

prospectus

AMERICAN VALUE FUND

een open-end beleggingsfonds
gevestigd te 's Gravenhage

INHOUDSOPGAVE

Paragraaf	Inhoud	Pagina
	Definities	3
	Belangrijke informatie	5
	Profiel belegger	6
1	Structuur, algemene informatie	7
2	Beleggingsbeleid	10
3	Risicofactoren	12
4	De Beheerder	13
5	De Bewaarder	15
6	De Administrateur	16
7	Participanten	17
8	Vaststelling Netto Vermogenswaarde	17
9	Uitgifte van Participaties	19
10	Inkoop van Participaties	21
11	Vergoedingen en kosten	23
12	Fiscale aspecten	26
13	Dividendbeleid	28
14	Duur van het Fonds, beëindiging en vereffening	28
15	Verslaglegging en informatieverstrekking	28
16	Wet op het financieel toezicht	30
17	Overige gegevens	31
18	Verklaring van de Beheerder	32
19	Goedkeurend assurance rapport van de accountant	33
Bijlage I	Voorwaarden van Beheer en Bewaring	34

DEFINITIES

In dit prospectus hebben de hieronder dikgedrukte woorden de volgende betekenis:

Administrateur	:	Circle Investment Support Services B.V.
AFM	:	Stichting Autoriteit Financiële Markten
Beheerder	:	Safe Harbour Fund Management B.V.
Besluit Gedragstoezicht	:	het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
Bewaarder	:	Stichting Bewaarbedrijf Hermes II
Fonds	:	American Value Fund
Netto Vermogenswaarde	:	de intrinsieke waarde van het Fonds, berekend zoals voorzien in dit Prospectus
Participant	:	de houder van één of meer Participaties in het Fonds
Participatie	:	een recht van deelneming in het vermogen van het Fonds
Prospectus	:	dit prospectus, inclusief de bijlagen
Transactiedag	:	een dag waarop uitgifte of inkoop van Participaties plaats kan vinden, zijnde iedere Werkdag
Voorwaarden van Beheer en Bewaring	:	de in <u>Bijlage I</u> opgenomen voorwaarden
Waarderingsdag	:	de laatste Werkdag voorafgaande aan een Transactiedag
Website	:	de door de Beheerder ten behoeve van het Fonds onderhouden website: www.hek.eu

- Werkdag** : een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten en die geen nationale feestdag is
- Wft** : de Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)

BELANGRIJKE INFORMATIE

Waarschuwing

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

Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus

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

Eventueel door derden over het Fonds verstrekte informatie

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

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

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

Toepasselijk recht

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

Financiële bijsluiter

Voor het Fonds is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het Fonds, de kosten en de aan deelname verbonden risico's. Deze is verkrijgbaar via website www.hek.eu

PROFIEL BELEGGER

Een belegging in het Fonds is vooral geschikt voor beleggers:

- die bereid en in staat zijn om het risico van (aanzienlijke) waardevermindering van de belegging te nemen;
- voor wie het belang in het Fonds slechts een gedeelte van hun totale beleggingen zal vertegenwoordigen;
- die geen inkomsten uit deze belegging nodig hebben;
- die voornemens zijn hun belegging in het Fonds tenminste voor een periode van 3 tot 5 jaar aan te houden.

1 STRUCTUUR, ALGEMENE INFORMATIE

Datum van oprichting

Het Fonds is opgericht op 5 november 2009.

Fonds voor gemene rekening

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en elk van de Participanten. Op grond van die overeenkomst worden door de Beheerder voor rekening en risico van de Participanten gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Bewaarder voor de Participanten worden bewaard. De Participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden Participaties gerechtigd tot het fondsvermogen. Het Fonds is geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. Toetreding tot het Fonds schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participanten ten opzichte van het Fonds en niet ook ten opzichte van de andere Participanten.

Niet beursgenoteerd

Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

Open end

Het Fonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, op iedere Transactiedag Participaties uit te geven of in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde daarvan op die Transactiedag.

Beheerder

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn:

- het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds;
- het (doen) voeren van de administratie van het Fonds;
- het er op toezien dat de Netto Vermogenswaarde juist en tijdig wordt vastgesteld;
- het er zorg voor dragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving;
- het bewaken van het belang van de Participanten.

(Zie verder paragraaf 4, “De Beheerder”).

Bewaarder

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- het behartigen van de belangen van de Participanten;
- het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de bezittingen van het Fonds, waarbij de activa van het Fonds gescheiden gehouden worden van het vermogen van de Bewaarder;
- het er op toezien dat het vermogen van het Fonds wordt beheerd in overeenstemming met wat daarover in het Prospectus en in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring is bepaald;
- het er op toezien dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten, en dat uittredende Participanten een

- correcte vergoeding ontvangen;
- het controleren of toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen.

De Bewaarder kan gebruik maken van de diensten van derden. (Zie verder paragraaf 5, “*De Bewaarder*”.)

Administrateur

De Administrateur heeft, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, als belangrijkste taken: (i) het voeren van de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds; (ii) het berekenen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds; en (iii) het bijhouden van het participantenregister van het Fonds. (Zie verder paragraaf 6, “*De Administrateur*”.)

Participanten

De Participanten in het Fonds zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem gehouden Participaties) economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds. Het door de Participanten bijeen gebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico. (Zie verder paragraaf 7, “*Participanten*”.)

Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en Bewaarder

De rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Bewaarder wordt beheerst door wat in dit Prospectus is opgenomen en door het bepaalde in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring, die een onderdeel vormen van het Prospectus en als Bijlage I zijn opgenomen.

Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt dagelijks berekend door de Administrateur, zoals uiteengezet in paragraaf 8 van dit Prospectus (“*Vaststelling Netto Vermogenswaarde*”).

Minimum participatiebedrag

Ingeval van rechtstreekse deelname geldt een minimum deelnamebedrag van € 5.000. Ingeval van deelname via een financiële instelling dient tenminste voor één Participatie ingeschreven te worden.

Verzoeken om uitgifte of inkoop

Verzoeken om uitgifte of inkoop van Participaties kunnen worden gedaan aan de Administrateur, door middel van daartoe ter beschikking gestelde formulieren. De Beheerder is niet gehouden om een verzoek om uitgifte te honoreren. (Zie verder paragraaf 9, “*Uitgifte van Participaties*” en paragraaf 10, “*Inkoop van Participaties, overdracht*”.)

Beperkte overdraagbaarheid Participaties

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

Fiscaliteit Fonds

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

Wft-vergunning

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

Algemene gegevens:

Kantooradres Fonds		Javastraat 24 2585 AN Den Haag
Beheerder	:	Safe Harbour Fund Management B.V. Javastraat 24 2585 AN Den Haag
Bewaarder	:	Stichting Bewaarbedrijf Hermes II Utrechtseweg 31D 3811 NA Amersfoort
Administrateur	:	Circle Investment Support Services B.V. Utrechtseweg 31D 3811 NA Amersfoort
Depotbank	:	SNS Securities N.V. Nieuwezijds Voorburgwal 162 1000 AE Amsterdam
Accountant	:	KPMG Accountants N.V. Rijnzathe 14 3454 PV De Meern
Juridisch adviseur	:	Van de Kamp & Co B.V. Monnikevenne 38 1141 RL Monnickendam

2 BELEGGINGSBELEID

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds streeft er naar om een gemiddeld rendement op de middellange termijn (3 tot 5 jaar) te behalen dat substantieel hoger is dan dat van de MSCI AC Americas index. (uitgedrukt in euro)

Beleggingsbeleid

Het Fonds tracht deze doelstelling te bereiken door te beleggen in aandelen van ongeveer 20 tot 40 ondergewaardeerde ondernemingen die zijn genoteerd aan gereguleerde beurzen in Noord- of Zuid Amerika.

Beleggingsuniversum

De Beheerder stelt een “beleggingsuniversum” van het Fonds samen van aandelen waarin belegd kan worden. Daarbij wordt als volgt te werk gegaan:

- (i) allereerst wordt bepaald van welke ondernemingen in Noord- of Zuid Amerika de aandelen (naar het oordeel van de Beheerder) voldoende verhandelbaar te zijn om daarin transacties te kunnen doen zonder dat daarvan een wezenlijke invloed op de koers het gevolg is;
- (ii) vervolgens worden de betreffende ondernemingen gewaardeerd (op basis van de door de accountant van die onderneming goedgekeurde jaarcijfers) aan de hand van een aantal objectieve criteria, waaronder: verhouding winst/beurskoers, verhouding cashflow/beurskoers, verhouding dividend/beurskoers en verhouding intrinsieke waarde/beurskoers;
- (iii) van de ondernemingen die op die manier zijn gewaardeerd wordt de 10% met de laagste waardering opgenomen in het beleggingsuniversum.

Iedere maand wordt bepaald of er wijzigingen in het beleggingsuniversum aangebracht dienen te worden.

Selectie beleggingen

Het Fonds belegt in (circa) 20 tot 40 ondernemingen uit het beleggingsuniversum. De Beheerder selecteert die beleggingen op grond van zijn inschatting (gemaakt op basis van een aantal vaste criteria) van de kans op een substantieel koersherstel binnen een redelijk korte termijn (een aantal maanden).

Verkoop van beleggingen

De Beheerder zal in beginsel overgaan tot verkoop van een in de portefeuille opgenomen aandeel wanneer het verwachte koersherstel zich voordoet of het aandeel niet meer voldoet aan één of meer van de criteria voor opname in het beleggingsuniversum.

Vreemd vermogen

Het Fonds mag tot maximaal 10% van haar Netto Vermogenswaarde aan vreemd vermogen aantrekken:

- (i) om aan haar verplichtingen voortvloeiend uit inkoop van Participaties te kunnen voldoen zonder effecten te hoeven verkopen; of

- (ii) ter overbrugging van tijdelijke liquiditeitstekorten ingeval van het kopen van effecten die betaald moeten worden met de verkoopopbrengst van andere effecten.

Vreemd vermogen zal in beginsel bij financiële instellingen worden aangetrokken. Tot zekerheid voor de terugbetaling van dergelijke financieringen mogen de door het Fonds gehouden effecten verpand worden. Voor de Participanten bestaat geen verplichting om eventuele uit het aangaan van financieringen voortvloeiende tekorten van het Fonds aan te zuiveren.

Valutarisico

Hoewel het Fonds valutarisico's in beginsel niet afdekt kan zij daartoe overgaan indien de Beheerder van oordeel is dat dit verstandig is.

Kortlopende beleggingen

Afhankelijk van marktomstandigheden kan besloten worden een deel van het vermogen van het Fonds kortlopend rentedragend uit te zetten bij een bank of te beleggen in obligaties. Het is toegestaan om te beleggen in geldmarktgerichte beleggingsfondsen.

Uitlenen effecten

Het Fonds kan alle effecten uit haar portefeuille uitlenen om het rendement op de portefeuille te verhogen. De effecten zullen slechts tegen marktconforme voorwaarden uitgeleend worden, en tegen verstrekking van de gebruikelijke zekerheden voor de nakoming van de verplichting tot teruglevering. De opbrengsten van het uitlenen van effecten zijn voor het Fonds.

Beleggingsrestricties

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

- er zal slechts belegd worden in aandelen die zijn genoteerd op gereguleerde beurzen in Noord- en Zuid Amerika;
- een belang in een bepaalde onderneming zal, tenzij de Beheerder dit tijdelijk opportuun acht, niet meer dan maximaal 10% van de Netto Vermogenswaarde bedragen.

Mocht het Fonds door inkoop van Participaties of ten gevolge van verandering van de waarde van haar beleggingen één of meer restricties overschrijden, dan zal de Beheerder trachten zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk binnen drie kalenderweken, weer aan alle restricties te voldoen.

Wijzigingen in het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties

Eventuele (voorgenomen) wijzigingen in het beleggingsbeleid of de restricties zullen bekend worden gemaakt zoals voorzien in paragraaf 16 van dit Prospectus.

Stemgedrag in aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin het Fonds belegt

De Beheerder wordt geacht te beschikken over de aandelen die de Bewaarder houdt en de daaraan verbonden stemrechten. In beginsel zal de Beheerder geen gebruik maken van de bij de door het Fonds gehouden aandelen behorende stemrechten. Als

dat wel het gebeurt dan zal de Beheerder dat op zodanige wijze doen dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het Fonds. In het jaarverslag zal over dit onderwerp gerapporteerd worden.

3 RISICOFACTOREN

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

Risico's van algemene economische en politieke aard

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

Koersrisico

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin het Fonds posities inneemt kan fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten gunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de Netto Vermogenswaarde van het Fonds aan fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat Participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds.

Risico dat investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht

Er bestaat geen enkele garantie dat de nagestreefde rendementsdoelstelling wordt bereikt.

Concentratierisico

Omdat slechts wordt belegd in Noord- en Zuid Amerika zullen ontwikkelingen in deze regio's (en daarin gelegen landen) een grotere invloed hebben op de waarde van de portefeuille van het Fonds dan wanneer wereldwijd belegd zou worden.

Valutarisico's

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

Liquiditeitsrisico beleggingen

Het Fonds zal ook posities nemen in small- en midcaps. Deze kennen in het algemeen een beperkte verhandelbaarheid, waardoor het risico bestaat dat aan- of verkopen door het Fonds de koers van dat aandeel zal beïnvloeden.

Risico van uitlenen effecten

Ter zake van het uitlenen van in de effectenportefeuille van het Fonds voorkomende aandelen bestaat er het risico dat de inlener van de aandelen zijn verplichting tot (tijdige) teruglevering van de aandelen niet nakomt.

Risico van (fiscale) wetswijzigingen

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

Inflatierisico

Dit is het risico dat de koopkracht van de belegde euro kan afnemen in geval van geldontwaarding.

Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat een uitgevende instelling of tegenpartij in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen.

Afwikkelingsrisico

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

Risico verlies van in bewaring gegeven activa

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa.

4 DE BEHEERDER

De Beheerder

Beheerder van het Fonds is Safe Harbour Fund Management B.V., gevestigd te Den Haag. De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 24 april 2009 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Haaglanden onder nummer 27305364. De statuten van de Beheerder liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder, staan op de Website en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten.

Wft vergunning

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

De directie van de Beheerder

De directie van de Beheerder bestaat uit:

D.P Geerken (1964)

Opleiding: Nederlands recht in Amsterdam. Vanaf 1988 werkzaam op de afdeling beleggingsadvies bij Staal Bankiers, onder meer als afdelingshoofd. Oprichter en managing partner van Het Haags Effektenkantoor sinds 1994. DSI geregistreerd als senior vermogensbeheerder.

F.E. Huibers (1963)

Opleiding: Economie aan Georgetown University, Washington DC (VS) en MBA aan Katholieke Universiteit Leuven (België). In 1994 gepromoveerd tot doctor in de economie. Zijn loopbaan is begonnen in 1989 als belegger bij de Robeco Groep. In 1994 benoemd tot Hoofd Asset Management van de Rabobank. Van 1997 tot en met april 2007 werkzaam bij de ING groep, waarvan de laatste vijf jaar als Global Head Equity Capital Markets. Gasthoogleraar bedrijfsfinancieringen en beleggingen bij de post-doctorale MBA opleidingen van de Universiteit van Tilburg en de Universiteit van Amsterdam. Sinds 2007 hoofd beleggingen en managing partner van Het Haags Effektenkantoor. DSI geregistreerd als senior vermogensbeheerder.

J.W.E. Rempt (1965)

Opleiding: Bedrijfsrecht in Leiden. Dienstplicht: reserve officier Koninklijke Marine. Vanaf 1992 werkzaam op de afdeling financiële markten van Banque de Suez Nederland (opgegaan in SNS Securities). Sinds 1996 managing partner van Het Haags Effektenkantoor. DSI geregistreerd als senior vermogensbeheerder, bestuurslid van de Vereniging van Vermogensbeheerders en Commissionairs.

Principles of Fund Governance, onafhankelijk toezicht

De Beheerder past een aantal principes toe ter waarborging van een integere uitoefening van het bedrijf en een zorgvuldige dienstverlening (als bedoeld in de artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 van de Wft. Deze principes zijn vooral gericht op de bescherming van de belangen van de Participanten en het zoveel mogelijk beperken van belangenconflicten. Op de naleving van de hierop gebaseerde regels en procedures (de “Principles of Fund Governance”) wordt toezicht gehouden door een van de Beheerder onafhankelijke partij (de “Toezichthouder”). De Toezichthouder is niet aansprakelijk voor schade geleden door derden, daaronder mede begrepen het Fonds, de Participanten en andere bij het Fonds betrokken personen, tenzij en voor zover die schade rechtstreeks het gevolg is van grove schuld of opzet van de Toezichthouder in de uitoefening van haar taken. De Principles of Fund Governance en gegevens over de Toezichthouder zijn te vinden op de Website.

Andere activiteiten Beheerder

Op het moment van publicatie van dit Prospectus is de Beheerder tevens de beheerder van het Haven European Value Fund, het Asian Value Fund en het Fundament Bond Fund.

Jaarrekening en halfjaarrekening Beheerder

De jaarrekening van de Beheerder zal uiterlijk binnen 4 maanden na afloop van het kalenderjaar ter inzage liggen bij de Beheerder, daar kosteloos verkrijgbaar zijn en op de Website worden geplaatst. De halfjaarrekening zal uiterlijk binnen 9 weken na 30 juni ter inzage liggen bij de Beheerder, daar kosteloos verkrijgbaar zijn en op de Website worden geplaatst.

5 DE BEWAARDER

De Bewaarder

Als Bewaarder van het Fonds treedt op Stichting Bewaarbedrijf Hermes II. De Bewaarder is gevestigd aan de Utrechtseweg 31D, 3811 NA Amersfoort. Zij is, voor onbepaalde tijd, opgericht op 8 juni 2009 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel voor Gooi-, Eem- en Flevoland onder nummer 32153944.

De Bewaarder heeft als enige statutaire doelstelling het optreden als bewaarder van beleggingsinstellingen.

Verplichtingen van de Bewaarder

De verplichtingen van de Bewaarder zijn vastgelegd in de Voorwaarden van Beheer en Bewaring (Bijlage I van dit Prospectus, artikel 4). De Bewaarder heeft de uitvoering van deze taken uitbesteed aan de Administrateur.

Aansprakelijkheid Bewaarder

De Bewaarder is ten opzichte van het Fonds en de Participanten 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. Dit is ook het geval als de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd of bepaalde werkzaamheden heeft uitbesteed.

Eigen vermogen Bewaarder, jaarrekening Bewaarder, statuten

De Bewaarder beschikt over een eigen vermogen van minimaal € 112.500. Binnen 4 maanden na afloop van elk boekjaar worden het jaarverslag en de jaarrekening opgemaakt. De statuten van de Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Bewaarder, worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten en staan op de Website. Datzelfde geldt voor de laatste jaarrekening van de Bewaarder.

Bestuur van de Bewaarder

Het bestuur van de Bewaarder bestaat uit:

E.A. Kuyl (1961)

Opleiding: HEAO in Rotterdam en Opleiding voor Hoger, Financieel en Administratief Management tot Controller te Utrecht. Is een van de oprichters van Circle Partners, een sinds 2000 opererende internationale groep die trust- en financieel administratieve diensten verleent aan privé cliënten, bedrijven en instellingen vanuit haar kantoren te Nederland, de Britse Maagdeneilanden, Zwitserland, het Verenigd Koninkrijk en Slowakije. Is sinds de oprichting nauw betrokken bij Circle Partners als bestuurder. Was werkzaam als chief financial officer bij Speed Ventures N.V. (1999-2000). Tussen 1987 en 1999 was hij in diverse functies werkzaam binnen de Citco Group, een internationale groep op het gebied van financiële dienstverlening aan hedge funds, private equity - en vastgoedondernemingen, institutionele instellingen. Tussen 1997 en 1999 werkte hij bij Citco Fund Services (Amsterdam) B.V. als assistant managing director waar hij verantwoordelijk was voor operationele zaken. Daarvoor was hij werkzaam als senior account manager corporate trust bij Citco Nederland B.V. (1993-1997). Hij werkte als Controller op de Nederlandse Antillen bij Citco Banking Corporation N.V. (1990-

1992) en bij Curaçao International Trust Company N.A. (Citco Group) (1987-1990). Hij begon zijn carrière in 1983 bij Maas Shipstores B.V. in Rotterdam waar hij verschillende functies heeft vervuld.

P.J. van der Pols (1962)

Opleiding: HEAO Bedrijfseconomie in Rotterdam en Ondernemingsrecht aan de Erasmus Universiteit te Rotterdam. Heeft door zijn ervaring en kennis van de sector een uitstekende reputatie opgebouwd binnen de financiële dienstverlening. Is medeoprichter van het in 2000 gestarte Circle Partners, een internationale groep die trust- en financieel administratieve diensten verleent aan privé cliënten, bedrijven en instellingen vanuit haar kantoren te Nederland, de Britse Maagdeneilanden, Zwitserland, het Verenigd Koninkrijk en Slowakije. Sinds haar oprichting is hij als bestuurder actief betrokken bij de Circle groep. Binnen Citco Group, een internationale groep op het gebied van financiële dienstverlening aan hedge funds, private equity - en vastgoedondernemingen en institutionele instellingen, was hij tussen 1993 en 2000 werkzaam in verschillende functies. Zo was hij bij Citco Fund Services (Amsterdam) B.V. (1997-2000) managing director van de marketing afdeling, waar hij zich toeleegde op de Europese markt. Daarvoor was hij (1993-1997) werkzaam bij Citco (Suisse) S.A. te Lausanne, Zwitserland, waarvan de laatste jaren tevens als managing director. Op de Nederlandse Antillen werkte hij (1990-1993) als jurist en account manager bij Curaçao International Trust Company N.A. (Citco Group). Hij begon zijn loopbaan in 1983 bij de Koninklijke Shell Groep, waar hij diverse financiële functies heeft vervuld.

Bewaarder niet gelieerd aan de Beheerder

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

6 DE ADMINISTRATEUR

De Beheerder heeft Circle Investment Support Services B.V. benoemd als Administrateur van het Fonds. De Administrateur maakt onderdeel uit van Circle Partners, een internationale groep die trustdiensten en financieel administratieve diensten verleent aan privé cliënten, bedrijven en instellingen vanuit haar kantoren te Nederland, de Britse Maagdeneilanden, Zwitserland, het Verenigd Koninkrijk en Slowakije. Op grond van de tussen de Administrateur en de Beheerder gesloten administratieovereenkomst, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen, is de Administrateur onder supervisie van de Beheerder, verantwoordelijk voor:

- het communiceren met Participanten;
- het onderhouden van het register van Participanten;
- de administratieve verwerking van uitgifte en inkoop van Participaties;
- het voorbereiden van en het voeren van de beleggingsadministratie en de financiële administratie van het Fonds;
- het periodiek berekenen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en van de Participaties;

- het uitbetalen van vergoedingen en onkosten.

Daarnaast verricht de Administrateur de door de Bewaarder aan haar uitbestede werkzaamheden.

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.

7 PARTICIPANTEN

Rechten Participanten op het fondsvermogen

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

Aansprakelijkheid Participanten

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

Register van Participanten

De Participanten en de uitgegeven Participaties worden geregistreerd in het register van Participanten. Dit register wordt bijgehouden door de Administrateur. Elke Participant krijgt, desgewenst, een bewijs van inschrijving toegestuurd.

Vergadering van Participanten

Vergaderingen van Participanten worden gehouden wanneer de Voorwaarden van Beheer en Bewaring dat voorschrijven of wanneer de Beheerder en de Bewaarder dit wenselijk achten in het belang van de Participanten. In de Voorwaarden van Beheer en Bewaring is de regeling voor het oproepen van een vergadering van Participanten en de wijze van stemmen uiteengezet.

8 VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE

Dagelijkse vaststelling door de Administrateur

De Netto Vermogenswaarde en de Netto Vermogenswaarde per Participatie in euro worden iedere Transactiedag, per de daaraan voorafgaande Werkdag, vastgesteld in euro door de Administrateur en gepubliceerd op de Website. Dit geschiedt door de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen, te delen door het aantal uitstaande Participaties. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met vooruitbetaalde kosten,

verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten, een reservering voor prestatievergoeding en nog te ontvangen rente en andere vergoedingen.

Waardering effecten, andere activa en passiva

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats:

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

Bepaling resultaat

Het resultaat wordt bepaald door de som van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten die betrekking hebben op beleggingen, de opbrengsten van het gedeclareerd contant dividend en de rente over de periode tussen de Waarderingsdag en de voorafgaande Waarderingsdag, te verminderen met de aan die periode toe te rekenen kosten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

Opschorting vaststelling Netto Vermogenswaarde

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

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

Compensatie Participanten ingeval van onjuiste berekening Netto Vermogenswaarde

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

- (i) de fout is gemaakt door de Beheerder of de Administrateur;
- (ii) het verschil tussen de gehanteerde en de juiste Netto Vermogenswaarde meer

dan 1% is; en
(iii) de fout niet dateert van eerder dan drie maanden voor de constatering.
Als het Fonds (ten onrechte) voordeel heeft gehad bij deze situatie mag de Beheerder door haar aan Participanten uitgekeerde bedragen verhalen op het Fonds, tot het bedrag van dat voordeel.

9 UITGIFTE VAN PARTICIPATIES

Rechtstreekse deelname of deelname via een financiële instelling

Een belegger kan rechtstreeks deelnemen in het Fonds of via een financiële instelling waar hij of zij een effectenrekening aanhoudt die daartoe afspraken heeft gemaakt met de Beheerder. Daarvoor gelden verschillende procedures.

Minimum participatie

a. bij rechtstreekse deelname

Het minimum bedrag waarvoor geparticipeerd kan worden is € 5.000. Vervolgstortingen dienen tenminste € 1.000 te bedragen.

b. bij deelname via een bank

Er dient tenminste voor één Participatie ingeschreven te worden.

Uitgifte

Het Fonds zal op iedere Transactiedag Participaties uitgeven tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de daaraan voorafgaande Werkdag.

a. Procedure bij rechtstreekse deelname.

Niet van toepassing bij inschrijving via een bank

Het onderstaande is niet van toepassing ingeval van inschrijving via een bank. In dat geval geldt het hierna vermelde onder b: “*Procedure bij deelname via een bank*”.

Verzoek tot uitgifte, formulier

In geval van rechtstreekse deelname dient een verzoek tot uitgifte van Participaties de Beheerder uiterlijk om 13.00 uur van de Werkdag voorafgaande aan de gewenste Transactiedag te hebben bereikt. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Website en bij de Beheerder. Het verzoek tot uitgifte dient het bedrag in euro te vermelden waarvoor uitgifte wordt verzocht.

Storting (uiterlijk een Werkdag voor de Transactiedag)

Storting op Participaties mag alleen geschieden ten laste van een geldrekening ten name van de Participant bij een kredietinstelling met zetel in een lidstaat van de Europese Unie, de Europese Economische Ruimte of een andere staat waarvoor afgeleide identificatie is toegestaan krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme. Stortingen moeten uiterlijk de Werkdag voor de gewenste Transactiedag op de rekening van de Bewaarder zijn bijgeschreven. Over

de periode tussen de storting en de uitgifte van de Participaties wordt geen rente vergoed.

Gevolg niet tijdig ontvangen storting of uitgifteverzoek

Indien een verzoek om uitgifte of het participatiebedrag niet tijdig op de betreffende Werkdag is ontvangen wordt het verzoek niet op de daarop volgende Transactiedag uitgevoerd maar een Transactiedag later.

Bepaling aantal uit te geven Participaties, fracties

Het aantal Participaties dat op de Transactiedag ingevolge een uitgifteverzoek aan de betreffende Participant wordt uitgegeven is gelijk aan: (i) het gestorte bedrag; gedeeld door; (ii) de Netto Vermogenswaarde van een Participatie op de betreffende Transactiedag. Er kunnen fracties van Participaties worden uitgegeven (tot ten hoogste vier decimalen).

Bevestiging

De Administrateur zal de Participant binnen 5 Werkdagen na de Transactiedag een bevestiging van het toegekende aantal Participaties sturen (tot op vier decimalen nauwkeurig) en de Netto Vermogenswaarde per Participatie.

b. Procedure bij deelname via een bank.

Banken via welke inschrijving mogelijk is

Op de Website van de Beheerder staan de banken vermeld die inschrijving mogelijk maken voor beleggers die bij hen een effectenrekening aanhouden.

Opdracht aan de bank

De belegger die via zijn bank in wil schrijven verleent opdracht aan die bank en dient zelf geen verzoek tot uitgifte in.

Minimum aantal Participaties

Er kan alleen worden ingeschreven voor een geheel aantal Participaties en niet voor een bedrag. Hierbij geldt geen minimum.

Storting

De bank dient er zorg voor te dragen dat het op de ten behoeve van de beleggers verkregen te storten bedrag uiterlijk twee Werkdagen na de Transactiedag op de rekening van de Bewaarder is bijgeschreven. Als dat niet het geval is, zullen de betreffende Participaties worden ingetrokken.

Opschorting of weigering uitgifte

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

- a. de Beheerder de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
- b. de Beheerder van mening is dat uitgifte strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- c. de toepassing van de wettelijk vereiste “Know Your Customer” procedure daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding voor geeft;
- d. de Beheerder van mening is dat (i) in redelijkheid kan worden verwacht dat toekenning van Participatie(s) tot gevolg zal hebben dat de belangen van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad; of (ii) belegging van het

- door toekenning van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is;
- e. als een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

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

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

Staken uitgifte vanwege omvang Fonds

Indien de Beheerder van oordeel is dat een verdere vergroting van de omvang van het Fonds zal leiden tot een verminderd rendement of een ongewenst hoge liquiditeitsbehoefte kan de Beheerder besluiten verzoeken om uitgifte van Participaties te weigeren voor een door de Beheerder te bepalen periode.

10 INKOOP VAN PARTICIPATIES

Inkoop

Tenzij inkoop is opgeschort (zie hierna onder “*Opschorting inkoop*”) zal het Fonds op iedere Transactiedag Participaties inkopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie per de daaraan voorafgaande Werkdag.

a. Procedure bij rechtstreekse deelname.

Verzoek tot inkoop, formulier

Een verzoek tot inkoop dient de Beheerder uiterlijk 13.00 uur van de Werkdag voorafgaande aan de gewenste Transactiedag te hebben bereikt.

Een verzoek tot inkoop dient te luiden in euro of in Participaties tot in maximaal vier decimalen gespecificeerd. Gedeeltelijke uittreding is slechts toegestaan als de Participant daarna nog voor minimaal € 5.000 aan Participaties aanhoudt.

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

b. Procedure bij deelname via een bank.

Opdracht aan de bank

De belegger die via zijn bank belegt in het Fonds dient als hij (een deel van) zijn belang te gelde wil maken een verkoopopdracht aan zijn bank te verstrekken, inhoudende hoeveel Participaties hij wil verkopen.

Afwikkeling via de bank

De afwikkeling vindt in dat geval geheel plaats door de bank. Daarbij geldt dat het inkoopverzoek uiterlijk 13.00 uur van de aan de beoogde Transactiedag voorafgaande

werkdag door de Administrateur ontvangen dient te zijn, bij gebreke waarvan het inkoopverzoek pas de daarop volgende Transactiedag uitgevoerd zal worden.

Eenzijdig besluit Beheerder tot inkoop

De Beheerder kan eenzijdig tot inkoop van alle door een Participant gehouden Participaties besluiten ingeval van enig handelen door die Participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het Prospectus 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.

Betaling inkoopprijs

De inkoopprijs zal binnen vijf Werkdagen na vaststelling van de Netto Vermogenswaarde aan de betreffende Participant worden uitbetaald, op de bij de Bewaarder bekende rekening.

Opschorting inkoop

De Beheerder kan inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten indien:

- a. de Beheerder de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
- b. de Beheerder van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- c. de Beheerder van mening is dat zich een omstandigheid voordoet waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad. Een dergelijke omstandigheid kan zijn dat de voor inkoop benodigde verkoop van beleggingen, gelet op de marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is jegens de overblijvende participanten;
- d. een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

Beperking uittredingsmogelijkheid

De Beheerder behoudt zich het recht voor om per uittredingsmogelijkheid, voor maximaal 10% van de Netto Vermogenswaarde Participaties in te kopen, waarbij het aantal Participaties per Participant pro rata het totaal aantal ter uittreding aangeboden Participaties zal worden ingekocht. Een dan nog resterend aanbod van Participaties zal bij de eerstvolgende uittredingsmogelijkheid met voorrang boven de nadien aangeboden Participaties worden ingekocht.

Voldoende waarborgen voor nakoming verplichting tot inkoop

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

11 VERGOEDINGEN EN KOSTEN

Enmalige kosten

A. Kosten van oprichting

De kosten van oprichting van het Fonds bedragen circa € 5.000 (inclusief BTW). Daarbij gaat het om accountantskosten en juridische advieskosten. Deze kosten zijn geactiveerd en worden in vijf jaar afgeschreven ten laste van het resultaat. Deze kosten komen niet ten goede aan de Beheerder, de Bewaarder of aan hen gelieerde partijen.

Doorlopende kosten

Algemeen

De hieronder genoemde kosten en vergoedingen die niet zijn uitgedrukt in een percentage van de Netto Vermogenswaarde maar zijn weergegeven als een bedrag kunnen aan verandering onderhevig zijn als gevolg van het toepasselijk zijn van indexeringsclausules of tariefswijzigingen. De Beheerder beschouwt een dergelijke verhoging niet als een verandering in de voorwaarden die aan de Participanten gecommuniceerd moet worden en waarop de driemaandsperiode als bedoeld in paragraaf 16 van toepassing is, tenzij het gaat om een verhoging van meer dan 0,2% van de Netto Vermogenswaarde.

B. Beheervergoedingen

De Beheerder zal het Fonds de volgende vergoedingen in rekening brengen:

- a. een vaste beheervergoeding van 0,15% per maand over de Netto Vermogenswaarde per de laatste dag van de betreffende kalendermaand, per maand achteraf te voldoen.
- b. een prestatievergoeding die per kalenderjaar wordt vastgesteld en in rekening wordt gebracht. Deze vergoeding komt overeen met 20% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde in het betreffende jaar (gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen). Daarbij geldt dat de berekende prestatievergoeding slechts verschuldigd zal zijn indien en voor zover de Netto Vermogenswaarde (gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen) per 31 december van het verstreken kalenderjaar hoger is dan de “high-watermark” (de hoogste Netto Vermogenswaarde, gecorrigeerd voor toevoegingen en onttrekkingen, op 31 december van de twee daaraan voorafgaande kalenderjaren), of een kortere periode (indien een historie van twee kalenderjaren nog niet beschikbaar is).

De prestatievergoeding wordt aan het Fonds als geheel in rekening gebracht en wordt niet berekend aan de hand van waardestijging of waardevermindering van individuele Participaties. Dit kan bepaalde ongelijkheden tot gevolg hebben.

De reservering voor de vaste beheervergoeding en de prestatievergoeding vindt plaats in de dagelijkse berekening van de Netto Vermogenswaarde.

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

C. Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder ontvangt van het Fonds voor zijn werkzaamheden als Bewaarder een vergoeding gelijk aan € 6.000 per jaar (exclusief BTW).

D. Vergoeding Administrateur

De Administrateur ontvangt voor zijn werkzaamheden de volgende vergoeding:

een vaste vergoeding van € 25.000;

plus

een variabele vergoeding die als volgt wordt berekend

<u>over een Netto Vermogenswaarde van</u>	<u>Basispunten</u>
€ 0 – € 25.000.000	12 (0,12%)
€ 25.000.000 – € 50.000.000	10 (0,10%)
€ 50.000.000 – € 100.000.000	8 (0,08%)
> € 100.000.000	6 (0,06%)

E. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid

Transactiekosten

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

Andere kosten

Ook de andere kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van het beleggingsbeleid (zoals bewaarloon, rentelasten) evenals de kosten van de Depotbank worden gedragen door het Fonds. Voor deze kosten zullen marktconforme tarieven worden afgesproken.

F. Toezichtkosten

Dit betreft de kosten van toezicht door AFM en DNB (circa € 1.250), kosten onafhankelijk toezicht (circa € 4.350 ex BTW) en accountantskosten (circa € 10.500 ex BTW).

G. Overige kosten

De Beheerder verwacht de overige kosten, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, niet meer dan 0,02% op jaarbasis van de gemiddelde Netto Vermogenswaarde van het Fonds zullen bedragen. Het betreft hier kosten die verband houden met (onder meer): oproepen en houden van participantenvergaderingen) en eventuele kosten voor juridisch en fiscaal advies.

Reservering voor kosten

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

Total Expense Ratio (TER)

In de (half) jaarverslagen zal de Total Expense Ratio van het Fonds worden vermeld, welke ratio inzicht geeft in het totale kostenniveau van het Fonds.

Bij een fondsomvang van € 25 miljoen is de verwachting dat de doorlopende kosten bij benadering, op jaarbasis, zullen zijn:

	% NVW	euro
Variabel (% van Netto Vermogenswaarde)		
B. vergoeding Beheerder:	1,8	450.000
D. vergoeding Administrateur	0,2618	65.450
E. kosten uitvoering beleggingsbeleid (exclusief transactiekosten)	0,06	15.000
Vast (niet afhankelijk van omvang Netto Vermogenswaarde)		
A. afschrijving oprichtingskosten	0,004	1.000
C. vergoeding Bewaarder	0,02856	7.140
F. toezichtkosten		
AFM	0,005	1.250
accountant	0,049	12.495
onafhankelijk toezicht	0,021	5.177
G. overige kosten	0,02	5.000
Totaal	2,25	562.512

Dit komt overeen met een totaal kostenniveau van circa € 562.512 waarbij er vanwege het onvoorspelbare karakter nadrukkelijk geen rekening is gehouden met transactie gerelateerde kosten. Tevens is er geen rekening gehouden met een eventuele prestatievergoeding. De Total Expense Ratio (TER) bedraagt bij bovenstaande fondsomvang en aannames en uitgangspunten dus 2,25%.

Bij een lagere fondsomvang neemt de TER toe, bij een fondsomvang van € 10 miljoen is de TER 2,62%.

Kosten die voor rekening van de Beheerder zijn

De volgende kosten zijn voor rekening van de Beheerder:

- personeelskosten;
- kosten van IT en datasystemen;
- het onderhouden van de Website;
- marketingkosten;
- alle overige kosten die nodig zijn voor het naar behoren functioneren van de Beheerder.

Omzetbelasting

Voor zover van toepassing zijn de in dit Prospectus vermelde bedragen exclusief de eventueel wettelijk verschuldigde omzetbelasting. Indien er in de toekomst wel BTW verschuldigd zal zijn dan zal die voor rekening van het Fonds zijn.

12 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 deze Prospectus en is onderhevig aan veranderingen in de wet, de wetsuitleg en de wetstoepassing. Deze veranderingen kunnen optreden met terugwerkende kracht.

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

Het Fonds

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

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

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

opbrengsten van een dergelijke (naar verwachting beperkte) individuele terugvorderingmogelijkheid. Daarom wordt terugvordering niet gefaciliteerd en bevat de jaaropgave aan de Participanten geen gegevens over ingehouden bronbelasting (waaronder Nederlandse dividendbelasting).

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

De Participanten

In Nederland wonende of gevestigde Participanten

Een particuliere Participant is in het algemeen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting naar een fictief rendement van 4% ongeacht het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen (daaronder mede begrepen vermogenswinsten) tegen een tarief van 30%, mits de Participaties als belegging worden gehouden en niet bijvoorbeeld in het kader van een onderneming. In dat geval is het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.

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

De fiscale transparantie van het Fonds brengt mogelijk met zich mee dat de toetreding van een Participant tot het Fonds (c.q. de aankoop van additionele Participaties door zittende Participanten) fiscaal gezien wordt als een gedeeltelijke vervreemding van de onderliggende beleggingen door de zittende Participanten. Derhalve ontstaat er dan mogelijk een belast resultaat voor de zittende Participanten (te weten vennootschapsbelastingplichtige Participanten en particuliere Participanten die hun Participaties houden in het kader van een onderneming).

Buiten Nederland wonende of gevestigde Participanten

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

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

13 DIVIDENDBELEID

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

14 DUUR VAN HET FONDS, BEEINDIGING EN VEREFFENING

Duur van het Fonds

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Beëindiging en vereffening

Op voorstel van de Beheerder en de Bewaarder kan de vergadering van Participanten besluiten tot liquidatie van het Fonds. Het liquidatiesaldo komt toe aan de Participanten, in verhouding tot van het aantal gehouden Participaties. De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds en legt daarvan rekening en verantwoording af aan de Participanten, alvorens tot uitkering over te gaan.

15 VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING

Prospectus

Aan een ieder zal op verzoek kosteloos een afschrift van het Prospectus (met de bijlagen) worden verstrekt. Het is tevens via de Website te downloaden.

Jaarverslag, gegevens over het behaalde rendement

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het eerste boekjaar loopt van 15 november 2009 tot 31 december 2010. Het jaarverslag zal luiden in euro en zal worden gepubliceerd binnen vier maanden na afloop van het boekjaar. In het jaarverslag zal een vergelijkend overzicht zijn opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen en de baten en lasten van het Fonds over de afgelopen drie jaren. De jaarrekening zal door de accountant van het Fonds worden gecontroleerd. Het jaarverslag ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het zal tevens op de Website worden geplaatst en daarvan gedownload kunnen worden. De gepubliceerde jaarverslagen zullen geacht worden deel uit te maken van dit Prospectus.

Halfjaarverslag

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

Maandoverzichten

Daarnaast verschijnt maandelijks uiterlijk binnen 2 weken na afloop van de betreffende maand op de Website een maandoverzicht waarin tenminste zal zijn vermeld:

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

Beleggingsoverzichten

Participanten kunnen op verzoek (tegen ten hoogste de kostprijs) (per e-mail) een afschrift verkrijgen van de opgave van de samenstelling van beleggingen van het Fonds zoals bedoeld in artikel 50 van het Besluit Gedragstoezicht.

Informatie over gelieerde partijen

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

Website

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

- het Prospectus;
- de Voorwaarden van Beheer en Bewaring
- de aan de Beheerder verleende vergunning;
- de statuten van de Beheerder
- de statuten van de Bewaarder
- de Principles of Fund Governance;
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van de voorwaarden (Prospectus en Voorwaarden van Beheer en Bewaring, waaronder begrepen wijzigingen van het beleggingsbeleid), met een toelichting daarop door de Beheerder;
- jaarverslagen en halfjaarberichten van het Fonds over de laatste drie boekjaren;
- de meest recente Netto Vermogenswaarde per Participatie;
- het meest recente maandoverzicht van het Fonds;
- betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten;
- oproepen voor de vergaderingen van Participanten;
- de meest recente beperkte balans met een toelichting daarop van de Beheerder en de Bewaarder per het einde van het boekjaar;
- de meest recente beperkte balans met een toelichting daarop van de Beheerder per het einde van de eerste helft van het boekjaar;
- het meest recente Registratiedocument als bedoeld in artikel 4:48 van de Wft en artikel 117 van het Besluit Gedragstoezicht;
- de financiële bijsluiter van het Fonds.

Mededelingen aan de Participanten

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

- betaalbaarstelling van uitkeringen de samenstelling daarvan en de wijze van

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

Informatie die ter inzage ligt bij de Beheerder

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

- alle hierboven genoemde informatie;
- de informatie over het Fonds, de Beheerder en de Bewaarder die op grond van enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister opgenomen dient te worden;
- een eventueel ingevolge artikel 2:67 vijfde lid van de Wft door de AFM met betrekking tot het Fonds genomen beslissing (een besluit dat niet aan bepaalde bij of krachtens de Wft gestelde voorwaarden voldaan hoeft te worden).

16 WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

Vergunning

Op 3 september 2009 is door de AFM aan de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning. De vergunning is ter inzage bij de Beheerder en staat op de Website. Op verzoek zal een afschrift worden verstrekt.

Registratiedocument

Het registratiedocument van de Beheerder (als bedoeld in artikel 4:48 van de Wft en artikel 117 van het Besluit Gedragstoezicht) is te downloaden via de Website, maakt door verwijzing naar de Website onderdeel uit van dit Prospectus en is kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

Toezicht AFM

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

AO/IC

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

Wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

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

Van kracht worden wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

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

Intrekking vergunning op verzoek Beheerder

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

17 OVERIGE GEGEVENS

Uitbesteding kerntaken

Administratie en berekening Netto Vermogenswaarde

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

Participantenadministratie

De participantenadministratie is uitbesteed aan de Administrateur.

Taken Bewaarder

De uitvoering van de werkzaamheden van de Bewaarder is uitbesteed aan de Administrateur.

Terzake zijn uitbestedingsovereenkomsten gesloten die voldoen aan de daaraan in het Besluit Gedragstoezicht gestelde eisen.

Gelieerde partijen

De Beheerder is ten tijde van de op het voorblad van dit Prospectus genoemde datum niet gelieerd aan bij het Fonds betrokken derde partijen. Voor actuele informatie over bestaande gelieerde partijen wordt verwezen naar de halfjaarberichten en jaarverslagen.

Distributiebeleid, te betalen vergoedingen

De Beheerder kan gebruik maken van externe distributiekanaal ten behoeve van de marketing van het Fonds. Deze distributeurs zullen in dergelijke gevallen een vergoeding ontvangen van de Beheerder in de vorm van een percentage van de binnengebrachte gelden of een deel van de jaarlijkse vergoeding van de Beheerder over deze gelden. In alle gevallen worden deze vergoedingen door de Beheerder betaald en komen die dus niet ten laste van het Fonds.

Retourprovisies

Er bestaan geen afspraken met derden (bijvoorbeeld effectenbrokers, banken of leveranciers) over door de Beheerder te ontvangen retourprovisies of andere vergoedingen. Een uitzondering hierop is dat “research” wordt ontvangen van effectenbrokers en dat een computerterminal ter beschikking is gesteld door de Depotbank. De Beheerder ziet dit als een normale gang van zaken. Indien dat in de toekomst verboden wordt en hier dus voor betaald moet worden, dan zullen die kosten ten laste van het Fonds komen.

Klachtenprocedure

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

18 VERKLARING VAN DE BEHEERDER

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

Het Prospectus is bijgewerkt tot 1 juli 2010. Daarbij zijn er naar het oordeel van de Beheerder geen wijzigingen aangebracht die afbreuk doen aan de in paragraaf 19 van dit Prospectus door de accountant verwoorde conclusie dat het Prospectus ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wft voorgeschreven gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's.

Den Haag, 1 juli 2010.

Safe Harbour Fund Management B.V.

19 GOEDKEUREND ASSURANCE RAPPORT VAN DE ACCOUNTANT

“Aan: de Beheerder van American Value Fund

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus van American Value Fund uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 5 november 2009 van American Value Fund te Den Haag ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2a tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is met betrekking tot artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- 1 De beheerder van de entiteit is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de ingevolge de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat;
- 2 Het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 4:49 lid 2c van de Wet op het financieel toezicht.

Werkzaamheden

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder Standaard 3000 “Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie”. Op basis daarvan hebben wij de door ons in de gegeven omstandigheden noodzakelijk geachte werkzaamheden verricht om een conclusie te kunnen formuleren. Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2a. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderzoeksinformatie voldoende en geschikt is als basis voor onze conclusie

Conclusie

Op grond van onze werkzaamheden en het gestelde in de paragraaf “Opdracht en verantwoordelijkheden” komen wij tot de conclusie dat het prospectus ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2b tot en met 2e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Met betrekking tot 4:49 lid 2a van de Wet op het financieel toezicht melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Utrecht, 15 november 2009

KPMG ACCOUNTANTS N.V.

W.L.L. Paulissen RA”

BIJLAGE I

VOORWAARDEN VAN BEHEER EN BEWARING VAN AMERICAN VALUE FUND

Artikel 1 - Begripsomschrijving.

1.1 In deze voorwaarden wordt verstaan onder:

accountant:

de in artikel 15.5 bedoelde registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek, aan wie de opdracht is gegeven het jaarverslag te onderzoeken;

beheerder:

degene die belast is met het beheer van het fonds;

bewaarder:

degene die belast is met de bewaring van het fonds;

bewaring:

het ten titel van bewaring houden en verkrijgen van goederen;

fonds:

American Value Fund, een fiscaal besloten fonds voor gemene rekening met een open end karakter, waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen effecten, gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de deelnemers in de opbrengst daarvan te doen delen;

halfjaarverslag:

het in artikel 15.3 omschreven verslag over de eerste zes maanden van het boekjaar van het fonds;

inkoop:

verkrijging van participaties door de bewaarder ten titel van koop;

jaarverslag:

het in artikel 15.2 omschreven jaarverslag;

participanten:

houders van participaties;

participaties:

de evenredige delen waarin de economische gerechtigdheid tot het fonds is verdeeld;

prospectus:

het prospectus van het fonds, waarvan deze voorwaarden deel uitmaken;

register van participanten:

het in artikel 8.2 omschreven register;

waarde van een participatie:

de waarde van een participatie uitgedrukt in euro zijnde de waarde van het fonds gedeeld door het aantal uitstaande participaties;

waarde van het fonds:

de intrinsieke waarde van het fonds, berekend zoals voorzien in het prospectus;

website:

de website van de beheerder;

werkdag:

een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van effectentransacties.

Artikel 2 - Naam. Duur.

- 2.1 Het fonds draagt de naam: “American Value Fund” en is een fonds voor gemene rekening.
- 2.2 Het fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 3 - Aard. Doel. Fiscale Status.

- 3.1 Het beheer en de bewaring van het fonds geschieden onder deze voorwaarden van beheer en bewaring. Deze voorwaarden en hetgeen ter uitvoering hiervan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
- 3.2 Goederen die tot het fonds behoren worden collectief belegd volgens een door de beheerder te bepalen beleggingsbeleid, teneinde de participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
- 3.3 Het fonds is een besloten fonds voor gemene rekening voor de vennootschapsbelasting.

Artikel 4 - Bewaring.

- 4.1 De bewaarder is juridisch eigenaar van alle goederen die tot het fonds behoren.
- 4.2 Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, ten titel van bewaring verkregen door de bewaarder ten behoeve van de participanten. De bewaarder treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de participanten. Over de goederen die tot het fonds behoren zal de bewaarder alleen tezamen met de beheerder beschikken. De bewaarder zal de goederen die tot het fonds behoren slechts afgeven tegen ontvangst van een verklaring van de beheerder waaruit blijkt dat de afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie.
- 4.3 Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de bewaarder, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de bewaarder optreedt in zijn hoedanigheid van bewaarder van het fonds. De bewaarder kan de participanten niet vertegenwoordigen.
- 4.4 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 bij hem in bewaring gegeven goederen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.
- 4.5 De participanten doen onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van hun recht om eventuele claims te verhalen op vermogen dat door de bewaarder voor andere fondsen dan het fonds wordt bewaard, onder de opschortende voorwaarde dat de participanten van alle andere fondsen die door de bewaarder bewaard en zullen worden bewaard, onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand van hun recht hebben gedaan om eventuele claims te verhalen op het vermogen van het fonds, zoals blijkt uit de schriftelijke vastlegging van die afstanddoening.
- 4.6 De bewaarder heeft recht op een jaarlijkse vergoeding ten laste van het fonds.
- 4.7 De bewaarder is bevoegd zijn taken uit hoofde van deze voorwaarden te delegeren aan derden.
- 4.8 De bewaarder vergewist zich ervan dat: (i) de emissie, verkoop, inkoop en intrekking van alsmede terugbetaling op rechten van deelneming voor rekening van het fonds, overeenkomstig de wet en het prospectus geschieden; en (ii) de ingelegde gelden en

- de opbrengsten van het fonds een bestemming krijgen in overeenstemming met de wet en het prospectus.
- 4.9 Indien de bewaarder bij uitoefening van de taken als bedoeld in het vorig lid constateert dat niet conform het bepaalde in het prospectus is gehandeld kan de bewaarder de beheerder verzoeken, met het oog op het behartigen van de belangen van de participanten, de transactie, indien mogelijk, binnen uiterlijk drie weken ongedaan te maken op kostenneutrale basis voor het fonds.
- 4.10 De bewaarder dient de aanwijzingen van de beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet of het prospectus.

Artikel 5 - Beheer en beleggingen.

- 5.1 De beheerder is belast met het beheer van het fonds, waaronder mede is begrepen het beleggen van de goederen die behoren tot het fonds, het aangaan van verplichtingen ten laste van het fonds, alsmede de administratie van het fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het fonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.2, artikel 4.1 tot en met 4.3 en hetgeen verder in deze voorwaarden is bepaald. De bewaarder verstrekt hierbij aan de beheerder voor zover van toepassing volmacht voor het verrichten van de in dit lid bedoelde handelingen. De beheerder treedt bij het beheren uitsluitend in het belang van de participanten op.
- 5.2 De beheerder is bevoegd werkzaamheden uit te besteden aan derden, in welk geval hij volledig verantwoordelijk blijft voor de goede uitvoering daarvan.
- 5.3 De beheerder heeft het recht om de aan de effecten die tot het Fonds behoren verbonden rechten (waaronder het stemrecht) uit te oefenen. De beheerder zal zich als zij besluit om stemrechten uit te oefenen zich daarbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke participanten.
- 5.4 De beheerder is jegens de participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de beheerder.
- 5.5 De beheerder heeft recht op een vergoeding ten laste van het fonds zoals omschreven in het prospectus.

Artikel 6 - Het fonds.

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

Artikel 7 - Rechten en verplichtingen van participanten.

- 7.1 De participanten zijn economisch tot het fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal participaties dat een participant houdt. Onverminderd het bepaalde in artikel 7.2 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor- en nadelen, die economisch aan het fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de participanten.
- 7.2 Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de beheerder en de bewaarder en dragen niet verder in de verliezen van het fonds dan tot het bedrag dat in het fonds is ingebracht als tegenprestatie voor de participaties die door een

- participant worden gehouden.
- 7.3 Toetreding tot het fonds schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de participanten ten opzichte van het fonds en niet ook ten opzichte van de andere participanten.

Artikel 8 - Register van participanten.

- 8.1 Participaties vertegenwoordigen de gerechtigdheid tot het vermogen dat door de beheerder wordt beheerd in overeenstemming met een beleid zoals omschreven in het prospectus. De participaties luiden op naam. Bewijzen van deelneming worden niet uitgegeven.
- 8.2 De beheerder houdt een register in elektronische of andere door de beheerder te bepalen vorm, waarin de namen en adressen van de participanten zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door hen gehouden participaties alsmede het aantal participaties dat van tijd tot tijd door het fonds is ingekocht, alsmede het bankrekeningnummer van de participant bij een kredietinstelling gevestigd in een lidstaat (als omschreven in de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme), waarop hij betalingen van het fonds wenst te ontvangen. Het aantal door een participant gehouden participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig. Een participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de bewaarder opgeven. Betaling van gelden uit hoofde van deze voorwaarden door het fonds op de in het register vermelde bankrekening bevrijdt het fonds en de participant verleent het fonds hiervoor bij voorbaat kwijting.
- 8.3 Het register wordt geactualiseerd door de beheerder na iedere toekenning en inkoop van participaties.
- 8.4 Een participant kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het register opvragen bij de beheerder, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

Artikel 9 - Vaststelling van de waarde van het fonds en van de waarde van een participatie.

- 9.1 De beheerder stelt op de werkdagen als bepaald in het prospectus de intrinsieke waarde vast van de participaties van het fonds.
- 9.2 De beheerder kan besluiten om de bepaling van de intrinsieke waarde op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het prospectus.
- 9.3 De beheerder zal de waarde van het fonds en de waarde van een participatie niet vaststellen indien een besluit tot ontbinding van het fonds is genomen.
- 9.4 De waarde van de vermogensbestanddelen van het fonds en het resultaat worden vastgesteld met inachtneming van de waarderingmethoden die zijn vermeld in het prospectus.
- 9.5 Voor de vaststelling van de waarde van een participatie wordt het aantal ingekochte participaties buiten beschouwing gelaten.

Artikel 10 - Toekenning van participaties.

- 10.1 Toekenning van participaties vindt plaats door de beheerder. Toekenning van de participaties vindt uitsluitend plaats op de werkdagen als bepaald in het prospectus, als is voldaan aan de in het prospectus gestelde eisen.
- 10.2 De beheerder heeft in het prospectus voorwaarden voor toekenning gesteld en is gerechtigd aanvullende voorwaarden te stellen.
- 10.3 Participaties worden slechts toegekend indien het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht binnen de door de beheerder vastgestelde termijn in het fonds is ingebracht. De beheerder is gerechtigd, maar niet verplicht, om participaties toe te kennen als het voor de uitgifte daarvan verschuldigde bedrag en/of het inschrijfformulier niet binnen de in het prospectus genoemde termijn is ontvangen maar wel voor de beoogde datum van toetreding.
- 10.4 Het aantal participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht gedeeld door de waarde van de participatie aan het einde van de werkdag die voorafgaat aan de werkdag waarop toekenning plaats heeft verminderd met de door de beheerder vast te stellen kosten. Behoudens andersluidende opdracht van de participant zal, in geval het bedrag en/of het verzoek van de participant tot toekenning van participaties niet binnen de gestelde termijn is ontvangen, de opdracht worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende werkdag waarop toekenning mogelijk is. Het fonds vergoedt geen rente aan de participanten over de ontvangen bedragen.
- 10.5 In de in het prospectus vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de beheerder de toekenning van participaties opschorten.
- 10.6 De beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling aan de desbetreffende participanten van het besluit tot opschorting als bedoeld in het vorige lid.
- 10.7 Participaties worden toegekend door inschrijving in het register van participanten door de beheerder.

Artikel 11 - Overdracht van participaties.

- 11.1 Participaties kunnen uitsluitend (iedere andere vervreemding of overdracht is uitgesloten) worden verkocht aan het Fonds (zie hierna artikel 12) of worden overgedragen aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn.
- 11.2 Participaties mogen niet onderwerp worden van verpanding of enig ander zekerheidsrecht en/of beperkt recht danwel daarmee vergelijkbare rechten.

Artikel 12 - Inkoop van participaties.

- 12.1 Participanten kunnen participaties laten inkopen door het fonds op de wijze en onder de voorwaarden zoals voorzien in het prospectus. Inkoop verplicht tot overdracht van participatie aan de bewaarder, uitsluitend op de werkdagen als bepaald in het prospectus.
- 12.2 De beheerder kan eenzijdig tot inkoop van 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.

- 12.3 Voldoening van de koopprijs vindt plaats door betaling op de in het register van participanten vermelde bankrekening.
- 12.4 Artikel 10.4 tot en met 10.7 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de inkoop van participaties.

Artikel 13 - Oproepingen en mededelingen.

- 13.1 Oproepingen van en mededelingen als bedoeld in deze voorwaarden aan participanten geschieden: (i) op de website van de beheerder; en (ii) per post of e-mail aan de in het register van participanten vermelde adressen.
- 13.2 Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door de beheerder of de bewaarder.

Artikel 14

[opzettelijk blanco gelaten]

Artikel 15 - Boekjaar. Verslaglegging.

- 15.1 Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
- 15.2 De beheerder stelt jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het jaarverslag. Dit jaarverslag bestaat uit een verslag van de beheerder alsmede de jaarrekening. De jaarrekening bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van het fonds, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen van het fonds per ultimo van het betreffende boekjaar. De beheerder maakt het jaarverslag openbaar op de wijze zoals voorzien in het prospectus.
- 15.3 Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de beheerder een verslag op over de eerste helft van dat boekjaar, het halfjaarverslag. Het halfjaarverslag bestaat uit een verslag van de beheerder alsmede de halfjaarcijfers, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende de eerste helft van het boekjaar van de waarde van het fonds en de samenstelling van de beleggingen van het fonds per ultimo van de eerste helft van het betreffende boekjaar. De beheerder maakt het halfjaarverslag openbaar op de wijze zoals voorzien in het prospectus.
- 15.4 De beheerder en de bewaarder stellen gezamenlijk het jaarverslag en het halfjaarverslag vast en ondertekenen dit. Ontbreken een of meer handtekeningen, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt. Het jaarverslag en het halfjaarverslag liggen ter inzage voor de participanten ten kantore van de beheerder en kunnen door hen bij de beheerder worden opgevraagd.
- 15.5 De beheerder zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek opdracht geven om de jaarrekening te onderzoeken. De accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de beheerder en de bewaarder en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd.
- 15.6 De beheerder kan opdrachten verstrekken aan de accountant of aan een andere daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

Artikel 16 - Winst.

- 16.1 De winst van het fonds wordt jaarlijks toegevoegd aan de reserves van het fonds tenzij de beheerder anders bepaalt.
- 16.2 De beheerder kan tussentijdse uitkeringen doen ten laste van het fonds. Voor zover de beheerder hiertoe besluit, zijn uitkeringen van de winst opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de vergadering van participanten op voorstel van de beheerder een andere datum bepaalt.
- 16.3 De betaalbaarstelling van uitkeringen aan participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de participant medegedeeld.

Artikel 17 - Vergadering van participanten.

- 17.1 Een vergadering van participanten wordt gehouden in de gevallen voorzien in deze voorwaarden.
- 17.2 De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval hetgeen met inachtneming van artikel 17.4 en 17.5 op de agenda is geplaatst.
- 17.3 De bestuurders van de beheerder en de bewaarder worden uitgenodigd vergaderingen van participanten bij te wonen en hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. De accountant kan door de beheerder of de bewaarder tot het bijwonen van de vergadering van participanten worden uitgenodigd.
- 17.4 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.
- 17.5 Eén 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.
- 17.6 De vergaderingen van participanten worden gehouden in Nederland op een door de beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.
- 17.7 Het jaarverslag wordt gelijktijdig met de oproeping van de vergadering voor de participanten ter inzage gelegd ten kantore van de beheerder en kan door hen bij de beheerder worden opgevraagd. Het jaarverslag is tevens beschikbaar op de website van de beheerder.
- 17.8 Indien de beheerder dit in het belang van de participanten gewenst acht, zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen. Bovendien zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen, zodra een of meer participanten die alleen of tezamen ten minste vijftig procent (50%) van het totale aantal participaties in het fonds houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de beheerder schriftelijk verzoeken.
- 17.9 De vergaderingen van participanten worden geleid door een bestuurder van de beheerder. Indien meerdere bestuurders van de beheerder aanwezig zijn, zullen deze bestuurders een van hen aanwijzen als voorzitter van de vergadering. Is geen van de bestuurders van de beheerder aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter

- kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.
- 17.10 Een participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.
- 17.11 Iedere participatie geeft recht op één stem. Besluiten van de vergadering van participanten worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
- 17.12 Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem.
- 17.13 De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

Artikel 18 - Verslaglegging.

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

Artikel 19 - Defungeren van de beheerder of de bewaarder.

- 19.1 De beheerder zal als zodanig defungeren:
- op het tijdstip van ontbinding van de beheerder;
 - door vrijwillig defungeren; of
 - doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surseance van betaling.
- 19.2 De bewaarder zal als zodanig defungeren:
- op het tijdstip van ontbinding van de bewaarder;
 - door vrijwillig defungeren; of
 - doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling.
- 19.3 De beheerder en de bewaarder kunnen hun functie slechts eenzijdig beëindigen met inachtnaam van een opzegtermijn van drie maanden en niet eerder dan in overeenstemming met deze voorwaarden in opvolging is voorzien.

Artikel 20 - Vervanging van de beheerder of de bewaarder.

- 20.1 De beheerder en/of de bewaarder kan het beheer respectievelijk de bewaring beëindigen, na een maand van tevoren het voornemen daartoe aan de participanten te hebben aangekondigd.
- 20.2 Ingeval van beëindiging van het beheer zal de beheerder binnen een maand na aankondiging als in het vorige lid bedoeld een vergadering van participanten bijeenroepen, welke vergadering een andere beheerder zal kunnen aanwijzen ter overneming van de in deze voorwaarden genoemde functies.
- 20.3 Bij beëindiging van de bewaring door de bewaarder zal de beheerder binnen een

- maand een nieuwe bewaarder aanwijzen.
- 20.4 Indien niet binnen drie maanden nadat is gebleken dat de beheerder of de bewaarder zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende beheerder of bewaarder is benoemd, is het fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 22, tenzij de vergadering van participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

Artikel 21 - Toepasselijkheid en wijziging voorwaarden.

- 21.1 Door het richten van een ondertekend verzoek tot toekenning van participaties onderwerpt een participant zich aan de bepalingen van deze voorwaarden. Deze voorwaarden zijn gratis verkrijgbaar op het kantoor van de beheerder.
- 21.2 Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden (waaronder begrepen een wijziging van het beleggingsbeleid van de beheerder) wordt medegedeeld aan de participanten onder vermelding van de aard van de voorgenomen wijziging.
- 21.3 De voorwaarden van beheer en bewaring en het prospectus kunnen door de beheerder en de bewaarder tezamen worden gewijzigd. Voor zover door de in artikel 21.2 bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of het beleggingsbeleid van de beheerder wordt gewijzigd, worden deze pas van kracht op de eerste werkdag nadat drie maanden zijn verstreken sinds de voorgenomen wijzigingen aan de participanten zijn medegedeeld op de wijze zoals voorzien in artikel 13.1. De participanten kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Artikel 22 - Ontbinding. Vereffening.

- 22.1 Een voorstel tot ontbinding van het fonds wordt kenbaar gemaakt aan de vergadering van participanten. Onverminderd het bepaalde in artikel 20.2, wordt het fonds ontbonden bij besluit van de beheerder en de bewaarder. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de participanten.
- 22.2 In geval van ontbinding van het fonds geschiedt de vereffening van het fonds door de beheerder. De voorwaarden van beheer en bewaring blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.
- 22.3 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. Eerst na het afleggen van de in artikel 22.4 bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan participanten worden overgegaan.
- 22.4 De beheerder maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van participanten, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot décharge van de beheerder en de bewaarder.

Artikel 23 - Toepasselijk recht. Bevoegde rechter.

- 23.1 De rechtsbetrekkingen tussen de beheerder, de bewaarder en de participanten zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.

Artikel 24 - Slotbepalingen.

24.1 In gevallen waarin deze voorwaarden niet voorzien beslist de beheerder.

Artikel 25 - Overgangsbepalingen.

25.1 De eerste bewaarder is Stichting Bewaarbedrijf Hermes II.

25.2 De eerste beheerder is Safe Harbour Fund Management B.V.

25.3 Het eerste boekjaar eindigt op 31 december 2010.