



**BROUWERS**  
CAPITAL

# **Informatiememorandum**

## **Brouwers Fund**

**SEPTEMBER 2020**

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

**Brouwers Fund**  
is een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht

# INHOUD

Sectie	Inhoud	Pagina
	Adressen	4
	Definities	5
	Belangrijke informatie	7
	Profiel Participant	8
1	Structuur van het Fonds, algemene informatie	9
2	Beleggingsdoelstelling, beleid en beperkingen	11
3	Risico factoren	13
4	De Beheerder	16
5	De Juridisch Eigenaar	17
6	De Administrateur	18
7	Participanten, Register van Participanten, Vergaderingen	19
8	Vaststelling Netto Vermogenswaarde	21
9	Inschrijving, uitgifte van Participaties	23
10	Inkoop van Participaties	25
11	Kosten en uitgaven	27
12	Fiscale Aspecten	29
13	Uitkeringen, duur van het Fonds, beëindiging en vereffening	31
14	Verslaglegging	32
15	Wet op het financieel toezicht (“Wft”)	33
16	Overige informatie	34
17	Verklaring van de Beheerder	36

## ADRESSEN

Fonds	:	Brouwers Fund
Beheerder	:	Brouwers Fund B.V. Beursplein 5 1012 JW Amsterdam Nederland
Juridisch Eigenaar	:	Stichting Juridisch Eigendom Brouwers Fund De Boelelaan 7, 7 <sup>e</sup> verdieping 1083 HJ Amsterdam Nederland
Administrateur	:	Circle Investment Support Services B.V. Smallepad 30f 3811 MG Amersfoort Nederland
Bank	:	The Northern Trust International Banking Corp. Harborside Financial Center Plaza 10, Suite 1401 3 Second Street Jersey City, New Jersey 07311-3988 Verenigde Staten
Broker	:	Lynx B.V. Herengracht 527 1017 BV Amsterdam The Netherlands

## DEFINITIES

<b>Administrateur</b>	:	Circle Investment Support Services B.V.
<b>AFM</b>	:	Stichting Autoriteit Financiële Markten
<b>Beheerder</b>	:	Brouwers Fund B.V.
<b>Beheersvergoeding</b>	:	een vaste vergoeding waarop de Beheerder aanspraak heeft in verband met zijn taken als beheerder van het Fonds
<b>Broker</b>	:	een bank of beleggingsonderneming die onder meer de volgende diensten kan aanbieden met betrekking tot financiële instrumenten en transacties in financiële instrumenten: execution only Direct Market Access, clearing en settlement, custody (bewaring), securities lending (effectenleentransacties)
<b>DNB</b>	:	De Nederlandsche Bank N.V.
<b>EUR, €</b>	:	Euro, de basis valuta van het Fonds
<b>Fonds</b>	:	Brouwers Fund
<b>Handelsdag</b>	:	een dag waarop uitgifte of inkoop van Participaties plaats kan vinden, zijnde iedere eerste Werkdag van de maand
<b>High Water Mark</b>	:	de hoogst behaalde stand van de NAV per Participatie in een bepaalde Participatieklasse
<b>Informatie Memorandum</b>	:	dit Informatie Memorandum
<b>Hoofd Serie</b>	:	de eerste uitgegeven Serie in een Participatieklasse
<b>Juridisch Eigenaar</b>	:	Stichting Juridisch Eigendom Brouwers Fund
<b>Netto Vermogenswaarde of NAV</b>	:	de intrinsieke waarde van de Participaties van het Fonds of een Participatieklasse
<b>Participant</b>	:	houders van een of meerdere Participatie(s)
<b>Participatie</b>	:	een deelnemingsrecht in het vermogen van het Fonds, waarbij elke Participatie in een bepaalde

		Participatieklasse het recht op een gelijk percentage van de NAV van een Serie weergeeft
<b>Participatieklasse</b>	:	De Participaties in het Fonds zijn onderverdeeld in Participatieklasse A en Participatieklasse B. Iedere Participatieklasse kent zijn eigen afwijkende beleggingsdoelstelling en –beleid.
<b>Prestatievergoeding</b>	:	een variabele vergoeding waarop de Beheerder aanspraak heeft, indien het behaalde rendement hoger is dan de High Water Mark. De Prestatievergoeding wordt berekend als een percentage over het resultaat, gerekend vanaf de High Water Mark (zie ook High Water Mark).
<b>Serie</b>	:	de afzonderlijk en administratief verwerkte rechten en verplichtingen van Participaties bij uitgifte van nieuwe Participaties
<b>Waarderingsdag</b>	:	een dag per wanneer de NAV van het Fonds en de NAV per Participatie wordt vastgesteld, zijnde de laatste Werkdag voorafgaande aan een Handelsdag of een specifieke dag daartoe aangewezen door de Beheerder.
<b>Website</b>	:	<a href="https://www.brouwerscapital.nl">https://www.brouwerscapital.nl</a>
<b>Werkdag</b>	:	een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten
<b>Wft</b>	:	Wet op het financieel toezicht zoals van tijd tot tijd gewijzigd

## **BELANGRIJKE INFORMATIE**

### **Waarschuwing**

Potentiële beleggers in Participaties van het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële kansen, maar ook financiële risico's zijn verbonden. Beleggers dienen dit Informatie Memorandum waarvan de Bijlagen deel uitmaken zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud. Het Fonds is niet toegankelijk voor US persons (zoals gedefinieerd in Regulation S van de US Securities Act 1933) of beleggers die beleggen ten behoeve van economisch gerechtigden die US person zijn.

Ten aanzien van alle eventueel in dit Informatie Memorandum vermelde of opgenomen verwijzingen naar (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een Participatie van een bepaalde Participatieklasse als gevolg van het beleggingsbeleid sterk kan fluctueren en dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden voor de toekomst. Beleggers krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Ten aanzien van toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden aangezien ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen.

### **Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Informatie Memorandum**

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

### **Eventueel door derden over het Fonds verstrekte informatie**

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

### **Beperkingen ten aanzien van de verspreiding van dit Informatie Memorandum in andere landen**

De afgifte en verspreiding van het Informatie Memorandum kan in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Dat geldt ook voor het aanbieden of verkopen van Participaties in het Fonds. De Beheerder verzoekt personen die in het bezit komen van het Informatie Memorandum zich op de hoogte te stellen van het eventueel bestaan van dergelijke beperkingen en zich daaraan te houden.

Het Informatie Memorandum is geen aanbod van enig effect of uitnodiging tot het doen van een aanbod aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de daar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. De Beheerder is niet aansprakelijk voor welke schending dan ook van enige toepasselijke beperking door wie dan ook, ongeacht of deze persoon een potentiële koper van Participaties is of niet.

### **Geen Wft-vergunning**

De Beheerder beschikt niet over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Artikel 2:66a Wft is van toepassing. Laatstgenoemd artikel bepaalt dat geen vergunning is vereist voor zover participaties slechts kunnen worden verworven tegen een tegenwaarde van ten minste € 100.000 per participant. De Beheerder en het

Fonds staan dus niet onder toezicht van de AFM. De Beheerder is ingeschreven als een “uitgezonderde beheerder” in het register van de AFM.

#### **Toepasselijk recht**

Op het Informatie Memorandum is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

#### **Essentiële-informatiedocument (Eid)**

Voor dit Fonds is het essentiële-informatiedocument opgesteld met essentiële informatie over het Fonds, onder meer over de risico's, kosten en het rendement van het beleggingsproduct. De informatie in dit essentiële-informatiedocument, zoals de risico-indicator, wordt jaarlijks gecontroleerd en indien nodig aangepast. Lees het document zorgvuldig door.

## **PROFIEL PARTICIPANT**

Een belegging in het Fonds is geschikt voor beleggers:

- die een aanzienlijke ervaring hebben met beleggen;
- die bereid zijn om het risico van (aanzienlijke) waardevermindering van de belegging te nemen en dat risico ook kunnen dragen;
- voor wie het belang in het Fonds slechts een gedeelte van hun totale vermogen zal vertegenwoordigen;
- die geen inkomsten uit deze belegging nodig hebben;
- die een beperkte liquiditeit van hun belegging accepteren, aangezien uitschrijving slechts één maal per maand mogelijk;
- die voornemens zijn hun belegging in het Fonds voor langere tijd (minstens drie tot vijf jaar) aan te houden;
- die geen US person (zoals gedefinieerd in Regulation S van de US Securities Act 1933) zijn; en
- die niet beleggen ten behoeve van economisch gerechtigden die US person zijn.



## 1 STRUCTUUR VAN HET FONDS, ALGEMENE INFORMATIE

### Datum van oprichting

Het Fonds is opgericht en van start gegaan op 1 september 2020.

### Fonds voor gemene rekening

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten. Op grond van die overeenkomst worden door de Beheerder voor rekening en risico van de Participanten gelden belegd in vermogen dat op naam van de Juridisch Eigenaar voor de Participanten wordt bewaard. De Participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden Participaties economisch gerechtigd tot het fondsvermogen. De overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten vormt geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap en creëert ook anderszins geen overeenkomst tussen de Participanten onderling. De verplichting van een Participant om te betalen voor uit te geven Participaties is uitsluitend een verbintenis ten opzichte van de Juridisch Eigenaar. De Participaties scheppen uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participanten ten opzichte van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en niet ook tussen Participanten onderling.

### Participatieklassen

Het Fonds is verdeeld in twee Participatieklassen: Participatieklasse A en Participatieklasse B. Participatieklasse A Participaties geven de rechten van deelneming en de daaraan verbonden rechten en verplichtingen in Participatieklasse A weer. Participatieklasse B Participaties geven de rechten van deelneming en de daaraan verbonden rechten en verplichtingen in Participatieklasse B weer.

Het verschil tussen de Participatieklassen is de mate waarin risico wordt genomen in combinatie met het beoogde rendement. Participatieklasse B heeft een hoger risico dan Participatieklasse A.

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

Participatieklasse B maakt gebruik van aparte rekeningen bij de Broker zodat dit normaal gesproken verder geen effect heeft op de prestatie van Participatieklasse A. De rekeningen van beiden Participatieklassen worden echter gehouden door de Juridisch Eigenaar. Er is derhalve sprake van kruisingsgevaar in het geval dat de activa van een van de Participatieklassen geen of niet voldoende verhaal biedt.

(Zie verder paragraaf 3, risicofactoren)

### Niet beursgenoteerd

Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

### Beheerder

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn:

- het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds;
- het (doen) voeren van de administratie van het Fonds;

- het correct en tijdig vaststellen (of laten vaststellen) van de NAV;
- zorgdragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke wet- en regelgeving; en
- het bewaken van het belang van de Participanten.

(Zie verder paragraaf 4, De Beheerder)

### **Juridisch Eigenaar**

De taak van de Juridisch Eigenaar is het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridische eigenaar van de bezittingen van het Fonds.

(Zie verder paragraaf 5, De Juridisch Eigenaar)

### **Administrateur**

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

(Zie verder paragraaf 6, De Administrateur)

### **Participanten**

De Participanten in een bepaalde Participatieklasse zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem gehouden Participaties) economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds. Het door de Participanten bijeengebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico.

(Zie verder paragraaf 7, Participanten)

### **Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en Juridisch Eigenaar**

De rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar wordt beheerst door wat in dit Informatie Memorandum is opgenomen en door het bepaalde in de tussen de Beheerder en Juridisch Eigenaar overeengekomen voorwaarden van beheer en juridisch eigendom.

### **Netto Vermogenswaarde**

De Netto Vermogenswaarde wordt in principe één keer per maand berekend door de Administrateur. (Zie verder paragraaf 8, Vaststelling Netto Vermogenswaarde). De Participaties in de twee Participatieklassen zijn reeds of zullen worden uitgegeven tegen een Netto Vermogenswaarde van EUR 1.000.

### **Minimum participatiebedrag**

Er kan voor een minimum bedrag van EUR 100.000 worden deelgenomen in het Fonds.

(Zie verder paragraaf 9, Inschrijving, uitgifte van Participaties)

### **Verzoeken om uitgifte of inkoop**

Verzoeken om uitgifte of inkoop van Participaties kunnen worden gedaan aan de Administrateur, door middel van daartoe ter beschikking gestelde formulieren. De Beheerder is niet gehouden om een verzoek om uitgifte te honoreren.

(Zie verder paragraaf 9, Inschrijving, uitgifte van Participaties en paragraaf 10, Inkoop van Participaties)

### **Beperkte overdraagbaarheid Participaties**

Het Fonds heeft een besloten karakter: Participaties kunnen alleen worden verkocht aan het Fonds en aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn.

### **Fiscaliteit Fonds**

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

### **Geen Wft-vergunning**

De Beheerder beschikt niet over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. De vrijstelling van de vergunningplicht zoals geregeld in artikel 2:66a Wft is van toepassing. Het Fonds en de Beheerder staan dus niet onder toezicht van de AFM en De Nederlandse Bank.

## **2 BELEGGINGDOELSTELLING, BELEID EN BEPERKINGEN**

### **Beleggingsdoelstelling**

Het Fonds streeft ernaar om een positief rendement te behalen op het fondsvermogen, ongeacht de ontwikkeling van de diverse financiële markten. Hierbij is de doelstelling van het Fonds om een absoluut rendement te realiseren van ongeveer 5% op jaarbasis voor Participatieklasse A en meer dan 10% voor Participatieklasse B.

### **Beleggingsbeleid**

Het beleggingsbeleid van het Fonds is erop gericht om te profiteren van fluctuaties op financiële markten door gebruik te maken van een uitvoerig getest geautomatiseerd trading model dat koop- en verkoopsignalen genereert. De beslisregels van dit model (algoritmes) zijn tot stand gekomen op basis van uitgebreid historisch prijs/koersonderzoek met voldoende statistische significantie. Het model is getest door middel van een theoretische backtest (simulatie) maar ook met kapitaal op een beleggersrekening in een live omgeving. Het live trackrecord is opgebouwd met een vermogen van in eerste instantie EUR 1.000.000 (een miljoen euro). Een accountant heeft een verklaring opgesteld omtrent de behaalde resultaten over de periode 2018 t/m maart 2020.

Het tradingmodel kent verschillende handelsstrategieën en heeft de flexibiliteit om in beginsel te profiteren van stijgende en dalende bewegingen op de financiële markten waarbij risico management een belangrijk onderdeel vormt. Per transactie wordt het maximale risico bepaald. De winst of verlies per transactie is afhankelijk van de beweging die na het innemen van de positie op de markt ontstaat. In beginsel worden verliesposities beperkt door snel een verlies te beëindigen wanneer de verwachte marktbeving niet de gewenste richting volgt. Mocht na inname van de positie de markt wel de juiste richting inslaan dan wordt er in beginsel naar gestreefd om de winst zo lang mogelijk te laten lopen.

Binnen het beleggingsbeleid wordt gebruik gemaakt van diverse financiële instrumenten. De meest gebruikte zijn termijncontracten (futures) en cash valuta posities. Daarnaast kunnen transacties worden ingenomen met aandelen, ETF's, en derivaten zoals opties, turbo's, CFD's.

Inmiddels zijn meer dan twintig (20) handelsstrategieën opgenomen in het geautomatiseerde trading model en wordt het model in beginsel verder doorontwikkeld en voorzien van updates.

### ***Fictief (gesimplificeerd) voorbeeld ter illustratie:***

*Een aandelenindex zoals bijvoorbeeld de Dow Jones index sluit 5 dagen op rij lager. Een beurshandelaar besluit tot koop en wil weten of dit een slimme zet is. Op basis van een eenvoudig onderzoek zou de effectiviteit van deze aanpak kunnen worden getest. Zo kan bijvoorbeeld worden getest wat de transactie opgeleverd zou hebben na 10 dagen. Stel dat blijkt*

*dat in 65% van alle gevallen er winst is op dag 10, dan is de vervolgvraag of dit dan een interessante beslisregel is.*

*Het is echter niet alleen van belang om te weten wat de winst is in 65% van de gevallen maar minstens zo belangrijk is het om te weten hoe groot het verlies is in 35% van de gevallen. Bovendien is het van belang om voldoende waarnemingen te hebben zodat een statistische significantie kan worden bepaald. Verder is het ook van belang om te weten wat de optimale transactiegrootte is om de winst te optimaliseren en het verlies per transactie te beperken.*

### **Beleggingsbeperkingen**

Bij de uitvoering van het beleggingsbeleid is het Fonds gebonden aan de volgende beleggingsbeperkingen:

#### Voor Participatieklasse A:

- Het Fonds mag handelen in alle financiële instrumenten maar zal voornamelijk beleggen in termijncontracten, derivaten (waaronder opties), aandelen en valuta;
- Het Fonds mag gebruik maken van vreemd vermogen; en
- De Beheerder zal hoofdzakelijk beleggen via het geautomatiseerde tradingmodel maar kan besluiten tot het doen van handmatige transacties waarbij opties en andere derivaten worden gebruikt. Deze kunnen onder andere, maar niet uitsluitend, voor hedging doeleinden worden gebruikt.

#### Voor Participatieklasse B

- Het Fonds mag handelen in alle financiële instrumenten maar zal voornamelijk beleggen in termijncontracten, derivaten (waaronder opties), aandelen en valuta waarbij de individuele posities een hogere transactiewaarde kennen dan bij Participatieklasse A;
- Het Fonds mag gebruik maken van vreemd vermogen; en
- De Beheerder zal hoofdzakelijk beleggen via het geautomatiseerde tradingmodel maar kan besluiten tot het doen van handmatige transacties waarbij opties en andere derivaten worden gebruikt. Deze kunnen onder andere, maar niet uitsluitend, voor hedging doeleinden worden gebruikt.

Indien het Fonds één of meer van de bovenstaande beperkingen passief overschrijdt, zal de Beheerder zo zich inspannen om zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk binnen een termijn van drie (3) kalendermaanden, opnieuw aan alle beperkingen te voldoen.

### **Wijzigingen in het beleggingsbeleid**

Eventuele (voorgenomen) wijzigingen in de beleggingsdoelstelling, beleggingsbenadering of beleggingsbeperkingen zullen worden aangekondigd zoals voorzien in paragraaf 16 van dit Informatie Memorandum.

### 3 RISICO FACTOREN

Dit Informatie Memorandum beoogt de aan een belegging verbonden risico's niet in zijn geheel te omschrijven. Geïnteresseerde beleggers worden echter geacht kennis te nemen van de risico's die verbonden zijn aan deelname in het Fonds. Een zorgvuldige selectie van de beleggingen en naleving van de beleggingsbeperkingen bieden geen garantie voor positieve rendementen. Doordat het Fonds (mogelijk) handelt met een hefboomeffect bestaat er een aanzienlijk hoger risico op uw initiële investering dan beleggingsstrategieën die geen gebruik maken van hefboomeffect zoals de gewone handel in aandelen.

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

#### **Operationeel risico**

Het risico bestaat dat verliezen kunnen ontstaan door tekortkomingen in interne processen en systemen, menselijke fouten of door externe gebeurtenissen.

#### **Risico verlies van in bewaring gegeven activa**

In geval van insolventie, faillissement, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Broker, de Juridisch Eigenaar of een onderbewaarnemer bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa.

#### **Hefboomeffect**

Het Fonds zal beleggen met geleend geld. Daardoor kunnen grotere winsten maar ook grotere verliezen ontstaan. Daarnaast ontstaan er rentelasten. Overigens beperkt het totale risico van de Participant zich tot zijn inleg.

#### **Risico van (fiscale) wetwijzigingen**

Het risico bestaat dat de fiscale behandeling van het Fonds in negatieve zin wijzigt of dat bestaande financiële wet- en regelgeving worden gewijzigd of dat nieuwe financiële of andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op het Fonds en haar Participanten.

#### **Inflatierisico**

Het risico bestaat dat de koopkracht van geïnvesteerde bedragen kan afnemen in geval van geldontwaarding.

#### **Erosie-risico**

Als het Fonds in omvang afneemt (door uittredingen en/of daling van de waarde van de beleggingen) drukken de vaste kosten van het Fonds zwaarder op de (overblijvende) Participanten, dan wanneer het Fonds in omvang gelijk blijft of stijgt.

#### **Tegenpartijrisico**

Een risico ligt in het feit dat een uitgevende instelling of tegenpartij in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen, welke kan resulteren in verlies voor het Fonds. Een dergelijk verlies zou kunnen ontstaan bij faillissement van de uitgevende instelling of tegenpartij en in geval de crediteuren (waaronder het Fonds) niet in staat zijn enige activa terug te vorderen.

#### **Systeemrisico**

Gebeurtenissen in de wereld of activiteiten van één of meer grote partijen in de financiële markten kunnen leiden tot een verstoring van het normale functioneren van die financiële

markten. Hierdoor zouden grote verliezen kunnen ontstaan ten gevolge van door die verstoring verwezenlijkte liquiditeits- en tegenpartijrisico's.

#### **Risico van beperkte inkoopmogelijkheid**

Participaties kunnen alleen worden overgedragen aan het Fonds. Het Fonds is in beginsel slechts één keer per maand, op een Handelsdag, gehouden om Participaties in te kopen, waarbij geldt dat de Beheerder onder bepaalde omstandigheden gerechtigd is inkoop op te schorten of inkoopverzoeken slechts gedeeltelijk te honoreren (zie paragraaf 10 van dit Informatie Memorandum).

#### **Valutarisico's**

Valuta fluctuaties kunnen de Netto Vermogenswaarde van het Fonds, zowel positief als negatief, beïnvloeden.

#### **Afwikkelingsrisico**

Het risico bestaat dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt volgens verwachting, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht geschiedt.

#### **Risico's van algemene economische en politieke aard**

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

#### **Rendementsrisico**

Het rendement van de belegging in Participaties over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat pas vast op het verkoopmoment van die belegging. Er bestaat geen enkele garantie dat de beleggingsdoelstelling zal worden behaald en er wordt geen rendement gegarandeerd. De waarde van Participaties is onder andere afhankelijk van de waardeontwikkeling van de beleggingen van het Fonds en van de keuzes die worden gemaakt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid.

#### **Koersrisico**

Het rendement van het Fonds is in beginsel niet afhankelijk van de richting van de koers van de effectenmarkten of andere financiële markten, maar juist van de beweeglijkheid en de regelmatigheid hiervan. Het Fonds mag echter wel beleggen in effecten welke in waarde kunnen fluctueren. Daarnaast kunnen onvoorziene omstandigheden een negatieve invloed hebben op het rendement van het Fonds

#### **Risico van "short" en "long" posities**

Het Fonds koopt financiële instrumenten waarvan een relatieve koersstijging wordt verwacht (longpositie) en verkoopt financiële instrumenten die zij niet in haar bezit heeft (shortpositie). Dat laatste gebeurt bij bijvoorbeeld aandelenindices, vreemde valuta of andere financiële instrumenten waarvan een relatieve koersdaling wordt verwacht. Er kan echter geen garantie worden gegeven dat ontwikkelingen zich voordoen als verwacht, hetgeen kan resulteren in een verlies voor het Fonds.

#### **Risico dat investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht**

Er kan geen garantie worden gegeven dat het Fonds er in zal slagen haar beleggingen op een juiste waardering te verkopen en dat bij verkoop het gewenste rendement wordt gerealiseerd. Er zijn situaties denkbaar waarin de onderwaardering structureel blijkt te zijn. Er kan geen

garantie worden gegeven dat analyses van de Beheerder, waaronder die van verwachte ontwikkelingen, op korte of langere termijn juist zijn, hetgeen kan resulteren in een verlies voor het Fonds.

#### **Afhankelijkheid van bepaalde personen**

Het beleggingsbeleid van het Fonds wordt uitgevoerd door personen in dienst van de Beheerder. Het onverhoopt wegvallen van één van die personen kan invloed hebben op het uit te voeren beleggingsbeleid.

#### **Fondsstructuurrisico**

Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon maar een overeenkomst. Tussen een beheerder, een juridisch eigenaar en de deelnemers in dat fonds is bepaald dat het fonds geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormt. Dit heeft volgens de meeste juridische auteurs als consequentie dat er geen sprake is van hoofdelijke aansprakelijkheid van de deelnemers in een dergelijk fonds en dat de crediteuren van dat fonds zich dus slechts kunnen verhalen op het vermogen van dat fonds. Volgens die auteurs kunnen de Participanten dus niet meer verliezen dan hun inleg in het Fonds. Het is echter niet met zekerheid te zeggen dat het Fonds onder geen enkele omstandigheid aangemerkt zal kunnen worden als een maatschap, omdat hierover geen duidelijke rechtspraak bestaat.

#### **Risico kruisingsgevaar van activa**

De activa van het Fonds zijn juridisch eigendom van en worden beheerd op naam van de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar is echter niet exclusief toegewijd aan één van de Participatieklassen van het Fonds. Wederpartijen van het Fonds kunnen verhaal halen op de gehele activa van het Fonds. Als wederpartij wordt eveneens verstaan de crediteuren met betrekking tot vorderingen ontstaan uit hefboombeleggingen in Participatieklasse B. Als gevolg van het gebruik van een hefboom in Participatieklasse B kunnen de schulden van het Fonds meer bedragen dan de totale beheerde activa inclusief de activa die wordt toebedeeld aan Participatieklasse A. Omdat de activa van de Participatieklassen niet is ondergebracht in afgescheiden rechtspersonen zijn zij apart van elkaar toe te schrijven aan het Fonds en aan het vermogen van de Juridisch Eigenaar. Daarnaast kunnen crediteuren van de Juridisch Eigenaar kunnen zich verhalen op de activa onder beheer van de Juridisch Eigenaar, ongeacht tot aan welke Participatieklasse deze wordt toegerekend. In de praktijk zal er alleen sprake zijn van een kruislingse verhaalsvordering indien de activa van een bepaalde Participatieklasse of de Juridisch Eigenaar onvoldoende is om te kunnen voldoen aan alle verplichtingen.

#### **Waarderingsrisico**

Het is mogelijk dat een positie in het Fonds onjuist gewaardeerd is doordat sommige koersen op een bepaald moment onduidelijk zijn.

#### **Risico verlies licentie**

Het geautomatiseerde tradingmodel is eigendom van een aan de Beheerder gelieerde partij en wordt in licentie verstrekt aan de Beheerder ter gebruik voor rekening en risico van het Fonds. Er bestaat een kans dat de licentie wordt beëindigd, verloopt of verloren gaat. Het wegvallen van de licentie kan invloed hebben op het beleggingsbeleid en daarmee op de resultaten van het Fonds.

#### **Risico van afhankelijkheid van software en techniek**

Het beleggingsbeleid van het Fonds is voornamelijk gebaseerd op een geautomatiseerd software model dat 24 uur per dag actief zoekt naar trading kansen, in beginsel is er geen menselijke interventie. De Beheerder bewaakt naar beste vermogen dit geautomatiseerde proces. Het is daarbij mogelijk dat de Beheerder wil ingrijpen maar dat dit om technische of

andere redenen niet mogelijk is. Ook kan de Beheerder besluiten om trades manueel uit te voeren indien mogelijk. Daarnaast is de uitvoering van het beleggingsbeleid afhankelijk van technische verbindingen tussen dataleveranciers, servers, brokers en beurzen. De Beheerder heeft diverse backup routines ingevoerd maar kan géén absolute garantie geven omtrent de uitvoering van het door de beheerder gewenste beleggingsbeleid.

Verder wordt de technische uitvoering van het beleggingsbeleid gedeeltelijk (gedurende kantooruren) bewaakt door personen in dienst van de Beheerder

## 4 DE BEHEERDER

### De Beheerder

Als beheerder van het Fonds treedt op Brouwers Fund B.V. De Beheerder is gevestigd op Beursplein 5, 1012 JW Amsterdam in Beursgebouw waar ook Euronext is gevestigd. Zij is voor onbepaalde tijd opgericht op 6 juli 2020 en is ingeschreven bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 78506751.

### Bestuur

Het bestuur van de Beheerder wordt indirect gevormd door André Brouwers. Hij heeft ruim 35 jaar ervaring in de internationale financiële markten. Hij heeft gewerkt als vermogensbeheerder/-handelaar bij diverse gerenommeerde partijen waaronder Transtrend en VDM. Als ondernemer is hij betrokken geweest bij de oprichting van de Alex Academy en sinds 2010 is hij oprichter en directeur van 'het Beleggingsinstituut', een kenniscentrum dat beleggers voorziet van informatie en educatie. Sinds 2015 heeft hij de leiding over een team dat zich onder andere bezighoudt met de ontwikkeling van trading systemen en andere Fintech oplossingen voor vermogensbeheer en hedging van financiële portfolio's.

### Taken en verantwoordelijkheden van de beheerder

De meest belangrijke taken en verantwoordelijkheden van de beheerder zijn:

- a) het vaststellen en uitvoeren van het beleggingsbeleid;
- b) het voeren (of laten uitvoeren) van de administratie van het Fonds;
- c) het correct en tijdig vaststellen (of laten vaststellen) van de NAV; en
- d) er op toezien dat het Fonds zich houdt aan relevante wet- en regelgeving.

Uitsluitend de Beheerder is verantwoordelijk voor het gevoerde beleid en voor de promotie van het Fonds. De Beheerder is bevoegd een gedeelte van zijn taken uit hoofde van zijn beheerdersfunctie te delegeren aan één of meerdere derden. De Beheerder draagt de kosten die hieraan verbonden zijn.

### Geen Wft- vergunning

De Beheerder beschikt niet over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft en staat dus niet onder toezicht van de AFM en De Nederlandse Bank.

### Andere activiteiten Beheerder

Op het moment van publicatie van dit Informatie Memorandum vervult de Beheerder geen andere activiteiten dan het beheer van Fonds. De enig bestuurder van de Beheerder, André Brouwers, vervult tevens de rol van bestuurder van 'het Beleggingsinstituut' en kan daarnaast ook nog andere functies (blijven) uitoefenen.

### Beperking aansprakelijkheid

De Beheerder is ten opzichte van de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, indien en voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de



Beheerder.

### **Terugtrekken Beheerder**

Als de Beheerder het beheer wil beëindigen dient deze het voornemen daartoe tenminste twee (2) maanden van tevoren aan de Participanten aan te kondigen, onder gelijktijdige bijeenroeping van een vergadering van Participanten. Deze vergadering kan besluiten een andere Beheerder aan te wijzen of het Fonds te ontbinden. Indien er niet wordt gekozen voor ontbinding maar er twee (2) maanden na de vergadering nog geen opvolgende beheerder is benoemd, is het Fonds automatisch ontbonden, tenzij de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn. Bij ontbinding wordt het Fonds vereffend door een op voorstel van de Juridisch Eigenaar aangewezen vereffenaar, overeenkomstig het bepaalde in paragraaf 13 van dit Informatie Memorandum.

## **5 DE JURIDISCH EIGENAAR**

### **De Juridisch Eigenaar**

Als Juridisch Eigenaar van het Fonds treedt op Stichting Juridisch Eigendom Brouwers Fund. De Juridisch Eigenaar is gevestigd aan De Boelelaan 7, 7e verdieping, 1083 HJ Amsterdam, Nederland. Zij is voor onbepaalde tijd opgericht op 6 augustus 2020 en is ingeschreven bij het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 80000703. De Juridisch Eigenaar heeft als statutaire doelstelling het optreden als juridisch eigenaar van het Fonds.

### **Bestuur van de Juridisch Eigenaar**

Het bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt gevormd door Amsterdam Management Services B.V., gevestigd aan de Boelelaan 7, 7e verdieping, 1083 HJ Amsterdam, Nederland en is ingeschreven in het handelsregister bij de Kamer van Koophandel onder nummer 32059602.

### **Verplichtingen van de Juridisch Eigenaar**

De verplichtingen van de Juridisch Eigenaar zijn vastgelegd in dit Informatie Memorandum.

De Juridisch Eigenaar treedt op als titel houdster van de activa van het Fonds in het belang van de Participanten. De Juridisch Eigenaar kan slechts gezamenlijk met de Beheerder beschikken over de vermogensbestanddelen van het Fonds.

Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Juridisch Eigenaar optreedt ten behoeve van het Fonds. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen, tenzij hiervoor expliciet gemachtigd.

Het boekjaar van de Juridisch Eigenaar is gelijk aan een kalenderjaar.

### **Aansprakelijkheid Juridisch Eigenaar**

De Juridisch Eigenaar is ten opzichte van het Fonds en de Participanten slechts aansprakelijk voor door Participanten geleden schade, indien en voor zover die schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder van haar verplichtingen.

## **6 DE ADMINISTRATEUR**

### **De Administrateur**

De Beheerder heeft Circle Investment Support Services B.V. te Amersfoort, Nederland benoemd als Administrateur van het Fonds. De Administrateur maakt onderdeel uit van Circle Partners, een internationale groep die financieel administratieve diensten verleent aan privécliënten,

bedrijven en instellingen vanuit haar kantoren te Nederland, de Kaaimaneilanden, Curaçao, Hong Kong, Luxembourg, Singapore, Slowakije, en de Verenigde Staten.

Op grond van de tussen de Administrateur en de Beheerder gesloten administratieovereenkomst, die voldoet aan de daaraan in de toepasselijke regelgeving gestelde eisen, is de Administrateur onder supervisie van de Beheerder, o.a. verantwoordelijk voor:

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

De Administrateur zal nooit, op welke manier dan ook, betrokken zijn bij (i) beslissingen over de beleggingen voor het Fonds, (ii) de uitvoering van een dergelijke beslissing omtrent een belegging en (iii) het effect dat een dergelijke beslissing omtrent een belegging heeft op de prestatie van het Fonds (de Beheerder is verantwoordelijk voor deze zaken).

De Administrateur is daarnaast niet verantwoordelijk voor de controle op de naleving van de beleggingsdoelstelling en beleid, in het bijzonder of enige beleggingsrestricties en beperkingen zoals beschreven in het Informatie Memorandum, door het Fonds worden aangehouden.

## **7 PARTICIPANTEN, REGISTER VAN PARTICIPANTEN, VERGADERING**

### **A. PARTICIPANTEN**

#### **Rechten Participanten op het fondsvermogen**

Iedere Participant is economisch gerechtigd tot een gedeelte van het fondsvermogen in een Participatieklasse in verhouding tot het door hem of haar gehouden aantal Participaties in deze Participatieklasse.

#### **Aansprakelijkheid Participanten**

Het participeren in een bepaalde Participatieklasse creëert voor de Participant alleen rechten en verplichtingen tegenover die Participatieklasse en niet tegenover de andere Participanten. Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. Zij zijn ook niet aansprakelijk voor eventuele verliezen van het Fonds voor zover die de hoogte van de op hun Participaties in een bepaalde Participatieklasse gestorte of nog te storten inbreng te boven gaan.

#### **Gelijke behandeling van Participanten**

In vergelijkbare omstandigheden worden Participanten in een bepaalde Participatieklasse in het Fonds op gelijke wijze behandeld.

## **B. REGISTER VAN PARTICIPANTEN**

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

Een Participant zal de Administrateur onverwijld op de hoogte stellen wanneer zijn gegevens, zoals opgenomen in het register van Participanten, wijzigen.

### **Betalingen**

Betalingen door het Fonds aan een Participant geschieden op de bij de Administrateur bekende bankrekening.

## **C. VERGADERING VAN PARTICIPANTEN**

Vergaderingen van Participanten worden gehouden op verzoek van (i) de Beheerder of de Juridisch Eigenaar; en (ii) Participanten die tezamen ten minste vijftig procent (50%) van het totale aantal Participaties houden.

### **Oproeping, agenda, plaats vergadering**

De oproeping tot een 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, onder vermelding van de agendapunten. De oproeping zal schriftelijk (per e-mail of post) geschieden.

Participanten die tezamen ten minste vijftig procent (50%) van het totale aantal Participaties houden, kunnen van de Beheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd. Ontslag van de Beheerder kan alleen met toestemming van de Juridisch Eigenaar door Participanten op de agenda worden gezet. Deze toestemming zal geweigerd mogen worden als de redenen voor het verzoek geen betrekking hebben op het materieel niet naar behoren functioneren van de Beheerder bij de uitoefening van haar belangrijkste taken. Een schriftelijk verzoek daartoe moet uiterlijk acht (8) dagen voor de vergadering door de Beheerder ontvangen zijn. De Beheerder meldt deze onderwerpen uiterlijk vijf (5) dagen voor de vergadering aan de Participanten.

De bestuurders van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar worden uitgenodigd vergaderingen van Participanten bij te wonen en hebben het recht daarin het woord te voeren. De accountant van het Fonds (indien van toepassing) kan door de Beheerder of de Juridisch Eigenaar worden uitgenodigd in de vergadering aanwezig te zijn. De voorzitter kan derden toestaan om de vergadering (gedeeltelijk) bij te wonen en daarin het woord te voeren.

Vergaderingen worden gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats. Als de voorschriften over de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen toch geldige besluiten worden genomen als alle Participanten: (i) ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn; en (ii) dezelfde beslissing nemen.

### **Leiding vergadering**

De vergaderingen worden geleid door een bestuurder van de Beheerder. Is geen van de bestuurders van de Beheerder aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan.

### **Stemrecht, vertegenwoordiging**

Iedere gehele Participatie geeft recht op één stem. Besluiten van de vergadering van Participanten worden genomen met meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Blanco

stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem. De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

Een Participant kan zich ter vergadering door een schriftelijke gemachtigde laten vertegenwoordigen.

### **Verslaglegging**

De secretaris van de vergadering houdt notulen. Deze worden (door ondertekening daarvan) vastgesteld door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering.

## **8 VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE**

### **Maandelijkse vaststelling Netto Vermogenswaarde**

De Netto Vermogenswaarde en de Netto Vermogenswaarde per Participatie in euro worden maandelijks voor iedere Participatieklasse vastgesteld door de Administrateur. Dit geschiedt op de betreffende Waarderingsdag door de waarde van de activa in een bepaalde Participatieklasse, inclusief saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen, te delen door het aantal uitstaande Participaties in de betreffende Participatieklasse. Bij de vaststelling van deze waarde zal voor iedere Participatieklasse rekening worden gehouden met vooruitbetaalde kosten, verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten, een reservering voor een eventuele Prestatievergoeding en nog te ontvangen rente en andere vergoedingen. De Netto Vermogenswaarde wordt maandelijks gecommuniceerd naar de Participanten.

### **Waardering effecten, andere activa en passiva**

De waardering van activa en passiva, vindt als volgt plaats, in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen van waardering (Dutch GAAP):

- beleggingen, worden gewaardeerd tegen de meest recente officiële koers (slotkoers) op de Waarderingsdag;
- liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd op nominale waarde; alle beleggingen (al dan niet verhandelbaar op een gereguleerde effectenbeurs of andere gereguleerde markt) waarvan geen koers wordt gepubliceerd, worden door de Beheerder gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen ("fair value"); en
- activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoers op de laatste Werkdag voorafgaand aan de Waarderingsdag; overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Mits dit in het belang van de Participanten kan worden geacht en een algemeen geaccepteerde, door de accountant van het Fonds goedgekeurde, methode wordt gebruikt, is de Beheerder gerechtigd om in bijzondere omstandigheden een andere waarderingsmethode toe te passen.

### **Opschorting vaststelling Netto Vermogenswaarde**

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

- een of meer effectenbeurzen of markten waar een belangrijk deel van de beleggingen van het Fonds genoteerd staat of wordt verhandeld, zijn gesloten of de handel in beleggingen van het Fonds is beperkt of opgeschort;
- er doen zich omstandigheden voor (buiten de invloedssfeer van de Beheerder) die direct of indirect verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie die de bepaling van de waarde van het Fonds verhinderen;

- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaliter worden gebruikt voor de bepaling van de waarde van het Fonds functioneren niet meer of de waarde kan om een andere reden niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid worden bepaald;
- er is volgens de Beheerder sprake van een noodsituatie als gevolg waarvan het niet doelmatig is of niet mogelijk is om de beleggingen te vervreemden of te waarderen zonder de belangen van de Participanten in ernstige mate te schaden;
- een andere omstandigheid die opschorting rechtvaardigt en op het moment van schrijven van dit Informatie Memorandum nog niet werd voorzien.

### **Compensatie Participanten ingeval van onjuiste berekening Netto Vermogenswaarde**

Indien wordt geconstateerd dat de Netto Vermogenswaarde van een Participatie, in een bepaalde Participatieklasse, niet juist is vastgesteld dan zal de Beheerder de Netto Vermogenswaarde opnieuw (laten) berekenen. In geval van toetreding tegen een onjuiste Netto Vermogenswaarde zal het aantal uitgegeven of ingekochte Participaties dienovereenkomstig worden aangepast.

Het Fonds zal gedupeerde uitgetreden Participanten (die tegen een te lage Netto Vermogenswaarde blijken te zijn afgerekend) compenseren voor daadwerkelijk geleden schade, zoals voorzien in het Informatie Memorandum, mits aan de volgende voorwaarden is voldaan:

- de fout is gemaakt door de Beheerder of de Administrateur;
- het nadeel voor de uittredende Participant bedraagt tenminste EUR 250; en
- de fout dateert niet van eerder dan drie maanden voor de constatering.

Overblijvende Participanten die nadeel lijden (omdat uittredende Participanten tegen een te hoge Netto Vermogenswaarde blijken te zijn afgerekend) worden gecompenseerd doordat de Beheerder het teveel aan de uittredende Participant op hem zal verhalen. Mocht het Fonds niet in staat zijn het aan uitgetreden Participanten teveel betaalde op hen te verhalen, dan zal de Beheerder de daardoor door de in het Fonds overblijvende Participanten geleden schade vergoeden door dat bedrag in het Fonds te storten, mits aan de volgende voorwaarden is voldaan:

- de fout is gemaakt door de Beheerder of de Administrateur;
- het nadeel voor de overblijvende Participanten bedraagt tenminste EUR 250; en
- de fout dateert niet van eerder dan drie maanden voor de constatering.

De Beheerder is slechts aansprakelijk indien en voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder. Het bedrag van de schadevergoeding is maximaal het bedrag van de afwijking per Participatie, vermenigvuldigd met het aantal Participaties ten aanzien waarvan een transactie tot stand is gekomen met de onjuiste Netto Vermogenswaarde.

## **9 INSCHRIJVING, UITGIFTE VAN**

### **Minimum participatie**

Het minimum bedrag waarvoor geparticipeerd kan worden is EUR 100.000 voor beide Participatieklassen. Vervolgstortingen en eventuele onttrekkingen dienen in beide Participatieklassen minimaal EUR 10.000 te bedragen. De initiële Netto Vermogenswaarde van de Participaties zal EUR 1.000 bedragen.

### **Uitgifte**

Het Fonds zal op iedere Handelsdag Participaties in een bepaalde Participatieklasse uitgeven tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de daaraan voorafgaande Werkdag.

#### **Opslag bij uitgifte van Participaties (inschrijfvergoeding)**

Het Fonds hanteert een vergoeding van (1%) ten behoeve van de Beheerder bij de uitgifte van Participaties (toetreding van de Participant tot het Fonds). De Beheerder behoudt de discretionaire bevoegdheid om ad hoc af te wijken van deze opslag.

#### **Verzoek tot uitgifte (uiterlijk vijf (5) Werkdagen voor een Handelsdag)**

In geval van rechtstreekse deelname dient een verzoek tot uitgifte van Participaties de Beheerder uiterlijk vijf (5) Werkdagen voorafgaande aan de gewenste Handelsdag te hebben bereikt. De Beheerder kan eenzijdig besluiten een verzoek tot deelname ontvangen in de vijf (5) Werkdagen voor de Handelsdag te accepteren. De Beheerder heeft de discretionaire bevoegdheid om van deze termijn af te wijken.

Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier (het “**Inschrijfformulier**”), dat verkrijgbaar is via de Beheerder of Administrateur. Het Inschrijfformulier dient het bedrag in euro te vermelden waarvoor uitgifte wordt verzocht. Door ondertekening van een Inschrijfformulier aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van dit Informatie Memorandum.

#### **Storting (uiterlijk vijf (5) Werkdagen voor de Handelsdag)**

Storting op Participaties mag alleen geschieden ten laste van een geldrekening ten name van de Participant bij een kredietinstelling met zetel in een lidstaat van de Europese Unie, de Europese Economische Ruimte of een andere staat waarvoor afgeleide identificatie is toegestaan krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme. Stortingen moeten uiterlijk vijf (5) Werkdagen voor de gewenste Handelsdag op de rekening van de Juridisch Eigenaar (de “**Stortingsrekening**”) te zijn bijgeschreven. De Beheerder kan eenzijdig besluiten stortingen ontvangen in de vijf (5) Werkdagen voor de gewenste Handelsdag te accepteren. Over de periode tussen de storting en de uitgifte van de Participaties wordt geen rente vergoed.

#### **US Persons (FATCA)**

Vanaf 1 januari 2013 is de Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act (“**FATCA**”) gefaseerd in werking getreden. Deze Amerikaanse wet beoogt belastingontduiking door Amerikaanse belastingplichtigen (“**US Persons**”) in het buitenland te voorkomen. Het Fonds wordt onder FATCA aangemerkt als een Foreign Financial Institution (“**FFI**”). Daarom moet het Fonds controleren of haar Participanten US Persons zijn. Rapportage geschiedt (op basis van een overeenkomst tussen Nederland en de VS) door de Registeradministrateur via de Nederlandse belastingdienst. In verband hiermee is het noodzakelijk dat het Fonds vaststelt welke Participanten kunnen worden aangemerkt als US Persons. Bij toetreding tot het Fonds dient de Participant het Fonds de nodige gegevens (vermeld in het Inschrijfformulier) te verschaffen om te kunnen voldoen aan haar verplichtingen als FFI.

#### **Gevolg niet tijdig ontvangen storting of uitgifteverzoek**

Indien een verzoek om uitgifte of het participatiebedrag niet tijdig is ontvangen wordt het verzoek niet op de beoogde Handelsdag uitgevoerd maar een Handelsdag later.

#### **Bepaling aantal uit te geven Participaties**

Het aantal Participaties dat op de Handelsdag dag ingevolge een uitgifteverzoek aan de betreffende Participant wordt uitgegeven is gelijk aan: (i) het gestorte bedrag gedeeld door (ii) de Netto Vermogenswaarde van een Participatie op de betreffende Handelsdag.

### **Bevestiging**

De Administrateur zal de Participant een bevestiging van het toegekende aantal Participaties (binnen een Participatieklasse) sturen en de Netto Vermogenswaarde per Participatie (binnen een Participatieklasse).

### **Opschorting of weigering uitgifte**

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

- a. de Beheerder de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
- b. de Beheerder van mening is dat uitgifte strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- c. de toepassing van de wettelijk vereiste "Client Due Diligence" procedure daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding voor geeft;
- d. de Beheerder van mening is dat (i) in redelijkheid kan worden verwacht dat toekenning van Participatie(s) tot gevolg zal hebben dat de belangen van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad; of (ii) belegging van het door toekenning van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is;
- e. als een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

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

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

### **Beperken of staken uitgifte vanwege omvang portefeuille ("soft close" en "hard close")**

Indien de Beheerder van oordeel is dat een verdere vergroting van de omvang van het Fonds zal leiden tot een verminderd rendement kan de Beheerder besluiten verzoeken om uitgifte van Participaties aan nieuwe Participanten te weigeren voor een door de Beheerder te bepalen periode (een zogenaamde "soft close"). Uitgifte aan bestaande Participanten blijft dan mogelijk. Als het Fonds dan echter nog steeds te hard in omvang groeit, kan besloten worden om ook uitgifteverzoeken van bestaande Participanten niet te honoreren (een zogenaamde "hard close"). In beide gevallen wordt de inkoop van Participaties niet opgeschort.

## **CONVERSIE VAN SERIES**

### **Achtergrond: Prestatievergoeding en High Water Mark**

De Beheerder heeft recht op een Prestatievergoeding met betrekking tot een Serie indien en voor zover, als gevolg van een verhoging van de Netto Vermogenswaarde van een dergelijke Serie, de High Water Mark van dergelijke Serie wordt overschreden. Het gebruik van een High Water Mark bewerkstelligt dat Participanten geen Prestatievergoeding betalen over waardeinstijgingen van Participaties wanneer eerder op die Participaties geleden verliezen nog niet zijn goedge maakt door die waardeinstijging. Om bepaalde ongelijkheden voor individuele Participanten en de Beheerder te voorkomen, wordt de prestatievergoeding door de Administrateur berekend op een manier die de uitgifte of terugkoop van Participaties binnen het jaar corrigeert.

### **Conversie**

Op elke Handelsdag worden alle Participaties van een Serie waarvan de Netto Vermogenswaarde hoger is dan de High Water Mark van die Serie omgezet in Participaties van de Hoofd Serie. Een dergelijke conversie zal plaatsvinden tegen de Netto Vermogenswaarde van de respectievelijke Serie en de Hoofd Serie. Echter, er vindt geen conversie plaats met betrekking tot een Serie als er geen Prestatievergoeding verschuldigd is met betrekking tot een dergelijke Serie of de Hoofd Serie.

## 10 INKOOP VAN PARTICIPATIES

### **Inkoop**

Participaties worden ingekocht tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de betreffende Handelsdag tenzij: (i) inkoop is opgeschort (zie hierna onder “Opschorting inkoop”); of (ii) inkoop wordt verzocht van in totaal meer dan 25% van het aantal uitstaande Participaties (zie hierna onder “Gedeeltelijke inkoop”).

### **Lock-up periode**

Het Fonds hanteert geen lock-up periode.

### **Afslag bij inkoop van Participaties (uitschrijfvergoeding)**

Het Fonds hanteert een vergoeding van (1%) ten behoeve van de Beheerder bij de inkoop van Participaties (uittreding van de Participant uit het Fonds), gedurende de eerste drie jaar vanaf het moment van toetreding van de Participant tot het Fonds. De Beheerder behoudt de discretionaire bevoegdheid om ad hoc af te wijken van deze opslag.

### **Verzoek tot inkoop (minstens vijf (5) Werkdagen voor Handelsdag)**

Een verzoek tot inkoop dient de Beheerder uiterlijk vijf (5) Werkdagen voorafgaande aan de desgewenste

Handelsdag te hebben bereikt. De Beheerder heeft de discretionaire bevoegdheid om van deze termijn af te wijken.

Een verzoek tot inkoop dient te luiden in euro of in Participaties tot in maximaal vier decimalen gespecificeerd. Het totale inkoopbedrag dient tenminste EUR 10.000 te bedragen (op basis van de meest recente Netto Vermogenswaarde per Participatie). Gedeeltelijke uittreding is slechts toegestaan als de Participant daarna nog voor minimaal EUR 100.000 aan Participaties aanhoudt. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal uitschrijvingsformulier, dat verkrijgbaar is via de Beheerder of Administrateur.

### **Eenzijdig besluit Beheerder tot inkoop**

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

### **Betaling inkoopprijs**

De inkoopprijs zal binnen tien (10) Werkdagen na inkoop op de Handelsdag aan de betreffende Participant worden uitbetaald, op de bij de Administrateur bekende rekening.

### **Opschorting inkoop**

De Beheerder kan inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten indien:

- a. de Beheerder de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
- b. de Beheerder van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- c. de Beheerder van mening is dat zich een omstandigheid voordoet waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad. Een dergelijke omstandigheid kan zijn dat de voor inkoop benodigde



- verkoop van beleggingen, gelet op de marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is jegens de overblijvende Participanten;
- d. een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

#### **Gedeeltelijke inkoop**

Als de honorering van alle verzoeken om inkoop zou leiden tot een daling van meer dan 25% van het aantal uitstaande Participaties, geldt ter bescherming van de zittende Participanten het volgende:

- a. de Beheerder is gerechtigd de inkoop op de betreffende Handelsdag zodanig te beperken dat het aantal uitstaande Participaties niet met meer dan 25% daalt;
- b. ieder inkoopverzoek zal, naar rato van het maximaal in totaal in te kopen aantal Participaties, slechts gedeeltelijk worden ingewilligd;
- c. voor de niet ingekochte Participaties zal gelden dat die met voorrang op de eerst volgende Handelsdag zullen worden ingekocht, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie, tenzij de hierboven bedoelde 25%-grens dan opnieuw wordt overschreden, in welk geval deze regeling weer toegepast zal worden;
- d. wanneer een inkoopverzoek ook na drie Handelsdagen nog niet volledig is ingewilligd, zal op de daaropvolgende Handelsdag het restant van de door de betreffende Participant aanvankelijk ter inkoop aangeboden Participaties in zijn geheel worden ingekocht tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie, ook als dat overschrijding van de hierboven bedoelde 25%-grens zou betekenen.

#### **Overdracht Participaties**

In verband met de eisen die gelden voor de fiscale transparantie van het Fonds kunnen Participaties uitsluitend worden overdragen aan het Fonds (ter inkoop) of bloed- of aanverwanten in de rechte lijn. Iedere andere vervreemding of overdracht is uitgesloten. Indien Participaties worden gehouden ten behoeve van een economisch gerechtigde daartoe, bijvoorbeeld door het bewaarbedrijf van een bank ten behoeve van cliënten van die bank, zal de betreffende houder van dergelijke Participaties niet meewerken aan overdracht van de economische rechten uit hoofde van Participaties aan derden die geen bloed- of aanverwant in de rechte lijn zijn van de economisch gerechtigde.

Om dezelfde reden kunnen Participaties niet worden bezwaard met beperkte rechten of daarmee vergelijkbare rechten.

#### **Voldoende waarborgen voor nakoming verplichting tot inkoop, beheer liquiditeitsrisico's beleggingen**

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om, behalve ingeval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop (geheel of gedeeltelijk) is opgeschort zoals voorzien in dit Informatie Memorandum, te kunnen voldoen aan de verplichting tot betaling van de voor inkoop verschuldigde bedragen. De Beheerder voert een zodanig beleid ten aanzien van het liquiditeitsrisico van de beleggingen dat deze onder normale omstandigheden zonder noemenswaardige koerseffecten te gelde gemaakt kunnen worden.

## **11 KOSTEN EN UITGAVEN**

### **KOSTEN TEN LASTE VAN DE INDIVIDUELE PARTICIPANT**

#### Opslag bij uitgifte van Participaties (inschrijfvergoeding)

Het Fonds hanteert een vergoeding van (1%) ten behoeve van de Beheerder bij de uitgifte van Participaties (toetreding van de Participant tot het Fonds). De Beheerder behoudt de discretionaire bevoegdheid om ad hoc af te wijken van deze opslag.

### Afslag bij inkoop van Participaties (redemption fee)

Het Fonds hanteert een vergoeding van (1%) ten behoeve van de Beheerder bij de inkoop van Participaties (uittreding van de Participant uit het Fonds), gedurende de eerste drie jaar vanaf het moment van toetreding van de Participant tot het Fonds. De Beheerder behoudt de discretionaire bevoegdheid om ad hoc af te wijken van deze opslag.

## **DOORLOPENDE KOSTEN (TEN LASTE VAN HET FONDS)**

### Algemeen

De hieronder genoemde kosten en vergoedingen zijn niet uitgedrukt in een percentage van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds maar zijn weergegeven als een bedrag en kunnen aan verandering onderhevig zijn als gevolg van het toepasselijk zijn van indexeringsclausules of tariefsverhogingen. De Beheerder beschouwt een dergelijke verhoging niet als een verandering in de voorwaarden die aan de Participanten gecommuniceerd moet worden en waarop de periode als bedoeld in hoofdstuk 16 van toepassing is, tenzij het gaat om een verhoging van meer dan 0,1% van de Netto Vermogenswaarde.

Kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van het beleggingsbeleid (onder meer rentelasten en settlement kosten) worden gedragen door het Fonds. Voor deze kosten zullen marktconforme tarieven worden afgesproken. Daarnaast zal de Beheerder de kosten voor data abonnementen, het gebruik van servers en de kosten van licenties in rekening brengen, deze kosten worden ingeschat op 0,1% van de Netto Vermogenswaarde. Over deze kosten is geen BTW verschuldigd.

### Beheervergoeding

De Beheerder zal voor iedere Participatieklasse een Beheervergoeding van 1% per jaar berekend over de Netto Vermogenswaarde in rekening brengen. De Beheervergoeding wordt maandelijks berekend en kwartaalijks achteraf in rekening gebracht. Over de Beheervergoeding vergoeding wordt geen BTW betaald.

In afwijking van het hierboven genoemde, kan de Beheerder te allen tijde besluiten de door het Fonds verschuldigde Beheervergoeding niet in rekening te brengen voor een bepaalde of onbepaalde tijd.

### Prestatievergoeding

De Beheerder zal voor iedere Participatieklasse een Prestatievergoeding van 20% per maand berekend over de Netto Vermogenswaarde in rekening brengen. Daarbij geldt dat de berekende Prestatievergoeding slechts verschuldigd zal zijn indien en voor zover de NAV van een Participatie hoger is dan de toepasselijke High Water Mark.

De Prestatievergoeding wordt per kalendermaand berekend en maandelijks in rekening gebracht. Over deze vergoedingen wordt geen BTW betaald.

De Beheerder is gerechtigd om het percentage van de Beheervergoeding en/of de Prestatievergoeding aan te passen aan gewijzigde (markt-)omstandigheden. In geval van een verhoging zal deze pas van kracht worden één maand nadat de wijziging bekend is gemaakt aan het adres van de Participanten. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden in- en uittreden.

In afwijking van het hierboven genoemde, kan de Beheerder te allen tijde besluiten de verschuldigde Prestatievergoeding niet in rekening te brengen voor een bepaalde of onbepaalde tijd.

### Vergoeding Administrateur

De Administrateur ontvangt van het Fonds voor zijn werkzaamheden :

- a) een variabele vergoeding met een minimum jaarlijkse vergoeding die thans is vastgesteld op EUR 19.000.
- indien het fondsvermogen tussen de EUR 0 en EUR 50.000.000 bedraagt, geldt een vergoeding van 8 basispunten (0.08 %);
  - indien het fondsvermogen tussen de EUR 50.000.000 en EUR 100.000.000 bedraagt, geldt een vergoeding van 6 basispunten (0.06%); en
  - indien het fondsvermogen meer dan EUR 100.000.000 bedraagt, geldt een vergoeding van 4 basispunten (0.04 %).

b) een vaste vergoeding voor het opstellen van Annex IV rapportage van EUR 2,250 (exclusief BTW) per jaar.

c) een vaste vergoeding voor het opstellen van de FATCA/CRS rapportages van EUR 1,500 (exclusief BTW) per jaar, gebaseerd op een maximum van vijftien (15) Participanten. Voor iedere additionele Participant wordt EUR 100 (exclusief BTW) in rekening gebracht.

### Vergoeding Juridisch Eigenaar

De Juridisch Eigenaar ontvangt van het Fonds voor zijn werkzaamheden een vergoeding van haar kosten welke thans worden begroot op EUR 5,000 per jaar.

### Kosten voor de oprichting van het Fonds

Niet-doorlopende organisatorische kosten, welke betrekking hebben op de oprichting van het Fonds en de Juridisch Eigenaar, zijn betaald door de Beheerder maar komen ten laste van het Fonds en worden thans begroot op EUR 30,000. Deze kosten worden afgeschreven over de periode van vijf jaar na datum van start van het Fonds.

## **KOSTEN (TEN LASTE VAN DE BEHEERDER)**

### **(A) Overige kosten**

Naast de voorgenoemde kosten zullen tevens kosten voor juridische bijstand, advies, kantoorkosten, verzekeringskosten, administratie- en drukkosten in verband met dit Informatie Memorandum, kosten voor marketingmateriaal en jaarverslagen van dit Fonds en externe wervingskosten in rekening worden gebracht aan de Beheerder.

### **(B) Doorlopende kosten**

Kosten die voor rekening van de Beheerder zijn:

- personeelskosten;
- reiskosten;
- kosten eventuele (externe) compliance officer;
- deel kosten toezicht AFM/DNB;
- kosten van IT en datasystemen;
- het onderhouden van een eventuele website;

- marketingkosten; en
- alle overige kosten die nodig zijn voor het naar behoren functioneren van de Beheerder.

In afwijking van het hierboven genoemde, kan de Beheerder te allen tijde besluiten de door het Fonds verschuldigde kosten voor haar rekening te nemen voor een bepaalde of onbepaalde tijd.

### **Omzetbelasting**

Indien er in de toekomst BTW verschuldigd zal zijn over prestaties waarover nu geen BTW verschuldigd is, dan zal die voor rekening van het Fonds zijn.

## **12 FISCALE ASPECTEN**

### **Algemeen**

De hieronder gegeven samenvatting van bepaalde Nederlandse fiscale gevolgen is gebaseerd op de wetgeving en jurisprudentie zoals van kracht op de datum van dit Informatie Memorandum en is onderhevig aan veranderingen in de wet, de wetsuitleg en de wetstoepassing. Deze veranderingen kunnen optreden met terugwerkende kracht.

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

### **Het Fonds**

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

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

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

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

### **De Participanten**

#### In Nederland wonende of gevestigde Participanten

Een particuliere Participant is in het algemeen onderworpen aan de heffing van vermogensbelasting naar een fictief rendement ongeacht het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen (daaronder mede begrepen vermogenswinsten) tegen een tarief van 30%, mits de

Participaties als belegging worden gehouden en niet bijvoorbeeld in het kader van een onderneming. In dat geval is het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.

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

#### Buiten Nederland wonende of gevestigde Participanten

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

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

#### **Jaaropgave**

Na afloop van ieder kalenderjaar ontvangt elke Participant binnen drie maanden een opgave van de Administrateur met de gegevens die relevant zijn voor de belastingaangifte.

#### **Foreign Account Tax Compliance Act**

De Foreign Account Tax Compliance Act (“**FATCA**”) is Amerikaanse wetgeving die als doel heeft belastingontduiking door Amerikanen te voorkomen. De wetgeving, die in Nederland is geïmplementeerd, vereist van het Fonds dat zij al hun Amerikaanse klanten identificeren. Daarnaast dienen gegevens over de identiteit en het vermogen van deze Amerikaanse beleggers door te worden gegeven aan de Nederlandse belastingdienst. De Nederlandse belastingdienst zal de informatie uitwisselen met de Amerikaanse belastingdienst (IRS). Indien niet aan de wetgeving wordt voldaan, kunnen er boetes worden opgelegd worden door de Nederlandse autoriteiten. Daarnaast kan er 30% bronbelasting worden ingehouden op alle betalingen die direct of indirect afkomstig zijn uit de Verenigde Staten. Door het ondertekenen van het Inschrijfformulier verklaart een belegger alle informatie die benodigd is in verband met FATCA aan het Fonds te zullen verstrekken.

#### **Common Reporting Standards**

In verband met de Common Reporting Standard (“**CRS**”) dient het Fonds potentiële beleggers te identificeren en na te gaan in welk land zij belastingplichtig (**‘tax resident’**) zijn. Deze wetgeving vloeit voort uit de eerder ingevoerde Foreign Tax Compliance Act (FATCA), die financiële instellingen wereldwijd verplicht hun Amerikaanse klanten te identificeren en bepaalde gegevens te rapporteren aan de lokale belastingdienst. Door het ondertekenen van het Inschrijfformulier verklaart een belegger alle informatie die benodigd is in verband met CRS aan het Fonds te zullen verstrekken.

## **13 UITKERING, DUUR VAN HET FONDS, BEEINDIGING EN VEREFFENING**

### **Uitkering**

De door het Fonds ontvangen rente, evenals behaalde vermogenswinsten, worden in beginsel niet uitgekeerd maar herbelegd. De Beheerder kan besluiten tot gehele of gedeeltelijke uitkering van (winst-) reserves.

### **Duur van het Fonds**

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

### **Beëindiging en vereffening**

Op voorstel van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar kan de vergadering van Participanten besluiten tot liquidatie van het Fonds. Het liquidatiesaldo komt toe aan de Participanten, in verhouding tot van het aantal gehouden Participaties. De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds, het bepaalde in het Informatie Memorandum blijft tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht. De Beheerder legt schriftelijk rekening en verantwoording af aan de Participanten over de vereffening, vergezeld van een verklaring van de accountant, alvorens tot uitkering over te gaan. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van Participanten, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar.

## **14 VERSLAGLEGGING**

Aan een ieder zal op verzoek kosteloos een afschrift van het Informatie Memorandum (met de bijlagen) worden verstrekt.

### **Jaarverslag, gegevens over het behaalde rendement**

Het eerste boekjaar van het Fonds zal een verlengd boekjaar zijn. Te weten vanaf de initiele start van het Fonds tot en met 31 december 2021. Hieropvolgend loopt het boekjaar van 1 januari tot en met 31 december. In beginsel zal er voor het Fonds geen jaarverslag worden opgesteld en verspreid.

### **Maandoverzichten**

Na afloop van de betreffende maand treft de Participant op de Website een maandoverzicht waarin de Netto Vermogenswaarde per Participatie (binnen een Serie) per het einde van de voorafgaande maand wordt vermeldt.

### **Informatie over gelieerde partijen**

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

## **15 WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT (WFT)**

### **Geen vergunning Beheerder**

De Beheerder beschikt niet over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Artikel 2:66a Wft is van toepassing. Laatstgenoemd artikel bepaalt dat geen vergunning nodig voor zover participaties slechts kunnen worden verworven tegen een tegenwaarde van ten minste EUR 100.000 per participant.

### **Toezicht AFM**

De Beheerder staat niet onder toezicht van de AFM maar is ingeschreven in het register van de AFM als een uitgezonderde beheerder.

## **16 OVERIGE INFORMATIE**

### **Gelieerde partijen**

De Beheerder was ten tijde van de op het voorblad van dit Informatie Memorandum genoemde datum niet gelieerd aan bij het Fonds betrokken derde partijen.

### **Belang directieleden Beheerder in het Fonds**

De leden van de directie van de Beheerder mogen ook participeren in het Fonds.

### **Retourprovisies, andere vergoedingen van derden**

De Beheerder zal geen financiële retourprovisies ontvangen van derden (zoals effectenbrokers of banken). Effectenbrokers kunnen de Beheerder wel onderzoeksrapporten ter beschikking stellen die door de Beheerder eventueel mede gebruikt kunnen worden bij de uitvoering van het beleggingsbeleid.

### **Oproepingen en mededelingen**

Oproepingen en mededelingen aan Participanten geschieden per post of e-mail aan de in het register van Participanten vermelde adressen en op de Website. Als datum van oproeping geldt de datum van verzending.

### **Wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid**

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

### **Van kracht worden wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid**

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

### **Klachtenprocedure**

Ingeval van een klacht over het Fonds, de Beheerder, de Juridisch Eigenaar of de Administrateur kan deze schriftelijk (of per e-mail) worden ingediend bij de Beheerder. De Beheerder zal de ontvangst binnen tien (10) Werkdagen bevestigen en aangeven hoe de klacht behandeld zal worden.

### **Toepasselijk recht en bevoegde rechter**

Op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

### **Gegevensverwerking**

De Administrateur en de Beheerder (hierna samen genoemd de “Verwerkingsverantwoordelijken”) verwerken de persoonsgegevens van een Participant (hierna genoemd: de “Persoonsgegevens”) in overeenstemming met toepasselijke wet- en regelgeving inzake de bescherming van persoonsgegevens.

De Persoonsgegevens worden verwerkt door de Verwerkingsverantwoordelijken evenals de partijen aan welke de Verwerkingsverantwoordelijken deze bevoegdheden hebben gedelegeerd, waaronder begrepen hun rechtsgeldige vertegenwoordigers (hierna genoemd: de “Partijen”) in overeenstemming met hun respectievelijke verplichtingen krachtens de toepasselijke wet- en regelgeving inzake de bestrijding van witwassen en de bescherming van persoonsgegevens. De Partijen verwerken de Persoonsgegevens voor de hiernavolgende doeleinden: (a) het beheren en administreren van deelname in het Fonds (waaronder begrepen het verwerken van een verzoek tot uitgifte of inkoop van Participaties in het Fonds, het betalen van een distributie door het Fonds aan de Participanten, het bijhouden van het register van Participanten in het Fonds en het versturen van periodieke communicaties naar de Participanten); (b) het voldoen aan bepaalde verplichtingen op basis van toepasselijke wet- en regelgeving, waaronder de Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme; (c) het versturen van Persoonsgegevens naar de Nederlandse belastingdienst ter uitvoering van toepasselijke wet- en regelgeving; (d) ieder zakelijk belang van het Fonds en (e) ieder ander doeleinde waarvoor de Participant specifiek toestemming heeft gegeven. Het verwerken van de Persoonsgegevens kan inhouden het verstrekken van de Persoonsgegevens aan derde partijen indien noodzakelijk of voor legitieme zakelijke belangen. Hieronder valt onder meer het verstrekken van dergelijke Persoonsgegevens aan derde partijen geïdentificeerd in het Informatie Memorandum aan derde partijen gelieerd aan de Partijen of aan overheidsinstellingen die persoonsgegevens verwerken inzake de bestrijding van witwassen of die persoonsgegevens verwerken om te voldoen aan nationale of internationale wet- en regelgeving. Onder het verwerken van Persoonsgegevens wordt onder meer begrepen (a) het verstrekken van Persoonsgegevens aan derde partijen zoals hierboven omschreven of (b) het verstrekken van Persoonsgegevens aan derde partijen gelieerd aan de Administrateur, daaronder begrepen derde partijen gevestigd in landen die geen onderdeel uitmaken van de Europese Economische Ruimte (“EER”). In het geval van het verstrekken van Persoonsgegevens buiten de EER treffen het Fonds, de Administrateur en de Beheerder zodanige redelijke maatregelen om te waarborgen dat de Persoonsgegevens op een veilige en zorgvuldige manier worden behandeld in overeenstemming met toepasselijke wet- en regelgeving inzake de bestrijding van witwassen en de bescherming van persoonsgegevens. Elke Participant heeft het recht om zijn/haar Persoonsgegevens in te zien, aan te (laten) passen en te (laten) rectificeren of verwijderen, indien van toepassing.

## **17 VERKLARING VAN DE BEHEERDER**

De Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in dit Informatie Memorandum. De Beheerder verklaart dat hijzelf, het Fonds, de Juridisch Eigenaar en het Informatie Memorandum voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

De Beheerder verklaart voorts dat de in dit Informatie Memorandum opgenomen gegevens, voor zover aan haar redelijkerwijze bekend hadden kunnen zijn, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat er geen gegevens weggelaten zijn waarvan de vermelding de strekking van dit Informatie Memorandum zou wijzigen.

Amsterdam, september 2020

Brouwers Fund B.V.