zijn toe te schrijven aan een participatieklasse, worden aan die participatieklasse toegerekend. Kosten die niet direct zijn toe te schrijven, worden naar rato van de Intrinsieke Waarde van een Participatie ten laste van de betreffende Participatie gebracht. De kosten zoals die jaarlijks ten laste van het Fonds zijn gebracht, worden in de (toelichting op de) Jaarrekening gespecificeerd.

7.2 Management Fee

De Beheerder heeft gedurende de looptijd van het Fonds recht op een Management Fee welke bestaat uit een vast en variabel deel. De vaste Management Fee is maandelijks achteraf verschuldigd per de eerste dag van de daarop volgende maand. De Management Fee wordt bepaald aan de hand van de volgende formule:

- **Participatie klasse A** (vanaf 3 miljoen Fondsvermogen)
Vaste vergoeding per maand van $1/12^e$ deel over 0,96% van de Intrinsieke Waarde van een Participatie zoals vastgesteld op een Waarderingsdag maal het aantal uitstaande Participaties en daarnaast een variabele vergoeding van 10% van de winst ('performance fee').
- **Participatie klasse B** (tot 3 miljoen fondsvermogen)
Vast vergoeding zoals bij klasse A zonder performance fee.

De performance fee, het variabele deel van de Management Fee, wordt berekend door de Intrinsieke Waarde te vergelijken met de hoogste waarde die de Intrinsieke Waarde heeft bereikt in enige voorgaande maand, het zogeheten 'High Watermark' (HWM). Over het surplus wordt 10% performance fee ingehouden, ten gunste van de Beheerder.

De performance fee wordt maandelijks berekend door de Administrateur door de Intrinsieke Waarde vóór aftrek van een eventuele performance fee te vergelijken met het HWM. Over het meerdere wordt 10% berekend. Dit wordt vermenigvuldigd met het aantal uitstaande Participaties in de betreffende maand en vormt daarmee de performance fee reservering. Bij een verlies in de volgende maand valt de eerder gemaakte reservering weer geheel of gedeeltelijk vrij ten gunste van het fondsresultaat. Na afsluiting van elke december wordt de performance fee definitief vastgesteld door de Administrateur en uitbetaald door de Bewaarder.

Het zou kunnen gebeuren dat een eerder winstjaar gevolgd wordt door een verliesjaar. De Beheerder hoeft echter nooit performance fee terug te betalen.

Zoals hierboven beschreven wordt de performance fee uit hoofde van doelmatigheid op fondsniveau vastgesteld. Voor toe- en uittredingen gedurende het boekjaar wordt geen individuele afrekening gemaakt. Ook wordt er geen aanpassing gedaan in de berekening van de performance fee bij (substantiële) uit- of toetredingen. Participanten en de Beheerder kunnen hierdoor bevoor- of benadeeld worden bij toe- of uittredingen gedurende een boekjaar.

Over de performance fee is geen BTW verschuldigd.

De Management Fee kan zonder de participanten te informeren verlaagd worden. Hetzelfde geldt voor een evt. generieke verhoging van de grens in Fondsvermogen tussen klasse A en B. Daarnaast kan toekenning van een afwijkende Participatieklasse A of B per deelnemer geschieden ter discretie van Beheerder. Voor een verhoging van de Management Fee dienen de participanten schriftelijk dan wel per e-mail te worden geïnformeerd.

(Participanten hebben daarna een kwartaal de tijd om tegen de oude voorwaarden uit te stappen, zie artikel 10.8 Wijziging van de voorwaarden.)

7.3 Service Management Fee

Naast de Management fee zullen de overige kosten als zgn. Service Management Fee van 0,48% per jaar ten laste van de Intrinsieke Waarde worden gebracht. Deze vergoeding ten gunste van de Beheerder dient ter dekking van alle kosten welke door de Beheerder en Bewaarder gemaakt worden ten behoeve van het beheer en bewaring van het Fonds. Hieronder inbegrepen zijn bijvoorbeeld:

- De aan de Administrateur verschuldigde vergoedingen;
- De aan de Bewaarder verschuldigde vergoedingen;
- Kosten van marketing en distributie, ten behoeve van het werven van Participanten;
- Kosten van compliance, fiscaal en ander advies, uitgebracht aan de Beheerder;
- Kosten van (bijstand bij) juridische procedures tegen het Fonds en bij het Fonds betrokken partijen;
- Oprichtingskosten van het fonds en van nieuwe Participatieklassen;
- Bankkosten;
- (Overheids)heffingen opgelegd aan de Beheerder en Bewaarder;
- Kosten van het oproepen en houden van participantenvergaderingen.

Alle bovenstaande kosten komen dus voor rekening van de Beheerder. Behoudens de Management Fee en Service Management Fee zal het fonds dus geen andere beheerkosten dragen.

8. DIVIDENDBELEID

Het Fonds zal geen dividend uitkeren. Alle voor uitkering vatbare winst zal door het Fonds, met inachtneming van het beleggingsbeleid, worden herbelegd.

9. FISCALE ASPECTEN

De hieronder gegeven samenvatting van bepaalde Nederlandse fiscale gevolgen is gebaseerd op de wetgeving en jurisprudentie zoals van kracht op de datum van dit Informatie Memorandum. Veranderingen in de wet, de wetsuitleg en de wetstoepassing nadien kunnen, al dan niet met terugwerkende kracht, van invloed zijn op de beschreven fiscale gevolgen.

De samenvatting is van algemene aard, uitsluitend beperkt tot de Nederlandse inkomstenbelasting, vennootschapsbelasting en dividendbelasting en niet bedoeld een volledige beschrijving te geven van alle fiscale gevolgen die relevant zijn voor een Participant.

De samenvatting is evenmin bedoeld om een behandeling te geven van de fiscale consequenties voor alle verschillende soorten Participanten. Participanten wordt dringend aangeraden voorafgaand aan deelname over de fiscale behandeling van de door hen te houden Participaties in het Fonds zich tot hun belastingadviseur te wenden.

9.1 Het Fonds

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

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

Op opbrengsten die door het Fonds zijn ontvangen uit Nederlandse beleggingen wordt dividendbelasting ingehouden. Ook op opbrengsten die door het Fonds zijn ontvangen uit buitenlandse beleggingen kan in het desbetreffende land bronbelasting zijn ingehouden. Afhankelijk van de (fiscale) wetgeving van het land waar de belegging wordt aangehouden, kan de bronbelasting mogelijk worden verminderd of door het Fonds of de Participant teruggevraagd worden, indien een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting van toepassing is op de uitgekeerde opbrengsten. De activiteiten van het Fonds zijn gezien de aard een van omzetbelasting vrijgestelde dienst.

9.2 De Participanten

Inkomstenbelasting

De Participaties gehouden door in Nederland woonachtige particuliere Participanten worden in de regel belast in box 3 van de Wet Inkomstenbelasting 2001. Hierbij wordt ervanuit gegaan dat de Participaties niet gerekend (behoeven te) worden tot een ondernemingsvermogen en dat met betrekking tot de Participaties geen resultaat uit overige werkzaamheden wordt behaald. Binnen box 3 wordt het vermogen belast met toepassing van de zogenaamde vermogensrendementsheffing. De werkelijk ontvangen rente, dividenden of vermogenswinsten zijn fiscaal op dit moment (2024) nog niet van belang.

De huidige vermogensrendementsheffing is jaarlijks verschuldigd over een forfaitair rendement van de waarde van de bezittingen minus de schulden op 1 januari, rekening houdend met bepaalde vrijstellingen en verminderd met het heffingsvrije vermogen en eventuele toeslagen op het heffingsvrije vermogen (de zogenaamde grondslag sparen en beleggen). Bij de belastingheffing wordt onderscheid gemaakt in de verschillende soorten vermogensbestanddelen (zoals banksaldi en beleggingen) met elk een aan te houden forfaitair rendement, of forfaitaire kosten ingeval van schulden. Over het totale gecombineerde forfaitaire rendement is inkomstenbelasting verschuldigd. De actuele berekeningswijze en aan te houden forfaitaire rendementen worden vermeld op de website van de Nederlandse Belastingdienst (www.belastingdienst.nl).

Al een geruim aantal jaren wordt door achtereenvolgende kabinetten het voornemen geuit om af te stappen van het belasten op basis van forfaitaire rendementen en over te gaan op het belasten van werkelijke rendementen. Op dit moment wordt beoogd dit in 2027 in te laten gaan. Deze wijziging in belastingheffing kan een forse impact hebben op de jaarlijkse nettorendementen van uw belegging.

Indien de Participaties gerekend (dienen te) worden tot een ondernemingsvermogen of dat met betrekking tot de Participaties resultaat uit overige werkzaamheden wordt behaald, is het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.

Indien de Participaties gerekend (dienen te) worden tot een ondernemingsvermogen of dat met betrekking tot de Participaties resultaat uit overige werkzaamheden wordt behaald, is het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.

Vennootschapsbelasting

Indien de Participaties behoren tot het ondernemingsvermogen van een in Nederland gevestigde entiteit die onderworpen is aan Nederlandse vennootschapsbelasting, wordt de Participant belast op basis van de voor hem geldende fiscale regels conform de wet op de Vennootschapsbelasting.

Schenkings- en successierechten

Mogelijk zullen in Nederland schenkingsrechten en successierechten verschuldigd zijn ter zake van een schenking respectievelijk nalatenschap van de Participaties indien de schenker dan wel overledene die de Participaties in bezit heeft of had in Nederland woonachtig is of was, dan wel geacht wordt of werd te zijn.

Buiten Nederland wonende of gevestigde Participanten

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

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

Voorbehoud

Deze informatie is een algemene aanbeveling die de meeste Participanten zullen kunnen toepassen. Bij twijfel of onduidelijkheden kan een Participant het beste contact opnemen met een (belasting)adviseur of de Belastingdienst.

Jaaropgave

Na afloop van ieder kalenderjaar ontvangt elke participant binnen zeven maanden een opgave van de Administrateur met de gegevens die relevant zijn voor de belastingaangifte. Daarnaast zullen de gegevens aan de belastingdienst gemeld worden, zodat uw aangifte vooraf ingevuld is. Het juist en volledig invullen van de belastingaangifte is de verantwoordelijkheid van elke Participant.

Rapportage aan Belastingdienst

De op de jaaroverzichten vermelde bedragen worden, tezamen met de persoonlijke gegevens zoals naam, adres, geboortedatum en het belastingidentificatienummer door de Administrateur gerapporteerd aan de Nederlandse Belastingdienst. Deze worden door de Belastingdienst verwerkt in de Vooringevulde Aangifte en gebruikt ter controle van de ingediende belastingaangiften. In het geval van deelname door in het buitenland woonachtig of belastingplichtige Participanten worden er uit hoofde van de Common Reporting Standard (CRS) tevens aanvullende gegevens gerapporteerd, zoals de waarde van teruggekochte Participaties en andere informatie zoals vereist uit hoofde van deze regelgeving.

De Nederlandse Belastingdienst wisselt de aldus verkregen informatie (automatisch) uit met landen, die hebben ingestemd met CRS.

10. OVERIGE INFORMATIE

10.1 Essentiële-informatiedocument

Voor het Fonds is een Essentiële-informatiedocument opgesteld. In dit document wordt u essentiële informatie gegeven over het Fonds. Deze informatie is wettelijk voorgeschreven om u te helpen de aard, de risico's, de kosten, de mogelijke winsten en verliezen van het Fonds te begrijpen en u te helpen het met andere producten te vergelijken. Het Essentiële-informatiedocument is beschikbaar via de Website en wordt maandelijks bijgewerkt.

10.2 Jaarverslag

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag zal luiden in euro en zal worden opgesteld door de Administrateur en gepubliceerd op de Website binnen zeven maanden na afloop van het boekjaar. Het jaarverslag zal bestaan uit een verslag van de beheerder, de jaarrekening en overige gegevens.

Er zal gebruik worden gemaakt van de wettelijke vrijstelling voor het laten uitvoeren van een accountantscontrole op de jaarrekening om daarmee de kosten voor het Fonds te beperken.

10.3 Billijke en gelijke behandeling van Participanten

De Beheerder zal bij ieder besluit dat het Fonds aangaat steeds afwegen of de gevolgen daarvan billijk zijn ten opzichte van de Participanten, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat de Participanten op grond daarvan en op grond van de toepasselijke regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten. De Beheerder maakt geen onderscheid tussen en geeft geen voorkeursbehandeling aan individuele Participanten in het Fonds. De Beheerder houdt zich evenwel het recht voor om Participaties uit te geven tegen andere, soms meer aantrekkelijke condities, of om bijvoorbeeld verzoeken tot uittreding te honoreren die niet tijdig binnen de gestelde termijn waren ontvangen. Zulke uitzonderingen worden alleen gemaakt als de belangen van de overige Participanten hierbij niet worden geschaad.

10.4 Privacy

De Beheerder en Administrateur respecteren en beschermen de privacy van de Participanten en hun persoonsgegevens en die van met hen verbonden personen. De persoonsgegevens worden verwerkt conform de Algemene Verordening Gegevensbescherming en er worden passende maatregelen genomen om misbruik, verlies, onbevoegde toegang, ongewenste openbaarmaking en ongeoorloofde wijziging tegen te gaan. Zowel de Beheerder als de Administrateur zijn beide verwerkingsverantwoordelijke uit hoofde van de AVG.

Persoonsgegevens die verwerkt worden

De volgende (bijzondere en/of gevoelige) persoonsgegevens kunnen verwerkt worden:

- Algemene gegevens zoals identiteitsgegevens, geslacht, , adres- en contactgegevens, bankgegevens, belastingidentificatienummer;
- Gegevens inzake eventuele politieke functies, (strafrechtelijke) veroordelingen, negatieve publiciteit en door toezichthouders genomen maatregelen;
- Gegevens inzake het inkomen en (de herkomst) van het vermogen zoals jaaropgaven, pensioen- en andere uitkeringen, hypotheek en beleggingen, belastingaangiften en aanslagen, gegevens inzake het fiscaal inwonerschap;

Wijze van verkrijging

De persoonsgegevens kunnen worden op verschillende manieren worden verkregen:

- Direct van de Participanten voor het doel van deelname in het Fonds en het uitvoeren van wettelijke verplichtingen;
- Uit publiek beschikbare bronnen zoals internet, sociale media, overheidsregisters of van commerciële aanbieders van databasechecks;
- Van derden, bijvoorbeeld bij uitwisseling van persoonsgegevens op basis van wettelijke verplichtingen, zoals bij uitwisseling met bij het Fonds betrokken financiële instellingen;

Doel en grondslag

De persoonsgegevens worden verwerkt om:

- Te voldoen aan wettelijke verplichtingen zoals identificatieverplichtingen, antiterrorismedinanciering en anti-witwas wetgeving, naleven Sanctiewet en het kunnen rapporteren aan de Belastingdienst;
- De werkzaamheden van de Beheerder, Bewaarder en Administrateur voor het Fonds te kunnen uitvoeren;

Duur van het bewaren van de gegevens

De persoonsgegevens worden in principe bewaard zolang wettelijk verplicht is. Uit hoofde van efficiency en gezien de aard en inrichting van geautomatiseerde werkomgevingen behouden Beheerder en Administrateur zich het recht voor om de gegevens langer of uitgebreider dan wettelijk verplicht te bewaren.

Delen van persoonsgegevens met derden

De persoonsgegevens worden gedeeld met verschillende derden als dit noodzakelijk is voor uitvoering van de werkzaamheden van Beheerder en Administrateur. Met bedrijven die persoonsgegevens verwerken uit hoofde van de werkzaamheden van Beheerder of Administrateur wordt een bewerkersovereenkomst gesloten om te zorgen voor eenzelfde niveau van beveiliging en vertrouwelijkheid van uw gegevens.

Voorts worden gegevens gedeeld als dit wettelijk verplicht is zoals bij rapportage aan de Belastingdienst. Tevens kan de aanlevering van persoonsgegevens verplicht worden gesteld door andere bij het Fonds betrokken financiële instellingen, om te voldoen aan hun wettelijke verplichtingen in het kader van identificatie en het tegengaan van terrorismefinanciering, witwassen en belastingfraude.

UBO-registers

Bij deelname in het Fonds worden Participanten altijd geregistreerd in het UBO-register trusts en soortgelijke constructies (<https://www.uboregistertrusts.nl>). Daarnaast worden Participanten geregistreerd in het UBO-register dat onderdeel is van het Handelsregister zoals bijgehouden door de Kamer van Koophandel (<https://www.kvk.nl/ubo/over-het-ubo-register>) als de door de participant gehouden participaties 25% of meer van het Fondsvermogen vertegenwoordigen.

Bij deelname door niet-natuurlijke personen, worden de natuurlijke personen die de UBO van de Participant vormen, geregistreerd in de vermelde registers.

In bepaalde situaties (zoals in het geval van minderjarige kinderen) kunnen gegevens in de UBO-registers worden afgeschermd.

10.5 Belangenverstrengeling

Het is mogelijk dat bij het uitoefenen van hun taken, de Beheerder, de Bewaarder, de Prime Broker of de Administrateur met het Fonds in een conflict of interest situatie komt. In een dergelijke situatie zal het streven zijn om zo snel mogelijk en zonder noemenswaardige conflictschade tot een oplossing te komen.

Op dit moment onderkent de beheerder geen (potentiële) conflicts of interest.

10.6 Periodieke rapportage aan Participanten

Iedere Participant ontvangt jaarlijks een afschrift van de Administrateur, waarop het aantal Participaties dat hij bezit met daarop de waarde. Na elke aan- of verkoop van Participaties wordt voorts een afschrift aan de betreffende Participant gezonden met informatie over het aantal verworven of verkochte Participaties en de waarde daarvan.

10.7 Participantenvergadering

Een vergadering van Participanten zal worden gehouden wanneer de Beheerder en de Bewaarder dit wenselijk achten in het belang van de Participanten.

De oproeping tot de Vergadering van Participanten en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de Beheerder. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.

Één of meer participanten die alleen of tezamen ten minste vijftig procent (50%) van het totale aantal Participaties in het fonds houden kunnen van de Beheerder verlangen, dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk acht dagen voor de vergadering, door de beheerder is ontvangen. De Beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen, aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk vijf dagen voor de vergadering. Iedere Participant heeft in een Vergadering van Participanten voor elke door hem gehouden Participatie een stem.

10.8 Wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

Substantiële wijzigingen van de voorwaarden (zoals opgenomen in het Informatiememorandum) of van het beleggingsbeleid, waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, zullen pas van kracht worden drie maanden nadat de voorgenomen wijzigingen per e-mail en middels de Website bekend zijn gemaakt aan het adres van de Participanten. Participanten kunnen gedurende deze periode besluiten uit te treden tegen de oude voorwaarden.

Of een wijziging substantieel is, is uitsluitend ter beoordeling van de Beheerder en Bewaarder gezamenlijk.

10.9 Klachtenprocedure

Klachten over het Fonds kunnen door iedere Participant per e-mail bij de Beheerder worden ingediend. Klachten worden in behandeling genomen, indien naam en (email)adres genoegzaam bekend zijn en een duidelijke omschrijving van de gronden waarop de klacht is gebaseerd voorhanden is. De Beheerder zal binnen vijf werkdagen de ontvangst van de klacht bevestigen en in beginsel binnen twintig werkdagen na ontvangst reageren.

10.10 Wegvallen directie Beheerder

In het geval dat de directie van de Beheerder voor langere tijd (meer dan twee maanden) niet in staat is haar werkzaamheden voor het Fonds uit te voeren roept de Bewaarder een Vergadering van Participanten bijeen waarin een voorstel wordt behandeld over de manier waarop met deze situatie

omgegaan wordt. Dat voorstel zal de keuze bieden tussen liquidatie van het Fonds en een of meer door de Bewaarder geformuleerde alternatieven.

10.11 Beëindiging en vereffening

Op voorstel van de Beheerder en de Bewaarder kan de Vergadering van Participanten besluiten tot ontbinding van het Fonds. Het Fonds kan voorts worden ontbonden bij besluit van de Beheerder en de Bewaarder. Van een dergelijk besluit wordt aan Participanten mededeling gedaan aan het (email)adres van iedere Participant. De vereffening van het Fonds geschiedt door de Beheerder of indien sprake is van belet en ontstentenis van de Beheerder, door een door de Bewaarder aangesteld Beheerder. De Bewaarder kan daarbij ook (een) bestuurder(s) van de Bewaarder zelf benoemen tot Beheerder. Bij vereffening wordt het liquidatiesaldo aan de Participanten, die gerechtigd zijn tot het Fonds, uitgekeerd in de verhouding van het aantal Participaties dat door een dergelijke Participant wordt gehouden, waardoor de Participaties vervallen.