



**PROSPECTUS**  
**Pelargos Asia Alpha Fund**  
(FONDS VOOR GEMENE REKENING)

13 januari 2017

### **Addendum bij het Prospectus**

Dit addendum vormt een onderdeel van het prospectus van Pelargos Asia Alpha Fund d.d. 13 januari 2017 ("het Prospectus") en moet worden gelezen in samenhang met het Prospectus. Alle met beginhoofdletter geschreven begrippen in dit addendum hebben dezelfde betekenis als in het Prospectus, tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.

Om te voldoen aan de transparantievereisten overeenkomstig Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012, wordt het volgende toegevoegd aan het Prospectus:

#### **Effectenfinancieringstransacties**

Het Fonds kan gebruik maken van transacties inzake effectenleningen (*securities lending*), *repurchase* en *reverse repurchase* transacties, margeleningstransacties (gezamenlijk "**Effectenfinancieringstransacties**"), *swaps* en *CFDs* in overeenstemming met de voorwaarden en limieten zoals opgenomen in dit Prospectus en de Verordening (EU) 2015/2365 van het Europees Parlement en de Raad van 25 november 2015 betreffende de transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 ("**Securities Financing Transactions Regulation**") met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer, minimaliseren van operationele risico's en om extra kapitaal of inkomen voor het Fonds te genereren met een risiconiveau dat in overeenstemming is met het risicoprofiel van het Fonds.

De soorten activa die onderworpen kunnen zijn aan een Effectenfinancieringstransactie, een *swap* en een *CFD* zullen worden bepaald in overeenstemming met het beleggingsbeleid van het Fonds, zoals uiteengezet in hoofdstuk "Beleggingsbeleid" van dit Prospectus, en kan aandelen, geldmarkt instrumenten of andere in aanmerking komende activa bevatten. Deze activa worden gehouden door de Bewaarder.

Het gedeelte van de beheerde activa dat naar verwachting onderworpen zal zijn aan Effectenfinancieringstransacties, *swaps* en *CFDs* zal variëren van 0% tot 100% van de Netto Intrinsieke Waarde van het Fonds en zal maximaal 250% van de Netto Intrinsieke Waarde van het Fonds bedragen.

Effectenfinancieringstransacties, *swaps* en *CFDs* worden uitsluitend aangegaan met instellingen die een goede staat van dienst hebben met betrekking tot het verrichten van dit soort transacties. De tegenpartijen bij dergelijke transacties zijn veelal banken, beleggingsondernemingen of andere financiële instellingen of tussenpersonen die voldoen aan de selectiecriteria van de Manager (inclusief de toezichtstatus, de juridische status, land van oorsprong en de minimum kredietwaardigheid).

Alle opbrengsten gegenereerd door Effectenfinancieringstransacties, *swaps* en *CFDs* worden gestort in het Fonds. Alle kosten en vergoedingen van de tegenpartij, in relatie tot effectenfinancieringstransacties, zijn gebaseerd op marktconforme tarieven. De tegenpartijen zijn niet gelieerd aan de Manager.

Zie hoofdstuk "Risicofactoren" van dit Prospectus voor risico's die verbonden zijn aan Effectenfinancieringstransacties, *swaps* en *CFDs*.

Den Haag, 11 juli 2017

Pelargos Capital B.V.

## BELANGRIJKE INFORMATIE

Dit Prospectus vervangt alle eerder ter zake van het Fonds in de vorm van een prospectus gepubliceerde informatie.

(Potentiële) Participanten worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging in het Fonds financiële risico's zijn verbonden. Hen wordt nadrukkelijk geadviseerd om dit Prospectus, waarvan de Voorwaarden deel uitmaken, zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud. In aanvulling hierop dienen (potentiële) Participanten onder andere de meest recente beschikbare financiële gegevens van het Fonds te beoordelen, indien wordt besloten om Participaties te verwerven.

Het verstrekken van dit Prospectus en de uitgifte, overdracht of inkoop van Participaties houdt onder geen enkele omstandigheid in dat de in dit Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van dit Prospectus nog juist is. De Beheerder zal de gegevens in dit Prospectus actualiseren, zodra daartoe aanleiding bestaat. Het is alleen de Beheerder toegestaan om informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen in verband met dit Prospectus. Indien een ander dergelijke informatie verstrekt, of dergelijke verklaringen aflegt, dient daarop niet te worden vertrouwd als ware het informatie of verklaringen die geautoriseerd is/zijn door of namens het Fonds.

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

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

Dit Prospectus wordt beheerst door Nederlands recht en wordt uitsluitend in de Nederlandse en de Engelse taal beschikbaar gesteld. De versie in de Nederlandse taal is bindend, indien verschillen tussen de Nederlandstalige en de Engelstalige versie mochten bestaan.

Beleggen in het Fonds gaat gepaard met risico's. De waarde van de beleggingen kan, mede vanwege de aan het Fonds inherente risico's, fluctueren. In het verleden behaalde rendementen zijn geen garantie voor de toekomst. Alvorens Participaties te verwerven dienen (potentiële) Participanten zich ter zake van het Fonds fiscaal en juridisch te laten adviseren.

## INHOUDSOPGAVE

<b>BELANGRIJKE INFORMATIE</b>	<b>1</b>
<b>1. DEFINITIES</b>	<b>4</b>
<b>2. ALGEMENE INFORMATIE</b>	<b>7</b>
Structuur	7
Beheerder	7
Bewaarder	9
Juridisch eigenaar Fondsvermogen	10
Administrator	10
Prime Brokers	11
ISIN Codes	11
Adressen	12
<b>3. BELEGGINGSBELEID</b>	<b>14</b>
Beleggingsdoelstelling	14
Beleggingsinstrumenten	14
Beleggingsproces	14
Liquide middelen	15
Uitlenen van effecten	15
Wijzigen beleggingsbeleid	15
<b>4. RISICOFACTOREN</b>	<b>16</b>
<b>5. FONDSVERMOGEN EN PARTICIPATIES</b>	<b>20</b>
<b>6. TRANSACTIES IN PARTICIPATIES</b>	<b>22</b>
Algemeen	22
Uitgifte	22
Inkoop	22
Overdracht	22
Kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties	22
Formulieren	23
Procedure	23
Gedwongen inkoop	25
Conversie van Klasse B Participaties	25
Voorkomen van witwassen en het financieren van terrorisme	25
Beperkingen t.a.v. de mogelijkheid tot inkoop	26
<b>7. WAARDERING EN BEREKENING INTRINSIEKE WAARDE PARTICIPATIES</b>	<b>27</b>
Algemeen	27
Waarderingsmethoden	27
Compensatie voor onjuist berekende intrinsieke waardes	28
Opschorting van de vaststelling van intrinsieke waardes	28
<b>8. KOSTEN</b>	<b>29</b>
Algemeen	29
Beheerkosten	29
Operationele Fondskosten	30
Transactie gerelateerde kosten	30
Rentekosten	31
Totaalkosten	31

<b>9. DIVIDENDBELEID</b>	<b>32</b>
<b>10. FISCALE ASPECTEN</b>	<b>33</b>
<b>11. OVERIGE INFORMATIE</b>	<b>35</b>
Overige gegevens betreffende het Fonds, de Beheerder en de Bewaarder	35
Maandberichten, halfjaar- en jaarrapporten	35
Periodieke rapportage aan Participanten	36
Participantenvergaderingen	36
Wijziging van de Voorwaarden en het prospectus van het Fonds	36
Beloningsbeleid Beheerder	36
Stembeleid	37
Billijke behandeling van Participanten	37
Voorkeursbehandeling van Participanten	37
Klachtenprocedure	37
Opheffing van het Fonds	37
<b>12. ASSURANCE-RAPPORT</b>	<b>39</b>
<b>13. VERKLARING BEHEERDER</b>	<b>40</b>
<b>BIJLAGE I - VOORWAARDEN</b>	<b>41</b>
<b>BIJLAGE II - PERFORMANCE FEE / EQUALISATION</b>	<b>56</b>

## 1. DEFINITIES

<b>Accountant</b>	de accountant van het Fonds: <i>PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.</i> ;
<b>Administrator</b>	de verlener van administratieve diensten aan het Fonds: <i>The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch</i> ;
<b>AFM</b>	Stichting Autoriteit Financiële Markten;
<b>AIFM Richtlijn</b>	Richtlijn nr. 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010;
<b>Application Form</b>	het formulier dat potentiële Participanten dienen te completeren en ondertekenen voorafgaand aan een eerste uitgifte aan de betreffende persoon, dan wel een Participant dient te completeren en ondertekenen bij wijziging van eerder door middel van een Application Form verstrekte informatie;
<b>Beheerder</b>	de beheerder van het Fonds: <i>Pelargos Capital B.V.</i> ;
<b>Bewaarder</b>	de bewaarder van het Fonds: <i>The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch</i> ;
<b>Bijlage</b>	een bijlage bij het Prospectus;
<b>Bruto Intrinsieke Waarde van een Participatie</b>	de Intrinsieke Waarde van een Participatie zonder aftrek van de op dat moment aan de Beheerder verschuldigde <i>performance fee</i> ;
<b>Bruto Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties</b>	de Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties zonder aftrek van de op dat moment aan de Beheerder verschuldigde <i>performance fee</i> ;
<b>CBS</b>	Centraal Bureau voor de Statistiek;
<b>CFD</b>	Contract For Difference;
<b>Dealing Form</b>	het formulier dat (potentiële) Participanten dienen te completeren en ondertekenen als zij: <ul style="list-style-type: none"> <li>i) Participaties willen aankopen door uitgifte van Participaties door het Fonds;</li> <li>ii) Participaties door het Fonds willen laten inkopen;</li> <li>iii) Participaties willen kopen van een Participant respectievelijk willen overdragen aan een (potentiële) Participant;</li> </ul>
<b>DNB</b>	De Nederlandsche Bank N.V.;
<b>Equalisation Credit</b>	de niet opeisbare vordering die een Participant per een door hem gehouden Participatie op het Fonds heeft, welke vordering wordt berekend aan de hand van de formule als vermeld in artikel 10 lid 3 van de Voorwaarden;
<b>Equalisation Deficit</b>	de schuld die een Participant per een door hem gehouden Participatie jegens de Beheerder opbouwt, welke schuld wordt berekend aan de hand van de formule als vermeld in artikel 10 lid 4 van de Voorwaarden;
<b>Fonds</b>	<i>Pelargos Asia Alpha Fund</i> , een fonds voor gemene rekening;
<b>Forms</b>	de Application en Dealing Forms ;
<b>Gross Exposure</b>	de som van de absolute waarde van de <i>long</i> - en de <i>short</i> posities van het Fonds;

<b>Handelsdag</b>	de eerste Werkdag van iedere maand dan wel een door de Beheerder vastgestelde andere Werkdag per welke dag tevens Participaties kunnen worden uitgegeven, overgedragen en/of worden ingekocht;
<b>High Watermark</b>	de hoogste Intrinsieke Waarde van een Klasse Participatie bereikt op de laatste Waarderingsdag van enig voorafgaand boekjaar van het Fonds;
<b>Intrinsieke Waarde van een Participatie</b>	de intrinsieke waarde van een Participatie, berekend door de Intrinsieke Waarde van een bepaalde (Sub)Klasse Participaties te delen door het aantal uitstaande Participaties in die (Sub)Klasse Participaties, uitgedrukt in de valuta van de desbetreffende (Sub)Klasse Participaties en afgerond tot twee cijfers achter de komma;
<b>Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties</b>	de intrinsieke waarde van een (Sub)Klasse Participaties op een Waarderingsdag, bepaald tegen de slotkoersen van die dag op de gereguleerde markten waaraan de financiële instrumenten zijn genoteerd die behoren tot het Fonds dan wel tegen de intrinsieke waarde op die dag van het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het Fonds direct of indirect belegt, waarbij de aan de (Sub)Klasse Participaties toe te rekenen beleggingen en andere activa worden verminderd met de aan de (Sub)Klasse Participaties toe te rekenen verplichtingen, waaronder begrepen: <ul style="list-style-type: none"> <li>a. eventuele belastingen;</li> <li>b. naar tijdsevenredigheid, de management fee, de performance fee, de kosten van de Bewaarder, de administratiekosten, de overige kosten van beheer en de overige kosten die ten laste van de (Sub)Klasse Participaties komen; en</li> <li>c. eventueel getroffen voorzieningen, uitgedrukt in de valuta van de betreffende (Sub)Klasse Participaties en afgerond tot twee cijfers achter de komma;</li> </ul>
<b>Klasse Participaties</b>	een gedeelte van het Fonds waartoe de houders van de betreffende klasse Participaties gerechtigd zijn;
<b>MTF</b>	een multilaterale handelsfaciliteit als bedoeld in artikel 1:1 van de Wft;
<b>Net Exposure</b>	de absolute waarde van de <i>long</i> posities van het Fonds verminderd met de absolute waarde van de <i>short</i> posities van het Fonds;
<b>OTC</b>	<i>over-the-counter</i> oftewel niet-beursgenoteerd;
<b>Participanten</b>	de gerechtigden tot een of meer Participaties;
<b>Participaties</b>	de evenredige aanspraken ten aanzien van een (Sub)Klasse Participaties;
<b>Prime Brokers</b>	de <i>prime brokers</i> van het Fonds: <i>UBS AG, London Branch</i> en <i>Goldman Sachs International</i> ;
<b>Prospectus</b>	dit Prospectus van het Fonds inclusief alle bijlagen;
<b>SFR</b>	Solutional Financial Reporting B.V.;
<b>Stichting</b>	de entiteit die de juridische eigenaar is van het vermogen van het Fonds als bedoeld in artikel 4:37j van de Wft: <i>Stichting Pelargos Asia Alpha Fund</i> ;
<b>Subklasse Participaties</b>	een gedeelte van een bepaalde Klasse Participaties geadmistreerd in een bepaalde valuta;





---

<b>Voorwaarden</b>	de voorwaarden van het Fonds, zoals aangehecht als Bijlage I;
<b>Waarderingsdag</b>	de laatste Werkdag van iedere maand dan wel een andere Werkdag direct voorafgaand aan een door de Beheerder additioneel vastgestelde Handelsdag dan wel een andere dag die in het belang van de Participanten door de Beheerder voorafgaand aan de Handelsdag wordt aangewezen als Waarderingsdag;
<b>Werkdag</b>	een dag van de week waarop zowel in Nederland gevestigde banken als de Administrator geopend zijn en transacties kunnen verrichten;
<b>Wft</b>	de Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd of aangevuld), inclusief de op de Wft gebaseerde lagere regelgeving.

---

## 2. ALGEMENE INFORMATIE

### **Structuur**

#### *Algemeen*

Het Fonds is een op 17 juni 2008 ingesteld fonds voor gemene rekening. Mitsdien bestaat een contractuele verbintenis tussen de Beheerder, de Stichting en een Participant, waarbij de rechten en plichten van een ieder zijn vastgelegd in de Voorwaarden. Als een (potentiële) Participant Participaties verwerft, verklaart hij door ondertekening van de daartoe benodigde Forms dat hij kennis heeft genomen van de Voorwaarden en stemt hij ermee in dat hij aan de Voorwaarden gebonden is.

De Stichting is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot alle goederen die tot het Fonds behoren en houdt deze voor rekening en risico van de Participanten. De Stichting heeft aan de Beheerder een volmacht verstrekt tot beheer van het Fonds in lijn met de Voorwaarden.

Het Fonds is een open end beleggingsfonds. Het Fonds zal dus, onder bepaalde voorwaarden, op verzoek Participaties uitgeven en inkopen.

Het Fonds wordt aangemerkt als een vrijgestelde beleggingsinstelling in de zin van artikel 6a Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Als gevolg hiervan is het Fonds volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting in Nederland.

#### *Klassen Participaties*

Het vermogen van het Fonds is onderverdeeld in meerdere Klassen Participaties, met voor elke Klasse Participaties een eigen vergoedingsstructuur en, indien van toepassing, *lock-up* periode. De onderliggende beleggingen en het risicoprofiel van de diverse Klassen Participaties zijn gelijk. Iedere Klasse Participaties kan weer worden onderverdeeld in Subklassen Participaties, geadmineistreerd in een bepaalde valuta.

Voor elke (Sub)Klasse Participaties wordt een aparte administratie gevoerd, zodat alle aan een (Sub)Klasse Participaties toe te rekenen kosten en opbrengsten per (Sub)Klasse Participaties kunnen worden verantwoord. De vermogens van de afzonderlijke (Sub)Klassen Participaties zijn evenwel niet juridisch van elkaar gescheiden.

### **Beheerder**

#### *Algemeen*

Pelargos Capital B.V. is de beheerder van het Fonds en is als zodanig verantwoordelijk voor de invulling van het beleggingsbeleid in overeenstemming met dit Prospectus. De Beheerder treedt tevens op als beheerder van het Pelargos Japan Alpha Fund en het Pelargos Japan Long Short Value Fund.

Pelargos Capital B.V. is op 4 maart 2008 opgericht met statutaire zetel in Den Haag en onder nummer 27308299 ingeschreven in het handelsregister gehouden door de Kamer van Koophandel Den Haag. Pelargos Capital B.V. is sinds 9 december 2010 in het bezit van een vergunning als beheerder van beleggingsinstellingen ingevolge artikel 2:65 onder a Wft. De Beheerder staat derhalve sindsdien onder het door de AFM en DNB op grond van het Deel Gedragstoezicht financiële ondernemingen c.q. het Deel Prudentieel toezicht financiële ondernemingen van de Wft gehouden toezicht. Per 22 juli 2014 is voornoemde vergunning van rechtswege overgegaan in een vergunning ingevolge de AIFM Richtlijn.

#### *Beleidsbepalers*

Het beleid van het Fonds wordt bepaald door de directie van de Beheerder, gevormd door: Orange Dragon Company B.V. (vertegenwoordigd door R.A. (Richard) Dingemans) en P.P.J. (Patrick) van de Laar. Daarnaast is de heer M. (Michael) Kretschmer dagelijks beleidsbepaler van het Fonds.

**Richard Dingemans** (Nederlands, 1971) startte zijn carrière in 1996 bij de afdeling vermogensbeheer van AXA Levensverzekering. In 1998, bij de oprichting van AXA Investment Managers, nam hij de rol op zich van kwantitatief analist en portfolio manager en werd medeverantwoordelijk voor de *asset* allocatie. Vanaf 2001 was hij voor AXA in Londen gestationeerd als portfolio manager wereldwijde aandelen. In 2003 kwam hij naar Aegon als portfolio manager Japanse aandelen. In 2005 kreeg het door hem beheerde fonds een S&P nominatie voor het beste Japanse aandelenfonds. Richard studeerde in 1995 af als ingenieur in de chemische technologie aan de Technische Universiteit Delft. In 2000 rondde hij de VBA opleiding tot beleggingsanalist af. Richard is Chartered Market Technician (sinds 2010) en hij is geregistreerd als Senior Vermogensbeheerder bij het Dutch Securities Institute (DSI).

**Patrick van de Laar** (Nederlands, 1970) is in 1994 begonnen als analist aan de EOE Optiebeurs in Amsterdam. Hij was verantwoordelijk voor de ontwikkeling van derivaten, het beheer van indices en de marketing daarvan. In 1998 stapte hij over naar het onderdeel Vermogensbeheer van Kempen & Co, waar hij de afdeling projectmanagement heeft opgezet en leiding gaf aan het *mid office*. In 2006 startte hij als programma manager bij Aegon Asset Management, verantwoordelijk voor de coördinatie van projecten. In 2007 heeft hij de afdeling Derivatives & Hedging opgezet en leidde hij het opzetten van Pelargos Capital B.V. en haar fondsen. Patrick behaalde in 1994 zijn doctoraal Economie aan de Universiteit Tilburg. In 2000 rondde hij de VBA opleiding tot beleggingsanalist af. In 2006 behaalde hij zijn MBA aan de London Business School.

Patrick is eveneens dagelijks beleidsbepaler van Saemor Capital B.V., een zustervereniging van Pelargos Capital B.V. Saemor Capital B.V. is beheerder van fondsen die zich richten op de Europese aandelenmarkten.

**Michael Kretschmer** (Oostenrijks, 1974) werkt sinds de oprichting in 2008 bij Pelargos en is momenteel Chief Investment Officer en co-manager van Pelargos' Japan fondsen. Hij begon zijn carrière in 2001 als portfolio manager bij Robeco. Na zich in verschillende sectoren en regio's gespecialiseerd te hebben was Michael aldaar vanaf 2005 verantwoordelijk voor het beheer van het Global Industrials Fund. In 2007 werkte hij vanuit Robeco's kantoor in Boston, US. Michael deed een opleiding in Plastics Engineering en studeerde aan de University of Economics in Wenen, met specialisatie in Financial Markets and Econometrics. Hij studeerde ook aan Erasmus Universiteit in Rotterdam en aan de Vrije Universiteit in Amsterdam. Michael is Chartered Financial Analyst (sinds 2005) en Chartered Market Technician (sinds 2011), en hij is geregistreerd als Senior Vermogensbeheerder bij het Dutch Securities Institute (DSI).

#### *Aansprakelijkheid*

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.

Ter dekking van beroepsaansprakelijkheidsrisico's die uit de werkzaamheden van de Beheerder zouden kunnen voortvloeien, heeft de Beheerder een aansprakelijkheidsverzekering afgesloten. Daarenboven beschikt de Beheerder over bijkomend eigen vermogen waaruit dergelijke risico's kunnen worden gedekt.

#### *Delegatie van taken*

De Beheerder heeft taken gedelegeerd aan de Administrator en aan SFR. De aan de Administrator uitbestede taken zijn op de hierna volgende pagina nader aangegeven. SFR richt zich op het opstellen van de verplicht gestelde rapportages aan DNB.

Zowel de Administrator als de Bewaarder vormen onderdeel van het Amerikaanse financiële concern Bank of New York Mellon met de beursgenoteerde vennootschap The Bank of New York Mellon Corporation als moedervereniging. Door middel van zowel een functionele als een hiërarchische scheiding van de activiteiten binnen Bank of New York Mellon wordt het ontstaan van belangenconflicten tussen de Bewaarder, Administrator en de Participanten dan wel Beheerder tegengegaan.

Daarnaast wordt de uitvoering van gedelegeerde activiteiten stelselmatig aan de hand van objectieve criteria door de Beheerder geëvalueerd.

#### **Bewaarder**

##### *Algemeen*

De Beheerder heeft het bijkantoor van Bank of New York Mellon gevestigd in Amsterdam, handelend onder de naam The Bank of New York SA/NV Amsterdam Branch, aangesteld als de bewaarder van het Fonds. De afspraken met de Bewaarder zijn opgenomen in een schriftelijke overeenkomst van beheer en bewaring; een afschrift van deze overeenkomst is kosteloos op te vragen bij de Beheerder.

The Bank of New York Mellon SA/NV is in 2008 opgericht in België en staat aldaar onder nummer 0806.743.159 geregistreerd bij het Rechtspersonenregister (RPR) te Brussel. In Nederland staat The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch ingeschreven in het handelsregister gehouden door de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 34363596.

The Bank of New York Mellon SA/NV beschikt over een bankvergunning verleend in België en wordt gereguleerd door de Nationale Bank van België.

Het bijkantoor staat voorts in Nederland onder liquiditeit- en integriteittoezicht van DNB en heeft haar Belgische vergunning aangemeld in Nederland conform het bepaalde in artikel 2:14 Wft.

#### *Taken*

Het bijkantoor is belast met de taken zoals aangegeven in de tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Stichting afgesloten overeenkomst inzake beheer en bewaring. Primair is de Bewaarder aldus belast met het bewaren van de activa van het Fonds en ziet de Bewaarder er op toe dat de Beheerder en de Stichting zullen handelen in lijn met het hetgeen is beschreven in dit Prospectus.

#### *Aansprakelijkheid*

De Bewaarder is jegens de Participanten aansprakelijk voor het verlies van in bewaarneming genomen financiële instrumenten, tenzij hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren ondanks alle inspanningen om ze te voorkomen.

Voor alle andere verliezen die het Fonds of de Participanten ondervinden, is de Bewaarder slechts dan aansprakelijk, voor zover de door hen geleden schade het gevolg is van het door de Bewaarder met opzet of door nalatigheid niet of gebrekkig nakomen van diens verplichtingen.

In de tussen de Beheerder en de Bewaarder inzake beheer en bewaring gesloten overeenkomst is een beding opgenomen op grond waarvan de Participanten rechtstreeks een beroep kunnen doen op de aansprakelijkheidsregeling zoals op grond van de AIFM Richtlijn in die overeenkomst is vervat. Alsdan is het aan de Beheerder om de vordering namens de Participanten in te dienen. Indien dat niet of niet naar tevredenheid van een Participant geschiedt, dan kan de betreffende Participant ook rechtstreeks een vordering indienen bij de Bewaarder.

Mocht zich een wijziging voordoen in de regeling ter zake van de in de overeenkomst inzake beheer en bewaring vastgelegde regeling van de aansprakelijkheid, dan zal Beheerder Participanten onverwijld hiervan in kennis stellen.

#### *Delegatie van taken*

Ingevolge de tussen de Beheerder en de Bewaarder afgesloten overeenkomst inzake beheer en bewaring is de Bewaarder bevoegd om de bewaring van de activa van het Fonds te delegeren aan derden, waaronder de Prime Brokers en entiteiten die deel uitmaken van The Bank of New York Mellon. Delegatie is toegestaan, mits aan de daartoe in artikel 21 lid 11 van de AIFM Richtlijn en de overige bij de AIFM Richtlijn dan wel Wft gestelde eisen wordt voldaan. Onder diezelfde voorwaarden zijn de derden waaraan bewaartaken zijn gedelegeerd op hun beurt bevoegd om deze taken te delegeren.

De betrokkenheid van andere entiteiten binnen The Bank of New York Mellon kan mede aanleiding vormen tot het ontstaan van een of meerdere belangenconflicten. De Bewaarder heeft daarom maatregelen getroffen om dergelijke conflicten te beheersen. Daarenboven bevat de overeenkomst inzake beheer en bewaring aanvullende bepalingen, indien bij de Bewaarder gereede twijfel bestaat dat deze maatregelen niet afdoende zouden zijn om schade aan de activa van het Fonds te voorkomen.

In alle gevallen van delegatie door de Bewaarder geldt dat de Bewaarder zich niet van de hierboven beschreven aansprakelijkheid kan ontdoen, tenzij aan een aantal voorwaarden wordt voldaan naast de delegatie-eisen zoals opgenomen in de AIFM Richtlijn.

Zo moet aansprakelijkheid onder meer schriftelijk aan de derde worden overgedragen en moet een schriftelijke overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder deze vorm van kwijting nadrukkelijk toelaten. Ook moet een dergelijke overdracht voorzien in de mogelijkheid dat de Beheerder, of de Bewaarder namens de Beheerder, tegen de derde een claim wegens het verlies van financiële instrumenten kan indienen. Deze voorwaarden zijn van overeenkomstige toepassing in geval van delegatie door de Bewaarder dan wel sub-delegatie door de derde waaraan taken zijn gedelegeerd.

In aanvulling op deze regeling geldt dat het de Bewaarder is toegestaan om zich onder bovenstaande voorwaarden ook dan van aansprakelijkheid te ontdoen, indien delegatie plaatsvindt aan een derde die niet aan de in de AIFM Richtlijn gestelde delegatie-eis voldoet die ziet op onderworpenheid aan effectieve prudentiële regelgeving en toezicht. Voorwaarde is dan wel dat de wetgeving van het land waar die derde entiteit is gevestigd eist dat financiële instrumenten lokaal in bewaarneming worden genomen en dat de Beheerder de kwijting uitdrukkelijk, middels een schriftelijk stuk, toestaat.

#### *Overdracht van aansprakelijkheid inzake taken gedelegeerd aan Prime Brokers*

Onder voldoening aan de hierboven genoemde eisen en voorwaarden is de overdracht van aansprakelijkheid door de Bewaarder voor het verlies van in bewaarneming genomen financiële instrumenten aan ieder van de Prime Brokers geëffectueerd.

Mitsdien is de betreffende Prime Broker aansprakelijk voor een dergelijk verlies, tenzij hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren ondanks alle inspanningen om ze te voorkomen. In dat laatste geval is derhalve noch de Bewaarder noch de Prime Broker aansprakelijk.

De overeenkomst inzake overdracht voorziet voorts in een uitzondering op de hiervoor beschreven aansprakelijkheid van de Prime Broker. Indien een Prime Broker gebruik heeft gemaakt van diens bevoegdheid tot sub-delegatie en die sub-delegatie heeft plaatsgevonden aan een entiteit die deel uitmaakt van The Bank of New York Mellon, dan herleeft de aansprakelijkheid van de Bewaarder voor het verlies van de door de desbetreffende entiteit in bewaarneming genomen financiële instrumenten.

#### **Juridisch eigenaar Fondsvermogen**

De juridische eigenaar van het vermogen van het Fonds is Stichting Pelargos Asia Alpha Fund. De Stichting voert geen andere activiteiten uit dan het houden van het vermogen ten behoeve van het Fonds.

De Stichting is op 21 april 2008 opgericht met statutaire zetel in Den Haag en onder nummer 27317675 ingeschreven in het handelsregister gehouden door de Kamer van Koophandel Den Haag.

Het bestuur van de Stichting wordt gevormd door SGG Custody B.V., een indirect 100% dochteronderneming van SGG Netherlands N.V. Laatstgenoemde vennootschap is de holdingmaatschappij van een groep trustkantoren in Nederland. De directie van SGG Custody B.V wordt gevormd door de heer H.R.T. Kröner.

#### **Administrator**

##### *Algemeen*

The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch, is de administrator van het Fonds; bepaalde administratie services worden gedelegeerd aan BNY Mellon Fund Services (Ireland) DAC in Dublin, Ierland. BNY Mellon Fund Services (Ireland) DAC beschikt over een bankvergunning verleend door, en staat mitsdien onder toezicht van, de Central Bank of Ireland. De Administrator is naar Iers recht opgericht op 31 mei 1994 en staat geregistreerd onder nummer 218007 bij het Companies Registration Office in Ierland. Tevens zijn bepaalde taken op transfer agency gebied uitbesteed aan The Bank of New York Mellon (Luxembourg) SA. De Administrator is onderdeel van The Bank of New York Mellon groep en is daardoor een gelieerde partij van de Bewaarder.

*Taken gedelegeerd aan de Administrator*

Tot de administratieve diensten die de Administrator op aansturing van de Beheerder verricht, behoren onder meer de waardering van de activa van het Fonds, de berekening van de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties en de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie, de berekening van de aan de Beheerder verschuldigde *performance fee*, het opstellen van (half)jaarrapporten van het Fonds, het opvolgen van verzoeken om inlichtingen door (potentiële) Participanten, het berekenen van de Equalisation Credits en de Equalisation Deficits, het bijhouden van het Participantenregister, de implementatie van uitgifte, overdracht en inkoop van Participaties en de uitvoering van middle office activiteiten namens de Beheerder. Ten aanzien van de door de Administrator verrichte waarderingstaken geldt dat de Beheerder de uiteindelijke verantwoordelijkheid voor de waardering van de activa en de daarmee samenhangende berekening van de (Bruto) Intrinsieke Waarden houdt; er is derhalve sprake van interne waardering als bedoeld in de AIFM Richtlijn.

**Prime Brokers**

*Algemeen*

Als *prime brokers* van het Fonds zijn aangesteld Goldman Sachs International en UBS AG, London Branch, beide gereguleerd door de Financial Conduct Authority en de Prudential Regulation Authority van het Verenigd Koninkrijk.

Goldman Sachs International is in 1966 opgericht in het Verenigd Koninkrijk en staat aldaar onder nummer 02263951 geregistreerd bij het Companies House. Het vormt onderdeel van het Amerikaanse financiële concern Goldman Sachs Group, waarvan The Goldman Sachs Group, Inc. de moederverenootschap is.

UBS AG, London Branch is een bijkantoor van de in 1998 naar Zwitsers recht opgerichte, beursgenoteerde vennootschap UBS AG. Deze vennootschap is de moedermaatschappij van de UBS Group en staat onder nummer CHE-101.329.561 ingeschreven bij het handelsregister van de kantons Basel-Stadt en Zürich.

*Diensten*

In hun hoedanigheid als *prime brokers* zullen Goldman Sachs International respectievelijk UBS AG, London Branch orders uitvoeren voor het Fonds en zorgdragen voor *clearing* en *settlement* van deze orders alsmede voor die orders die uitgevoerd worden via andere *brokers*. De Prime Brokers voorzien het Fonds ook van kredietlijnen en stellen het Fonds in staat om aandelen in te lenen. Zij verlenen voorts de aan hen door de Bewaarder gedelegeerde bewaardiensten met betrekking tot de door het Fonds aangehouden financiële instrumenten.

Ook ten aanzien van deze activiteiten geldt dat zij stelselmatig aan de hand van objectieve criteria door de Beheerder worden geëvalueerd en mogelijke belangenconflicten in lijn met de ten aanzien daarvan door de Beheerder opgestelde regels zullen worden geadresseerd.

Voor aan de dienstverlening door *prime brokers* verbonden risico's, waaronder de risico's verbonden aan het toegestane hergebruik van activa, zij voorts verwezen naar de paragraaf inzake risicofactoren.

**ISIN Codes**

De ISIN codes van de Participaties luiden als volgt:

Klasse Participaties	ISIN Code
A	NL0009051879
B	NL0001118007

**Adressen**

FONDS	Pelargos Asia Alpha Fund WTC Den Haag E-toren, 7 <sup>e</sup> etage Prinses Margrietplantsoen 43 2595 AM Den Haag Nederland T: 070 - 756 8030 F: 070 - 756 8039 M: info@pelargoscapital.com	
BEHEERDER	Pelargos Capital B.V. WTC Den Haag E-toren, 7 <sup>e</sup> etage Prinses Margrietplantsoen 43 2595 AM Den Haag Nederland www.pelargoscapital.com	
JURIDISCH EIGENAAR FONDSVERMOGEN	Stichting Pelargos Asia Alpha Fund p/a SGG Custody B.V. Claude Debussylaan 24 1082 MD Amsterdam Nederland www.sgggroup.com	
ACCOUNTANT VAN HET FONDS	PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. Fascinatio Boulevard 350 3065 WB Rotterdam Nederland www.pwc.nl	
ADMINISTRATOR	The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch WTC Building, Podium Office, B Tower Strawinskylaan 337 1077 XX Amsterdam Netherlands www.bnymellon.com	
BEWAARDER	The Bank of New York Mellon SA/NV, Amsterdam Branch WTC Building, Podium Office, B Tower Strawinskylaan 337 1077 XX Amsterdam Netherlands www.bnymellon.com	
PRIME BROKERS	Goldman Sachs International Peterborough Court 133 Fleet Street Londen EC4A 2BB Verenigd Koninkrijk www.gs.com	UBS AG, London Branch 1 Finsbury Avenue Londen EC2M 2PP Verenigd Koninkrijk www.ubs.com

---

JURIDISCH ADVISEUR  
VAN DE BEHEERDER

De Brauw Blackstone Westbroek N.V.  
Claude Debussylaan 80  
1082 MD Amsterdam  
Nederland  
[www.debrauw.com](http://www.debrauw.com)

---

FINANCIËLE  
RAPPORTAGES  
DNB

Solutional Financial Reporting B.V.  
Arentsburghlaan 3  
2275 TT Voorburg  
Nederland  
[www.solutional.nl](http://www.solutional.nl)

---

---



### 3. BELEGGINGSBELEID

#### Beleggingsdoelstelling

Het Fonds stelt zich ten doel om de waarde van het vermogen van het Fonds te vermeerderen door middel van beleggingen in *long* en *short*posities in effecten gerelateerd aan ondernemingen in de *Asia-Pacific* regio.

#### Beleggingsinstrumenten

Het Fonds zal voornamelijk beleggen in een gediversifieerde portefeuille, bestaande uit *long* en *short* posities in beursgenoteerde aandelen. Deze aandelen kunnen worden verhandeld op gereguleerde markten en MTF's zowel binnen als buiten de *Asia-Pacific* regio.

Het is het Fonds voorts toegestaan om te beleggen in beleggingsinstellingen of andere financiële producten die worden beheerd door financiële instellingen, waaronder de Beheerder en andere gelieerde instellingen. Het Fonds kan ook beleggen in nieuwe tot de notering toe te laten aandelen en zo meedoen aan beursintroducties. Daarnaast kunnen liquide middelen worden aangehouden, in de vorm van kasgeld dan wel worden belegd in kasgeld-equivalenten en vastrentende waarden.

Zowel uit het oogpunt van risicobeheersing als potentieel ter verhoging van het rendement kan het Fonds gebruikmaken van afgeleide financiële instrumenten zoals swaps (CFD's), (index)futures, (currency) forwards en opties. Deze zogeheten derivaten kunnen worden verhandeld op genoemde markten dan wel worden aangehouden in de vorm van OTC-posities bij financiële intermediairs zoals banken en brokers. In het laatste geval kan het stellen van onderpand (*posting of collateral*) aan de orde zijn.

Indien in de toekomst andere technieken, instrumenten en/of structuren in de financiële markten beschikbaar komen, die door de Beheerder geschikt worden geacht voor het realiseren van de doelstelling van het Fonds, dan zal de Beheerder ten behoeve van het Fonds ook van dergelijke technieken, instrumenten en/of structuren gebruik kunnen maken.

Om de doelstelling van het Fonds te realiseren kan de Beheerder gebruik maken van hefboomfinanciering (*leverage*). Het potentieel verhogen van het rendement door middel van het gebruik van derivaten alsook het inlenen van effecten (*securities borrowing*) en het met geleend geld vergroten van de aangehouden posities worden tot de technieken van hefboomfinanciering gerekend. In verband met de risico's verbonden aan laatstgenoemde techniek zal de Beheerder in beginsel alleen gebruik maken van kredietfaciliteiten welke kortlopend zijn. Het rendement van het Fonds kan voorts potentieel worden verhoogd door het uitlenen van effecten (*securities lending*).

#### Beleggingsproces

Het zwaartepunt van het beleggingsproces ligt bij fundamentele analyse, met als doel om significante afwijkingen van de marktwaarde ten opzichte van de intrinsieke waarde vast te stellen. Deze analyse wordt aangevuld met een technische, macro-economische en kwantitatieve analyse.

De grootte van individuele aandelenposities varieert afhankelijk van de subjectieve risico inschatting van de portfolio manager waarbij portefeuille constructie een bottom-up proces is. De top-down portefeuille risico meting en beheersing incorporeert risico's van statistische aard zoals volatiliteit, bèta, sector en marktrisico. Daarnaast worden ook fundamentele risico's beheerst zoals de risico's verbonden aan beleggingsstijlfactoren en liquiditeit. Deze risico's worden aan de hand van diverse risicomanagement systemen continu gevolgd.

In zijn algemeenheid, worden risico's beheerst door gebruik te maken van een combinatie van *long* en *short* posities, door effectief beheer van de Net Exposure en Gross Exposure, het gebruik van derivaten en, bijzondere marktomstandigheden daargelaten, door spreiding in lijn met de volgende richtlijnen:

- een maximum Gross Exposure van 250% van de Intrinsieke Waarde van alle (Sub)Klassen Participaties;
- een maximum Net Exposure van tussen -100% en 100% van de Intrinsieke Waarde van alle (Sub)Klassen Participaties;

- een maximum Net Exposure per sector van tussen -30% en 30% van de Intrinsieke Waarde van alle (Sub)Klassen Participaties; en
- een maximum Net Exposure per onderneming van tussen -10% en 10% van alle (Sub)Klassen Participaties.

Bovengenoemde richtlijnen gelden op het moment dat een transactie wordt aangegaan. Indien door omstandigheden die buiten de macht van de Beheerder liggen bovengenoemde richtlijnen worden doorbroken, zal de Beheerder de portefeuille binnen een redelijke termijn in lijn brengen met bovengenoemde beleggingsrichtlijnen.

#### **Liquide middelen**

Het Fonds kan liquide middelen aanhouden bij haar Prime Brokers, bij andere financiële partijen of aanwenden voor de aankoop van bepaalde geldmarktinstrumenten, zoals geldmarktfondsen. Deze instrumenten kunnen worden aangehouden ten behoeve van een optimale aanwending van liquide middelen en worden niet beschouwd als financiële instrumenten om invulling te geven aan de beleggingsdoelstelling.

#### **Uitlenen van effecten**

Het Fonds kan effecten uitlenen aan financiële instellingen anders dan de Prime Brokers, mits een dergelijke instelling onder toezicht staat van de daartoe aangewezen toezichthouder. Transacties worden alsdan nagenoeg uitsluitend aangegaan op basis van standaardcontracten die worden ontwikkeld door de betreffende belangenorganisaties. Uitleentransacties kunnen worden aangegaan tot maximaal 100% van de door het Fonds aangehouden *long*posities. Het Fonds zal ervoor zorg dragen dat de ter afdekking van deze transacties ontstane risico's (*exposure*) zoveel mogelijk worden beperkt, door slechts uit te lenen:

- aan financiële instellingen die op het moment van uitlenen ten minste een *investment grade rating* hebben van een gangbare erkende kredietbeoordelaar;
- indien in de markt gebruikelijke zekerheden (*collateral*) zoals liquiditeiten en (staats)obligaties kunnen worden verkregen; en
- indien de waarde van het *collateral* verkregen bij het afsluiten van het contract gelijk is aan een waarde die ligt tussen 95% en 105% van de alsdan totale geraamde waarde van de uitgeleende effecten.

Indien de verkregen zekerheden door het Fonds op enig moment als niet toereikend worden beoordeeld, dan zal het Fonds aanvullende zekerheden vragen dan wel de effecten terugroepen (*recall*). De opbrengsten van uitleentransacties komen - na aftrek van de kosten verschuldigd aan de marktpartij die deze activiteit faciliteert - ten gunste van het Fonds en worden in het (half)jaarrapport van het Fonds vermeld.

#### **Wijzigen beleggingsbeleid**

De Beheerder kan het beleggingsbeleid wijzigen door wijziging van het Prospectus. Wijziging van het Prospectus geschiedt door de Beheerder en de Stichting tezamen na mededeling aan de Participanten en conform hetgeen op pagina 36 is aangegeven.

## 4. RISICOFACTOREN

### Algemeen

Het Fonds beoogt het behalen van positieve beleggingsrendementen onafhankelijk van marktbevingen. Door het gebruik van derivaten, een potentieel hoge Net Exposure en Gross Exposure, het mogelijk aangaan van relatief grote posities in een beperkt aantal financiële instrumenten en het gebruik van short posities, kent het Fonds een relatief hoge risicograad. Ook kan het rendement sterk fluctueren. Het behalen van bepaalde rendementsniveaus wordt niet gegarandeerd en mag ook na een eventuele reeks van goede resultaten niet worden verondersteld. Een belegging in het Fonds moet voorts worden gezien als een lange termijn belegging en dient onderdeel te zijn van een gediversifieerde beleggingsportefeuille.

Participanten kunnen significante verliezen realiseren en hun geïnvesteerde vermogen verliezen. Het Fonds is daardoor alleen bestemd voor Participanten die een dergelijk groot risico kunnen accepteren.

(Potentiële) Participanten wordt daarom onder meer aangeraden om kennis te nemen van de onderstaande risico's. De navolgende lijst is niet uitputtend; ook andere risico's kunnen zich voordoen, waarvan niet valt uit te sluiten dat deze een grotere invloed kunnen hebben op het behalen van rendement dan de hier genoemde risico's. Derhalve wordt (potentiële) Participanten ook aangeraden om dit Prospectus volledig te lezen en om professionele adviseurs te raadplegen.

### Rendementsrisico

De resultaten van het Fonds hangen met name af van de beslissingen die de Beheerder neemt in het gehele beleggingsproces van idee generatie tot implementatie. Er bestaan ten aanzien van het rendement geen waarborgen van derden.

### Inlenen van effecten

Het Fonds heeft de mogelijkheid om effecten in te lenen tot maximaal 175% van de Intrinsieke Waarde van alle (Sub)Klassen Participaties. Aldus kan het aandelen verkopen met het doel deze pas later zelf te kopen (*short* gaan). De kosten van het inlenen kunnen sterk variëren en hebben invloed op het te realiseren rendement op de betreffende positie. Omdat aandelenkoersen onbeperkt kunnen stijgen, is het theoretisch verlies op een *short*positie in principe onbeperkt.

Ook is het niet ondenkbaar dat ingeleende aandelen op een eerdere datum dan verwacht aan de uitlenende partij dienen te worden geretourneerd. Het inlenen van vervangende aandelen of het aankopen van de betrokken aandelen, kan significant hogere kosten met zich meebrengen. Indien vervangende aandelen in het geheel niet beschikbaar blijken te zijn en daarmee niet aan een leveringsverplichting kan worden voldaan, dan kan het Fonds mogelijk schade moeten vergoeden en/of een boete moeten betalen.

### Kredietfaciliteiten

Het Fonds heeft de mogelijkheid om kredietfaciliteiten aan te gaan tot maximaal 250% van de Intrinsieke Waarde van de (Sub)Klassen Participaties. Het trekken onder deze faciliteiten kan leiden tot een verhoogd Fondsrisko als gevolg van een fluctuerende rentevoet en vanwege het feit dat de waarde van de gefinancierde beleggingen kan dalen tot onder de waarde van het getrokken bedrag.

Daarnaast kunnen deze faciliteiten onder specifiek overeengekomen omstandigheden met onmiddellijke ingang door de kredietverstrekker partij worden beëindigd. Een dergelijke stap kan een verlaging van zowel de Gross Exposure als de Net Exposure noodzakelijk maken, met een substantieel aantal transacties om de portefeuille aan de nieuwe waarden aan te passen als gevolg. Ook kan alsdan het aantal transacties van invloed zijn op het realiseren van de beleggingsdoelstelling.

### **Tegenpartijrisico**

Het Fonds is gevoelig voor het, onder meer als gevolg van surséance van betaling en faillissement, in gebreke blijven van tegenpartijen van het Fonds. Onder tegenpartijen van het Fonds worden onder andere begrepen, de Bewaarder, Prime Brokers en derden die uit hoofde van het verlenen van diensten als bewaarbedrijf vermogensbestanddelen van het Fonds in bewaring hebben gekregen.

Zo zijn Prime Brokers bevoegd om vermogensrechten die het Fonds aan hen heeft verpand te herverpanden tot zekerheid van een schuld die de betreffende Prime Broker aan een derde heeft en wel voor max 140% van de waarde van de verplichtingen of de netto schuld van het Fonds aan de betreffende Prime Broker. Tegenover dit recht van de betreffende Prime Broker staat het recht van het Fonds op vrijgave van (vergelijkbare) vermogensrechten uit (her)verpanding. In geval van faillissement van de Prime Broker of diens tegenpartij, zullen de vrij te geven vermogensrechten worden verrekend met hetgeen de Prime Broker van het Fonds te vorderen heeft. Mocht de Prime Broker vermogensrechten hebben verpand met een grotere waarde dan het bedrag dat het Fonds aan de Prime Broker is verschuldigd, dan is het Fonds concurrent crediteur ter zake van de vordering die na verrekening resteert en is het risico aanwezig dat die vordering niet kan worden geïnd.

Eenzelfde risico geldt ten aanzien van vermogensrechten die de Bewaarder en/of een door de Bewaarder aangestelde sub-bewaarder anders dan een Prime Broker na toestemming van de Beheerder heeft herverpand.

Vermogensbestanddelen van het Fonds die derden uit hoofde van het verlenen van diensten als bewaarbedrijf in bewaring hebben, kunnen voorts zowel ten gevolge van insolventie als door onachtzaamheid of frauduleus gedrag verloren gaan.

### **Marktrisico**

Vele factoren zijn van invloed op de marktwaarde van een door het Fonds gehouden effect. Niet alleen factoren die inherent zijn aan de betreffende uitgevende onderneming zelf of de sector waarin deze opereert, maar ook geopolitieke en nationale ontwikkelingen kunnen de marktwaarde beïnvloeden.

De posities die het Fonds aangaat kunnen zich zowel op een opwaartse als neerwaartse beweging van effecten richten. Indien de markt tegengesteld beweegt aan de posities in het Fonds, dan kan dat negatieve gevolgen voor de waarde van het Fonds met zich meebrengen.

### **Derivaten**

Het is het Fonds toegestaan om gebruik te maken van beleggingsinstrumenten zoals *exchange-traded futures*, OTC-optiecontracten en andere derivatencontracten. Deze instrumenten kunnen zeer volatiel zijn. Gewoonlijk worden geringe *margin*verplichtingen geëist, waardoor het mogelijk is om een hoge mate van *leverage* te creëren. Afhankelijk van het soort instrument kan zo een verhoudingsgewijs kleine beweging in de koers resulteren in hoge winst of een groot verlies ten opzichte van de initieel gestelde *margin*, met een niet te kwantificeren verlies dat de gestelde *margin* overtreft als gevolg.

OTC-transacties kunnen ook additionele risico's met zich meebrengen in de vorm van tegenpartij risico en dat zij niet op een (gereguleerde) markt worden verhandeld. De prijsstelling kan daardoor minder transparant verlopen en het sluiten van een positie, het waarderen van een positie en het inschatten van het aan een positie verbonden risico kan daardoor worden bemoeilijkt.

### **Valutarisico**

Het Fonds kan cash en effecten in buitenlandse valuta aanhouden. De waarde van die posities, uitgedrukt in de valuta waarin de betreffende (Sub)Klasse Participaties wordt geadmistreerd, wordt derhalve beïnvloed door valutarisico's.

### **Concentratie**

De beleggingsportefeuille van het Fonds kan relatief sterk geconcentreerd zijn en is daarmee in grote mate afhankelijk van de beweeglijkheid van de koers van specifieke aandelen (idiosyncratisch risico).

### **Landenrisico**

Het Fonds kan beleggen in (opkomende) landen met een verhoogd (gepercipieerd) risico. In vergelijking met ontwikkelde markten kunnen effecten in opkomende markten zich kenmerken door onder andere minder publiekelijk beschikbare informatie, meer volatiliteit, minder geavanceerde *corporate governance*, nationalisering, minder stringente wet- en regelgeving ten aanzien van financiële rapportage, politieke instabiliteit, minder gunstige belastingverdragen, een hoger risico op inflatie en minder stabiele en/of beperkte converteerbaarheid van valuta's.

### **Liquiditeit**

In bijzondere omstandigheden kan de handel in effecten worden gehinderd door een verminderde liquiditeit. Hierdoor kan het Fonds niet of slechts beperkt reageren op marktbevegingen. Ook kan het onmogelijk zijn in sommige effecten te handelen doordat de beursnotering is opgeschort door onder meer bedrijfsnieuws en/of emissies. Daarnaast zijn of kunnen beperkingen worden opgelegd, waardoor aandelen niet of zeer beperkt verhandelbaar zijn. Van een beperkte verhandelbaarheid kan gedurende lange tijd sprake zijn.

### **Wet – en regelgeving**

Wijzigingen in (de handhaving van) van toepassing zijnde (fiscale) wet- en regelgeving kunnen wijziging (in de uitvoering) van het beleggingsbeleid noodzakelijk maken en/of tot hogere kosten leiden.

### **Risico van belastingheffing**

Het Fonds is voornemens om niet buiten Nederland onderhevig te raken aan belastingen naar de winst. Zou het Fonds evenwel in andere landen als belastingplichtig worden aangemerkt, dan zal heffing het rendement van het Fonds negatief beïnvloeden.

### **Uitlenen van effecten**

Bij uitleentransacties van effecten loopt het Fonds het risico dat de inlener niet aan zijn verplichting kan voldoen tot (tijdige) teruglevering van de ingeleende effecten of tot verstrekking van gevraagde zekerheden. Het uitleenbeleid van het Fonds is erop gericht om deze risico's zoveel mogelijk te beheersen.

### **Kosten**

De mogelijkheid bestaat dat de portefeuille in een volatiel beleggingsklimaat een hoge omloopsnelheid kent. Transactiekosten kunnen dan relatief hoog zijn en het beleggingsresultaat negatief beïnvloeden. Daarnaast kent het Fonds een aantal vaste kosten die niet afhankelijk is van de Intrinsieke Waarde van het Fonds. Als de Intrinsieke Waarde van het Fonds daalt, nemen deze vaste kosten als percentage van de Intrinsieke Waarde toe.

### **Inflexibiliteitsrisico**

In beginsel bestaat slechts een maal per maand de mogelijkheid om Participaties ter inkoop aan het Fonds aan te bieden c.q. een derde over te dragen. Indien voor de betreffende Participaties een *lock-up* van kracht is of indien de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie per de daaraan voorafgaande Waarderingsdag niet is vastgesteld, dan kan ook dan niet worden gehandeld. Op een Handelsdag kan bovendien een beperking ten aanzien van het aantal in te kopen Participaties gelden.

### **Operationeel risico**

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

### **Inflatierisico**

De reële waarde van het rendement op een belegging in het Fonds kan als gevolg van geldontwaarding lager uitkomen.

### **Geen afgescheiden vermogen**

De vermogens van de afzonderlijke (Sub)Klassen Participaties zijn slechts administratief van elkaar gescheiden. Dientengevolge zal, indien het vermogen van een of meerdere (Sub)Klassen Participaties bij vereffening negatief is, het tekort naar rato van de Intrinsieke Waarde van de andere (Sub)Klasse Participaties ten laste van die (Sub)Klasse Participaties worden gebracht.

### **Herkwalificatie**

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening en heeft geen rechtspersoonlijkheid. In de Voorwaarden is opgenomen dat door toetreding tot het Fonds tussen de Participanten onderling geen overeenkomst tot stand komt, maar slechts een overeenkomst tussen de individuele Participant, de Beheerder en de Stichting. De verplichting tot storting van de Participant is voorts slechts een verbintenis jegens de Stichting en is geen inbreng of een verplichting tot inbreng van de Participanten onder Nederlands recht. Indien evenwel door Participanten in strijd met deze bepalingen wordt gehandeld, waardoor een rechter kan oordelen dat Participanten toch onderling een overeenkomst zijn aangegaan, samenwerken en/of jegens elkaar een verplichting hebben tot het betalen van een tegenprestatie voor een Participatie anders dan een verplichting tot betaling van de tegenwaarde van een Participatie bij overdracht, kan een rechter het Fonds aanmerken als een personenvennootschap en zou een Participant aansprakelijk kunnen zijn voor verplichtingen van de Beheerder en de Stichting. Indien het Fonds wordt aangemerkt als een personenvennootschap, kunnen bepalingen in de Voorwaarden in strijd worden geoordeeld met dwingend recht.

## 5. FONDSVERMOGEN EN PARTICIPATIES

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

De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.

Per de datum van dit Prospectus kent het Fonds twee verschillende Klassen Participaties: Klasse A (euro) en Klasse B (euro). Deze Klassen Participaties hebben de modaliteiten zoals in de hierna volgende tabel aangegeven.

De Beheerder en de Stichting kunnen besluiten tot het instellen van additionele (Sub)Klassen Participaties.

Door het verwerven van Participaties komt een overeenkomst tot stand tussen de individuele Participant, de Beheerder en de Stichting, welke overeenkomst wordt beheerst door Nederlands recht. Tenzij het risico van herkwalificatie zich manifesteert ten gevolge van handelen door de Participanten (zie de gronden aangegeven op pagina 19), zijn Participanten jegens derden dan ook niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Stichting en dragen niet verder in de verliezen van de betreffende (Sub)Klasse Participaties dan tot het bedrag dat in de betreffende (Sub)Klasse Participaties is gestort als tegenprestatie voor de Participaties die door de Participant worden gehouden.

Alle geschillen, geschillen over het bestaan en de geldigheid daaronder begrepen, die ontstaan in verband met deze Voorwaarden, zullen worden beslecht door arbitrage overeenkomstig het reglement van het Nederlands Arbitrage Instituut.

Daarbij geldt:

- a. het scheidsgerecht zal bestaan uit drie arbiters;
- b. de plaats van arbitrage zal Den Haag zijn;
- c. het geding zal worden gevoerd in de Nederlandse taal;
- d. het scheidsgerecht zal beslissen naar de regels van het Nederlandse recht; en
- e. het Nederlands Arbitrage Instituut mag het arbitraal vonnis niet laten publiceren.

(Sub) Klasse Participaties:	Minimum omvang initiële storting <sup>1</sup> :	Minimum omvang vervolgstortingen c.q. onttrekkingen:	Minimum omvang van de door een Participant na overdracht/onttrekking gehouden Participaties:	Percentage Management fee <sup>2</sup> :	Lock-up (1 jaar):	Percentage Performance fee <sup>5</sup> :	Equalization	Conversie-recht Beheerder <sup>3</sup> :
<b>A (EUR)</b>	EUR 10.000	EUR 1.000	EUR 10.000	1,5%	Nee	20%	Ja	Nee
<b>B (EUR)</b>	EUR 10.000	EUR 1.000	EUR 10.000	1,0%	Ja	15%	Ja	Ja

In Klasse B zijn tevens gerechtigd te beleggen (i) Vennoetschappen of beleggingsinstellingen beheerd door vennoetschappen gelieerd aan Aegon N.V.<sup>4</sup> en (ii) de dagelijks beleidsbepalers en werknemers van de Beheerder met een minimale inleg van EUR 1.000, een lock up van 1 jaar en een minimale omvang voor vervolgstortingen en onttrekkingen van 1.000 EUR.

<sup>1</sup> Exclusief de kosten bij uitgifte zoals genoemd op pagina 22; storting dient plaats te vinden in de aangegeven valuta.

<sup>2</sup> Nadere informatie met betrekking tot (de wijze van berekening van) deze fee is opgenomen in de Kostenparagraaf op pagina 29 e.v.

<sup>3</sup> Nadere informatie met betrekking tot het recht van de beheerder tot conversie van Klasse B (EUR) in Klasse A (EUR) Participaties is opgenomen in de paragraaf 'Transacties in Participaties' op pagina 25.

<sup>4</sup> Deze vennoetschappen en beleggingsinstellingen hebben bij de start van het Fonds het beginkapitaal verschaft; voor de minimum omvang in Klasse B wordt de storting van alle aan Aegon gelieerde entiteiten opgeteld.



## 6. TRANSACTIES IN PARTICIPATIES

### Algemeen

(Potentiële) Participanten kunnen Participaties verkrijgen door uitgifte door het Fonds op een Handelsdag dan wel overdracht van Participaties door bestaande Participanten op een Handelsdag. In het laatste geval dient ook degene die de Participaties wenst te verwerven aan de ter zake van de betreffende Klasse Participaties geldende voorwaarden te voldoen, de overdracht via de Administrator te worden geëffectueerd en de Beheerder voor de overdracht vooraf schriftelijk toestemming te hebben verleend.

Vervreemding van Participaties vindt plaats door inkoop van Participaties door het Fonds op een Handelsdag dan wel overdracht aan (potentiële) Participanten op een Handelsdag op de wijze zoals hiervoor aangegeven.

Een Handelsdag is in beginsel steeds de eerste Werkdag van de maand. De Beheerder kan echter, in het belang van Participanten, besluiten om daarnaast een andere Werkdag als Handelsdag aan te wijzen. In dat geval zullen Participanten daarvan tijdig op hun adres en via de website van de Beheerder op de hoogte worden gesteld.

### Uitgifte

Uitgifte van Participaties vindt plaats tegen de Bruto Intrinsieke Waarde van een Participatie per de Waarderingsdag, vermeerderd met de kosten bij uitgifte zoals hieronder nader aangegeven. Fracties van Participaties, afgerond tot op vier cijfers achter de komma, worden zo nodig uitgegeven.

Bij toekenning van Participaties tegen een Bruto Intrinsieke Waarde van een Participatie die hoger is dan de betreffende High Watermark, krijgt de Participant een Equalisation Credit toegekend.

Bij toekenning van Participaties tegen een Bruto Intrinsieke Waarde van een Participatie die lager is dan de betreffende High Watermark, zal de Participant bij stijging van die Intrinsieke Waarde van een Participatie een Equalisation Deficit opbouwen totdat de betreffende Intrinsieke Waarde van een Participatie gelijk is aan de betreffende High Watermark.

Equalisation Credits en Equalisation Deficits worden berekend aan de hand van formules als vermeld in artikel 10 van de Voorwaarden en worden nader toegelicht in Bijlage II.

### Inkoop

Inkoop van Participaties vindt plaats tegen de Intrinsieke Waarde van een Participatie per de Waarderingsdag, verminderd met de kosten bij inkoop zoals hieronder nader aangegeven en voorts vermeerderd met het bedrag per Participatie gelijk aan een eventueel per ingekochte Participatie (resterende) Equalisation Credit.

In geval de Participant op de Participaties die worden ingekocht een Equalisation Deficit heeft opgebouwd, vervalt een zodanig aantal Participaties van de betreffende Participant als nodig is ter voldoening van het totale Equalisation Deficit van de in te kopen Participaties zoals nader uitgewerkt in artikel 10 lid 11 van de Voorwaarden en nader toegelicht in Bijlage II.

### Overdracht

Overdracht van Participaties vindt plaats tegen de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie per de Waarderingsdag en, in het geval van een wijziging van de uiteindelijke belanghebbende, met inachtneming van hetgeen in de leden 2, 3 en 4 van artikel 11 van de Voorwaarden is bepaald.

### Kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties

Bij elke uitgifte en inkoop van een Participatie kunnen kosten verschuldigd zijn ter hoogte van maximaal 1,0% van de alsdan geldende (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie; deze kosten dienen ter dekking van in het kader van uitgifte en inkoop te maken transactie gerelateerde kosten en komen ten gunste van het Fonds. De hoogte van de daadwerkelijk in rekening te brengen kosten, welke hoogte wordt vastgesteld door de Beheerder, en daarmee het percentage van de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie kan aldus per Handelsdag verschillend zijn.

### Formulieren

(Potentiële) Participanten dienen hun verzoeken tot uitgifte, overdracht of inkoop kenbaar te maken door middel van het indienen van een Dealing Form.

Alle Forms zijn verkrijgbaar via de website van de Beheerder alsook bij de Administrator, te bereiken als volgt:

<b>E-mail:</b>	Hedgeteam@bnymellon.com
<b>Fax:</b>	+352 2452 5699
<b>Telefoon:</b>	+352 2452 5690

#### *Application Form*

Bij een eerste verzoek tot uitgifte dient tevens een gecompleteerd Application Form te worden ingediend, onder bijsluiten van de documenten welke ter controle van de identiteit dienen te worden overlegd.

Enige wijziging in de informatie die door middel van een Application Form is verstrekt, dient zo spoedig mogelijk door middel van het indienen van een herzien Application Form kenbaar te worden gemaakt.

#### *Dealing Form*

Iedere (potentiële) Participant zal door middel van een Dealing Form bevestigen dat hij de kennis, expertise en ervaring bezit om het risico van beleggen in het Fonds goed te kunnen beoordelen. Daarnaast geeft de (potentiële) Participant aan bekend te zijn met de wijze waarop de waarde van de Participaties wordt berekend, met de wijze waarop de Participaties worden verhandeld en dat hij in staat is de aan een belegging in Participaties inherente risico's te dragen.

Bij een verzoek tot overdracht dient door degene die de Participaties wenst te verwerven tevens een gecompleteerd Application Form te worden ingediend, tenzij overdracht wordt beoogd aan een Participant waarvan de door middel van een Application Form verstrekte informatie niet is gewijzigd.

#### **Procedure**

De originele ondertekende exemplaren van de Forms dienen per post (waaronder begrepen koeriersdiensten) te worden aangeleverd bij The Bank of New York Mellon (Luxembourg) SA, Vertigo Building – Polaris, 2-4 rue Eugene Ruppert, L-2453 Luxembourg, Attn: TA Control Team. Indien gewenst, kunnen de Forms tevens per fax en/of e-mail (pelargostrading@bnymellon.com) worden ingediend.

Een verzoek kan alleen worden gehonoreerd, indien op de dag en/of het tijdstip zoals aangegeven in onderstaande tabel:

- de betreffende Forms de Administrator hebben bereikt; en
- de verschuldigde middelen in het vermogen van het Fonds zijn gestort.

De Beheerder kan evenwel de uiterste datum voor ontvangst van de Forms stellen op een latere datum gelegen voor de Waarderingsdag, indien een dergelijke aanpassing in het belang van het Fonds is.

Voorwaarden bij:	Bij Administrator in te dienen Forms:	Uiterste datum/tijdstip/ ontvangst Forms door Administrator:	Uiterste datum bijschrijving te storten middelen:	Middelen te ontvangen op:
Uitgifte van Participaties	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dealing Form</li> <li>• Application Form bij eerste uitgifte</li> </ul>	<p><u>indien uitsluitend gezonden per post:</u> voor 17.00 uur (Luxemburg tijd) op de 3<sup>e</sup> Werkdag vóór de Handelsdag</p> <p>of</p> <p><u>indien voor 17.00 uur (Luxemburg tijd) op de 3<sup>e</sup> Werkdag vóór de Handelsdag gezonden per e-mail of fax:</u> ook per post op de Handelsdag</p>	op de 2 <sup>e</sup> Werkdag voor de Handelsdag	het rekeningnummer zoals vermeld in het Dealing Form
Overdracht van Participaties	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dealing Form</li> <li>• Application Form door degene aan wie beoogd wordt de Participaties over te dragen, tenzij dat een Participant is ten aanzien van wie eerder een Application Form is ingediend en de in het betreffende Application Form verstrekte informatie niet is gewijzigd</li> </ul>	<p><u>indien uitsluitend gezonden per post:</u> voor 17.00 uur (Luxemburg tijd) op de 3<sup>e</sup> Werkdag vóór de Handelsdag</p> <p>of</p> <p><u>indien voor 17.00 uur (Luxemburg tijd) op de 3<sup>e</sup> Werkdag vóór de Handelsdag gezonden per e-mail of fax:</u> ook per post op de Handelsdag</p>	op de 2 <sup>e</sup> Werkdag voor de Handelsdag	n.v.t.
Inkoop van Participaties	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Dealing Form</li> </ul>	<p><u>indien uitsluitend gezonden per post:</u> voor 17.00 uur (Luxemburg tijd) op de 15<sup>e</sup> Werkdag voor de Handelsdag</p> <p>of</p> <p><u>indien voor 17.00 uur (Luxemburg tijd) op de 15<sup>e</sup> Werkdag vóór de Handelsdag gezonden per e-mail of fax:</u> ook per post op de Handelsdag</p>	n.v.t.	n.v.t.

Indien de vereiste Forms niet of niet volledig en/of de middelen niet op de hierboven aangegeven datum en tijdstip zijn ontvangen, dan wordt het verzoek tot de uitgifte, overdracht of inkoop aangemerkt als een verzoek voor de eerst navolgende Handelsdag tegen de dan geldende koersen. Gestorte middelen worden aangehouden; over aangehouden middelen wordt geen rente vergoed.

*Inkoop* van Participaties zal plaatsvinden op basis van het *First in, First out* (FiFo)-beginsel. Verzoeken tot inkoop zijn in beginsel onherroepelijk; het is aan de Beheerder om te besluiten of hij een verzoek tot annuleren van een eerder gedaan verzoek tot inkoop, wenst te honoreren.

Verzoeken tot inkoop die in goede orde zijn ontvangen, zullen door de Administrator binnen vijf Werkdagen na ontvangst per post of per fax aan de Participant schriftelijk worden bevestigd.

Participanten die deze bevestiging niet ook binnen deze termijn van vijf Werkdagen hebben ontvangen, dienen met de Administrator contact op te nemen. Het niet verkrijgen van de schriftelijke bevestiging maakt instructies tot inkoop nietig.

Bedragen die na *inkoop* of *overdracht* van Participaties verschuldigd zijn, zullen in beginsel binnen 10 Werkdagen na het vaststellen van de betreffende Intrinsieke Waarde van een Participatie worden overgemaakt en wel op het bij de Administrator laatst bekende rekeningnummer van de Participant.

Overeenkomstig de bepalingen van de Wft zijn voldoende waarborgen aanwezig om, buiten het geval dat op grond van wettelijke bepalingen of de bepalingen van dit Prospectus de inkoop is opgeschort, aan de verplichting tot inkoop en de daaruit voortvloeiende verplichting tot betaling te voldoen.

### **Gedwongen inkoop**

De Beheerder behoudt zich het recht voor om te allen tijde tot gedwongen inkoop van alle door of voor een Participant gehouden Participaties over te gaan, indien:

- a. een Participant die Klasse B Participaties houdt niet langer voldoet aan de voorwaarden die gelden voor het houden van die Participaties;
- b. een Participant niet langer voldoet aan de onder voor hem toepasselijk recht geldende voorwaarden voor het houden van de betreffende Participaties;
- c. naar het redelijk oordeel van de Beheerder, de belastingpositie van het Fonds of van een van de andere Participanten negatief is of wordt beïnvloed door de belastingpositie van, wijziging daarin of andere de betreffende Participant regarderende omstandigheden;
- d. de Participant niet tegemoet komt aan verzoeken om (nadere) documentatie of informatie te overleggen gericht op het voorkomen van witwassen of het financieren van terrorisme of niet handelt in overeenstemming met enige wet of regel uitgevaardigd ter voorkoming daarvan;
- e. naar het redelijk oordeel van de Beheerder, de banden met de Participant een negatieve invloed hebben op de goede naam van een van de andere Participanten, het Fonds, de Beheerder of de Stichting;
- f. als, om welke reden dan ook, in redelijkheid niet van de Beheerder kan worden verwacht dat de relatie wordt voortgezet.

### **Conversie van Klasse B Participaties**

Indien een Participant die (Sub)Klasse B Participaties houdt niet langer voldoet aan de voorwaarden die gelden voor het houden van die Participaties, dan is de Beheerder gerechtigd om de door de Participant gehouden (Sub)Klasse B Participaties om te zetten in (Sub)Klasse A Participaties als door de Participant aan de voorwaarden die gelden voor het houden van (Sub)Klasse A Participaties wel kan worden voldaan.

Op verzoek van de Participant kan de Beheerder de gehouden Participaties in een (Sub)Klasse omzetten in een andere (Sub)Klasse Participaties mits aan de voorwaarden wordt voldaan.

### **Voorkomen van witwassen en het financieren van terrorisme**

Als onderdeel van de verantwoordelijkheid van de Beheerder, de Stichting en de Administrator om witwassen en het financieren van terrorisme te voorkomen, wordt de identiteit gecontroleerd van de natuurlijke of rechtspersoon die om uitgifte, overdracht dan wel inkoop van Participaties verzoekt. De betreffende persoon dient de Administrator dan ook desgevraagd te voorzien van ieder document of bewijs waarvan de ontvangst noodzakelijk wordt geacht om aan die verplichtingen te kunnen voldoen.

De Beheerder, de Stichting en de Administrator behouden zich het recht voor om die informatie te verlangen die noodzakelijk is om de identiteit te controleren van alle partijen verbonden met degene die om uitgifte, overdracht of inkoop van Participaties verzoekt. De Beheerder, de Stichting en de Administrator behouden zich voorts het recht voor om waar nodig een uitgebreider onderzoek toe te passen. De eisen van de Beheerder, de Stichting en de Administrator in verband met anti-witwasbepalingen zijn vatbaar voor wijziging.

In het geval degene die om uitgifte, overdracht of inkoop van Participaties verzoekt de informatie die nodig is voor controledoeleinden te laat, niet of niet volledig overlegt, zal de Beheerder het verzoek en een daarmee verband houdende storting afwijzen of weigeren in behandeling te nemen totdat de juiste informatie is verstrekt.

### **Beperkingen t.a.v. de mogelijkheid tot inkoop**

In de navolgende gevallen zullen op een Handelsdag geen Participaties worden ingekocht:

- (a) indien alsdan ten aanzien van de in te kopen Participaties een *lock-up* van kracht is; of
- (b) indien de Intrinsieke Waarde van een Participatie per de daaraan voorafgaande Waarderingsdag niet is vastgesteld vanwege een omstandigheid zoals genoemd op pagina 28.

Voorts kan het aantal Participaties dat op een Handelsdag kan worden ingekocht als volgt worden beperkt.

Wanneer de Intrinsieke Waarde van het aantal aan het Fonds ter inkoop aangeboden Participaties (a) meer dan 20% van de Intrinsieke Waarde van het totaal uitstaand aantal Participaties vertegenwoordigt; en (b) deze verzoeken op één Handelsdag dienen te worden uitgevoerd, dan kan de Beheerder besluiten om: (1) uitsluitend Participaties in te kopen tot maximaal een waarde die 20% van de Intrinsieke Waarde van het totaal uitstaand aantal Participaties vertegenwoordigt; en alsdan (2) het op die Handelsdag van een Participant in te kopen aantal Klasse(n) Participaties evenredig en pro rata te verminderen. De Beheerder zal de Participanten terstond van zijn besluit tot het beperken van de mogelijkheid tot inkoop op de hoogte stellen.

Daarenboven zullen Participanten die om inkoop van Participaties hadden verzocht door de Administrator worden geïnformeerd omtrent:

- (1) het aantal (Sub)Klasse(n) Participaties waarvoor het verzoek tot inkoop is gehonoreerd; en
- (2) het aantal (Sub)Klasse(n) Participaties waarvan de inkoop is uitgesteld.

Het gedeelte van de Participaties waarvan de inkoop om genoemde reden is uitgesteld, zal de eerst navolgende Handelsdag met voorrang worden ingekocht, mits alsdan genoemd percentage van 20% niet wederom wordt overschreden en het aantal in te kopen Participaties om die reden wordt verminderd. Een Participant heeft evenwel steeds het recht om zijn initiële verzoek voor het gedeelte waarvoor de inkoop is uitgesteld te annuleren.

Het gedeelte van de Participaties waarvan inkoop aldus is uitgesteld en waarvoor het initiële verzoek tot inkoop niet door de betreffende Participant is geannuleerd zal evenwel uiterlijk worden uitgevoerd op de eerste Handelsdag die zes maanden na de datum valt waarop het initiële verzoek tot inkoop werd ingediend.

Participaties worden steeds ingekocht tegen de Intrinsieke Waarde van een Participatie en kosten ter dekking van die inkoop, geldend op de Handelsdag waarop inkoop plaatsvindt.

## 7. WAARDERING EN BEREKENING INTRINSIEKE WAARDES PARTICIPATIES

### Algemeen

Per de Waarderingsdag wordt de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie berekend in euro's, waarbij de vermogensbestanddelen naar *fair value* worden gewaardeerd door de Administrator. De Beheerder kan echter, in het belang van Participanten, besluiten om voorafgaand aan de Handelsdag een andere dag als Waarderingsdag aan te wijzen. In dat geval zullen Participanten via de website van de Beheerder op de hoogte worden gesteld.

Onder *fair value* wordt verstaan de prijs die zou worden ontvangen om een actief te verkopen of die zou worden betaald om een verplichting over te dragen in een ordelijke transactie tussen marktdeelnemers op de Waarderingsdag.

De niet in euro's uitgedrukte waarde van activa en passiva wordt voorts geconverteerd naar euro volgens maatstaven die in het maatschappelijk verkeer als gangbaar worden beschouwd.

De (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie wordt vervolgens, op twee cijfers achter de komma, door de Administrator berekend door de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties te delen door het aantal alsdan in die (Sub)Klasse uitstaande Participaties en daarop ter accordering aan de Beheerder gezonden. Bij akkoord van de Beheerder, wordt de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie conform de berekening vastgesteld en op de website van de Beheerder gepubliceerd.

Vaststelling van de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie vindt plaats binnen drie Werkdagen na de Waarderingsdag.

Door de Beheerder wordt voorts iedere Werkdag een indicatieve Intrinsieke Waarde van een Participatie berekend. Deze intrinsieke waarde is indicatief, omdat het zich onder meer kan voordoen dat niet alle transacties op dagbasis in de intrinsieke waarde zijn verwerkt. Deze indicatieve intrinsieke waarde van een Participatie wordt op de dag van berekening op de website van de Beheerder gepubliceerd.

### Waarderingsmethoden

De waarderingsmethoden die in acht worden genomen, zijn:

- a. effecten, geldmarktinstrumenten en andere vermogensbestanddelen die aan een gereguleerde markt zijn genoteerd of daarop worden verhandeld, worden gewaardeerd op de laatst bekende slotkoers op de betreffende Waarderingsdag;
- b. in het geval dat de onder a. weergegeven waarderingsmethode niet representatief is voor de *fair value* van de aldaar genoemde vermogensbestanddelen dan wel vermogensbestanddelen niet aan een gereguleerde markt zijn genoteerd of daarop worden verhandeld, worden deze vermogensbestanddelen gewaardeerd op basis van de verkoopprijs zoals deze door een prudent en te goeder trouw handelende beheerder redelijkerwijs kan worden voorzien;
- c. de netto liquidatiewaarde van op een gereguleerde markt verhandelde *futures*, *forwards* en opties wordt bij liquidatie bepaald tegen de laatst bekende afwikkelingsprijs op de gereguleerde markt waarop de betreffende *future*, *forward* of optie door het Fonds wordt verhandeld. Is een *future*, *forward* of optie op de Waarderingsdag niet geliquideerd, dan wordt de waarde van het contract in redelijkheid en billijkheid door Beheerder bepaald;
- d. de liquidatiewaarde van niet op een gereguleerde markt verhandelde *futures*, *forwards* en opties c.q. CFD's wordt bepaald tegen de netto liquidatiewaarde zoals laatstelijk door de Beheerder vastgesteld op basis van de consistent voor het betreffende type contract toegepaste waarderingsmethode;
- e. deelnemingsrechten in aan een gereguleerde markt genoteerde beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de laatst bekende slotkoers op de betreffende Waarderingsdag;
- f. deelnemingsrechten in niet aan gereguleerde markt genoteerde beleggingsinstellingen worden gewaardeerd tegen de laatst bepaalde en bekende intrinsieke waarde of, in het geval die waarde niet representatief wordt geacht voor de *fair value* van de betreffende deelnemingsrechten, worden deze gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde zoals deze door een prudent en te goeder trouw handelende beheerder redelijkerwijs kan worden bepaald; en
- g. de *fair value* van alle andere vermogensbestanddelen zal te goeder trouw door de Beheerder worden bepaald in overeenstemming met daartoe vastgestelde procedures.

### **Compensatie voor onjuist berekende intrinsieke waardes**

Participanten die schade hebben geleden als gevolg van de vaststelling door de Beheerder van een onjuiste (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie, hebben recht op vergoeding van schade, indien en voor zover het verschil tussen de vastgestelde (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie en de daadwerkelijke (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie meer belooft dan 0,50%.

### **Opschorting van de vaststelling van intrinsieke waardes**

De Beheerder is bevoegd om in de navolgende gevallen de bepaling van de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties en van de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie op te schorten:

- a. een of meer gereguleerde markten waaraan financiële instrumenten zijn genoteerd die behoren tot het Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het Fonds direct of indirect belegt, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer transacties op deze markten zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen;
- b. de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Fonds kunnen niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid worden gebruikt;
- c. factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarover de Beheerder geen zeggenschap heeft, verhinderen de Beheerder de waarde te bepalen van het vermogen waarin het Fonds belegt;
- d. een besluit tot opheffing van de betreffende (Sub)Klasse Participaties of tot ontbinding van het Fonds is genomen; of
- e. er doen zich andere objectief bepaalde omstandigheden voor die een betrouwbare waardebepaling belemmeren.

Ingeval de berekening van de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties of de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie door een van de genoemde factoren per een Waarderingsdag niet kan plaatsvinden, dan kan op de eerstvolgende Handelsdag ook niet worden toe- of uitgetreden dan wel Participaties worden overgedragen. Van de opschorting van de mogelijkheid tot toe- of uittrekking zullen Participanten direct door de Beheerder op de hoogte worden gesteld.

## 8. KOSTEN

### Algemeen

De hierna vermelde kosten worden ten laste van het resultaat van het Fonds gebracht en komen daarmee indirect voor rekening van de Participanten<sup>5</sup>. Genoemde kosten zijn exclusief de eventueel verschuldigde BTW.

Kosten die direct zijn toe te schrijven aan een (Sub)Klasse Participaties, worden aan die (Sub)Klasse Participaties toegerekend. Kosten die niet direct zijn toe te schrijven, worden naar rato van de Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties ten laste van de betreffende (Sub)Klasse Participaties gebracht. Waar mogelijk worden de onderscheiden kosten op maandbasis voorzien.

De kosten zoals die gedurende het jaar ten laste van het Fonds zijn gebracht, worden in de (toelichting op de) jaarrekening van het Fonds gespecificeerd.

### Beheerkosten

De beheerkosten komen ten gunste van de Beheerder; zij worden gevormd door een *management fee* en een *performance fee*. Beide fees worden voorzien en berekend op (Sub)klasse Participatieniveau.

#### Management fee

De *management fee* (beheervergoeding) is maandelijks achteraf per de eerste dag van de daaropvolgende maand verschuldigd en wordt als volgt berekend:

$$\frac{[(\text{aantal dagen van de maand}/365) \times (\text{per (Sub)Klasse geldende percentage op jaarbasis})]}{}$$

de Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties  
per ultimo van de maand waarover de *management fee* wordt berekend,  
voor aftrek van de verschuldigde *management fee* en  
voor aftrek van enige opgelopen *performance fee*

Het op jaarbasis geldende percentage is 1,5 voor (Sub)Klasse A Participaties en 1,0 voor (Sub)Klasse B Participaties.

#### Performance fee

Het Fonds is aan de Beheerder een *performance fee* verschuldigd, indien - in de regel - de Bruto Intrinsieke Waarde van een Participatie per de laatste Waarderingsdag van het betreffende boekjaar hoger ligt dan de hoogste Intrinsieke Waarde van een Participatie van de betreffende Participatie bereikt op de laatste Waarderingsdag van enig voorafgaand boekjaar ("High Watermark").

De hoogte van de verschuldigde *performance fee* verschilt per Klasse Participaties, als volgt:

Klasse Participaties	Performance fee:
A	20% van de stijging van de Bruto Intrinsieke Waarde van het vermogen van de Participaties (Sub)Klasse A
B	15% van de stijging van de Bruto Intrinsieke Waarde van het vermogen van de Participaties (Sub)Klasse B

De wijze van berekening van de *performance fee* wordt nader toegelicht in Bijlage II.

<sup>5</sup> De eventueel voor rekening van de (potentiële) Participant komende directe kosten bij uitgifte of inkoop van Participaties zijn aangegeven op pagina 22. Daarnaast kan een Participant middels een *Equalisation Deficit* een schuld jegens de Beheerder opbouwen, welke schuld door middel het vervallen van Participaties van die Participant wordt voldaan. In Bijlage II (*Performance fee - Equalisation*) wordt hierop een nadere toelichting gegeven.



Bij introductie van een nieuwe (Sub)Klasse Participaties wordt de *performance fee* berekend over de periode vanaf de datum van introductie tot en met de laatste Waarderingsdag van het boekjaar waarin de introductie heeft plaatsgevonden.

Bij conversie van een (Sub)Klasse Participaties in een andere (Sub)Klasse Participaties wordt de performance fee afgerekend en betaalbaar gesteld per de conversiedatum.

Bij opheffing van een (Sub)Klasse Participaties wordt de *performance fee* berekend over de periode van het boekjaar tot aan de datum waarop de opheffing wordt geëffectueerd en ook per die datum aan de Beheerder betaalbaar gesteld.

### **Operationele Fondskosten**

Operationele kosten die direct voortvloeien uit de activiteiten van het Fonds worden ten laste van het resultaat van het Fonds gebracht en zien op:

#### *Kosten Bewaarder*

De Bewaarder brengt per kwartaal achteraf aan het Fonds een bewaarvergoeding in rekening die is gerelateerd aan de Intrinsieke Waarde van alle (Sub)Klasse Participaties per het ultimo van de drie van het verstreken kwartaal deel uitmakende kalendermaanden.

De Intrinsieke Waarde van alle (Sub)Klasse Participaties per het ultimo van die kalendermaanden wordt daartoe vermenigvuldigd met het product van (het aantal dagen van de maand/365) x 0,03%. De kosten van de Bewaarder bedragen minimaal EUR 25.000 per jaar.

#### *Kosten Administrator*

Voor de door hem geleverde diensten ontvangt de Administrator maandelijks een vergoeding die is gerelateerd aan de Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties op de Waarderingsdag. Deze vergoeding is gelijk aan  $1/12 \times$  maximaal 0,095% van de genoemde intrinsieke waarde, waarbij per maand een minimum van EUR 4.167 geldt. Voor verdere incidentele kosten wordt verwezen naar het jaarverslag van het Fonds.

#### *Overige kosten*

De kosten verbonden aan het, door SGG Custody B.V., voeren van het bestuur over de Stichting bedragen EUR 11.000 per jaar. Deze vergoeding zal jaarlijks worden verhoogd aan de hand van de consumentenprijsindex (CPI) voor alle huishoudens zoals dat door het CBS wordt gepubliceerd.

De kosten van doorlopend toezicht op de Beheerder door toezichthouders zoals AFM en DNB worden pro rato verdeeld over de door de Beheerder beheerde en bij de AFM geregistreerde fondsen. Toezichtskosten worden onder meer vastgesteld op basis van het gezamenlijk balanstotaal van de beleggingsinstellingen waarover de Beheerder het beheer voert en kunnen per jaar fluctueren.

De jaarlijkse kosten verbonden aan de activiteiten van de Accountant ten behoeve van het Fonds zijn variabel. Hetzelfde geldt voor de jaarlijkse kosten van fiscaal en juridisch advies met betrekking tot het Fonds.

Ook andere aan het Fonds gerelateerde operationele kosten, zoals onder meer kosten verbonden aan verplicht gestelde publicaties en drukwerk, worden ten laste van het resultaat van het Fonds gebracht.

De overige kosten bedragen maximaal 0,25% van de Intrinsieke Waarde van het Fonds per jaar.

### **Transactie gerelateerde kosten**

De kosten van een transactie worden primair bepaald door de kosten die aan *brokers* zijn verschuldigd voor de aan- of verkoop van een financieel instrument. Daarnaast kunnen direct aan de transactie gekoppelde heffingen zoals registratiebelasting en zegelrecht relevant zijn.

De Beheerder kan transacties laten uitvoeren of toewijzen aan *brokers* met wie hij commissieafspraken heeft gemaakt in de vorm van een zogeheten *commission sharing agreement* (CSA). Dergelijke afspraken zijn bedoeld om de Beheerder in staat te stellen het niveau van de dienstverlening aan het Fonds te verhogen, met het doel om de

resultaten te verbeteren. Onder een CSA ontvangt de *broker* bij een transactie een commissie die is gesplitst (*unbundling*) over: (1) *execution* en (2) *research*. Het door de *broker* onder de noemer *research* ontvangen bedrag wordt door de *broker* op een aparte rekening geadmistreerd en kan vervolgens door de Beheerder worden aangewend om bepaalde diensten van de *broker* dan wel van derden te betalen. De Beheerder zal evenwel te allen tijde, indien praktisch haalbaar, *best execution* nastreven. Het is mogelijk dat met meerdere *brokers* CSA's worden afgesloten. In het jaarverslag zal het gebruik van een CSA worden toegelicht.

### **Rentekosten**

De Prime Brokers voorzien het Fonds van kredietlijnen en stellen het Fonds in staat om aandelen in te lenen. Voor beide vormen van lenen wordt een rentevergoeding in rekening gebracht. De hoogte van de tarieven bepaalt mede of een beoogde transactie ook daadwerkelijk wordt aangegaan.

Het rentetarief voor het lenen van gelden is gebaseerd op de interbancaire rente; deze rente wordt verhoogd met in de regel enkele tientallen basispunten.

Vigerende marktomstandigheden in het algemeen en voor het in te lenen effect in het bijzonder bepalen het rentetarief voor het lenen van dat effect.

De op jaarbasis door het Fonds aan een Prime Broker te betalen rentekosten worden afgezet tegen de rentebaten welke door het Fonds worden ontvangen over bij die Prime Broker aangehouden gelden. De (half)jaarrapporten van het Fonds bevatten een meer gedetailleerde uiteenzetting van zowel de hoogte van de rentekosten als de rentebaten.

### **Totaalkosten**

De lopende kosten ("*Ongoing Charges Figure*") worden vermeld in het jaarverslag van het Fonds. De *Ongoing Charges Figure* omvat alle kosten die gedurende de verslagperiode ten laste van de Intrinsieke Waarde van het Fonds zijn gebracht, met uitzondering van eventuele kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties, eventuele performance fee, transactie gerelateerde kosten en interestkosten.

## **9. DIVIDENDBELEID**

In beginsel wordt door het Fonds geen dividend uitgekeerd. De Beheerder heeft evenwel de bevoegdheid om te besluiten een gedeelte van de voor uitkering vatbare winst uit te keren aan de Participanten. Op de website van de Beheerder dan wel aan het adres van ieder van hen zullen Participanten van een dergelijk besluit op de hoogte worden gesteld. Alsdan zullen zij tevens op de hoogte worden gesteld van de samenstelling en wijze van betaalbaarstelling van het dividend.

## 10. FISCALE ASPECTEN

Onderstaand overzicht is gebaseerd op de wet- en regelgeving die in Nederland van kracht is op de datum van dit Prospectus. Het overzicht is onderworpen aan wijzigingen in wetgeving en de interpretatie en toepassing daarvan, welke wijzigingen kunnen plaatsvinden met terugwerkende kracht. Het overzicht beoogt geen uitvoerige beschrijving te geven van alle fiscale aspecten die relevant kunnen zijn voor een beslissing om een Participatie te verwerven, aan te houden of te vervreemden en beoogt niet in te gaan op de fiscale gevolgen voor de individuele Participant.

(Potentiële) Participanten wordt aangeraden met hun professionele adviseurs te overleggen over de fiscale gevolgen van aankoop, eigendom en vervreemding van een Participatie.

### Algemeen

Het Fonds is opgezet als een fonds voor gemene rekening in de zin van artikel 2, lid 2, van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (Wet Vpb) en wordt aangemerkt als een vrijgestelde beleggingsinstelling in de zin van artikel 6a Wet Vpb. Als gevolg hiervan is het Fonds volledig vrijgesteld van vennootschapsbelasting in Nederland.

### Bron- en dividendbelasting

Alle betalingen van het Fonds ingevolge de Participaties kunnen geschieden vrij van inhouding of aftrek van belastingen van welke aard dan ook die door de Nederlandse Staat, of van haar bestuursorganen dan wel een autoriteit bevoegd tot heffen van belastingen worden opgelegd, geheven of gevorderd.

### Belasting op inkomen en inkomsten uit kapitaal

#### *Participanten gevestigd of woonachtig in Nederland*

Voor entiteiten die voor Nederlandse belastingdoeleinden gevestigd zijn of geacht worden te zijn in Nederland, geldt dat zij, voor zover zij niet zijn vrijgesteld van belasting, onderhevig zijn aan heffing van vennootschapsbelasting in Nederland op het uit hun deelname aan het Fonds voortvloeiend inkomen en/of de daaruit voortvloeiende vermogenswinsten tegen een tarief van maximaal 25%. Zij dienen daartoe hun Participaties in het Fonds jaarlijks op reële marktwaarde te waarderen.

Voor particuliere Participanten die in Nederland woonachtig zijn of geacht worden te zijn dan wel er voor hebben gekozen om voor Nederlandse belastingdoeleinden behandeld te worden als zijnde woonachtig in Nederland, geldt dat zij in Nederland inkomstenbelasting verschuldigd zijn ongeacht of zij met hun deelname aan het Fonds inkomen of vermogenswinsten hebben behaald dan wel winst of verlies hebben geleden bij overdracht of inkoop van hun Participaties, tenzij zij een belang van 5% of meer houden in het Fonds dan wel de Participaties behoren tot enig ondernemingsvermogen of belastbaar zijn als resultaat uit overige werkzaamheden.

Indien van de drie laatst genoemde uitzonderingssituaties geen sprake is, dan is tegen een tarief van 30% belasting verschuldigd over een forfaitair rendement van 4%, waarbij (met ingang van het belastingjaar 2011) de grondslag wordt gevormd door het saldo van de bezittingen en schulden op 1 januari van het betreffende belastingjaar.

Is wel sprake van een van de uitzonderingssituaties, dan kan belasting worden geheven tegen een tarief van maximaal 52% en moeten de Participaties jaarlijks op reële marktwaarde worden gewaardeerd.

#### *Participanten gevestigd of woonachtig buiten Nederland*

Zijn Participanten niet in Nederland woonachtig of gevestigd, dan zijn zij in beginsel niet onderworpen aan de Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting ter zake van inkomen en/of vermogenswinst die in verband met het houden van Participaties wordt gerealiseerd. Deze regel gaat echter niet op, indien sprake is van een band met Nederland.

Hiervan is onder meer sprake, indien inkomen en/of vermogenswinst kan worden toegerekend aan een buiten Nederland gevestigde onderneming die feitelijk wordt gevoerd in Nederland dan wel wordt gevoerd door middel van een vaste inrichting of een vaste vertegenwoordiger in Nederland.

Voor particuliere Participanten is sprake van een band met Nederland, indien het inkomen of de vermogenswinst in aanmerking dient te worden genomen als belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden in Nederland zoals in het geval dat sprake is van werkzaamheden die een normaal, actief vermogensbeheer overstijgen.

#### **Foreign Account Tax Compliance Act van de Verenigde Staten van Amerika**

Het Fonds zal voldoen aan de Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") van de Verenigde Staten van Amerika en de daaraan gerelateerde van toepassing zijn Nederlandse wet- en regelgeving. Als gevolg daarvan zal de Beheerder van het Fonds mogelijk gegevens van Participanten die kwalificeren als US Person onder FATCA rapporteren aan de Belastingdienst die de gegevens zal delen met de Amerikaanse belastingautoriteiten.

Indien Participanten bij toetreding tot het Fonds niet de benodigde FATCA informatie verschaffen aan de Beheerder dan behoudt de Beheerder zich het recht voor om de Participant niet toe te laten treden tot het Fonds.

#### **Common Reporting Standard**

Het Fonds zal voldoen aan de door de OESO ontwikkelde Common Reporting Standard ("CRS") en de daaraan gerelateerde van toepassing zijn Nederlandse wet- en regelgeving. Als gevolg daarvan zal de Beheerder van het Fonds gegevens betreffende Participanten waarvan het fiscale woonland niet Nederland is, rapporteren aan de Belastingdienst die de gegevens zal delen met de belastingautoriteiten van het betreffende land. Indien Participanten bij toetreding tot het Fonds niet de benodigde CRS informatie verschaffen aan de Beheerder dan behoudt de Beheerder zich het recht voor om de Participant niet toe te laten treden tot het Fonds.

#### **Overige belastingen**

De uitgifte of overdracht van een Participatie, en betalingen ingevolge een Participatie, zullen niet onderhevig zijn aan omzetbelasting in Nederland.

De inschrijving, uitgifte, plaatsing, toewijzing, levering of overdracht van een Participatie is niet onderhevig aan registratiebelasting, zegelrecht of andere soortgelijke belastingen of rechten in Nederland.

## 11. OVERIGE INFORMATIE

### Overige gegevens betreffende het Fonds, de Beheerder en de Bewaarder

In de navolgende tabel wordt een overzicht gegeven van informatie die op de website van de Beheerder, [www.pelargoscapital.com](http://www.pelargoscapital.com), beschikbaar wordt gesteld.

Afdrukken van deze informatie zijn verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder en kunnen, al naar gelang het type informatie, door de in de tabel genoemde personen kosteloos worden opgevraagd.

<b>Document</b>	<b>Kosteloos op te vragen door:</b>
Prospectus, inclusief de Voorwaarden	- Ieder
Essentiële Beleggersinformatie, inclusief het in het verleden behaalde rendement	- Ieder
Jaarrapporten:	
- Fonds	- Participanten
- Beheerder	- Participanten
Halfjaarcijfers:	
- Fonds	- Participanten
- Beheerder	- Participanten
Maandberichten van het Fonds	- Participanten
Gegevens die volgens wettelijk voorschrift in het Handelsregister moeten worden opgenomen:	
- uittreksel handelsregister Beheerder	- Ieder
- uittreksel handelsregister Bewaarder	- Ieder
- statuten Beheerder	- Ieder
Vergunning Beheerder	- Ieder

### Maandberichten, halfjaar- en jaarrapporten

#### *Maandberichten*

In de op de website van de Beheerder te publiceren maandberichten zullen steeds ten minste de volgende gegevens zijn opgenomen:

- de (Bruto) Intrinsieke Waarde van elke (Sub)Klasse Participatie, onder vermelding van het moment waarop de bepaling van die (Bruto) Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties plaatsvond;
- het aantal uitstaande Participaties per (Sub)Klasse Participaties;
- de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie; en
- de totale waarde en een overzicht van de samenstelling van de beleggingen van het Fonds.

#### *Halfjaar- en jaarrapporten*

Het Fonds, de Beheerder en de Bewaarder kennen elk een boekjaar dat gelijk is aan het kalenderjaar. Het jaarrapport, met daarin opgenomen de door de Accountant gecontroleerde jaarrekening en de door hem afgegeven verklaring, komt aldus uiterlijk 30 juni van het daaropvolgende boekjaar beschikbaar.

Rapporten met daarin opgenomen de halfjaarcijfers van het Fonds dan wel de Beheerder, worden uiterlijk 31 augustus van het lopende boekjaar gepubliceerd. Deze halfjaarcijfers worden niet door de Accountant gecontroleerd.

De jaarrekeningen en halfjaarcijfers van het Fonds worden opgesteld in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* (IFRS) alsook de additionele vereisten die Titel 9 van Boek 2 Burgerlijk Wetboek stelt aan instellingen die hun jaarrekening en halfjaarcijfers conform IFRS opstellen.

In de jaarrekeningen zal de navolgende informatie worden opgenomen:

- het liquiditeitsprofiel;
- het percentage activa waarvoor bijzondere regelingen gelden vanwege de illiquide aard ervan;
- het risicoprofiel van het Fonds en de risicobeheersystemen waarmee deze risico's worden beheerd;

- alle eventuele garanties die in het kader van hefboomfinanciering zijn verleend; en
- het totale bedrag van de door het Fonds gebruikte hefboomfinanciering.

Het meest recente jaarrapport en de meest recente halfjaarcijfers van het Fonds worden geacht deel uit te maken van dit Prospectus.

#### **Periodieke rapportage aan Participanten**

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

#### **Participantenvergaderingen**

Ieder jaar zal een vergadering van Participanten worden gehouden binnen zes maanden na afsluiting van het boekjaar. De agenda voor deze jaarlijkse vergadering bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:

- a. het verslag van de Beheerder over de gang van zaken in het afgelopen boekjaar;
- b. de vaststelling van de jaarrekening; en
- c. verlening van decharge aan de Beheerder voor de vervulling van zijn taak over het desbetreffende boekjaar.

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

Iedere Participant heeft in een vergadering van Participanten voor elke door hem gehouden Participatie een stem. Een of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste 10% van het totale aantal Participaties vertegenwoordigen, kunnen onderwerpen aan de agenda toevoegen of de Beheerder een buitengewone vergadering van Participanten doen bijeenroepen.

Een oproeping voor een vergadering van Participanten geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering. Oproeping geschiedt aan het adres van iedere Participant alsmede op de website van de Beheerder.

#### **Wijziging van de Voorwaarden en het prospectus van het Fonds**

De Voorwaarden en het prospectus van het Fonds kunnen door de Beheerder en de Stichting tezamen worden gewijzigd na mededeling aan de Participanten.

Mocht enige wijziging naar het oordeel van de Bewaarder van wezenlijke invloed zijn op de door de Bewaarder te verrichten taken, dan is voor de betreffende wijziging instemming van de Bewaarder vereist. Het geven van instemming zal door de Bewaarder niet op onredelijke wijze worden onthouden of vertraagd.

Enig voorstel tot, alsmede enige van het desbetreffende voorstel afwijkende, wijziging zal bekend worden gemaakt op de website van de Beheerder, alwaar het voorstel dan wel een afwijkende wijziging ook zal worden toegelicht.

Wijzigingen worden in beginsel direct van kracht. Wijzigingen van de Voorwaarden die zien op een vermindering van rechten of zekerheden van Participanten, het opleggen van lasten aan Participanten en/of wijziging van het beleggingsbeleid van het Fonds worden eerst effectief één maand nadat zij bekend zijn gemaakt op de wijze zoals hierboven aangegeven. Participanten kunnen gedurende deze periode van één maand onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

#### **Beloningsbeleid Beheerder**

De Beheerder hanteert een beloningsbeleid dat gebaseerd is op de AIFM Richtlijn en ESMA Guidelines waarbij rekening is gehouden met de omvang en aard van de werkzaamheden van de Beheerder. De meest actuele beschrijving van dit beloningsbeleid is beschikbaar op de website van de Beheerder, [www.pelargoscapital.com](http://www.pelargoscapital.com). Op verzoek van Participanten is een afschrift van het beloningsbeleid kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

Het beloningsbeleid is gericht op het aantrekken en behouden van hooggekwalificeerde medewerkers. Daarnaast draagt het beleid bij aan een degelijke en doeltreffende risicobeheersing en moedigt het niet aan tot het nemen van meer risico's dan passend binnen de strategie van de Beheerder en het beleggingsbeleid van het Fonds.

De beloning van de bestuurders en medewerkers is gebaseerd op een vast inkomen en een variabele beloning. Variabele beloning is gebaseerd op prestatiedoelstellingen ("pay for performance"). De individuele prestatiedoelstellingen zijn gebaseerd op financiële criteria en niet-financiële criteria. De doelstellingen van portefeuille managers zijn bijvoorbeeld gebaseerd op prestaties van het Fonds kijkend naar periodes van 1,3 en 5 jaar. Daarnaast hanteert het Fonds ook een High Watermark die invloed heeft op de hoogte van de variabele beloning.

De persoonlijke doelstellingen worden vooraf beoordeeld op de mate van risicobeheersing en indien nodig aangepast. De variabele beloning wordt niet in één keer uitbetaald. De eerste 60% wordt direct na het prestatiejaar uitbetaald en de overige 40% wordt in gelijke delen over de drie jaren erna uitbetaald. Voordat de variabele beloning wordt toegekend en ieder van de delen wordt uitbetaald, wordt vastgesteld of er nog feiten zijn op basis waarvan de variabele beloning naar beneden moet worden bijgesteld. Tenslotte kent het beleid ook een *clawback* regeling voor uitbetaalde variabele beloningen.

De Beheerder identificeert jaarlijks haar "Identified Staff". De toekenning van de variabele beloning voor medewerkers wordt goedgekeurd door de bestuurders van Pelargos.

#### **Stembeleid**

Het Fonds streeft geen actief stembeleid na.

#### **Billijke behandeling van Participanten**

De Voorwaarden zijn gebaseerd op de billijke behandeling van iedere Participant. De Beheerder is op grond van de Wft en de AIFM Richtlijn verplicht alle Participanten billijk te behandelen. Daarenboven heeft de Beheerder voorzien in procedures en maatregelen gericht op de integere en zorgvuldige uitvoering van zijn bedrijf.

#### **Voorkeursbehandeling van Participanten**

Ten aanzien van de in het op pagina 21 opgenomen schema genoemde vennootschappen gelieerd aan de Aegon Groep en door deze vennootschappen beheerde beleggingsinstellingen geldt dat de Beheerder de management fee en de performance fee die door hem van deze entiteiten wordt ontvangen in verband met de door hen gehouden (Sub)Klasse B Participaties geheel of gedeeltelijk aan hen kan terugbetalen.

De Beheerder zal de Participanten jaarlijks informeren over enige terugbetaalde fee.

#### **Klachtenprocedure**

Klachten over het Fonds kunnen door iedere Participant schriftelijk (via e-mail) bij de Beheerder worden ingediend. Klachten worden in behandeling genomen, indien naam en adres genoegzaam bekend zijn en een duidelijke omschrijving van de gronden waarop de klacht is gebaseerd voorhanden is.

#### **Opheffing van het Fonds**

Het Fonds wordt ontbonden bij besluit van de Beheerder, na verleende goedkeuring tot opheffing door de vergadering van Participanten. Van een dergelijk besluit wordt aan het adres van de desbetreffende Participanten alsmede op de website van de Beheerder mededeling gedaan.

De vereffening van het Fonds geschiedt door de Beheerder. De Voorwaarden blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.

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



Na het afleggen van bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan Participanten worden overgegaan. Het liquidatiesaldo wordt alsdan aan de Participanten uitgekeerd naar rato van het door ieder van hen gehouden aantal Participaties.

De vermogens van de afzonderlijke (Sub)Klassen Participaties zijn juridisch niet van elkaar gescheiden. Is het vermogen van een (Sub)Klasse Participaties bij vereffening negatief, dan wordt dat tekort ten laste van de andere (Sub)Klasse Participaties gebracht.

## 12. ASSURANCE-RAPPORT

### Assurancerapport bij inhoud prospectus beleggingsinstelling

(ex artikel 115x, lid 1 onder e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen)

Aan: Pelargos Capital B.V., zijnde de beheerder van Pelargos Asia Alpha Fund

#### *Opdracht en verantwoordelijkheden*

Wij hebben de assuranceopdracht aangaande de inhoud van het prospectus van Pelargos Asia Alpha Fund uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus met publicatiedatum 13 januari 2017 van Pelargos Asia Alpha Fund (hierna: het Fonds) te Den Haag ten minste de ingevolge artikel 115j en 115x, lid 1 a, b en d en sectie 3 van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen, hierna: BGfo, (te lezen in samenhang met artikel 4:37I van de Wet op het financieel toezicht, hierna: Wft) voorgeschreven gegevens bevat. Deze assuranceopdracht is met betrekking tot artikel 115j en 115x, lid 1 a, b en d en sectie 3 van het BGfo 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:

- De beheerder van het Fonds is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de ingevolge de Wft voorgeschreven gegevens bevat.
- Het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 115x, lid 1 onder e van het BGfo.

#### *Werkzaamheden*

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000 'Assuranceopdrachten 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 tot een oordeel te kunnen komen.

Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge artikel 115j en 115x, lid 1 a, b en d en sectie 3 van het BGfo voorgeschreven gegevens bevat. De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid 1 onder c van het BGfo.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderzoeksinformatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

#### *Oordeel*

Naar ons oordeel, op grond van onze werkzaamheden en het gestelde in de paragraaf 'Opdracht en verantwoordelijkheden', bevat het prospectus ten minste de ingevolge artikel 115j en 115x, lid 1 a, b en d en sectie 3 van het BGfo voorgeschreven gegevens.

Met betrekking tot artikel 115x lid 1 onder c van het BGfo melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Rotterdam, 13 januari 2017

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

D.J.P. van Veen RA

### **13. VERKLARING BEHEERDER**

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

Den Haag, 13 januari 2017

Pelargos Capital B.V.

## BIJLAGE I - VOORWAARDEN

**VOORWAARDEN PELARGOS ASIA ALPHA FUND**  
**ZOALS LAATSTELIJK GEWIJZIGD OP 13 JANUARI 2017**

## Inhoudsopgave

<b>Artikel</b>	<b>Onderwerp</b>	<b>Pagina</b>
1.	Definities.	42
2.	Naam. Duur.	44
3.	Aard. Geen overeenkomst tussen Participanten. Doel. Fiscale status. Klassen Participaties.	44
4.	Juridische gerechtigdheid. Bewaarder.	45
5.	Beheer en beleggingen.	45
6.	Het vermogen van het Fonds.	46
7.	Rechten en verplichtingen van Participanten.	47
8.	(Sub)Klassen Participaties. Register van Participanten.	47
9.	Berekening en vaststelling van de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties en van de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie.	48
10.	Toekenning, inkoop en verval van Participaties.	48
11.	Overdracht van Participaties.	51
12.	Oproepingen en mededelingen.	51
13.	Informatieverstrekking.	51
14.	Boekjaar. Verslaglegging.	52
15.	Uitkeringen.	52
16.	Vergadering van Participanten.	52
17.	Notulen van de vergadering van Participanten.	53
18.	Defungeren van de Beheerder.	54
19.	Vervanging van de Beheerder.	54
20.	Toepasselijkheid en wijziging Voorwaarden.	54
21.	Ontbinding. Opheffing van een bepaalde (Sub)Klasse Participaties.	55
22.	Toepasselijk recht. Arbitrage.	55

## Definities.

### Artikel 1.

- 1.1. De volgende met een beginhoofdletter geschreven begrippen hebben in deze overeenkomst de hierna omschreven betekenis, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt:

**Accountant:**

de in artikel 14, lid 6 bedoelde registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek, aan wie de opdracht is gegeven de Jaarrekening te onderzoeken;

**AFM:**

de Stichting Autoriteit Financiële Markten, belast met het toezicht op het Fonds overeenkomstig de Wft;

**AIFM Richtlijn:**

Richtlijn nr. 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 8 juni 2011, inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010;

**Beheerder:**

degene die belast is met het beheer van het Fonds, te weten: Pelargos Capital B.V. of diens rechtsopvolger, alsmede elke andere abi-beheerder als bedoeld in de AIFM Richtlijn die nadien belast wordt met het beheer van het Fonds;

**Bewaarder:**

een bewaarder als bedoeld in de AIFM Richtlijn die van tijd tot tijd is aangesteld door de Beheerder;

**Bruto Intrinsieke Waarde van een Participatie:**

de Intrinsieke Waarde van een Participatie zonder aftrek van de op dat moment verschuldigde performance fee als vermeld in artikel 5, lid 5;

**Bruto Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties:**

de Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties zonder aftrek van de op dat moment verschuldigde performance fee als vermeld in artikel 5, lid 5;

**Equalisation Credit:**

de niet opeisbare vordering die een Participant per een door hem gehouden Participatie op het Fonds heeft, welke vordering wordt berekend aan de hand van de formule als vermeld in artikel 10 lid 3;

**Equalisation Deficit:**

de schuld die een Participant per een door hem gehouden Participatie jegens de Beheerder opbouwt, welke schuld wordt berekend aan de hand van de formule als vermeld in artikel 10 lid 4;

**Fonds:**

het vermogen onder de naam Pelargos Asia Alpha Fund waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de Participanten in de opbrengst daarvan te doen delen;

**Handelsdag:**

de eerste Werkdag van iedere maand dan wel een door de Beheerder vastgestelde dag waarop tevens Participaties kunnen worden uitgegeven, overgedragen en/of worden ingekocht;

**High Watermark:**

de hoogste Intrinsieke Waarde van een Participatie bereikt op de laatste Waarderingsdag van enig voorafgaand boekjaar van het Fonds;

**Intrinsieke Waarde van een Participatie:**

de intrinsieke waarde van een Participatie, berekend door de Intrinsieke Waarde van een bepaalde (Sub)Klasse Participaties te delen door het aantal uitstaande Participaties in die (Sub)Klasse Participaties, uitgedrukt in de valuta van de desbetreffende (Sub)Klasse Participaties en afgerond tot twee cijfers achter de komma;

**Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties:**

de intrinsieke waarde van een (Sub)Klasse Participaties op een Waarderingsdag, bepaald tegen de slotkoersen van die dag op de gereguleerde markten waaraan de financiële instrumenten zijn genoteerd die behoren tot het Fonds dan wel tegen de intrinsieke waarde op die dag van het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het Fonds direct of indirect belegt, waarbij de aan de (Sub)Klasse Participaties toe te rekenen beleggingen en andere activa worden verminderd met de aan de (Sub)Klasse Participaties toe te rekenen verplichtingen, waaronder begrepen:

- a. eventuele belastingen;
  - b. naar tijdsevenredigheid, de management fee, de performance fee, de kosten van de Bewaarder, de administratiekosten, de overige kosten van beheer en de overige kosten die ten laste van de (Sub)Klasse Participaties komen; en
  - c. eventueel getroffen voorzieningen,
- uitgedrukt in de valuta van de betreffende (Sub)Klasse Participaties en afgerond tot twee cijfers achter de komma;

**Jaarrapport:**

het samenstel van de in artikel 14, lid 2 bedoelde jaarrekening, jaarverslag en overige gegevens als bedoeld in Titel 9, Boek 2, Burgerlijk Wetboek;

**Klasse Participaties:**

een gedeelte van het Fonds waartoe de houders van de betreffende klasse Participaties conform hetgeen is opgenomen in het Prospectus gerechtigd zijn, met voor elke klasse participaties een eigen vergoedingenstructuur en lock-up periode. Iedere Klasse Participaties kan worden onderverdeeld in meerdere Subklasse Participaties;

**Participanten:**

de gerechtigden tot een of meer Participaties;

**Participaties:**

de evenredige aanspraken van de Participanten ten aanzien van een (Sub)Klasse Participaties, afgerond tot vier cijfers achter de komma;

**Prospectus:**

het prospectus van het Fonds zoals dat te eniger tijd zal luiden;

**Stichting:**

Stichting Pelargos Asia Alpha Fund of een andere entiteit die van tijd tot tijd is aangewezen als de juridisch eigenaar van het vermogen van het Fonds als bedoeld in artikel 4:37j Wft;

**Subklasse Participaties:**

een gedeelte van een Klasse Participaties dat in een bepaalde valuta wordt geadmineistreerd;

**Tussentijds Verslag:**

het in artikel 14, lid 3 omschreven verslag;

**Voorwaarden:**

de voorwaarden van het Fonds zoals deze te eniger tijd zullen luiden en het Prospectus;

**Waarderingsdag:**

de laatste Werkdag van een maand dan wel de Werkdag direct voorafgaand aan een door de Beheerder additioneel vastgestelde Handelsdag dan wel een andere dag die in het belang van de Participanten door de Beheerder voorafgaand aan de Handelsdag wordt aangewezen als Waarderingsdag ;

**Werkdag:**

een dag van de week waarop zowel in Nederland gevestigde banken als de administrateur van het Fonds geopend zijn en transacties kunnen verrichten;

**Wft:**

de Wet op het financieel toezicht.

- 1.2. Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat in lid 1 is omschreven in het meervoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde beschrijving, in het enkelvoud de betekenis als in lid 1 is omschreven. Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat in lid 1 is omschreven in het enkelvoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het meervoud de betekenis als in lid 1 is omschreven.
- 1.3. Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, zijn verwijzingen naar artikelen en bijlagen verwijzingen naar artikelen van en bijlagen bij deze overeenkomst.
- 1.4. De in deze overeenkomst gebruikte kopjes ter aanduiding van de onderscheiden artikelen hebben geen invloed op de interpretatie daarvan.

**Naam. Duur.**

**Artikel 2.**

- 2.1. Het fonds draagt de naam: Pelargos Asia Alpha Fund.
- 2.2. Het Fonds wordt aangegaan voor onbepaalde duur.
- 2.3. Het Fonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.

**Aard. Geen overeenkomst tussen Participanten. Doel. Fiscale status. Klassen Participaties.**

**Artikel 3.**

- 3.1. Het beheer van het Fonds geschiedt onder de in deze overeenkomst neergelegde Voorwaarden. Deze voorwaarden en hetgeen ter uitvoering hiervan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
- 3.2. Door toetreding tot het Fonds komt tussen de Participanten onderling geen enkele overeenkomst tot stand, maar steeds slechts een overeenkomst tussen de individuele Participant, de Beheerder en de Stichting. De verplichting voor Participanten om een tegenprestatie te betalen voor een toe te kennen Participatie is een verbintenis jegens de Stichting.
- 3.3. Het doel van het Fonds is het voor rekening en risico van de Participanten beleggen van vermogen, met toepassing van het beginsel van risicospreiding, in financiële instrumenten als bedoeld in artikel 6a van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969, teneinde de Participanten in de opbrengst te doen delen, alsmede het verrichten van alle andere handelingen die in de ruimste zin des woords dienstig zijn aan deze doelstelling.
- 3.4. Goederen die behoren tot het Fonds worden collectief belegd zoals nader omschreven in het Prospectus, op de wijze en met inachtneming van de beperkingen zoals nader omschreven in het Prospectus.
- 3.5. Het Fonds is of beoogt te zijn een vrijgestelde beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 6a van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

- 3.6. Het vermogen van het Fonds is verdeeld in een of meerdere Klasse Participaties, die mogelijk weer zijn onderverdeeld in Subklasse Participaties. Per de datum van deze overeenkomst is het vermogen van het Fonds verdeeld in Participaties (Sub) Klasse A en Participaties (Sub) Klasse B.

#### **Juridische gerechtigdheid. Bewaarder.**

##### **Artikel 4.**

- 4.1. De Stichting is juridisch eigenaar van of juridisch gerechtigd tot alle goederen die tot het Fonds behoren.
- 4.2. Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Stichting ten behoeve van de Participanten.
- 4.3. De Stichting zal de goederen die tot het Fonds (gaan) behoren slechts aanvaarden, leveren, bezwaren met een beperkt recht of 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.
- 4.4. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, in opdracht van de Beheerder, aangegaan op naam van de Stichting, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Stichting optreedt in haar hoedanigheid van juridisch eigenaar van het vermogen van het Fonds. De Stichting kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
- 4.5. De Beheerder en de Stichting zijn, mede ten behoeve van het Fonds en de Participanten, een overeenkomst inzake beheer en bewaring aangegaan met de Bewaarder, dit overeenkomstig het bepaalde in artikel 4:37f Wft.
- 4.6. In de onder artikel 4.5. bedoelde overeenkomst is een derdenbeding opgenomen als bedoeld in artikel 6:253 Burgerlijk Wetboek op grond waarvan de Participanten rechtstreeks een beroep kunnen doen op de bepalingen die in die overeenkomst inzake beheer en bewaring zijn opgenomen ingevolge de in artikel 21 leden 12, 13, 14, 15 en 17 AIFM Richtlijn gestelde eisen.
- 4.7. Indien de Bewaarder uit hoofde van het hiervoor in artikel 4.6. bedoelde derdenbeding aansprakelijk is jegens de Participanten, zal de Beheerder de vordering namens de Participanten bij de Bewaarder indienen. Vorderingen die niet, dan wel niet naar tevredenheid van een Participant, bij de Bewaarder worden ingediend, kunnen door de betreffende Participant rechtstreeks bij de Bewaarder worden ingediend.
- 4.8. Wanneer de wetgeving van een land eist dat de financiële instrumenten van het Fonds in bewaarneming worden genomen door een lokale entiteit en er geen lokale entiteiten zijn die voldoen aan de in artikel 21 lid 11 sub d onder ii) AIFM Richtlijn gestelde eis inzake bewaringsdelegatie die ziet op de onderworpenheid aan effectieve prudentiële regelgeving en toezicht, kan de Bewaarder zich van zijn aansprakelijkheid ontdoen op voorwaarde dat aan de in artikel 21 lid 14 AIFM Richtlijn vermelde voorwaarden is voldaan.

#### **Beheer en beleggingen.**

##### **Artikel 5.**

- 5.1. De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds, waaronder is begrepen het beleggen van de goederen die behoren tot het Fonds, het aangaan van verplichtingen ten laste van het Fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten aanzien van het Fonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3, lid 3, artikel 4 en hetgeen overigens in deze voorwaarden is bepaald.
- 5.2. De Beheerder is bevoegd om bij het beheer te handelen in naam van de Stichting. De Stichting verstrekt hierbij aan de Beheerder volmacht voor het verrichten van de in lid 1 bedoelde handelingen en voor alle overige handelingen ten aanzien waarvan de Beheerder de Stichting op grond van een bepaling in deze voorwaarden vertegenwoordigt. De Beheerder kan de Participanten niet vertegenwoordigen anders dan bedoeld in artikel 4.7.



- 5.3. De Beheerder mag een ander volmacht verlenen om de in lid 2 van dit artikel vermelde handelingen in naam van de Stichting te verrichten. Indien de Beheerder een volmacht verleent als bedoeld in de vorige volzin, zal de Beheerder de Stichting hiervan in kennis stellen. De Beheerder mag niet een ander in zijn plaats stellen.
- 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 gedurende de looptijd van het Fonds recht op een maandelijks te betalen beheervergoeding zoals uiteengezet in het Prospectus. De beheervergoeding aan de Beheerder wordt uitgekeerd in de valuta waarin de desbetreffende (Sub)Klasse Participaties zijn uitgegeven. Deze beheervergoeding is maandelijks achteraf verschuldigd per de eerste dag van de daaropvolgende maand en komt ten laste van de betreffende (Sub)Klasse Participaties.
- 5.6. De kosten van informatieverstrekking en verslaglegging, advertenties en reclame, juridisch- en fiscaal advies, accountants- en administratiekosten, kosten verbonden aan het voeren van het bestuur over de Stichting, kosten van het houden van vergaderingen van Participanten alsmede kosten van belegging en eventuele overige kosten die toerekenbaar zijn aan het Fonds, komen ten laste van het Fonds.
- 5.7. De Beheerder heeft gedurende de looptijd van het Fonds per Klasse Participaties recht op een jaarlijkse performance fee die wordt bepaald aan de hand van de volgende formule:
- Performance Fee Klasse Participaties = PF% x ((BIWp – HW) x P), waarbij:**
- |      |   |   |
|------|---|---|
| PF%  | = | het percentage van de performance fee van de betreffende Klasse Participaties;  |
| BIWp | = | de Bruto Intrinsieke Waarde per Klasse Participatie per de laatste Waarderingsdag van enig boekjaar van het Fonds;                                    |
| HW   | = | de High Watermark voor de betreffende Klasse Participaties;   |
| P    | = | het aantal uitstaande Participaties van de betreffende Klasse Participaties per de laatste Waarderingsdag van het betreffende boekjaar van het Fonds. |
- 5.8. De performance fee is betaalbaar per de laatste Waarderingsdag van enig boekjaar van het Fonds.
- 5.9. De Beheerder kan de management en de performance fee die door hem wordt ontvangen in verband met de Klasse B Participaties die worden gehouden door AEGON Nederland N.V., haar groepsmaatschappijen en door hen beheerde beleggingsinstellingen geheel of gedeeltelijk terugbetalen aan de houders van deze Participaties.  
De Beheerder zal de Participanten jaarlijks informeren over enige terugbetaalde management fee en performance fee.
- 5.10. De Beheerder kan in het kader van het beheer van het Fonds een of meer werkzaamheden uitbesteden aan een derde.

### Het vermogen van het Fonds.

#### Artikel 6.

- 6.1. Het vermogen van 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.
- 6.2. De niet belegde goederen die behoren tot het Fonds zullen worden aangehouden op één of meer rekeningen op naam van de Stichting ten behoeve van het Fonds bij één of meer in de Europese Unie gevestigde banken of investment banks die door de Beheerder worden aangewezen.

### Rechten en verplichtingen van Participanten.

### Artikel 7.

- 7.1. De Participanten in een (Sub)Klasse Participaties zijn economisch gerechtigd tot het vermogen dat aan die (Sub)Klasse Participaties wordt toegerekend naar verhouding van het aantal Participaties dat de Participant houdt. Onverminderd het bepaalde in lid 2 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor- en nadelen, die economisch aan een (Sub)Klasse Participaties zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten die de desbetreffende Participaties houden.
- 7.2. Participanten zijn jegens derden niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Stichting en dragen niet verder in de verliezen van de betreffende (Sub)Klasse Participaties dan tot het bedrag dat in de betreffende (Sub)Klasse Participaties is gestort als tegenprestatie voor de Participaties die door de Participant worden gehouden.
- 7.3. Indien Participaties tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich bij de uitoefening van hun rechten slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon doen vertegenwoordigen na voorafgaande schriftelijke mededeling aan de Beheerder.

### (Sub)Klassen Participaties. Register van Participanten.

#### Artikel 8.

- 8.1. (Sub)Klasse Participaties hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. Het aantal (Sub)Klasse Participaties, de aanduiding van elk van de (Sub)Klasse Participaties en de valuta van een (Sub)Klasse Participaties worden vastgesteld door de Beheerder en de Stichting. Voor elke (Sub)Klasse Participaties wordt een aparte administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een (Sub)Klasse Participaties toe te rekenen kosten en opbrengsten per (Sub)Klasse Participaties worden verantwoord. De Beheerder bepaalt de toewijzing van de verschillende (Sub)Klasse Participaties aan verschillende categorieën van Participanten.
- 8.2. De Participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.
- 8.3. De Beheerder houdt een register, waarin de namen en adressen van de Participanten zijn opgenomen, onder vermelding van de aanduidingen van hun Participaties, de datum van verkrijging van de Participaties en het bedrag dat in het Fonds is ingebracht als tegenprestatie voor de Participaties. In het register wordt tevens vermeld de wijze waarop een Participant betalingen wenst te ontvangen. Een Participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Beheerder opgeven.
- 8.4. Het register wordt regelmatig bijgehouden. Iedere wijziging daarin wordt getekend door de Beheerder.
- 8.5. Op eerste verzoek van een Participant zal hem kosteloos een op hem betrekking hebbend uittreksel uit het register worden verstrekt.

### Berekening en vaststelling van de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties en van de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie.

#### Artikel 9.

- 9.1. Per iedere Waarderingsdag wordt de Intrinsieke Waarde van de (Sub)Klasse Participaties, de Bruto Intrinsieke Waarde van de (Sub)Klasse Participaties, de Intrinsieke Waarde van een Participatie en de Bruto Intrinsieke Waarde van een Participatie door de Beheerder vastgesteld. Vaststelling vindt in beginsel plaats op basis van een door een van de Beheerder onafhankelijke derde partij uitgevoerde berekening, welke berekening is gebaseerd op een ook door deze partij uitgevoerde waardering van het vermogen van het Fonds. De Beheerder publiceert de vastgestelde Intrinsieke Waarde van de (Sub)Klasse Participaties, de Bruto Intrinsieke Waarde van de (Sub)Klasse Participaties, de Intrinsieke Waarde van een Participatie en de Bruto Intrinsieke Waarde van een Participatie onverwijld op zijn website.
- 9.2. In afwijking van het bepaalde in lid 1 is de Beheerder bevoegd om in de navolgende gevallen de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participaties en de (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie per het desbetreffende tijdstip niet vast te stellen:

- a. een of meer gereguleerde markten waaraan financiële instrumenten zijn genoteerd die behoren tot het Fonds of het vermogen van een beleggingsinstelling waarin het Fonds direct of indirect belegt, zijn gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen of wanneer transacties op deze markten zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen;
- b. de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het vermogen van het Fonds kunnen niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid worden gebruikt;
- c. factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarover de Beheerder geen zeggenschap heeft, verhinderen de Beheerder de waarde te bepalen van het vermogen waarin het Fonds belegt;
- d. een besluit tot opheffing van de betreffende (Sub)Klasse Participaties of tot ontbinding van het Fonds is genomen; of
- e. er doen zich andere objectief bepaalde omstandigheden voor die een betrouwbare waardebepaling belemmeren.

9.3. De waarde van de vermogensbestanddelen van het Fonds wordt naar fair value vastgesteld.

9.4. Voor zover kosten en vergoedingen direct toerekenbaar zijn aan een (Sub)Klasse Participaties worden deze kosten rechtstreeks ten laste van de desbetreffende (Sub)Klasse Participaties gebracht. Niet direct toerekenbare kosten worden naar evenredigheid van de Intrinsieke Waarde van elk van de (Sub)Klasse Participaties ten laste van de (Sub)Klasse Participaties gebracht.

#### Toekenning, inkoop en verval van Participaties.

##### Artikel 10.

10.1. Toekenning en inkoop van Participaties geschiedt door de Beheerder als gevolmachtigde van de Stichting en vindt plaats op een Handelsdag. Een verzoek tot toekenning of inkoop van Participaties dient vijf (5) respectievelijk vijftien (15) Werkdagen voorafgaand aan een Handelsdag te worden gericht aan de Beheerder. De Beheerder kan deze periode evenwel inkorten indien een dergelijke aanpassing in het belang van het Fonds is.

10.2. De Beheerder stelt de tegenprestatie voor een toe te kennen Participatie vast, gebaseerd op de Bruto Intrinsieke Waarde van een Participatie per de Waarderingsdag. In geval van toekenning van Participaties, wordt het bedrag van de tegenprestatie vermeerderd met een door de Beheerder vast te stellen vergoeding voor de kosten van verwerving van maximaal 1% per Participatie.

10.3. Bij toekenning van Participaties tegen een Bruto Intrinsieke Waarde van een Participatie die hoger is dan de betreffende High Watermark, krijgt de Participant een Equalisation Credit toegekend waarvan de waarde wordt bepaald aan de hand van de volgende formule:

**Equalisation Credit = PF% x (BIWp – HW), waarbij:**

PF%	=	het percentage van de performance fee van de betreffende Klasse Participaties;
BIWp	=	de Bruto Intrinsieke Waarde van een Klasse Participatie waartegen de Participant de Participatie heeft verkregen;
HW	=	de High Watermark voor de betreffende Klasse Participaties.

10.4. Bij toekenning van Participaties tegen een Bruto Intrinsieke Waarde van een Participatie die lager is dan de betreffende High Watermark, zal de Participant bij stijging van de betreffende Intrinsieke Waarde van een Participatie een Equalisation Deficit opbouwen totdat de betreffende Intrinsieke Waarde van een Participatie gelijk is aan de betreffende High Watermark. De waarde van het Equalisation Deficit wordt bepaald aan de hand van de volgende formule:

**Equalisation Deficit = PF% x (Y – IWp):**

PF%	=	het percentage van de performance fee van de betreffende Klasse Participaties;
-----	---	--

Y	=	de High Watermark of de Intrinsieke Waarde van een Klasse Participatie per de laatste Waarderingsdag waarop die Participatie in het betreffende boekjaar van het Fonds door de Participant wordt gehouden indien deze lager is dan de High Watermark voor de betreffende Klasse Participaties;
IWp	=	de Intrinsieke Waarde van een Klasse Participatie waartegen de Participant die Participatie heeft verkregen of de Intrinsieke Waarde per Klasse Participatie per de laatste Waarderingsdag van het voorafgaande boekjaar van het Fonds indien deze hoger is dan de Intrinsieke Waarde per Klasse Participatie per de Waarderingsdag waarop de betreffende Participant die Participatie heeft verworven en derhalve de betreffende Participant reeds een deel van zijn schuld jegens de Beheerder heeft afgelost.

- 10.5. De Beheerder stelt de verdere voorwaarden van toekenning vast, waaronder mede begrepen de vorm van de tegenprestatie. Toekenning van Participaties vindt slechts plaats nadat het bedrag van de tegenprestatie (inclusief de vastgestelde vergoeding) door de Stichting is ontvangen. Indien betaling plaatsvindt door overboeking dient het over te boeken bedrag voorafgaand aan de Waarderingsdag op de bankrekening van de Stichting ten behoeve van het Fonds te zijn bijgeschreven. De in dit lid bedoelde vergoeding komt ten goede aan het Fonds.
- 10.6. De Beheerder is te allen tijde gerechtigd, uitsluitend te zijner beoordeling, toekenning geheel of gedeeltelijk te weigeren, of daaraan nadere voorwaarden te stellen. De Beheerder kan bepalen dat Participaties van een bepaalde klasse alleen worden uitgegeven aan (rechts)personen die voldoen aan bepaalde eisen of die door de Beheerder daartoe worden aangewezen.
- 10.7. Indien een Participant op de laatste Waarderingsdag van een boekjaar van het Fonds een Equalisation Credit heeft, zal de Beheerder, als gevolmachtigde van de Stichting, per de betreffende Waarderingsdag een zodanig aantal Klasse Participaties tegen de Intrinsieke Waarde van die Klasse Participaties aan de Participant toekennen als gelijk staat aan de waarde van het totaal van de alsdan door de betreffende Participant per die Klasse Participaties gehouden Equalisation Credits, met dien verstande dat ten aanzien van een per de betreffende Waarderingsdag aangehouden Klasse Participatie in aanmerking te nemen Equalisation Credit niet hoger kan zijn dan de op dat moment per die Klasse Participatie verschuldigde performance fee. Indien de waarde van een Equalisation Credit hoger is dan het bedrag dat per de betreffende Waarderingsdag aan performance fee over een Klasse Participatie is verschuldigd, zal de Participant voor het gedeelte waarmee de waarde van het Equalisation Credit het bedrag aan performance fee per die Klasse Participatie overschrijdt, een resterende Equalisation Credit waarde meenemen naar het volgende boekjaar van het Fonds.
- 10.8. Indien een Participant op de laatste Waarderingsdag van een boekjaar van het Fonds een Equalisation Deficit heeft opgebouwd, zal een zodanig aantal Klasse Participaties van de betreffende Participant vervallen waarvan de totale Intrinsieke Waarde van een Participatie gelijk is aan enige (per de laatste Waarderingsdag van het boekjaar van het Fonds) gerealiseerde stijging van de Intrinsieke Waarde van de door de Participant in die Klasse gehouden Participaties boven de Intrinsieke Waarde van de betreffende Klasse Participaties per de Waarderingsdag waarop die Klasse Participaties aan de Participant zijn toegekend. De Participant blijft een Equalisation Deficit opbouwen totdat de Intrinsieke Waarde van de betreffende Klasse Participaties de betreffende High Watermark heeft bereikt.
- 10.9. In geval van inkoop zal het principe "First in, First out" worden gehanteerd, tenzij de omstandigheid zich voordoet zoals in lid 10 omschreven.
- 10.10. Indien het aantal verhandelbare (Sub)Klasse Participaties waarvoor op eenzelfde Handelsdag inkoop wordt verzocht het percentage van 20% van het totaal aantal in die (Sub)Klasse Participaties uitstaande Participaties overschrijdt, dan kan de Beheerder besluiten om het aantal in te kopen Participaties te beperken tot bedoeld percentage van 20% en het aantal op die Handelsdag in te kopen Participaties evenredig en pro rata te verminderen. Het aantal (Sub)Klasse Participaties waarvan de inkoop aldus is uitgesteld, zal de eerst navolgende Handelsdag bij voorrang worden ingekocht, mits bedoeld percentage

niet wederom wordt overschreden en om die reden de inkoop van het aantal (Sub)Klasse Participaties wederom wordt verminderd. Enig aantal (Sub)Klasse Participaties waarvan de inkoop aldus is aangehouden, zal op zijn laatst worden uitgevoerd op de eerste Handelsdag die zes (6) maanden na indiening van het oorspronkelijke verzoek tot inkoop valt.

- 10.11. Indien inkoop van Participaties plaatsvindt, zullen de betreffende Participaties worden ingekocht tegen de Intrinsieke Waarde van een Participatie per de Waarderingsdag verminderd met een door de Beheerder vast te stellen vergoeding van maximaal 1,0% per Participatie en voorts, indien van toepassing, vermeerderd met het bedrag per Participatie gelijk aan een eventueel (resterende) Equalisation Credit. De Stichting zal voormelde inkoopprijs voor de ingekochte Participaties aan de betreffende Participant in beginsel voldoen binnen 10 Werkdagen na inkoop van de Participaties. In geval de Participant op de Participaties die worden ingekocht een Equalisation Deficit heeft opgebouwd, vervalt een zodanig aantal Participaties van de betreffende Participant als nodig is ter voldoening van het totale Equalisation Deficit van de in te kopen Participaties.  
Het bedrag gelijk aan de Intrinsieke Waarde van de hiervoor bedoelde vervallen Participaties, komt ten goede aan de Beheerder.
- 10.12. Een Participant kan de door hem gehouden Klasse Participaties niet gedeeltelijk laten inkopen indien ten gevolge van de betreffende inkoop de betreffende Participant een zodanig aantal Klasse Participaties overhoudt waarvan de totale tegenwaarde minder bedraagt dan de in het Prospectus aangegeven minimale tegenwaarde.
- 10.13. Enige ingekochte Participatie zal op de Handelsdag van inkoop vervallen, tenzij deze Participatie direct door de Beheerder kan worden doorgeplaatst.
- 10.14. Indien een Participant niet of niet langer voldoet aan (i) de voorwaarden die gelden voor het houden van de betreffende Klasse Participaties, (ii) de onder toepasselijk recht geldende voorwaarden voor het houden van de betreffende Participaties of (iii) een van de andere omstandigheden zich voordoet waarvan in het Prospectus is aangegeven dat de Beheerder tot gedwongen inkoop van Participaties kan overgaan, vervallen de Participaties van de betreffende Participant dan wel het desbetreffende deel daarvan. Zodra zich een feit voordoet waaruit het verval ontstaat, moet de betrokken Participant de Beheerder en de Stichting daarvan zo spoedig mogelijk schriftelijk op de hoogte stellen en zal de Beheerder bepalen welke Participaties komen te vervallen. Aan de houder van de vervallen Participaties zal als vergoeding voor het vervallen van de Participaties ten laste van het Fonds een bedrag worden voldaan gelijk aan de inkoopprijs zoals hiervoor in lid 11 bepaald, per de Waarderingsdag direct voorafgaand aan het moment van verval van de Participaties. De Beheerder zal zo spoedig mogelijk aan de desbetreffende Participant mededelen dat (een deel van) de door hem gehouden Participaties zijn vervallen, alsmede de hoogte van de daaruit volgende vordering van de betreffende Participant op de Stichting. De Stichting zal de vordering voor de vervallen Participaties aan de betreffende Participant in beginsel voldoen binnen 10 Werkdagen na verval van de Participaties.
- 10.15. Indien een Participant gerechtigd tot een (Sub)Klasse B Participatie niet of niet langer voldoet aan de criteria, als vermeld in het Prospectus, die de Beheerder aan een Participant stelt voor het houden van de betreffende (Sub)Klasse B Participatie, kan de (Sub)Klasse B Participatie op verzoek van de Beheerder worden omgezet in een (Sub)Klasse A Participatie, mits de betreffende Participant voldoet aan de criteria, als vermeld in het Prospectus, die de Beheerder aan een Participant stelt voor het houden van een (Sub)Klasse A Participatie.

## Overdracht van Participaties.

### Artikel 11.

- 11.1. Participaties kunnen uitsluitend worden overgedragen op een Handelsdag tegen (Bruto) Intrinsieke Waarde van een Participatie per de Waarderingsdag gelegen voor de Handelsdag na voorafgaande schriftelijke toestemming van de Beheerder. Een verzoek tot overdracht dient vijf (5) Werkdagen voorafgaand aan een Handelsdag te worden gericht aan de Beheerder. Toestemming kan zonder opgave van redenen worden onthouden. Alleen in het geval van een wijziging van de uiteindelijke belanghebbende van de verkopende Participant, is het hierna in lid 2, 3 en 4 bepaalde van toepassing.
- 11.2. Indien de verkopende Participant voor de Participaties die hij wenst te verkopen nog een (resterende) Equalisation Credit heeft, zal de Beheerder als gevolmachtigde van de Stichting aan de betreffende verkopende Participant ten laste van het Fonds een bedrag per Participatie voldoen gelijk aan de waarde van het (resterende) Equalisation Credit.
- 11.3. Indien de verkopende Participant op de Participaties die hij wenst te verkopen een Equalisation Deficit heeft opgebouwd, vervalt een zodanig aantal Participaties van de betreffende Participant als nodig is ter voldoening van het totale (resterende) Equalisation Deficit. Het bedrag gelijk aan de Intrinsieke Waarde van de hiervoor bedoelde vervallen Participaties, komt ten goede aan de Beheerder.
- 11.4. Indien een koper Participaties verwerft met een hogere Bruto Intrinsieke Waarde per Participatie dan de betreffende High Watermark, kent de Beheerder als gevolmachtigde van de Stichting aan de koper van de Participaties voor iedere verworven Participatie een Equalisation Credit toe. Indien een koper Participaties verwerft met een Intrinsieke Waarde per Participatie die lager ligt dan de betreffende High Watermark, kan de koper van de Participaties voor ieder verworven Participatie een Equalisation Deficit opbouwen.
- 11.5. Een Participant kan de door hem gehouden Klasse Participaties niet gedeeltelijk overdragen, indien ten gevolge van de betreffende overdracht de betreffende Participant een zodanig aantal Klasse Participaties over houdt waarvan de totale tegenwaarde minder bedraagt dan de in het Prospectus aangegeven minimale tegenwaarde.
- 11.6. Levering van Participaties geschiedt door een daartoe bestemde akte en mededeling van de overdracht aan de Stichting.
- 11.7. Participaties kunnen niet met enig beperkt recht worden belast.

## Oproepingen en mededelingen.

### Artikel 12.

- 12.1. Oproepingen van en mededelingen aan Participanten geschieden aan het adres van iedere Participant, alsmede op de website van de Beheerder.
- 12.2. Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending aan het adres van iedere Participant.

## Informatieverstrekking.

### Artikel 13.

- 13.1. De Beheerder zal maandelijks een overzicht opstellen waarin ten minste de volgende gegevens zijn opgenomen:
  - a. het aantal uitstaande Participaties per (Sub)Klasse Participaties;
  - b. de Intrinsieke Waarde van een Participatie en de Bruto Intrinsieke Waarde van een Participatie, onder vermelding van het moment waarop de bepaling van deze waarden plaatsvond; en
  - c. de totale waarde en de samenstelling van de beleggingen van het Fonds.
 Dit overzicht wordt beschikbaar gesteld op de website van de Beheerder.

- 13.2. Van een verzoek tot intrekking van de vergunning uit hoofde van de Wft wordt aan de Participanten mededeling gedaan.

### **Boekjaar. Verslaglegging.**

#### **Artikel 14.**

- 14.1. Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar.
- 14.2. De Beheerder stelt jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een jaarrekening, een jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in Titel 9, Boek 2, Burgerlijk Wetboek op over dat boekjaar.
- 14.3. 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 overeenkomstig de dan geldende wettelijke vereisten. In dit verslag worden ten minste opgenomen de balans en winst- en verliesrekening, een mutatieoverzicht van het beheerde vermogen van het Fonds, een opgave van de Intrinsieke Waarde van elke respectievelijk alle (Sub)Klasse Participatie(s), het aantal uitstaande Participaties per (Sub)Klasse Participaties en de samenstelling van de beleggingen, per het einde van de eerste helft van het boekjaar.
- 14.4. De jaarrekening en het Tussentijds Verslag worden ondertekend door de Beheerder. Ontbreken een of meer handtekeningen, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt.
- 14.5. De jaarrekening en het Tussentijds Verslag worden door de Beheerder openbaar gemaakt door publicatie op de website van de Beheerder en aan de Participanten kosteloos beschikbaar gesteld.
- 14.6. De vergadering van Participanten is bevoegd een Accountant aan te wijzen om de jaarrekening te onderzoeken in opdracht van de Beheerder. De Accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer.
- 14.7. De Beheerder kan opdrachten verstrekken aan de Accountant of aan een andere registeraccountant of daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

### **Uitkeringen.**

#### **Artikel 15.**

- 15.1. De winst over een boekjaar wordt berekend met inachtneming van het bepaalde in Titel 9, Boek 2, Burgerlijk Wetboek. Onverminderd het bepaalde in lid 2, zal de voor uitkering beschikbare winst jaarlijks aan het vermogen van het Fonds worden toegevoegd.
- 15.2. De Beheerder is bevoegd om een gedeelte van de voor uitkering beschikbare winst uit te keren aan de Participanten. In een dergelijk geval delen alle Participaties die op het moment van vaststelling van de Jaarrekening bestaan gelijkelijk in de uit te keren winst van de betreffende (Sub)Klasse Participaties over het desbetreffende boekjaar.

### **Vergadering van Participanten.**

#### **Artikel 16.**

- 16.1. De vergaderingen van Participanten worden geleid door een bestuurder, procuratiehouder of werknemer van de Beheerder. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.
- 16.2. Binnen zes maanden na afloop van een boekjaar wordt de jaarlijkse vergadering van Participanten gehouden voor welke vergadering alle Participanten met inachtneming van het bepaalde in dit artikel en in artikel 12 worden opgeroepen.
- 16.3. De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval de volgende onderwerpen:
- a. verslag van de Beheerder over de gang van zaken in het afgelopen boekjaar;
  - b. de vaststelling van de Jaarrekening; en

- c. verlening van decharge aan de Beheerder voor de vervulling van zijn taak over het desbetreffende boekjaar.  
In de jaarlijkse vergadering wordt voorts behandeld hetgeen met inachtneming van de leden 5 en 6 op de agenda is geplaatst.
- 16.4. De bestuurders van de Beheerder worden eveneens uitgenodigd vergaderingen van Participanten bij te wonen en hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. De Accountant kan door de Beheerder tot het bijwonen van de vergadering van Participanten worden uitgenodigd.
- 16.5. 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.
- 16.6. Een of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste 10% van het totale aantal Participaties 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.
- 16.7. De vergaderingen worden gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.
- 16.8. Het Jaarrapport wordt gelijktijdig met de oproeping voor de vergadering door de Beheerder kosteloos beschikbaar gesteld aan de Participanten. De verklaring van de Accountant zal aan het jaarverslag zijn toegevoegd.
- 16.9. Indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen voor welke vergadering alle Participanten met inachtneming van het bepaalde in dit artikel en artikel 12 worden opgeroepen. Bovendien zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen, zodra een of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste 10% van het totale aantal Participaties houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de Beheerder schriftelijk verzoeken.
- 16.10. Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.
- 16.11. Tenzij deze voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de vergadering van Participanten genomen met volstreekte meerderheid van de stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde Participaties, waarbij aan elke Participatie - met uitzondering van Participaties die door het Fonds worden gehouden - één stem toekomt. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem.
- 16.12. De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

#### Notulen van de vergadering van Participanten.

##### Artikel 17.

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.



### Defungeren van de Beheerder.

#### Artikel 18.

- 18.1. De Beheerder zal als zodanig defungeren:
- op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
  - door vrijwillig defungeren;
  - doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
  - door ontslag door de vergadering van Participanten.
- 18.2. Een besluit van de vergadering van Participanten tot ontslag van de Beheerder kan slechts genomen worden met een meerderheid van stemmen vertegenwoordigend ten minste twee derden van het totale aantal uitstaande Participaties, en slechts indien zich met betrekking tot de Beheerder een van de volgende situaties voordoet:
- diens verplichtingen onder deze Voorwaarden zijn niet nagekomen of een of meerdere bepalingen van het op hem toepasselijke recht zijn door hem geschonden, en een dergelijke niet nakoming van verplichtingen of een dergelijke schending heeft een wezenlijk nadelig effect op het Fonds;
  - er is sprake van (i) grove nalatigheid bij de uitvoering van diens verplichtingen onder deze overeenkomst, welke grove nalatigheid een wezenlijk nadelig effect heeft op het Fonds of (ii) bedrog, kwade trouw of opzettelijke wanprestatie met betrekking tot de uitvoering van diens taken onder deze overeenkomst; of
  - een strafrechtelijke veroordeling dan wel een strafrechtelijke veroordeling van een of meer van de bestuurders of werknemers van de Beheerder.
- 18.3. Een eventueel defungeren van de Beheerder ingevolge dit artikel heeft geen nadelige gevolgen voor het afhandelen van reeds aangevangen transacties. Dergelijke transacties zullen die dan ook spoedig door de Beheerder en, waar relevant, de Stichting worden afgehandeld.

### Vervanging van de Beheerder.

#### Artikel 19.

- 19.1. Indien de Beheerder zijn functie op grond van het in artikel 18 bepaalde wil of moet beëindigen, zal binnen vier weken nadat dit is gebleken een vergadering van Participanten worden gehouden ter benoeming van een opvolgend Beheerder. Van de vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan.
- 19.2. Indien niet binnen tien weken nadat is gebleken dat de Beheerder zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende Beheerder is benoemd, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 21, tenzij de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

### Toepasselijkheid en wijziging Voorwaarden.

#### Artikel 20.

- 20.1. Door het verkrijgen van een Participatie onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van de Voorwaarden. Een exemplaar van de Voorwaarden is kosteloos beschikbaar op de wijze zoals omschreven in het Prospectus.
- 20.2. De Voorwaarden kunnen door de Beheerder en de Stichting tezamen worden gewijzigd na mededeling aan de Participanten.
- 20.3. De Beheerder maakt een voorstel tot wijziging van de Voorwaarden, alsmede een wijziging in de Voorwaarden die afwijkt van het desbetreffende voorstel, bekend op zijn website en licht de wijziging dan wel de van een voorstel afwijkende wijziging toe op zijn website. Gelijktijdig met de bekendmaking van de wijziging dan wel de van een voorstel afwijkende wijziging stelt de Beheerder de AFM hiervan op de hoogte.
- 20.4. Indien door een wijziging van de Voorwaarden rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan de Participanten worden opgelegd, wordt de wijziging tegenover de Participanten

niet ingeroepen voordat een maand is verstreken na de bekendmaking van de wijziging van de Voorwaarden en kunnen de Participanten binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

- 20.5. Indien door de wijziging van de Voorwaarden het beleggingsbeleid van het Fonds wordt gewijzigd, wordt de wijziging niet ingevoerd voordat een maand is verstreken na de bekendmaking van de wijziging van de Voorwaarden en kunnen de Participanten binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

### **Ontbinding. Opheffing van een bepaalde (Sub)Klasse Participaties.**

#### **Artikel 21.**

- 21.1. Onverminderd het bepaalde in artikel 19, lid 2, wordt een bepaalde (Sub)Klasse Participaties opgeheven bij besluit van de Beheerder of wordt het Fonds ontbonden bij besluit van de Beheerder en goedkeuring van de vergadering van Participanten. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de desbetreffende Participanten.
- 21.2. In geval van ontbinding van het Fonds geschiedt de vereffening van het Fonds door de Beheerder. Deze Voorwaarden blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.
- 21.3. Bij vereffening van een (Sub)Klasse Participaties wordt het liquidatiesaldo aan de Participanten die gerechtigd zijn tot de betreffende (Sub)Klasse Participaties uitgekeerd naar rato van het door ieder van hen gehouden aantal Participaties, waardoor de Participaties vervallen overeenkomstig het bepaalde in artikel 10, lid 11. Eerst na het afleggen van de in lid 5 bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan Participanten worden overgegaan.
- 21.4. Indien het vermogen van een bepaalde (Sub)Klasse Participaties negatief is, wordt bij opheffing en vereffening van de desbetreffende (Sub)Klasse Participaties het tekort ten laste gebracht van de overige (Sub)Klasse Participaties naar rato van de Intrinsieke Waarde van elk van die (Sub)Klasse Participaties per de dag van opheffing van de eerstbedoelde (Sub)Klasse Participaties.
- 21.5. De Beheerder maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de Accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van Participanten, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de Beheerder.

### **Toepasselijk recht. Arbitrage.**

#### **Artikel 22.**

- 22.1. Deze voorwaarden worden beheerst door Nederlands recht en dienen in overeenstemming daarmee te worden uitgelegd.
- 22.2. Alle geschillen, geschillen over het bestaan en de geldigheid daaronder begrepen, die ontstaan in verband met deze Voorwaarden, zullen worden beslecht door arbitrage overeenkomstig het reglement van het Nederlands Arbitrage Instituut.

Daarbij geldt:

- a. het scheidsgerecht zal bestaan uit drie arbiters;
- b. de plaats van arbitrage zal Den Haag zijn;
- c. het geding zal worden gevoerd in de Nederlandse taal;
- d. het scheidsgerecht zal beslissen naar de regels van het Nederlandse recht;
- e. het Nederlands Arbitrage Instituut mag het arbitraal vonnis niet laten publiceren.

**BIJLAGE II - PERFORMANCE FEE / EQUALISATION****Berekening performance fee**

Het Fonds rekent met een *performance fee*, indien in enig boekjaar sprake is van een stijging van de Bruto Intrinsieke Waarde van een Participatie<sup>6</sup> (hierna: *G(ross) A(sset) V(alue)*) boven de betreffende High Watermark.

Het *High Watermark* (hierna: HW) is gelijk aan de hoogste Intrinsieke Waarde van een Participatie<sup>7</sup> (hierna: *N(et) A(sset) V(alue)*), bereikt op de laatste Waarderingsdag van enig voorafgaand boekjaar.

De *performance fee* wordt door het Fonds op dagbasis berekend en meegenomen in de bepaling van de (indicatieve) NAV.

Bij inkoop en overdracht van Participaties wordt afgerekend tegen de NAV per de Waarderingsdag van inkoop of overdracht. Met de uittrekkende of overdragende Participant vindt aldus tevens verrekening plaats van de per de betreffende Waarderingsdag door hem aan het Fonds verschuldigde *performance fee*.<sup>8</sup> Het met deze verrekening corresponderende bedrag vloeit in de door het Fonds daartoe aangehouden voorziening, totdat daadwerkelijke verrekening met de Beheerder plaatsvindt.

Daadwerkelijke afrekening van een *performance fee* door het Fonds met de Beheerder vindt eerst plaats, indien - in de regel<sup>9</sup> - ook per de laatste Waarderingsdag van het boekjaar de GAV hoger ligt dan de HW. Uitsluitend deze GAV bepaalt de hoogte van de jaarlijks af te rekenen *fee*.

Bij de bepaling van het resultaat van het Fonds over het boekjaar (en daarmee de NAV per de laatste Waarderingsdag van dat boekjaar) wordt dan ook met dit laatste bedrag rekening gehouden.

De Participanten die aan het eind van het boekjaar Participaties aanhouden, dragen aldus bij aan de betaling van de *performance fee*.

**Achtergrond toepassing equalisation method**

Het uitgangspunt bij berekening van de *performance fee* door het Fonds is evenwel dat Participanten een *fee* betalen die is gerelateerd aan de waardeinstijging van hun individuele belegging. Het totaal van die waardeinstijging dient ook het maximum aan te verrekenen *performance fee* te bepalen.

In de boven weergegeven berekeningswijze is de waardeinstijging van het Fonds boven de HW echter bepalend en niet de waardeinstijging van de individuele belegging. De methode is dan ook niet een passende systematiek in onder meer de navolgende gevallen:

1. een Participant stapt in gedurende een boekjaar, terwijl in dat boekjaar voorafgaand aan het moment van instappen in het Fonds reeds een *performance fee* is opgebouwd. Deze *fee* dient per het eind van dat boekjaar ook daadwerkelijk met de Beheerder te worden afgerekend;
2. een Participant stapt in op enigerlei moment tegen een GAV die lager ligt dan de HW.

<sup>6</sup> Bruto Intrinsieke Waarde van een Participatie is op pagina 4 van dit Prospectus gedefinieerd als de Intrinsieke Waarde van een Participatie zonder aftrek van de op dat moment aan de Beheerder verschuldigde *performance fee*.

<sup>7</sup> Intrinsieke Waarde van een Participatie is gedefinieerd op pagina 5 van dit Prospectus.

<sup>8</sup> Bij opheffing van een (Sub)Klasse Participaties dan wel bij ontbinding van het Fonds vindt op vergelijkbare wijze verrekening van de *performance fee* plaats.

<sup>9</sup> In de gevallen genoemd onder noot 8 kan verrekening met de Beheerder ook op een ander moment plaatsvinden.

Gevolg is dat de Participant in het eerste voorbeeld per saldo bijdraagt aan de door het Fonds aan de Beheerder te betalen *performance fee* zonder dat hij van een corresponderende stijging van de waarde van zijn individuele belegging heeft geprofiteerd. De Participant in het tweede voorbeeld heeft daarentegen een voordeel, omdat hij slechts zou moeten bijdragen aan de door het Fonds te betalen *performance fee* vanaf het punt waarop de GAV de HW overstijgt en niet ook over de *performance* vanaf het niveau van instappen tot aan de HW.

Wil het uitgangspunt recht worden gedaan, dan dient dus in het eerste geval de betreffende Participant te worden gecompenseerd en dient in het tweede geval de Beheerder te worden gecompenseerd.

Deze compensatie vindt in het Fonds plaats op basis van een *equalisation method*, waarbij Equalisation Credits kunnen worden toegekend bij uitgifte van Participaties en vanaf uitgifte van Participaties Equalisation Deficits<sup>10</sup> kunnen worden opgebouwd.

Het aantal Participaties dat per een Handelsdag aan een Participant wordt uitgegeven, wordt daarbij bepaald door de Bruto Intrinsieke Waarde van een (Sub)Klasse Participatie per de Waarderingsdag. Deze waarde vertegenwoordigt ten aanzien van die Participaties de voor de Participant geldende *High Watermark* (hierna: PHGAV).

De werking van de methode wordt hierna aan de hand van voorbeelden nader toegelicht. De volgende uitgangspunten zijn daarbij op alle voorbeelden van toepassing:

Geïnvesteed vermogen	Perf. fee	Begin NAV (01/01/98) <sup>11</sup>	Begin GAV (01/01/98)	HW	Eind GAV (31/12/98)	Perf. fee	Eind NAV (31/12/98) = HW nieuw (01/01/99)
€1.000.000	20%	€100	€100	€100	€140	€8	€132

<sup>10</sup> Door de Administrator wordt een Equalisation Deficit aangeduid met de afkorting AIFEE. Die afkorting staat voor *Additional Income Fee*.

<sup>11</sup> In de voorbeelden wordt 1 januari 1998 als fictieve datum van instelling van het Fonds aangehouden.

## Werking equalisation method

### I. Uitgifte bij instelling van het Fonds

Het eerste voorbeeld gaat uit van de situatie, waarin aan Participant A Participaties worden uitgegeven bij instelling van het Fonds.

#### Participant A

- investeert daarbij een bedrag van €1.000.000;
- tegen een PHGAV van €100;
- verwerft diensgevolge 10.000 Participaties (= €1.000.000/€100);
- zonder verdere compensatie, omdat de PHGAV gelijk is aan de HW:

Participant	Datum	PHGAV	NAV	Aantal Participaties	
				01/01/98	31/12/98
A	01/01	€100	€100	10.000	10.000

Daar de GAV per 31 december 1998 de HW overstijgt, wordt door het Fonds aan de Beheerder een *performance fee* betaalbaar gesteld. Bij een GAV van €140 bedraagt deze *fee* €8 per Participatie, berekend als volgt:

Situatie per 31 december 1998

HW en PHGAV 01/01/1998	<b>GAV</b>
€100	€140

|  
*performance fee* à €8  
 (€40 \* 20%)

Omdat voor Participant A de PHGAV bij toetreding gelijk was aan de HW, draagt hij aldus ten volle bij aan de *performance fee*.

## **II. Equalisation Credit**

Is de GAV per een Waarderingsdag hoger dan de HW, dan:

- worden Participaties uitgegeven tegen die hogere GAV;
- vormt die hogere GAV ten aanzien van de per die dag uitgegeven Participaties de PHGAV voor Participanten aan wie deze Participaties worden uitgegeven;
- worden die Participanten - voor wat betreft de berekening van de *performance fee* - gecompenseerd voor de PHGAV die hoger is dan de GAV;
- door toekenning van een Equalisation Credit per alsdan uitgegeven Participatie.

Het Equalisation Credit bij toekenning is gelijk aan het percentage van de *performance fee* vermenigvuldigd met het verschil, per de Waarderingsdag, tussen de PHGAV per Participatie en de HW. De totale waarde van de belegging van de Participant per die Waarderingsdag wordt dan gevormd door het aantal uitgegeven Participaties te vermenigvuldigen met de NAV en de resulterende waarde te vermeerderen met de waarde van het Equalisation Credit per Participatie vermenigvuldigd met het aantal uitgegeven Participaties.

De omvang van een Equalisation Credit beweegt evenredig mee gedurende het boekjaar met de daling en de stijging van de NAV. Een Equalisation Credit kan evenwel niet negatief worden en kan niet verder toenemen dan tot de waarde van het Equalisation Credit bij uitgifte van de betreffende Participaties.

Verrekening van Equalisation Credits vindt primair plaats per de laatste Waarderingsdag van het boekjaar van toekenning. Daarbij wordt de waarde per Equalisation Credit verrekend tot maximaal het bedrag dat per die Waarderingsdag aan *performance fee* per Participatie dient te worden voldaan. Het totaal aantal Equalisation Credits met dezelfde waarde vermenigvuldigd met het van toepassing zijnde maximum, bepaalt het aantal Participaties dat tegen de NAV van die dag wordt toegekend.

Indien de waarde van een Equalisation Credit per Participatie het bedrag van de *performance fee* per Participatie overstijgt, gaat de met de overstijging corresponderende waarde van het Equalisation Credit per Participatie over naar volgende boekjaren, totdat volledige verrekening heeft plaatsgevonden.

Verkoopt een Participant een of meerdere Participatie(s) waarover hij een Equalisation Credit heeft opgebouwd per een Handelsdag die voor die laatste Waarderingsdag ligt, dan ontvangt hij de totale waarde van de over die Participaties per die Handelsdag opgebouwde Equalisation Credits in contanten.

In de navolgende drie voorbeelden wordt de toekenning en verrekening van een Equalisation Credit toegelicht aan de hand van Participanten die op verschillende momenten gedurende een boekjaar Participaties verwerven dan wel verkopen.

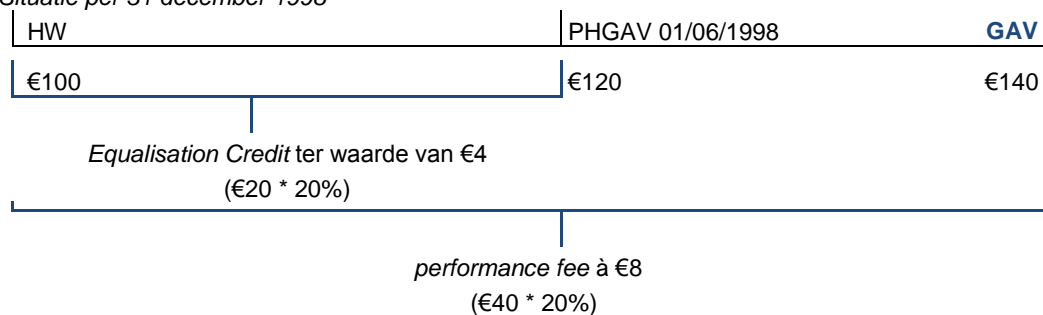
**Participant B**

- investeert €1.000.000 op 1 juni 1998;
- tegen een PHGAV van €120; en
- verwerft 8.333,3333 Participaties (= €1.000.000/€120); en
- wordt - omdat de PHGAV €20 hoger ligt dan de HW - per Participatie een Equalisation Credit op datum van instappen toegekend met een waarde van €4 (=  $[\text{€}120 - \text{€}100] \times 20\%$ ).

Per 31 december 1998 vindt afwikkeling plaats als volgt:

- door het Fonds wordt de *performance fee* van €8 (=  $[\text{€}140 - \text{€}100] \times 20\%$ ) per Participatie betaalbaar gesteld; en
- worden de toegekende Equalisation Credits ter waarde van €33.333,3332 (=  $8.333,3333 \times \text{€}4$ ) verrekend door middel van toekenning van 252,5252 Participaties (= waarde Equalisation Credits/NAV jaareinde =  $[\text{€}33.333,3332/\text{€}132]$ ) aan Participant B:

*Situatie per 31 december 1998*



Vanaf 1 januari 1999 is voor Participant B de PHGAV weer gelijk aan de HW. Het aantal Participaties en de waarde van de Equalisation Credits gehouden door Participant B is aldus verlopen als volgt:

Participant	Datum uitgifte	PHGAV	Eq.Credit per Part. (uitgifte)	Aantal Participaties		Eq.Credit per Part. (01/01/99)
				Bij uitgifte	Verrekening Eq. Credit	
					31/12/98	
B	01/06/98	€120	€4	8.333,3333	+252,5252	8.585,8585
						€0

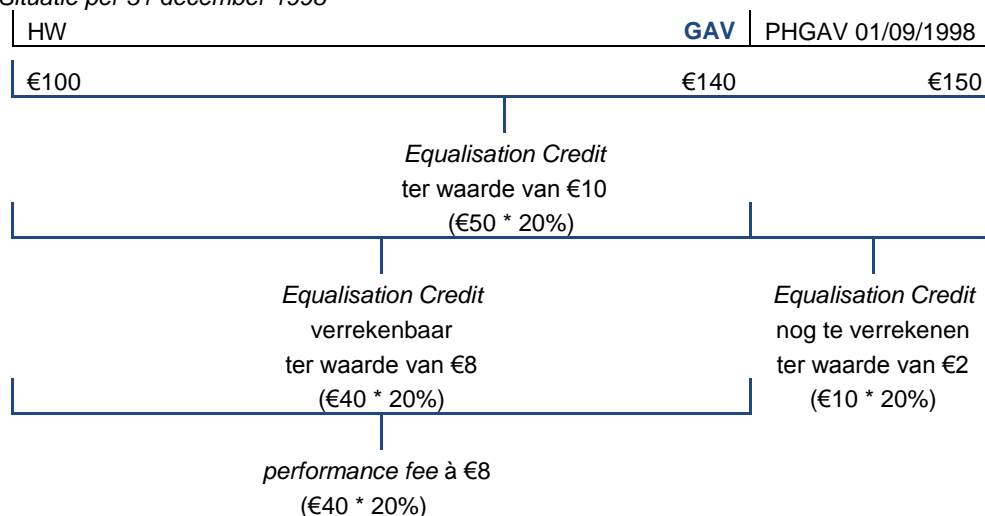
### Participant C

- investeert €1.000.000 op 1 september 1998;
- tegen een PHGAV van €150; en
- verwerft 6.666,6667 Participaties (= €1.000.000/€150); en
- wordt - omdat de PHGAV €50 hoger ligt dan de HW - per Participatie een Equalisation Credit op datum van instappen toegekend met een waarde van €10(= [€150 - €100] x 20%).

Per 31 december 1998 vindt afwikkeling plaats als volgt:

- door het Fonds wordt de *performance fee* van €8 (= [€140 - €100] x 20%) per Participatie betaalbaar gesteld; en
- omdat de waarde van het toegekende Equalisation Credit per Participatie (€10) de waarde van de *performance fee* per Participatie overstijgt, worden de Equalisation Credits tot een maximale waarde van €8 per Equalisation Credit verrekend:

Situatie per 31 december 1998



- resulterend in toekenning van 404,0404 Participaties (= [6.666,6667 x €8]/€132); en
- een resterende Equalisation Credit ter waarde van 6.666,6667 x €2 (= [€150 - €140] x 20%).

Het aantal Participaties en de waarde van de Equalisation Credits gehouden door Participant C is aldus verlopen als volgt:

Participant	Datum uitgifte	PHGAV	Eq.Credit per Part. (uitgifte)	Aantal Participaties		Eq.Credit per Part. (01/01/99)
				Bij uitgifte	Verrekening Eq. Credit	
					31/12/98	
C	01/09/98	€150	€10	6.666,6667	+404,0404	7.070,7071
						€2



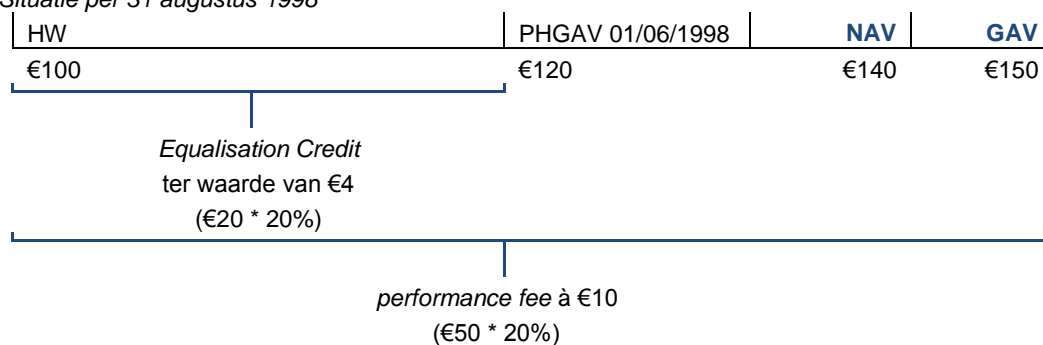
**Participant D**

- investeert €1.000.000 op 1 juni 1998;
- tegen een PHGAV van €120; en
- verworft 8.333,3333 Participaties (= €1.000.000/€120); en
- wordt - omdat de PHGAV €20 hoger ligt dan de HW - per Participatie een Equalisation Credit op datum van instappen toegekend met een waarde van €4 (= [€120 - €100] x 20%).

Per 1 september 1998 stapt Participant D uit tegen een NAV van €140 (bij een GAV van €150) en vindt afwikkeling plaats als volgt:

- de *performance fee*, zoals door het Fonds geheven, bedraagt €10 (= [€150 - €100] x 20%) per Participatie en is verdisconteerd in de NAV van €140 waartegen Participant D uitstapt;
- het Equalisation Credit ter waarde van €4 (= €20 x 20%) per Participatie wordt verrekend in contanten:

*Situatie per 31 augustus 1998*



- Participant D ontvangt derhalve per Participatie een bedrag van €144, opgebouwd uit €140 (NAV) plus €4 (Equalisation Credit).

### **III. Equalisation Deficit**

Worden Participaties uitgegeven op een moment dat de NAV lager is dan de HW, dan is de opgebouwde *performance fee* nihil. De GAV is dan ook gelijk aan de NAV.

Zodra volgend op uitgifte de GAV toeneemt ten opzichte van de NAV en het Fonds derhalve voor de Participant die op de lage  $GAV=NAV$  is ingestapt *performance* maakt, wordt door die Participant een Equalisation Deficit (hierna: A(dditional) I(ncome) FEE) opgebouwd. Deze opbouw gaat door totdat met het bereiken van het niveau van de HW alle Participanten weer een *performance fee* verschuldigd zijn.

Een AIFEE wordt gevormd door het *performance fee* percentage te vermenigvuldigen met het verschil tussen (i) de HW of, indien die waarde lager is, de NAV per de laatste Waarderingsdag waarop die Participatie in het betreffende boekjaar door die Participant wordt gehouden en (ii) de NAV op het moment van uitgifte.

Enige AIFEE wordt verrekend via het vervallen van een met de opgebouwde AIFEE corresponderend aantal Participaties. Die verrekening vindt plaats per de laatste Waarderingsdag in het boekjaar van het Fonds waarin de betreffende Participaties zijn uitgegeven of bij eerdere verkoop van die Participaties.

De totale waarde van een belegging is in dit geval gelijk aan de waarde van het aantal uitgegeven Participaties tegen de NAV bij uitgifte, gecorrigeerd voor de AIFEE.

Als de NAV waarover een AIFEE is opgebouwd per de laatste Waarderingsdag van het boekjaar nog altijd lager is dan de (initiële) HW, dan wordt ook in het nieuwe boekjaar een AIFEE opgebouwd en wel over het verschil tussen de NAV per die laatste Waarderingsdag en de HW zoals die met ingang van het nieuwe boekjaar geldt.

Deze wordt berekend door het *performance fee* percentage te vermenigvuldigen met het verschil tussen (i) de HW of, indien die waarde lager is, de NAV per de laatste Waarderingsdag van het nieuwe boekjaar waarop die Participatie door die Participant wordt gehouden en (ii) de NAV per de laatste Waarderingsdag van het afgesloten boekjaar oftewel de PHGAV.

In de navolgende twee voorbeelden wordt de opbouw en verrekening van de AIFEE toegelicht aan de hand van Participanten die hun tezelfdertijd verworven Participaties gedurende verschillende periodes in een boekjaar aanhouden.

### Participant E

- investeert € 1.000.000 op 1 maart 1998;
- tegen een PHGAV van €80, terwijl de HW €100 bedraagt; en
- verwerft 12.500 Participaties (= €1.000.000/€80);
- bouwt - in de periode totdat de NAV gelijk is aan de HW - een AIFEE op met een waarde van €4 (= [€100 - €80] x 20%) per Participatie.

Per 31 december 1998 vindt afwikkeling plaats als volgt:

- door het Fonds wordt de *performance fee* van €8 (= [€140 - €100] x 20%) per Participatie betaalbaar gesteld; en
- de opgebouwde AIFEE met een waarde van €50.000 (= 12.500 x €4) wordt verrekend door het vervallen van 378,7879 (= €50.000/€132) Participaties:

Situatie per 31 december 1998

PHGAV 01/03/1998	HW	GAV
€80	€100	€140

AIFEE  
ter waarde van €4  
(€20 \* 20%)
performance fee à €8  
(€40 \* 20%)

Het aantal Participaties gehouden door Participant E en de waarde van de door hem opgebouwde AIFEE is aldus verlopen als volgt:

Participant	Datum uitgifte	PHGAV = GAV = NAV	AIFEE per Part. bij NAV = HW	Aantal Participaties		AIFEE per Part. per 01/01/99	
				Bij uitgifte	Verrekening AIFEE		
					31/12/98		
E	01/03/98	€80	€4	12.500	-378,7879	12.121,2121	€0

### Participant F

- investeert € 1.000.000 op 1 maart 1998;
- tegen een PHGAV van €80, terwijl de HW €100 bedraagt; en
- verwerft 12.500 Participaties (= €1.000.000/€80);
- bouwt - in de periode totdat de NAV gelijk is aan de HW - een AIFEE op met een waarde van €4 (= [€100 - €80] x 20%) per Participatie.

Per 1 september 1998 start Participant F uit tegen een NAV van €140 (bij een GAV van €150) en vindt afwikkeling plaats als volgt:

- de *performance fee*, zoals door het Fonds geheven, bedraagt €10 (= [€150 - €100] x 20%) per Participatie en is verdisconteerd in de NAV van €140 waartegen Participant F uitstapt;
- de *AIFEE* per Participatie met een waarde van €4 (= €20 x 20%) wordt verrekend met de verkoopprijs per Participatie:

*Situatie per 31 augustus 1998*

PHGAV 01/03/1998	HW	NAV	GAV
€80	€100	€140	€150

<p><i>AIFEE</i> ter waarde van €4 (€20 * 20%)</p>	<p><i>performance fee à €10</i> (€50 * 20%)</p>
---	---

- Participant F ontvangt derhalve €136 per Participatie; dit bedrag bestaat uit de €140 (NAV) minus €4 (*AIFEE*).