

PROSPECTUS MARKET STABILITY FUND

3 juni 2026



© MSF Asset Management B.V., 2026. Persoonlijke kopie. Mag niet aan derden worden doorgegeven. Doorgeven van dit prospectus aan derden door de ontvanger van dit prospectus kan leiden tot schending van de toezichtwetgeving en kan onder meer leiden tot het opleggen van een boete of andere sancties aan de ontvanger door de Autoriteit Financiële Markten.

IMPORTANT INFORMATION FOR FOREIGN INVESTORS

THIS INFORMATION APPEARS AS A MATTER OF RECORD ONLY, AND NEITHER CONSTITUTES AN OFFER OF SECURITIES FOR SALE NOR A SOLICITATION OF AN OFFER TO PURCHASE SECURITIES IN THE UNITED STATES OF AMERICA OR IN ANY OTHER JURISDICTION.

THE INFORMATION IN THIS PROSPECTUS ("PROSPECTUS") IS NOT INTENDED FOR RECIPIENTS IN THE UNITED STATES OF AMERICA. US PERSONS (AS DEFINED IN "REGULATION S" OF THE US SECURITIES ACT OF 1933) AND PERSONS WHO ARE RESIDENTS OF THE UNITED STATES OF AMERICA ARE NOT THE INTENDED RECIPIENTS OF THIS PROSPECTUS. INFORMATION IN THIS PROSPECTUS MAY NOT BE FORWARDED TO THE UNITED STATES OF AMERICA. SECURITIES, INCLUDING INVESTMENT FUND SHARES AND CERTIFICATES FOR WHICH INFORMATION IS PROVIDED IN THIS PROSPECTUS, ARE NOT AND WILL NOT BE REGISTERED IN ACCORDANCE WITH THE US SECURITIES ACT OF 1933. FURTHERMORE, TRADING IN THESE SECURITIES IS NOT PERMITTED PURSUANT TO THE US COMMODITIES EXCHANGE ACT OF 1936. THE SECURITIES, INCLUDING THE INVESTMENT FUND SHARES AND CERTIFICATES, MAY NOT BE OFFERED OR MARKETED IN THE UNITED STATES OF AMERICA, OR OFFERED OR MARKETED TO US CITIZENS OR PERSONS RESIDENT IN THE UNITED STATES OF AMERICA.

THE FUND MANAGER OF THE INVESTMENT FUND MAY RESTRICT OR FORBID THE POSSESSION OF SHARES BY PERSONS WHO ARE SUBJECT TO TAXES IN THE UNITED STATES OF AMERICA (ALL STATES AND THE DISTRICT OF COLUMBIA). NATURAL PERSONS SUBJECT TO TAXES IN THE UNITED STATES OF AMERICA ARE, FOR INSTANCE, THOSE WHO WERE BORN THERE OR HAVE THEIR PLACE OF RESIDENCE THERE, NATURALISED CITIZENS OR PERSONS WHO ARE MARRIED TO A CITIZEN OF THE UNITED STATES OF AMERICA. THE TERM "US PERSON" ALSO INCLUDES LEGAL ENTITIES THAT HAVE BEEN ESTABLISHED ACCORDING TO THE UNITED STATES OR THE DISTRICT OF COLUMBIA.

BELANGRIJKE INFORMATIE

In dit prospectus (“**Prospectus**”) van Market Stability Fund (het “**Fonds**”) worden de voorwaarden voor deelname door geïnteresseerde beleggers in het Fonds beschreven. Dit Prospectus is geen aanbod van participaties of daarvan afgeleide rechten in het Fonds. Het Prospectus strekt uitsluitend tot voorlichting van geïnteresseerde beleggers die deelname in het Fonds overwegen.

Deelname in het Fonds door geïnteresseerde beleggers (“**Beleggers**”) vindt plaats na bereikte overeenstemming over de deelname en totstandkoming van een wederkerige overeenkomst tussen de belegger en de Fondsbeheerder. Deelname in het Fonds kan slechts geschieden door storting van tenminste EUR 100.000 exclusief kosten.

Het Fonds staat onder toezicht van de Autoriteit Financiële Markten (“**AFM**”). De Fondsbeheerder houdt een vergunning op grond van de Nederlandse financiële toezichtwetgeving. Dientengevolge heeft de Fondsbeheerder de verplichting tot het opstellen en het algemeen verkrijgbaar stellen van een prospectus en andere informatievoorziening die conformeert aan de desbetreffende wettelijke regelingen voor het toezicht op de financiële markten. Dit Prospectus is ingericht en bevat informatie die uitsluitend onder verantwoordelijkheid van de directie van het Fonds tot stand is gekomen.

Het Fonds zal, na gebleken belangstelling van potentiële beleggers en na totstandkoming van een wederkerige overeenkomst tot participatie, Participaties uitgeven die niet worden verhandeld op een effectenbeurs of een andere vergelijkbare handelsfaciliteit. Beleggers in de Participaties zullen derhalve instrumenten verwerven waarvoor geen liquide markt bestaat en het Fonds noch enige aan het Fonds gelieerde partijen zullen een markt in de Participaties onderhouden. Beleggers in de Participaties wordt de mogelijkheid gegeven om hun Participaties tot inkoop aan te bieden. Omtrent de voorwaarden van inkoop wordt in dit Prospectus nadere informatie gegeven.

Met nadruk wordt erop gewezen dat aan deelname in het Fonds financiële risico’s voor de Beleggers zijn verbonden. Alvorens te beslissen tot aankoop van Participaties wordt belangstellenden geadviseerd om dit Prospectus zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de integrale inhoud daarvan. Vooral wordt verwezen naar de beschrijving van de risico’s in Paragraaf 7 van dit Prospectus. Belangstellenden wordt geadviseerd om deskundig advies in te winnen over de risico’s van belegging in de Participaties en tevens hun financieel en fiscaal adviseur te raadplegen.

Ten aanzien van alle eventueel in dit Prospectus vermelde of opgenomen verwijzingen naar (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een Participatie 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. De gepubliceerde jaarcijfers van het Fonds worden geacht deel uit te maken van dit Prospectus.

Dit Prospectus is opgesteld onder verantwoordelijkheid van MSF Asset Management B.V. die als Fondsbeheerder van het Fonds de door het Fonds gehouden beleggingsportefeuille beheert. De Fondsbeheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Prospectus opgenomen gegevens. Die gegevens zijn, voor zover dat de Fondsbeheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. De verstrekking en verspreiding van dit Prospectus houden niet in dat alle hierin vermelde informatie op het moment van verstrekking of verspreiding nog juist is. De Fondsbeheerder staat niet in en is niet aansprakelijk voor door derden over het Fonds verstrekte informatie.

Op dit Prospectus en alle uit het Prospectus voortvloeiende rechtsverhoudingen, hetzij contractueel hetzij anderszins, is Nederlands recht van toepassing.

Amsterdam, 3 juni 2026

MSF Asset Management B.V.

Inhoudsopgave		
BELANGRIJKE INFORMATIE	1	
1. LIJST GEBRUIKTE AFKORTINGEN	4	
2. MARKET STABILITY FUND	7	
3. BELEGGINGSBELEID	7	
3.1. Doelstelling	7	
3.2. Strategie	7	
3.3. Beleggingsbeleid	8	
3.3.1. Visie op de markt	9	
3.3.2. Risicomanagement	9	
3.4. Beleggingsuniversum en instrumenten	9	
3.5. Beleggingsrestricties	10	
3.6. Duurzaamheidsoverwegingen	12	
4. FONDSBEHEERDER	12	
4.1. Statutair bestuurder	12	
4.2. Statutaire directie Fondsbeheerder	13	
4.3. Achtergrond MSF Asset Management B.V. ...	13	
4.4. Vergoedingen van de Fondsbeheerder	13	
4.5. Fondsbeheerovereenkomst	13	
5. BEWARING VAN HET FONDSVERMOGEN	14	
5.1. Afgescheiden vermogen	14	
5.2. Samenstelling van het Fondsvermogen	14	
5.3. De Stichting Juridisch Eigenaar	14	
5.4. De Bewaarder	15	
5.5. Prime Brokers	15	
5.6. Uitbesteding en delegatie	16	
6. KOSTEN EN UITGAVEN	16	
6.1. Eenmalige kosten	16	
6.1.1. Oprichtingskosten	16	
6.1.2. Kosten voor uitgifte van Participaties	16	
6.1.3. Kosten voor inkoop van Participaties	16	
6.2. Doorlopende kosten ten laste van het Fonds	17	
6.2.1. Beheervergoeding	17	
6.3. Algemene kosten	17	
6.3.1. Vergoedingen Bewaarder	18	
6.4. Andere kosten	18	
6.5. Doorlopende kosten ten laste van de Fondsbeheerder	18	
6.6. Omzetbelasting	18	
7. RISICO'S	18	
7.1. Risicoprofiel van de Participant	18	
7.2. Risico's betreffende het beleggingsbeleid	18	
7.3. Risico's betreffende de Fondsbeheerder	18	
7.4. Operationele risico's Vennootschap	19	
7.5. Risico's betreffende de Beleggingsportefeuille	19	
7.6. Liquiditeitsbeheer	24	
8. PARTICIPATIES IN HET FONDS	25	
8.1. Toekenning Participaties	25	
8.2. Minimale inleg	26	
8.3. Uitgifte Nieuwe Participaties	26	
8.4. Inkoop van Participaties	26	
8.4.1. Verzoek tot inkoop	27	
8.4.2. Eenzijdig besluit Fondsbeheerder tot inkoop	27	
8.4.3. Betaling inkoopprijs	27	
8.4.4. Opschorting inkoop	28	
8.4.5. Beperking op inkoopverzoeken (redemption gate)	28	
8.4.6. Overdracht Participaties	28	
8.5. Waardering van de activa	29	
8.6. Berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie	29	
8.7. Opschorting van de berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie	30	
8.8. Fouten in de berekening van de NAV per Participatie	31	
8.9. Participantenvergaderingen	31	

9.	VOORWAARDEN VAN PARTICIPATIE	31	MUTATIEFORMULIER	75
10.	ADMINISTRATIE EN INFORMATIEVERSCHAFFING	32		
10.1.	Administratie van de beleggingen.....	32		
10.2.	Administratie van het Fonds.....	32		
10.3.	Administratie van de Participanten	32		
10.4.	Uitkering aan Participanten	33		
10.5.	Informatieverschaffing aan Participanten...	33		
10.6.	Financiële verslaggeving	33		
11.	JURIDISCHE ASPECTEN EN TOEPASSELIJKE WET- EN REGELGEVING	34		
11.1.	Algemeen.....	34		
11.2.	Rechten en verplichtingen Participanten.....	34		
11.3.	Aansprakelijkheid en zorgplicht van de Stichting Juridisch Eigenaar en de Fondsbeheerder	34		
11.4.	Wet- en regelgeving financiële markten.....	35		
12.	FISCALE ASPECTEN	35		
12.1.	Algemeen.....	35		
12.2.	Het Fonds.....	35		
12.3.	Verdere fiscale informatie	36		
12.4.	Jaaropgave	36		
12.5.	Foreign Account Taks Compliance Act	36		
12.6.	Common Reporting Standards.....	37		
13.	OVERIGE INFORMATIE	37		
13.1.	Fondsbeheerovereenkomst MSF Asset Management B.V.	37		
13.2.	Uw privacy.....	37		
14.	ADRESSEN EN CONTACTGEGEVENS	39		
	BIJLAGE 1: FONDSVOORWAARDEN MARKET STABILITY FUND.....	40		
	BIJLAGE 2: AFSCHRIFT STATUTEN MSF ASSET MANAGEMENT B.V.	53		
	BIJLAGE 3: TOETREDINGSFORMULIER PARTICIPANTEN	68		
	BIJLAGE 4: MUTATIEFORMULIER PARTICIPANTEN....	75		

1. LIJST GEBRUIKTE AFKORTINGEN

In dit Prospectus hebben de navolgende afgekorte begrippen de navolgende betekenis:

Administrateur:	MSF Asset Management B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel in Amsterdam en kantoorhoudende te Amsterdam, Amstelplein 48 (1096 BC);
AFM:	Stichting Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam;
AIFM Richtlijn:	Richtlijn 2011/61/EU van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen, zoals gewijzigd bij Richtlijn (EU) 2024/927 van het Europees Parlement en de Raad van 13 maart 2024;
Bewaarder:	Apex Depositary Services B.V., kantoorhoudende te Amstelveen, Van Heuven Goedhartlaan 935A, (1181 LD);
Broker:	Morgan Stanley Europe SE (Germany) en UBS Europe SE (Luxembourg) of één of meer andere in het land van vestiging onder toezicht staande financiële instellingen waarbij ten name van de Stichting Juridisch Eigenaar en ten behoeve van het Fonds transacties kunnen worden gedaan, al dan niet in de hoedanigheid van “prime broker” in de betekenis van artikel 4, lid 1 onder af van de AIFM Richtlijn;
Depotbanken:	ABN AMRO N.V., Morgan Stanley Europe SE (Germany) en UBS Europe SE (Luxembourg) of één of meer andere in het land van vestiging onder toezicht staande kredietinstellingen waarbij ten name van de Stichting Juridisch Eigenaar en ten behoeve van het Fonds rekeningen worden aangehouden die geschikt zijn voor de administratie van gelden;
DNB:	De Nederlandsche Bank N.V.;
Effectenbewaarinstelling:	UBS Europe SE (Luxembourg) of één of meer andere in het land van vestiging onder toezicht staande kredietinstellingen waarbij ten name van de Stichting Juridisch Eigenaar en ten behoeve van het Fonds rekeningen worden gehouden die geschikt zijn voor de administratie van effecten en financiële instrumenten;
EUR:	Euro;
Fonds:	Het Fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met de naam “Market Stability Fund” en domicilie kiezend te Amsterdam, Amstelplein 48 (1096 BC);
Fondsbeheerder:	MSF Asset Management B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel in Amsterdam en kantoorhoudende te Amsterdam, Amstelplein 48 (1096 BC), zijnde de initiatiefnemer van het Fonds en de enige beheerder van het Fonds;
Fondsbeheerovereenkomst:	De overeenkomst tussen het Fonds en de Fondsbeheerder betreffende het door de Fondsbeheerder te voeren beheer over de beleggingen van het Fonds en de daartoe strekkende rechten en verplichtingen van de partijen bij die overeenkomst;
Fondsvoorwaarden:	De onderhandse overeenkomst tussen de Participanten, de Fondsbeheerder en de Stichting Juridisch Eigenaar waarin de rechten en verplichtingen van partijen betreffende het houden van Participaties, het beheer van de vermogensbestanddelen van het Fonds en de regeling betreffende de juridische eigendom van die vermogensbestanddelen zijn geregeld;

Fondsvermogen:	Alle activa, waaronder in effecten of financiële instrumenten in bezit van het Fonds, rechten van het Fonds uitoefenbaar jegens derden, contante middelen en andere op naam of voor rekening en risico van het Fonds door derden gehouden vermogenswaarden;
FSB:	Financial Stability Board;
Gestructureerd Beleggingsproduct:	Het Fonds belegt in gestructureerde beleggingsproducten met een voorwaardelijke hoofdsomgarantie. Deze gestructureerde producten bestaan steeds uit vastrentende instrumenten in combinatie met een OTC-derivaat. Het Fonds kan direct beleggen in een onderhands uitgegeven product die de twee bouwstenen combineert ("structured notes"), maar kan ook rechtstreeks beleggen in de onderliggende bouwstenen door vastrentende instrumenten te verwerven en daarnaast rechtstreeks een daaraan gerelateerde derivatentransactie te sluiten. Als in het Prospectus gesproken wordt over gestructureerd product heeft de betreffende tekst zowel betrekking op een belegging in een structured note als op een belegging in de individuele bouwstenen. Als een onderwerp specifiek betrekking heeft op een structured note of één van de individuele bouwstenen wordt dit expliciet vermeld;
Handelsdag:	De eerste werkdag van iedere kalenderweek en kalendermaand;
ISDA-raamwerkovereenkomst:	Contracten op basis van de gestandaardiseerde overeenkomsten van de International Swaps and Derivatives Association;
Mutatieformulier:	Het formulier dat door de Participant wordt ondertekend, en waarin toe- of afnames van het aantal Participaties worden gespecificeerd, alsmede de in verband daarmee te betalen of te ontvangen vergoedingen, en dat bij dit Prospectus is gevoegd als Bijlage 4;
Netto Vermogenswaarde:	De intrinsieke waarde van de Participaties van het Fonds, het Fondsvermogen;
Participatie:	Het deelnemingsrecht in het Fonds rechtgevend op het aandeel in de door het Fonds gehouden beleggingen naar rato van het aantal uitstaande Participaties;
Participant:	De participanten in het Fonds, zijnde alle houders van Participaties;
Participantenvergadering:	De vergadering van Participanten;
Prospectus:	Dit prospectus, zoals dit van tijd tot tijd is geactualiseerd;
Staatsobligatie:	Staatsobligatie inclusief schatkistpapier;
Statuten:	De statuten van de Fondsbeheerder;
Stichting Juridisch Eigenaar:	De Stichting Market Stability Fund, een stichting naar Nederlands recht met statutaire zetel in Amsterdam en kantoorhoudende te Amsterdam, Amstelplein 48 (1096 BC);
Toetredingsformulier:	Het formulier dat door de toetredende Participant wordt ondertekend, en waarin de Participant, onder meer, verklaart de bedingen van de Fondsvoorwaarden te zullen aanvaarden, en dat bij dit Prospectus is gevoegd als Bijlage 3;
Transfer Agent:	Bolder Fund Services (Netherlands) B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, kantoorhoudende te Amsterdam, De Boelelaan 7, 7th floor, (1083 HJ);
Waarderingsdag:	De laatste werkdag van iedere kalenderweek en kalendermaand;

Werkdag:	Een dag waarop banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten;
Wft:	Wet op het financieel toezicht.

2. MARKET STABILITY FUND

Market Stability Fund (het “**Fonds**”) is een besloten fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht. Het Fonds is opgericht op 1 januari 2018 voor onbepaalde tijd. Het Fonds hanteert ISIN code NL0012869317 en Bloomberg Code MONDSTR NA. Het Fonds houdt kantoor in Amsterdam. Het Fonds heeft een website met het adres www.marketstabilityfund.com. Het Fonds hanteert de euro (hierna “euro”, “EUR” of “€”) als de basis valuta voor haar rekening en verantwoording, het voeren van de interne administratie en het opstellen van de verslaggeving.

Fondsen voor gemene rekening naar Nederlands recht hebben geen rechtspersoonlijkheid. Dit brengt mee dat het Fonds niet zelfstandig rechten kan dragen of verplichtingen kan aangaan. De juridische eigendom van alle tot het Fondsvermogen behorende activa wordt gehouden door de Stichting Market Stability Fund (de “**Stichting Juridisch Eigenaar**”). De Stichting Juridisch Eigenaar is de enige houder van de geldrekeningen en effectenrekeningen waarop de tot het Fondsvermogen behorende contante middelen en financiële instrumenten worden geadmistreerd, en is de exclusieve wederpartij van de door het Fonds gesloten onderhandse derivatencontracten. Vermogenstoename en -afname komen voor rekening en risico van het Fonds. Behaalde resultaten, winsten en verliezen, zijn resultaten, winsten en verliezen van het Fonds. Het Fonds streeft naar kapitaalgroei en zal geen dividenden uitkeren op de Participaties.

De rechten en verplichtingen van de Participanten vloeien voort uit de Fondsvoorwaarden (opgenomen als Bijlage 1) en de bepalingen van het Toetredingsformulier en het Mutatieformulier (opgenomen als Bijlage 3 en Bijlage 4), alsmede uit de van toepassing zijnde wettelijke regelingen.

Participanten zijn uitsluitend aansprakelijk voor het bedrag van de toegezegde storting op de door hen af te nemen Participaties. Na de daadwerkelijke storting van het volledig verschuldigde bedrag op de Participaties zijn de Participanten niet tot verdere stortingen verplicht en kunnen zij niet worden verplicht tot verdere financiële bijdragen ten behoeve van de financiering van het Fonds. Eventuele verliezen die het Fonds lijdt, komen uitsluitend voor rekening van het Fonds. In zo’n situatie

vermindert de waarde van de Participaties en kan deze waarde zelfs dalen tot nul euro. Participanten hebben in zo’n geval al hun oorspronkelijke inleg verloren maar kunnen niet worden verplicht tot bijstorting.

Het Fonds zal deelnemingsrechten op naam van de Participanten uitgeven (“**Participaties**”), telkens voor minimale stortingsbedragen per Participant van EUR 100.000 (honderdduizend euro) exclusief kosten. Aan alle Participaties zijn dezelfde rechten verbonden.

Het Fonds heeft geen beursnotering en zal geen beursnotering krijgen en de Participaties worden niet verhandeld op een gereguleerde markt of enige andere handelsfaciliteit. Het Fonds noch de Fondsbeheerder staan in voor een markt in de Participaties. Het Fonds kan aanbiedingen van Participanten tot inkoop van de Participaties onder voorwaarden gestand doen. Voor de regelingen omtrent de inkoop van Participaties wordt verwezen naar Paragraaf 8.4 in dit Prospectus.

Voor de verdere juridische aspecten betreffende het Fonds wordt verwezen naar Paragraaf 11 van dit Prospectus. Voor de fiscale aspecten van het beleggen in de Participaties wordt verwezen naar Paragraaf 12 van dit Prospectus.

3. BELEGGINGSBELEID

3.1. Doelstelling

Het Fonds heeft als doelstelling het op termijn laten groeien van het Fondsvermogen tegen een aanvaardbaar risico. Het Fonds streeft naar een gemiddeld rendement op lange termijn na aftrek van kosten dat minimaal gelijk is aan het rendement op de aandelenmarkt, echter met een lager risico.

3.2. Strategie

Het Fonds belegt in Gestructureerde Beleggingsproducten met een voorwaardelijke hoofdsomgarantie. Deze producten zijn samengesteld uit een obligatie- en een derivatencomponent. Het rendement is afhankelijk van de koersontwikkeling van een bepaalde onderliggende waarde, doorgaans een aandelenindex of een combinatie van aandelenindices. De Gestructureerde Beleggingsproducten bieden een kans op een relatief hoge coupon over de nominale waarde

tijdens of aan het einde van de looptijd in combinatie met een voorwaardelijke bescherming van de nominale waarde. Dit betekent dat, zolang het vooraf bepaalde beschermingsniveau niet is doorbroken, de volledige nominale waarde wordt uitgekeerd. Het beschermingsniveau is een percentage van de startkoers van de onderliggende waarde.

Het rendement van Gestructureerde Beleggingsproducten met een voorwaardelijke hoofdsomgarantie is afhankelijk van het rendement van de onderliggende aandelenmarkt. Bij een beperkte daling of stijging van de aandelenmarkt, presteren deze beleggingsproducten beter dan een rechtstreekse belegging in de aandelenmarkt. Bij een sterke stijging van de aandelenmarkt presteren ze in absolute zin goed, maar kan het rendement achterblijven bij dat van de aandelenmarkt. Bij een sterke daling van de aandelenmarkt zijn de rendementen vergelijkbaar met een rechtstreekse aandelenbelegging, met dien verstande dat er in geval van door het Fonds gehouden beleggingen geen dividenden worden uitgekeerd.

De Gestructureerde Beleggingsproducten bestaan steeds uit vastrentende instrumenten in combinatie met derivaten. De derivaten betalen de periodieke coupon uit. Hiervoor dient periodiek een vooraf bepaalde rente te worden betaald. Daarnaast kan er uit een derivaat een verplichting ontstaan als het beschermingsniveau wordt doorbroken. De marktwaarde van de derivatenpositie kan hierdoor zowel positief als negatief zijn waarbij de negatieve waarde echter nooit groter zal zijn dan de nominale waarde.

Deze derivaten betreffen zogenaamde 'over the counter'-derivaten ("**OTC-derivaten**"). Deze derivaten worden op maat gemaakt en worden niet op een effectenbeurs verhandeld of genoteerd, maar rechtstreeks met de uitgevende instelling afgesloten. Dit zijn geen effecten, maar contracten die worden vastgelegd op basis van de gestandaardiseerde overeenkomsten van de International Swaps and Derivatives Association (de "**ISDA-raamwerkovereenkomst**").

Het Fondsvermogen is gelijk aan de waarde van de obligatieportefeuille (eventueel aangevuld met structured notes en liquiditeiten) plus de marktwaarde van de derivatenposities

verminderd met de (reservering van) beheer- en algemene kosten.

3.3. Beleggingsbeleid

De Fondsbeheerder selecteert Gestructureerde Beleggingsproducten met risico-rendementsverhoudingen die aansluiten op het beleggingsbeleid en de doelstelling van het Fonds. De geselecteerde Gestructureerde Beleggingsproducten bieden een relatief hoog verwacht rendement ten opzichte van het risico dat wordt gelopen. De Fondsbeheerder heeft zeer ruime toegang tot en mogelijkheden in deze Gestructureerde Beleggingsproducten, die door de uitgevende instellingen op maat gemaakt worden voor het Fonds. De Fondsbeheerder spreidt het vermogen over een groot aantal verschillende Gestructureerde Beleggingsproducten (minimaal 20) waardoor risico's worden verlaagd. De Fondsbeheerder streeft door schaalgrootte kostenreductie na.

De Gestructureerde Beleggingsproducten worden doorgaans tot het eind van de looptijd aangehouden. Het is echter mogelijk om Gestructureerde Beleggingsproducten tussentijds te verkopen of te sluiten als het rendement dat nog behaald kan worden, niet meer opweegt tegen het risico. Tevens is het mogelijk om Gestructureerde Beleggingsproducten te herstructureren oftewel om de voorwaarden gedurende de looptijd aan te passen, bijvoorbeeld het vergroten van de buffer tot aan het beschermingsniveau als deze, door een daling van de onderliggende referentiewaarde, sterk is gedaald. Herstructureren wordt in principe alleen gedaan om het risico te verlagen.

Het Fonds is doorgaans vrijwel volledig belegd. Het kent echter geen beleggingsdwang. Indien zich volgens de criteria van de Fondsbeheerder geen of onvoldoende beleggingsmogelijkheden voordoen, kan de Fondsbeheerder besluiten geheel of gedeeltelijk niet in de strategie te beleggen. De gelden die niet zijn aangewend voor de aankoop van Gestructureerde Beleggingsproducten of voor de betaling van kosten, worden aangehouden op een rekening bij een van de Depotbanken. Daarnaast kunnen deze gelden worden aangehouden in staatsobligaties inclusief schatkistpapier ("**staatsobligaties**") uitgegeven door en ten laste van de overheden van de Verenigde Staten, Nederland, Duitsland,

Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, België, Luxemburg of Canada. Deze obligaties zullen een maximale resterende looptijd hebben van ten hoogste 12 maanden.

De credit rating van elke obligatie is bij aankoop minimaal A- bij tenminste één van de drie belangrijkste ratingbureaus (S&P, Moody's of Fitch);

Als de credit rating van een obligatie niet langer "investment grade" is, dient de betreffende obligatie te worden verkocht. Onder "investment grade" verstaat de Fondsbeheerder dat de uitgevende instelling een issuer rating heeft van S&P van "BBB-" of hoger, van Moody's van "Baa3" of hoger of van Fitch van "BBB-" of hoger. De verkoop dient binnen 3 maanden geëffectueerd te zijn.

Hoewel het geen doel is om periodiek uitkeringen te doen, is het mogelijk om uitkeringen te doen aan de Participanten.

3.3.1. Visie op de markt

Uitgangspunt van het Fonds is dat het verwachte rendement van de Gestructureerde Beleggingsproducten waarin het belegt hoog is ten opzichte van het risico. Het Fonds heeft geen visie op timing binnen aandelenmarkten en is daarom doorgaans vrijwel volledig belegd.

Gestructureerde Beleggingsproducten kunnen bestaan uit een rechtstreekse belegging in structured notes uitgegeven door de desbetreffende kredietinstellingen waaromtrent in de paragraaf met kopje "Uitgevende instelling" onder (2) nadere informatie wordt verstrekt. De desbetreffende "structured notes" worden niet op een gereguleerde markt of een ander publiek handelsplatform verhandeld, en zijn daarom aan te merken als een onderhandse transactie tussen het Fonds en de desbetreffende kredietinstelling. In zijn aard betreffen de investeringen in "structured notes" *illiquide beleggingen*, waaromtrent bijzondere regelingen gelden die zijn weergegeven in de paragraaf met het kopje "Uitgevende instelling" onder (2). Het Fonds kan tot beloop van het volledige belegde vermogen (derhalve 100%) beleggen in deze "structured notes", mits deze voldoen aan de eigenschappen en kwalitatieve eisen zoals verwoord in de paragraaf onder het kopje "Uitgevende instelling" onder (2).

3.3.2. Risicomanagement

Het Fonds belegt in Gestructureerde Beleggingsproducten met een voorwaardelijke hoofdsomgarantie. Voor de selectie van deze posities wordt onder andere gebruik gemaakt van de volgende criteria:

- Volatiliteit;
- Risico/rendement-verhouding;
- Tegenpartijrisico;
- Macro-economische situatie; en
- Samenstelling van Fondsvermogen.

Daarnaast wordt het Fonds ook continu gemanaged en gemonitord, onder andere op het gebied van:

- Risicoparameters waaronder actuele beschermingsniveaus en buffers tot de coupon barriers;
- Valutaverdeling;
- Verdeling naar uitgevende instelling;
- Verwachte vrijval;
- Koersontwikkeling; en
- Margins.

Daarnaast wordt het Fonds door de Broker automatisch (door middel van in het systeem van de Broker ingebouwde limieten) gevolgd op het gebied van margins en diverse andere risicoparameters. De Broker stelt op dagbasis een rapportage aan de Fondsbeheerder beschikbaar.

Het door de desbetreffende kredietinstellingen onderhands aan het Fonds uitgegeven "structured notes" verbonden risico's, gezien hun illiquide aard, worden beheerst door het stellen van concrete eisen aan de kredietwaardigheid van de desbetreffende kredietinstellingen en de inachtneming van beleggingsrestricties (begrenzing van belegging in structured notes uitgegeven door kredietinstellingen die niet zijn aan te merken als systeemrelevante bank). In Paragraaf 7.5 zijn de risico's betreffende het beleggingsbeleid en de beleggingen van het Fonds nader uiteengezet, alsmede de risicobeheersystemen die door de Fondsbeheerder worden gehanteerd, naast de in paragraaf 3.5 omschreven beleggingsrestricties.

3.4. Beleggingsuniversum en instrumenten

Het Fonds is wereldwijd actief, zowel op het gebied van uitgevende instellingen van structured notes en obligaties als op het gebied van

onderliggende referentiewaarden. Het heeft geen beperkingen op geografisch niveau. Voor de onderliggende referentiewaarden wordt alleen gebruik gemaakt van aandelenindices en trackers op aandelenindices zonder dat het Fonds daar direct in belegt.

3.5. Beleggingsrestricties

De Gestructureerde Beleggingsproducten met een voorwaardelijke hoofdsomgarantie worden op maat gemaakt en zijn afgestemd op de doelstellingen van het Fonds en op de dan geldende marktomstandigheden.

Spreiding over meerdere producten

Het Fonds zal het Fondsvermogen spreiden over meerdere Gestructureerde Beleggingsproducten. Het Fondsvermogen zal doorgaans bestaan uit circa 40 verschillende Gestructureerde Beleggingsproducten waarbij het minimum aantal Gestructureerde Beleggingsproducten gelijk is aan 20. Daarnaast zal een Gestructureerd Beleggingsproduct bij aanschaf nooit meer dan 10% van het Fondsvermogen uitmaken.

Onderliggende referentiewaarde

De onderliggende referentiewaarde is bepalend voor het resultaat van Gestructureerde Beleggingsproducten. Om specifiek risico te voorkomen en vanwege goede liquiditeit wordt alleen gebruik gemaakt van aandelenindices of trackers op aandelenindices als onderliggende referentiewaarde. Ook is het mogelijk om het resultaat afhankelijk te maken van een mandje bestaande uit meerdere indices of trackers op indices. Tenslotte kan het rendement ook afhankelijk worden gemaakt van de slechtst presterende index of tracker op een index ("worst of"). In dit geval geldt dat het maximaal aantal onderliggende indices en / of trackers op indices gelijk is aan vijf.

Uitgevende instelling

1. Rechtstreekse beleggingen

Als de belegging plaatsvindt in een afzonderlijk derivaat en een vastrentend instrument, dient te worden voldaan aan de volgende voorwaarden:

- De looptijd van de obligaties dient nooit langer te zijn dan de maximale looptijd van de in samenhang met de obligaties afgesloten derivaten;

- Minimaal 50% van de obligatieportefeuille zal bij aankoop bestaan uit staatsobligaties uitgegeven door en ten laste van de overheden van de Verenigde Staten, Duitsland, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, België, Luxemburg, Nederland of Canada;
- Naast staatsobligaties mag belegd worden in bedrijfsobligaties en liquiditeiten. Liquiditeiten worden gestald bij de aangewezen Depotbanken.
- De credit rating van elke obligatie is bij aankoop minimaal A- bij tenminste één van de drie belangrijkste ratingbureaus (S&P, Moody's of Fitch);
- Van de totale obligatieportefeuille (inclusief liquiditeiten), mag bij aankoop niet meer dan 25% uitgegeven zijn door uitgevende instellingen die binnen dezelfde sector werkzaam zijn. Staatsobligaties zijn uitgezonderd van deze concentratielimiet. Voor posities uitgegeven door instellingen binnen de financiële sector geldt dit maximale percentage voor de som van obligaties uitgegeven door een financiële instelling en liquiditeiten gestald bij de betreffende Depotbanken;
- Als de credit rating van een obligatie niet langer "investment grade" is, dient de betreffende obligatie te worden verkocht. Onder "investment grade" verstaat de Fondsbeheerder dat de uitgevende instelling een issuer rating heeft van S&P van "BBB-" of hoger, van Moody's van "Baa3" of hoger of van Fitch van "BBB-" of hoger. De verkoop dient binnen 3 maanden geëffectueerd te zijn;
- Ook "repack notes" van obligaties zijn toegestaan, mits de onderliggende obligatie voldoet aan de gestelde voorwaarden. Een zogenaamde "repack note" is een door een special purpose vehicle ("SPV") uitgegeven obligatie waarvan de aflossingsverplichtingen en rentebedragen worden gefinancierd uit de kasstromen van door het SPV gehouden obligaties of andere financiële waarden;
- Een "repack note" heeft tot doel het valuta- en renterisico van de onderliggende obligatie af te dekken;
- Als alternatief voor een "repack note" kan gebruik gemaakt worden van losse derivaten in combinatie met obligaties met hetzelfde

doel, namelijk het afdekken van valuta- en renterisico van de betreffende obligatie;

- De derivatenposities worden afgesloten bij de Broker met een, bij afsluiten, "investment grade" credit rating bij minstens één van de drie grote kredietbeoordelaars (S&P, Moody's of Fitch).

2. Beleggingen in structured notes

De navolgende regelingen zijn van toepassing in verband met de beheersing van het tegenpartijrisico en in verband met de illiquide aard van de "structured notes".

Voor structured notes is de uitgevende instelling verantwoordelijk voor de uitbetaling van de coupons en voor de uitbetaling van de waarde op einddatum. De minimale creditrating van de uitgevende instellingen waaruit wordt gekozen is "investment grade" bij minstens één van de drie grote kredietbeoordelaars (S&P, Moody's of Fitch) op het moment van aanschaf. Het is belangrijk niet een te groot deel van het vermogen bij één uitgevende instelling onder te brengen. Een faillissement van deze uitgevende instelling kan verstrekkende gevolgen hebben voor de vermogenspositie. Voor het Fonds geldt dat per uitgevende instelling bij het afsluiten een totale maximale allocatie geldt van 20% van het Fondsvermogen, tenzij er een dekking is gesteld in de vorm van staatsobligaties met minimaal een AA-rating bij minstens één van de kredietbeoordelaars S&P, Moody's of Fitch. Om het tegenpartijrisico verder te verlagen, zal voornamelijk belegd worden in structured notes uitgegeven door wereldwijde systeembanken (dat wil zeggen geplaatst op de door de Financial Stability Board ("FSB") bijgehouden lijst van zogeheten "Globally Systemically Important Banks". Zie hiervoor www.fsb.org). Maximaal 25% van de waarde van het Fondsvermogen kan bij het afsluiten zijn uitgegeven door tegenpartijen die niet op de lijst van wereldwijde systeembanken staan.

Looptijd

De looptijd van de Gestructureerde Beleggingsproducten waarin het Fonds belegt, ligt doorgaans tussen één en vijf jaar. Voor elk Gestructureerd Beleggingsproduct geldt een maximale looptijd van 10 jaar. Het is mogelijk dat Gestructureerde Beleggingsproducten vroegtijdig

worden afgelost of dat de oorspronkelijke looptijd wordt verlengd.

Valuta

Het Fonds noteert in euro's. Het is mogelijk om ook in andere valuta's dan euro's te beleggen. De volgende valuta's zijn toegestaan: Amerikaanse dollar, Australische dollar, Canadese dollar, Britse pond, Noorse kroon, Zweedse kroon en Zwitserse frank. Het belang in euro's zal bij aankoop minimaal gelijk zijn aan 50%.

Beschermingsniveau

Het beschermingsniveau is een vooraf bepaald niveau van de onderliggende referentiewaarde dat bepaalt of er een verplichting ontstaat uit het derivaat of dat de uitgevende instelling de volledige nominale waarde op de vervaldatum betaalt van een structured note. Dit beschermingsniveau is een percentage van de startkoers van de index of trackers waaruit de onderliggende referentiewaarde bestaat. Er kan gekozen worden voor één of meer peildata waarop wordt bekeken of het beschermingsniveau is doorbroken.

De volgende varianten zijn mogelijk.

- European barrier: alleen de slotkoers op einddatum bepaalt of het beschermingsniveau is doorbroken.
- American barrier: er wordt continu gedurende de looptijd bekeken of het beschermingsniveau is doorbroken.
- American at close: er wordt op basis van dagelijkse slotkoersen bekeken of het beschermingsniveau is doorbroken.

Als de koers van de onderliggende referentiewaarde op alle overeengekomen peildata op of boven het beschermingsniveau noteert, ontstaat er op einddatum geen verplichting uit het derivaat of wordt de nominale waarde van de structured note uitbetaald. Als de koers van de onderliggende waarde op één of meer peildata onder het beschermingsniveau noteert, vervalt de voorwaardelijke bescherming. In dat geval is de verplichting uit het derivaat of het bedrag van de betaling van de structured note op einddatum afhankelijk van de koers van de onderliggende referentiewaarde op de laatste peildatum, tenzij het derivaat vervroegd is beëindigd of de structured note vervroegd is afgelost.

De initiële buffer tot het beschermingsniveau is minimaal gelijk aan 40%. Het maximale beschermingsniveau voor elk Gestructureerd Beleggingsproduct is dus gelijk aan 60% van de startwaarde. Dit betekent dat als de onderliggende referentiewaarde op de peildatum niet met meer dan 40% is gedaald ten opzichte van de startwaarde, er op einddatum geen verplichting ontstaat uit het derivaat of dat de nominale waarde van de structured note zal worden uitbetaald.

Coupon voorwaarden

De coupon kan zowel gegarandeerd of alleen onder bepaalde voorwaarden worden uitbetaald. Een voorwaardelijke coupon is hoger dan een gegarandeerde coupon. In dat geval geldt dat als de onderliggende referentiewaarde op een peildatum niet onder een vooraf bepaald percentage van de startkoers (coupon barrier) noteert, de coupon wordt uitbetaald. De coupon barrier ligt meestal tussen 60% en 80%, maar zal nooit hoger zijn dan 100%. Doorgaans wordt gekozen voor een memory coupon. Dit betekent dat, als een voorwaardelijke coupon wordt uitbetaald, ook eventueel eerder gemiste coupons worden uitbetaald. Binnen het Fonds is het mogelijk om niet te kiezen voor een memory coupon, bijvoorbeeld als dit tot een aanzienlijk hogere coupon leidt.

Vervroegde aflossingsvoorwaarden

Naast een vaste looptijd is het mogelijk om te kiezen voor een mogelijke vervroegde expiratie van het derivaat of aflossing van de structured note. Dit leidt doorgaans tot een hogere coupon. De zogeheten autocall barrier bepaalt of de uitgevende instelling het derivaat vroegtijdig waardeloos laat aflopen of de structured note vervroegd tegen 100% van de nominale waarde aflost. De autocall barrier is een percentage van de startkoers van de onderliggende referentiewaarde. Op elke peildatum wordt de onderliggende referentiewaarde vergeleken met de autocall barrier. Als de koers van de onderliggende referentiewaarde op dat moment op of boven de autocall barrier noteert, eindigt het derivaat waardeloos of wordt de nominale waarde van het structured note uitbetaald. De autocall barrier ligt doorgaans tussen 80% en 100% van de startkoers van de onderliggende

referentiewaarde en kan per peildatum verschillen.

Peildata

Het aantal peildata voor de coupon en vervroegde aflossing kan per Gestructureerd Beleggingsproduct verschillen, bijvoorbeeld één, twee of vier per jaar.

3.6. Duurzaamheidsoverwegingen

Het beleggingsbeleid is voornamelijk gericht op de beheersing van duurzaamheidsrisico's die een negatieve impact kunnen hebben op het Fondsvermogen. Wanneer een duurzaamheidsrisico wordt gepercipieerd kunnen beheersingsmaatregelen worden genomen, zoals de verlaging van het beschermingsniveau of de afbouw van het betreffende beleggingsproduct. De beheersing van duurzaamheidsrisico's is daarnaast een overweging in de spreiding van de beleggingsportefeuille. Op dit moment zijn geen relevante duurzaamheidsrisico's geïdentificeerd die van invloed zijn op de beleggingsportefeuille van het Market Stability Fund.

De bevordering van duurzaamheid is geen beleggingsdoelstelling van het Market Stability Fund, en vanwege de omvang en de aard van de beleggingen worden duurzaamheidsfactoren in beginsel niet overwogen in de uitvoering van het beleggingsbeleid. MSF Asset Management B.V. zal de noodzaak om duurzaamheidsfactoren te overwegen opnieuw beoordelen wanneer sprake is van een significante groei van het Fondsvermogen, of wanneer sprake is van relevante wijzigingen van het beleggingsbeleid, bijvoorbeeld wanneer wordt overgegaan op het doen van directe beleggingen.

4. FONDSBEHEERDER

4.1. Statutair bestuurder

MSF Asset Management B.V. is de initiatiefnemer en de enige beheerder van het Fonds (de "**Fondsbeheerder**") en is jegens de Participanten verantwoordelijk voor het bepalen van het beleggingsbeleid van het Fonds en het uitvoeren van het beleggingsbeleid door het verrichten van transacties op de openbare en onderhandse financiële markten in naam en voor rekening en risico van het Fonds.

De Fondsbeheerder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht naar Nederlands recht en is gevestigd te Amsterdam. De Fondsbeheerder is opgericht op 22 december 2017 met een geplaatst kapitaal van EUR 15.000. De activiteiten bestonden vanaf de oprichting uit het ontwikkelen en testen van vermogensbeheerconcepten.

Een afschrift van de Statuten is opgenomen als Bijlage 2 bij dit Prospectus.

De Fondsbeheerder heeft momenteel een geplaatst en gestort kapitaal van EUR 150.000.

4.2. Statutaire directie Fondsbeheerder

Het dagelijks beleid van de Fondsbeheerder wordt bepaald door de statutaire directie. De statutaire directie bestaat uit:

- De heer Jeroen Sinnige, aangesteld als algemeen bestuurder; en
- De heer Ivo van Wees, aangesteld als algemeen bestuurder.

Op grond van Artikel 22, eerste lid van de Statuten wordt de Fondsbeheerder vertegenwoordigd door het bestuur, hetzij door een algemeen bestuurder afzonderlijk, hetzij door twee gezamenlijk handelende bestuurders. Hieronder volgt een beschrijving van de achtergrond van de leden van de statutaire directie van de Fondsbeheerder.

Jeroen Sinnige (1960)

Jeroen Sinnige rondde zijn studie HEAO richting commerciële economie aan de Hanzehogeschool in Groningen af in 1982. In 1998 is hij afgestudeerd als Register Beleggingsanalist (RBA) aan de IBO Business School te Zeist. Vanaf 1987 is hij in diverse functies werkzaam in de beleggingsbranche voor zowel particuliere als institutionele beleggers. Hij heeft bij verschillende financiële instellingen gewerkt waarbij hij ruime ervaring heeft opgedaan met Gestructureerde Beleggingsproducten. Voorafgaand aan zijn huidige werkzaamheden bij de Fondsbeheerder is hij werkzaam geweest als asset manager bij ING Bank.

Ivo van Wees (1971)

Ivo van Wees rondde zijn studie econometrie aan de Rijksuniversiteit van Groningen af in 1996. In 2003 is hij afgestudeerd als Register

Beleggingsanalist (RBA) aan de Vrije Universiteit Amsterdam. Vanaf 1997 is hij werkzaam in de effectenbranche waarbij hij zich gespecialiseerd heeft in Gestructureerde Beleggingsproducten. Bij MeesPierson is hij wereldwijd verantwoordelijk geweest voor Structured Products. Voorafgaand aan zijn huidige werkzaamheden bij de Fondsbeheerder was hij hoofd Treasury & Structured Products bij ABN AMRO MeesPierson.

4.3. Achtergrond MSF Asset Management B.V.

De Fondsbeheerder werd opgericht op 22 december 2017 met als doel op te treden als beheerder van beleggingsfondsen, en is beheerder van het op 1 januari 2018 opgerichte Fonds. Met gebruikmaking van een uitzonderingsregeling heeft de Fondsbeheerder deze taak tot 7 oktober 2020 kunnen vervullen zonder te beschikken over een vergunning voor het beheren van beleggingsinstellingen.

Vanwege de toenemende belangstelling voor het Fonds heeft de omvang van het beheerd vermogen in het vierde kwartaal van 2019 de grens benaderd die aan de uitzondering op de vergunningplicht is gesteld. In verband hiermee heeft de Fondsbeheerder een aanvraag ingediend voor een vergunning als beheerder beleggingsinstellingen. Op 7 oktober 2020 heeft de AFM deze vergunning aan de Fondsbeheerder verleend.

4.4. Vergoedingen van de Fondsbeheerder

In Paragraaf 6 (Kosten en Uitgaven) is een uitgebreide beschrijving opgenomen van de vergoedingen en beloningen die aan de Fondsbeheerder worden uitgekeerd in het kader van het uitvoeren van de werkzaamheden voor het Fonds.

4.5. Fondsbeheerovereenkomst

Tussen het Fonds en de Fondsbeheerder is een beheerovereenkomst gesloten waarin de uitgangspunten van het beleggingsbeleid zijn verwoord (Een beschrijving van het beleggingsbeleid is opgenomen als Paragraaf 3) en de rechten en verplichtingen tussen het Fonds en de Fondsbeheerder in het kader van de uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds, ("Fondsbeheerovereenkomst").

De belangrijkste bepalingen van de Fondsbeheerovereenkomst zijn samengevat in

Paragraaf 13.1 van dit Prospectus. De Fondsbeheerovereenkomst is op verzoek kosteloos ter inzage voor Participanten.

5. BEWARING VAN HET FONDSVERMOGEN

5.1. Afgescheiden vermogen

Het Fondsvermogen vormt een afgescheiden vermogen dat niet strekt tot verhaal van privévorderingen op de in het Fonds participerende Participanten. Vanuit het Fondsvermogen kunnen uitsluitend de volgende soorten vorderingen worden voldaan:

- (i) Schulden die verband houden met het beheer van het Fondsvermogen, waaronder begrepen de door de Fondsbeheerder in rekening te brengen beheervergoeding en de kosten voor de aanvraag van een toezichtrechtelijke vergunning van de Fondsbeheerder;
- (ii) Schulden die verband houden met de juridische eigendom van de tot het Fondsvermogen behorende activa, waaronder begrepen de kosten die in rekening worden gebracht voor het verrichten van transacties in financiële instrumenten en kosten die worden gerekend voor het aanhouden van geldrekeningen en effectenrekeningen;
- (iii) De door de Bewaarder in rekening te brengen kosten; en
- (iv) Schulden die verband houden met de Participaties, zijnde betalingen aan Participanten in het geval van inkoop van Participaties, en uitkeringen aan Participanten uit een eventueel liquidatieoverschot in het geval van ontbinding en vereffening van het Fonds.

Een specificatie van de onder (i), (ii) en (iii) bedoelde vorderingen is opgenomen in Paragraaf 6.1.2 en Paragraaf 6.2. Bij de onder (iv) bedoelde betalingen die verband houden met de inkoop van Participaties worden de in Paragraaf 8.4 beschreven regels en procedures in acht genomen. Bij de onder (iv) bedoelde uitkeringen ten laste van een liquidatieoverschot worden de regels van artikel 12 van de Fondsvoorwaarden in acht genomen. Het is in een dergelijk geval uitgesloten dat nog andere vorderingen kunnen ontstaan die op het Fondsvermogen verhaalbaar zijn.

Andere vorderingen dan hierboven genoemd zijn uitsluitend verhaalbaar voor zover vaststaat dat de hierboven genoemde vorderingen kunnen worden voldaan en dat dergelijke vorderingen in de toekomst niet meer kunnen ontstaan.

5.2. Samenstelling van het Fondsvermogen

Het Fonds zal beleggen in derivaten en daarmee vergelijkbare financiële waarden die door middel van contante verrekening worden afgewikkeld. Het Fonds zal daarnaast financiële waarden (structured notes, obligaties en vergelijkbare financiële instrumenten) in bezit hebben. Dit betekent dat er in de regel sprake zal zijn van het aanhouden van op naam en voor rekening en risico van het Fonds aangehouden effecten en daarmee vergelijkbare financiële instrumenten.

5.3. De Stichting Juridisch Eigenaar

De Stichting Juridisch Eigenaar is door de Fondsbeheerder opgericht en aangesteld ter invulling van de wettelijke verplichting om de juridische eigendom van tot het Fondsvermogen behorende activa op naam te stellen van een van de Fondsbeheerder onafhankelijke entiteit. De Fondsbeheerder en de Stichting Juridisch Eigenaar zijn een Fondsbeheerovereenkomst aangegaan waarin onder meer de aanstelling, het mandaat en de taken en verantwoordelijkheden van de Stichting Juridisch Eigenaar zijn neergelegd. De navolgende beschrijving van de werkwijze van de Stichting Juridisch Eigenaar vormt een weerslag van de betreffende bepalingen van de Fondsbeheerovereenkomst.

De Stichting Juridisch Eigenaar is onafhankelijk van de Fondsbeheerder en heeft als enig statutair doel het houden van de juridische eigendom van de tot het Fondsvermogen behorende activa. De Stichting Juridisch Eigenaar houdt de juridische eigendom van de tot het Fondsvermogen behorende activa en passiva en treedt niet tevens op als entiteit die de juridische eigendom houdt voor andere beleggingsinstellingen.

De Stichting Juridisch Eigenaar is de enige houder van de geldrekeningen en effectenrekeningen bij de Effectenbewaarinstellingen en de Depotbanken waarop de tot het Fondsvermogen behorende contante middelen en effecten en andere financiële instrumenten worden geadministreerd, en is exclusief bevoegd om onttrekkingen aan deze rekeningen te

autoriseren. De effectenrekeningen waarop effecten en andere financiële instrumenten worden geadministreerd kunnen worden aangehouden bij (onder-)bewaarders in Nederland en in het buitenland. Een beschrijving van de hiertoe getroffen regelingen is opgenomen in Paragraaf 5.4.

De Fondsbeheerder is bevoegd de Stichting Juridisch Eigenaar instructies te geven ter uitvoering van opdrachten tot verwerving of verkoop van financiële instrumenten. De instructiebevoegdheid van de Fondsbeheerder wordt begrensd door de in Paragraaf 3.5 weergegeven restricties van het beleggingsbeleid, en de Fondsbeheerder neemt hierbij steeds de uitgangspunten van het beleggingsbeleid in acht.

De Fondsbeheerder zal erop toezien dat de tot het Fondsvermogen behorende liquiditeiten bij kredietwaardige banken worden ondergebracht.

5.4. De Bewaarder

De Fondsbeheerder heeft Apex Depositary Services B.V. (de "Bewaarder") aangesteld als bewaarder van de tot het Fondsvermogen behorende activa. De Bewaarder maakt geen deel uit van dezelfde groep als de Fondsbeheerder en is niet op een andere wijze gelieerd aan de Fondsbeheerder. De Bewaarder is een in Nederland onder toezicht van de AFM en DNB staande beleggingsonderneming. Op deze wijze voorziet de Fondsbeheerder in het vereiste dat een onafhankelijke bewaarder wordt aangesteld.

De Fondsbeheerder en de Bewaarder zijn een Depositary Agreement aangegaan, op grond waarvan de in artikel 21 van de AIFM Richtlijn omschreven taken en verantwoordelijkheden van de bewaarfunctie aan de Bewaarder zijn opgedragen. De taken en verantwoordelijkheden van de Bewaarder zijn als volgt:

- (i) Het controleren van kasstromen;
- (ii) Het in bewaring nemen van activa die zich daarvoor lenen;
- (iii) Eigendomsverificatie en -registratie van activa die zich niet lenen voor bewaarneming; en
- (iv) Een aantal specifieke toezichtstaken. Deze toezichtstaken komen neer op:
 - (a) Het vormen van overzicht en risico's uitbestedingsketen;

- (b) De reconciliatie van de accounts/records van de Bewaarder en subcustodian(s);
- (c) Het waarborgen van nalevingseisen door subcustodian(s);
- (d) Het toezicht op de uitgifte- en inkoopprocedures;
- (e) Het toezicht op de bepaling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie (met inbegrip van de waardering van de structured notes en OTC-derivaten);
- (f) Het toezicht op de naleving van het vastgestelde beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties;
- (g) Het toezicht op de tijdige uitvoering van transacties; en
- (h) Het toezicht op de berekening van opbrengsten en uitkeringen.

De Bewaarder heeft jegens de Participanten wettelijke aansprakelijkheid. De Bewaarder heeft geen gebruikgemaakt van de door artikel 4:62q Wft ingegeven mogelijkheden tot uitsluiting van deze wettelijke aansprakelijkheid.

De Fondsbeheerder heeft in zijn voorafgaande onderzoek bij de aanstelling van de Bewaarder vastgesteld dat in het geval van de Bewaarder de regeling van artikel 4:46s, tweede lid Wft betreffende het vermijden van belangenconflicten tussen de Bewaarder en de Participanten, het Fonds en de Fondsbeheerder wordt nageleefd.

Voor de werkzaamheden van de Bewaarder wordt op jaarbasis een bedrag van 0,015% van het Fondsvermogen met een minimum van EUR 22.500 per jaar in rekening gebracht.

5.5. Prime Brokers

Het Fonds heeft een ISDA-raamovereenkomst met Morgan Stanley Europe SE (Germany) en UBS Europe SE (Luxembourg) afgesloten op grond waarvan transacties worden uitgevoerd waarbij Morgan Stanley Europe SE en UBS Europe SE optreedt als "prime broker" in de betekenis van artikel 4 lid 1 onder af van de AIFM-Richtlijn.

Naast Morgan Stanley Europe SE en UBS Europe SE kunnen ISDA-raamovereenkomsten worden aangegaan met andere financiële instellingen.

Morgan Stanley Europe SE en UBS Europe SE zijn niet als bewaarder aangesteld en er is geen sprake van enige overeenkomst tot (sub-)delegatie op grond waarvan de bewaarfunctie door Morgan

Stanley Europe SE en UBS Europe SE zou worden uitgeoefend. Er is geen sprake van enige overeenkomst op grond waarvan enige aansprakelijkheid van de prime broker jegens het Fonds zou worden overgedragen aan derden.

In de overeenkomst die het Fonds aangaat met Morgan Stanley Europe SE en UBS Europe SE is geen mogelijkheid opgenomen tot overdracht of hergebruik van tot het Fondsvermogen behorende activa.

5.6. *Uitbesteding en delegatie*

Het Fonds besteedt een tweetal functies uit aan derden, te weten (i) Transfer Agent werkzaamheden en (ii) de interne auditfunctie. De uitbesteding van aspecten van de Transfer Agent werkzaamheden vindt plaats om de communicatie met externe Participanten te optimaliseren, bijvoorbeeld ten aanzien van inkoopverzoeken van indirecte Participanten. De uitbesteding van de interne auditfunctie geschiedt op basis van overwegingen van evenredigheid: gezien de omvang van de onderneming van de Fondsbeheerder is het niet doelmatig deze functie zelfstandig te organiseren.

Bij uitbesteding van deze werkzaamheden heeft de Fondsbeheerder zich, onder meer, ervan vergewist dat de derden die de uitbestede werkzaamheden verrichten over voldoende middelen beschikken om de taken te kunnen vervullen en dat de leidinggevende van de derden als voldoende betrouwbaar bekendstaan en over voldoende ervaring beschikken.

De Fondsbeheerder zal het portefeuillebeheer, de financiële administratie en het risicobeheer niet uitbesteden. De Fondsbeheerder blijft aansprakelijk voor de zorgvuldige uitvoering van de taken door derden.

6. KOSTEN EN UITGAVEN

6.1. *Eenmalige kosten*

Eenmalige kosten betreffen de kosten voor de oprichting van het Fonds, kosten die samenhangen met de verkrijging van een vergunning voor het beheren van een beleggingsinstelling en de kosten voor uitgifte en inkoop van Participaties.

6.1.1. *Oprichtingskosten*

De oprichtingskosten komen volledig voor rekening van de Fondsbeheerder. Deze kosten bestaan onder meer uit fiscale advieskosten en juridische ondersteuning.

6.1.2. *Kosten voor uitgifte van Participaties*

De kosten voor uitgifte van Participaties (toetredingskosten) komen ten laste van de individuele Participant en bedragen maximaal 0,5% van het bedrag waarvoor de Participant wenst deel te nemen in het Fonds. Zie voor verdere informatie over het uitgiftebeleid paragraaf 8.3, "Uitgifte Nieuwe Participaties".

6.1.3. *Kosten voor inkoop van Participaties*

De kosten van inkoop van door de Participanten aangeboden Participaties door het Fonds omvatten:

- i) uittredingskosten van maximaal 0,5% van de waarde van de in te kopen Participaties. De uittredingskosten komen ten laste van de individuele Participant en komen toe aan de Fondsbeheerder.
- ii) een inkoopvergoeding van maximaal 1% van de waarde van de in te kopen Participaties, gebaseerd op de (geschatte) transactiekosten die het Fonds maakt bij de verkoop van Gestructureerde Beleggingsproducten waarin het Fonds op dat moment belegd, zoals het verschil tussen de laat- en biedprijzen van die Gestructureerde Beleggingsproducten. De inkoopvergoeding komt toe aan het Fonds en dient ter bescherming van de zittende Participanten.
- iii) In extreme marktomstandigheden een bied-laatspreadheffing ter compensatie voor de (geschatte) liquiditeitskosten om aan het inkoopverzoek te kunnen voldoen indien de inkoopvergoeding deze kosten niet volledig dekt. De bied-laatspreadheffing komt toe aan het Fonds en dient ter bescherming van de zittende Participanten.

Zie voor verdere informatie over het inkoopbeleid paragraaf 8.4, "Inkoop van Participaties".

6.2. Doorlopende kosten ten laste van het Fonds

De doorlopende kosten bestaan uit direct aan het Fonds gerelateerde kosten en de kosten die de Fondsbeheerder maakt voor zijn werkzaamheden. De hieronder genoemde kosten en vergoedingen die niet zijn uitgedrukt in een percentage van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds maar zijn weergegeven als een bedrag, kunnen aan verandering onderhevig zijn als gevolg van het toepasselijk zijn van indexeringsclausules of tariefsverhogingen van de desbetreffende overeenkomsten met dienstverleners en andere leveranciers. De Fondsbeheerder beschouwt een dergelijke verhoging niet als een wijziging van enige bepaling van de Fondsvoorwaarden, waarvoor instemming van de Participanten vereist zou zijn, tenzij sprake is van een verhoging van meer dan 0,1% van de Netto Vermogenswaarde. In het geval verhogingen van kosten het bedrag van 0,1% van de Netto Vermogenswaarde te boven gaan, zal hiervoor de in artikel 8 van de Fondsvoorwaarden genoemde procedure worden gevolgd.

6.2.1. Beheervergoeding

De Fondsbeheerder zal het Fonds een beheervergoeding van 0,06% per maand in rekening brengen over het Fondsvermogen (de “Beheervergoeding”). De Beheervergoeding wordt maandelijks berekend en maandelijks achteraf aan het Fonds in rekening gebracht.

Afhankelijk van het uitstaande vermogen per individuele Participant wordt een korting verleend op de Beheervergoeding. Deze korting is als volgt:

Bij een uitstaand vermogen per individuele Participant van meer dan EUR 5.000.000,- wordt een korting verleend van 0,02% per maand. Dit betekent dat de Beheervergoeding onder aftrek van deze korting uitkomt op 0,04% per maand.

Bij een uitstaand vermogen per individuele Participant van meer dan EUR 25.000.000,- wordt een extra korting verleend van 0,02% per maand. Dit betekent dat de Beheervergoeding onder aftrek van kortingen uitkomt op 0,02% per maand.

De korting wordt achteraf per kalenderjaar berekend op basis van de Netto Vermogenswaarde per Participatie en het aantal uitstaande Participaties per individuele Participant op het einde van elke maand in het

betreffende jaar. De totale korting wordt binnen 4 weken na afloop van het kalenderjaar door de Fondsbeheerder gestort in het Fonds en vanuit het Fonds aan de betreffende Participant uitbetaald op de bij de Fondsbeheerder bekende rekening. Deze korting gaat dus niet ten koste van het Fonds, maar wordt vergoed door de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder vergoedt geen rente over de korting.

De Participant kan er ook voor kiezen om de eventuele korting uitgekeerd te krijgen in nieuwe Participaties. Deze keuzemogelijkheid kan worden aangegeven in het Toetredingsformulier (opgenomen als Bijlage 3) of het Mutatieformulier (opgenomen als Bijlage 4). De uitgifte van extra Participaties vindt plaats op de Handelsdag in van week 5 van het jaar waarin de korting wordt toegekend. De uitgiftekoers is gelijk aan de Netto Vermogenswaarde van een Participatie aan het eind van de Werkdag die voorafgaat aan de Werkdag waarop toekenning plaats heeft. Er worden geen toetredingskosten berekend.

Participanten die via FundSettle hebben aangekocht (indirecte Participanten), hebben alleen recht op de korting op de Beheervergoeding als ze het aantal in bezit hebbende Participaties aantonen via overzichten verstrekt door hun depotbank. Zij hebben niet de keuze om een eventuele korting uitgekeerd te krijgen in nieuwe Participaties. Een eventuele korting wordt uitbetaald op een op naam van de Participant staande bankrekening bij de betreffende depotbank.

6.3. Algemene kosten

Bankkosten, effectenprovisies, bewaarloon, juridische kosten, accountants- en advieskosten, publicatie en verslagleggingskosten, kosten van de Administrateur, de Stichting Juridisch Eigenaar, de Bewaarder en eventuele kosten voor wettelijk toezicht en dergelijke komen ten laste van het Fondsvermogen. Naar schatting zullen deze kosten maximaal 0,2% van het Fondsvermogen per jaar bedragen. De reservering van deze kosten vindt in beginsel maandelijks plaats ten laste van het Fondsvermogen.

In de koers van de Gestructureerde Beleggingsproducten zijn kosten opgenomen die de uitgevende instelling (impliciet) berekent. Bij de berekening van de inkoopvergoeding wordt hier rekening mee gehouden. Bij de uitvoering van

het beleggingsbeleid worden beslissingen genomen op basis van de koers inclusief deze (impliciete) kosten. De Fondsbeheerder ontvangt van de uitgevende instelling geen enkele vergoeding.

6.3.1. Vergoedingen Bewaarder

Voor de werkzaamheden van de Bewaarder wordt op jaarbasis een bedrag van 0,015% van het Fondsvermogen met een minimum van EUR 22.500 aan het Fonds in rekening gebracht. Deze kosten komen ten laste van het Fondsvermogen.

6.3.2. Vergoedingen Administrateur

Voor de werkzaamheden van de Administrateur wordt op jaarbasis een bedrag van 0,1% van het Fondsvermogen plus een vaste vergoeding van EUR 15.000 aan het Fonds in rekening gebracht. Deze kosten komen ten laste van het Fondsvermogen.

6.4. Andere kosten

Kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van het beleggingsbeleid (rentelasten en settlement kosten) worden gedragen door het Fonds. Voor deze kosten zullen marktconforme tarieven worden afgesproken. Over deze kosten is geen BTW verschuldigd.

6.5. Doorlopende kosten ten laste van de Fondsbeheerder

De kosten van de Fondsbeheerder die niet zijn verbonden aan de beleggingen van het Fonds komen ten laste van de Fondsbeheerder. Hieronder vallen de kosten voor personeel, marketing, IT en datasystemen, huisvesting, research en overige kosten die nodig zijn voor het functioneren van de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder kan geheel of gedeeltelijk afstand doen van de aan hem toekomende toe- of uittredingskosten.

6.6. Omzetbelasting

Indien er BTW verschuldigd zal zijn over door derden geleverde prestaties, dan zal die voor rekening van het Fonds zijn.

7. RISICO'S

7.1. Risicoprofiel van de Participant

Het Fonds is geschikt voor zowel particuliere als institutionele beleggers. Participanten worden

door de Fondsbeheerder verondersteld dat zij de risico's van beleggen in het Fonds kunnen dragen. Belegging in het Fonds is voorts niet geschikt en wordt afgeraden voor beleggers die niet beschikken over een vrij beschikbaar vermogen van tenminste EUR 300.000, waarbij het Fonds deze maatstaf hanteert uitgaande van een belegger die uitsluitend de minimuminleg van EUR 100.000 exclusief kosten toelegt. Beleggen in het Fonds wordt eveneens afgeraden voor beleggers die de gehele inleg of een gedeelte van de inleg in het Fonds op korte of middellange termijn (waarbij het Fonds een horizon hanteert van tenminste 5 jaar) nodig hebben voor het vervullen van verplichtingen jegens derden. Verwezen wordt naar de beschrijving in dit Prospectus van alle risico's en de juridische rechten en verplichtingen van de Participanten.

7.2. Risico's betreffende het beleggingsbeleid

Het Fonds hanteert een beleggingsbeleid en voert transacties voor rekening en risico van het Fonds uit conform beleid dat gebruik maakt van Gestructureerde Beleggingsproducten met een voorwaardelijke hoofdsomgarantie. De waarde van Participaties kan sterk fluctueren. Behaalde rendementen in het verleden vormen geen garantie voor de toekomst. Zie voor een nadere uiteenzetting daarvan Paragraaf 3 van dit Prospectus.

Er is ervaring opgedaan met het beleggingsbeleid. Het uitvoeren van het beleid van de Fondsbeheerder (en daardoor het invullen van de verwachtingen van de Participanten die deelnemen in het Fonds) is echter afhankelijk van toekomstige ontwikkelingen in de financiële markten.

7.3. Risico's betreffende de Fondsbeheerder

Het initiatief, het gedachtengoed, de kennis en ervaring bij de ontwikkeling en de uitvoering van het beleggingsbeleid berusten in handen van een beperkt aantal personen. Dat wil zeggen dat een langdurige afwezigheid of het geheel komen te vervallen van de inzetbaarheid van hen grote gevolgen kan hebben voor de voortzetting van het Fonds.

Dit risico wordt door het Fonds gemitigeerd doordat het bij een dergelijke langdurige ontstentenis of langdurig belet kan terugvallen op het team van medewerkers dat werkzaam is voor

de Fondsbeheerder en in gevallen van langdurige afwezigheid het operationele management en het beheer van de beleggingsportefeuille voor haar rekening neemt.

De Fondsbeheerder voert het beleggingsbeleid uit door middel van een beleggingsstrategie die door de Fondsbeheerder is ontwikkeld. Er is een risico dat het beleid van de Fondsbeheerder niet of slechts gedeeltelijk kan worden uitgevoerd. De mogelijkheden voor de Fondsbeheerder om geschikte beleggingen te selecteren voor het vormen van de beleggingsportefeuille van het Fonds heeft een sterke invloed op het uitvoeren van het beleid van het Fonds.

7.4. Operationele risico's Vennootschap

Het Fonds is een kleinschalige organisatie die bepaalde werkzaamheden heeft uitbesteed aan derden. De op grond van Verordening (EU) Nr. 648/2012 (de "EMIR Verordening") verplicht gestelde rapportages aan transactieregisters worden door de Depotbanken verzorgd. Het Fonds kan overwegen om het onderhoud van de geautomatiseerde omgeving van het Fonds door een derde te laten verzorgen en bij deze derde kan ook de dataopslag capaciteit en de benodigde rekenkracht worden ingekocht.

Het Fonds is derhalve afhankelijk van dienstverlening van derden ten aanzien van de ondersteuning van een aantal bedrijfskritische processen. Om de risico's van deze afhankelijkheid beheersbaar te houden is er door het Fonds met de desbetreffende leveranciers van diensten een stelsel van servicelevel agreements ("SLA") overeengekomen. Deze SLA's voorzien in regelmatige evaluatie van de dienstverlening en de performance van de dienstverleners. De Fondsbeheerder heeft zich het recht voorbehouden om overeenkomsten met externe dienstverleners te kunnen beëindigen rekening houdend met opzegtermijnen, zodat bij gebleken slechte performance van de externe dienstverleners een alternatief kan worden geïmplementeerd.

7.5. Risico's betreffende de Beleggingsportefeuille

In deze Paragraaf wordt ingegaan op de belangrijkste risico's die bij voorbaat kunnen worden onderkend in het kader van het Fondsvermogen. Deze risico's zijn hierna in

volgorde van inschatting van importantie ieder afzonderlijk beschreven en waar dat mogelijk is worden de risicobeheersingsmaatregelen die het Fonds in acht zal nemen uiteengezet.

Kapitaalrisico

De kapitaalbescherming van de Gestructureerde Beleggingsproducten waarin het Fonds belegt, is voorwaardelijk. Als de onderliggende waarde van het Gestructureerde Beleggingsproduct op ten minste één van de gespecificeerde observatiedata onder het beschermingsniveau komt, vervalt de kapitaalbescherming. In dat geval loopt het Gestructureerde Beleggingsproduct een een-op-een risico op de onderliggende referentiewaarde, berekend ten opzichte van de startwaarde van de onderliggende referentiewaarde. In dit geval kan de eindwaarde van het Gestructureerde Beleggingsproduct aanzienlijk lager zijn dan het geïnvesteerde bedrag.

Hoe lager het beschermingsniveau, hoe lager de kans is dit niveau te doorbreken. Het initiële beschermingsniveau van een Gestructureerd Beleggingsproduct zal nooit hoger zijn dan 60%. Dit betekent dat de minimale initiële buffer tot het beschermingsniveau gelijk is aan 40%.

Het Fonds is gespreid over verschillende Gestructureerde Beleggingsproducten met verschillende start- en einddata. In dat perspectief zijn ook de beschermingsniveaus verschillend voor verschillende Gestructureerde Beleggingsproducten, wat resulteert in een lagere kans dat het beschermingsniveau van alle Gestructureerde Beleggingsproducten wordt doorbroken. Hierdoor wordt het kapitaalrisico van het Fonds verlaagd. Het fonds zal in ten minste 20 verschillende Gestructureerde Beleggingsproducten beleggen.

Marktrisico

Marktrisico is het risico dat beleggingen minder waard worden door algemene economische ontwikkelingen. Om het marktrisico te beheersen, zijn specifieke limieten vastgesteld.

Onderliggende aandelenmarkten: dit betreft het risico dat de onderliggende aandelenmarkten dalen, waardoor in het algemeen ook de waarde van de Gestructureerde Beleggingsproducten daalt. Het Market Stability Fund is een fonds dat belegt in Gestructureerde Beleggingsproducten met voorwaardelijke bescherming. De uitbetaling

is afhankelijk van de prestaties van de onderliggende referentiewaarde. De onderliggende referentiewaarde bestaat alleen uit aandelen. Dalende aandelenmarkten kunnen een negatief effect hebben op het rendement van het Fonds. Om het specifieke risico van individuele aandelen te voorkomen, bestaat de onderliggende referentiewaarde alleen uit aandelenindices of trackers op aandelenindices.

Hoe lager het beschermingsniveau, hoe lager de kans dat dit niveau wordt doorbroken en hoe minder impact een dalende aandelenmarkt heeft op het rendement van het Fonds. Het beschermingsniveau van een Gestructureerd Beleggingsproduct zal nooit hoger zijn dan 60%. Dit betekent dat de minimale initiële buffer tot het beschermingsniveau gelijk is aan 40%.

Het Fonds kan beleggen in Gestructureerde Beleggingsproducten met een voorwaardelijke coupon. In dat geval is de betaling van de coupon afhankelijk van de prestaties van de onderliggende referentiewaarde. Als op een observatiedatum de onderliggende referentiewaarde onder de coupon barrier sluit, wordt er geen coupon uitbetaald. Als op een observatiedatum de onderliggende referentiewaarde op of boven de coupon barrier sluit, wordt de coupon uitgekeerd, eventueel inclusief eerdere gemiste coupons. Hoe lager de coupon barrier, hoe lager de kans dat dit niveau wordt doorbroken en hoe minder impact een dalende aandelenmarkt heeft op het rendement van het Fonds. De initiële coupon barrier van een Gestructureerd Beleggingsproduct zal nooit hoger zijn dan 100%.

Volatiliteit van de onderliggende waarde: de Gestructureerde Beleggingsproducten waarin het Fonds belegt, bestaan deels uit verkochte opties. Deze opties bieden een premie voor het aangaan van een voorwaardelijke hoofdsomgarantie. Een stijgende volatiliteit van de onderliggende referentiewaarde heeft in het algemeen een negatieve invloed op de waarde van de optiepositie. Een hogere volatiliteit verhoogt namelijk de kans dat het beschermingsniveau wordt doorbroken en heeft daarom een negatieve invloed op de waardering van de Gestructureerde Beleggingsproducten.

Voor Gestructureerde Beleggingsproducten verhoogt een hogere volatiliteit in het algemeen

de kans dat de coupon barrier wordt doorbroken en dit heeft daarom een negatieve invloed op de waardering van de Gestructureerde Beleggingsproducten.

De impact van volatiliteit op de waarde van de Gestructureerde Beleggingsproducten is afhankelijk van verschillende factoren, zoals de resterende buffer tot het beschermingsniveau en de coupon barrier en de resterende looptijd. Het Fonds is goed gespreid over verschillende Gestructureerde Beleggingsproducten. In dat perspectief zijn op enig moment ook de beschermingsniveaus, coupon barriers en resterende looptijden voor verschillende Gestructureerde Beleggingsproducten verschillend. Hierdoor wordt de impact van de volatiliteit verlaagd. Het Fonds zal in ten minste 20 verschillende Gestructureerde Beleggingsproducten beleggen.

Renterisico: de Gestructureerde Beleggingsproducten waarin het Fonds belegt, bestaan deels uit vastrentende instrumenten. De waarde van deze instrumenten daalt wanneer de marktrente stijgt.

Hoe korter de resterende looptijd, hoe lager het renterisico. Het Fonds is goed gespreid over verschillende Gestructureerde Beleggingsproducten. In dat perspectief zijn ook de resterende looptijden voor verschillende Gestructureerde Beleggingsproducten verschillend, waardoor het renterisico wordt verlaagd. Het Fonds zal in ten minste 20 verschillende Gestructureerde Beleggingsproducten beleggen. De maximale looptijd van de Gestructureerde Beleggingsproducten is bij aanschaf 10 jaar, waarbij de gemiddelde looptijd in het algemeen tussen 1 en 5 jaar ligt. Indien mogelijk zal het Fonds beleggen in vastrentende instrumenten met een variabele rente (bijvoorbeeld gekoppeld aan ESTRON Index of SOFRRATE Index). Deze instrumenten hebben een zeer lage gevoeligheid voor veranderende rentetarieven. Ook is het mogelijk dat het Fonds in derivaten belegt die het renterisico verlagen.

Kredietopslagrisico: de Gestructureerde Beleggingsproducten waar het Fonds in belegt, bestaan gedeeltelijk uit vastrentende instrumenten. De waarde van de Gestructureerde Beleggingsproducten neemt af wanneer de

kredietopslag van de uitgevende instelling van de vastrentende instrumenten stijgt.

Hoe korter de resterende looptijd, hoe lager het kredietopslagrisico. Het Fonds is goed gespreid over verschillende Gestructureerde Beleggingsproducten. In dat perspectief zijn ook de resterende looptijden voor verschillende Gestructureerde Beleggingsproducten verschillend, hetgeen het kredietopslagrisico verlaagt. Het Fonds zal in ten minste 20 verschillende Gestructureerde Beleggingsproducten beleggen. De maximale looptijd van de Gestructureerde Beleggingsproducten is bij aanschaf 10 jaar, waarbij de gemiddelde looptijd in het algemeen tussen 1 en 5 jaar ligt.

Valutarisico: Het Fonds noteert in euro's. Het Fonds belegt in Gestructureerde Beleggingsproducten die noteren in euro's, maar ook in andere valuta's. Vanwege valutabewegingen kunnen beleggingen die in andere valuta's luiden in euro's omgerekend in waarde dalen of stijgen.

Om het valutarisico te verlagen, belegt het Fonds alleen in de volgende valuta's: euro (EUR); Amerikaanse dollar (USD); Australische dollar (AUD); Canadese Dollar (CAD); Britse pond (GBP); Zweedse kroon (SEK); Noorse kroon (NOK) en Zwitserse frank (CHF). Ook wordt het percentage van de beleggingen die niet in euro's noteren, bij aankoop gemaximaliseerd tot 50% van de totale waarde van het Fonds.

Tegenpartijrisico

Tegenpartijrisico is het risico dat de onderneming of het land waarin het Fonds belegt niet aan haar betalingsverplichtingen kan voldoen. Dit leidt tot opschorting van rentebetalingen en de kans dat beleggingen (gedeeltelijk) niet worden afgelost.

Het Fonds belegt in Gestructureerde Beleggingsproducten met een voorwaardelijke hoofdsomgarantie. Deze bestaan deels uit vastrentende instrumenten (liquide middelen en obligaties) in combinaties met een OTC-derivaat. Het Fonds kan direct beleggen in een note die de twee bouwstenen combineert (structured notes), maar kan ook rechtstreeks beleggen in de onderliggende bouwstenen. Het Fonds kent de volgende bronnen van tegenpartijrisico:

- Structured notes

- Obligaties
- Liquide middelen
- OTC-derivaten

Elk van deze categorieën zal hieronder verder worden toegelicht.

Structured notes: Structured notes worden uitgegeven door financiële instellingen. Deze uitgevende instellingen zijn verantwoordelijk voor de betalingen van de coupons en de waarde aan het einde van de looptijd. Als de uitgevende instelling niet aan haar verplichtingen kan voldoen, kan de waarde van de betreffende structured notes geheel of gedeeltelijk verloren gaan. Een verandering in de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling kan ook een grote invloed hebben op de waarde van de structured notes.

De kredietwaardigheid van de uitgevende instelling dient ten minste "investment grade" te zijn bij ten minste één van de drie grote kredietbeoordelingsbureaus (S&P, Moody's of Fitch) op moment van aankoop. Met "investment grade" wordt een rating bedoeld van S&P-rating van "BBB-" of hoger, van Moody's van Baa3 of hoger of van Fitch van "BBB-" of hoger. Om het tegenpartijrisico te beperken, zal het Fonds bij aankoop niet meer dan 20% van het Fondsvermogen beleggen in structured notes van dezelfde uitgevende instelling, tenzij de structured notes worden gedekt door staatsobligaties met een minimale rating van AA bij ten minste één van de drie grote kredietbeoordelingsbureaus (S&P, Moody's of Fitch). Om het tegenpartijrisico nog verder te verlagen, zal het Fonds voornamelijk beleggen in structured notes uitgegeven door systeembanken. Maximaal 25% van het Fondsvermogen mag bij aankoop worden uitgegeven door uitgevende instellingen die niet voorkomen op de "list of worldwide systematic important banks". Deze lijst wordt jaarlijks gepubliceerd door de Financial Stability Board (FSB).

Obligaties: Obligaties hebben het risico dat de uitgevende instelling of het uitgevende land niet langer rente of de hoofdsom kan terugbetalen. Een verandering in de kredietwaardigheid van de uitgevende instelling kan ook een grote invloed hebben op de waarde van de belegging.

Binnen het Fonds is de belegging in obligaties een onderdeel van de Gestructureerde Beleggingsproducten in combinatie met OTC-derivaten. De obligaties dienen als onderpand voor de verplichtingen die kunnen voortvloeien uit de OTC-derivaten. Om het tegenpartijrisico van obligaties te beperken, gelden de volgende restricties:

- De resterende looptijd is nooit langer dan de maximale resterende looptijd van de derivaten.
- Minimaal 50% van de obligatieportefeuille zal bij aankoop worden belegd in staatsobligaties uitgegeven door en ten laste van de overheden van de Verenigde Staten, Duitsland, Frankrijk, het Verenigd Koninkrijk, België, Luxemburg, Nederland of Canada.
- De kredietwaardigheid van de uitgevende instelling is op het moment van aankoop ten minste A- bij ten minste een van de drie grote kredietbeoordelingsbureaus (S&P, Moody's of Fitch).
- Niet meer dan 25% van de obligatieportefeuille mag bij aankoop worden uitgegeven door instellingen binnen dezelfde sector. Staatsobligaties zijn hiervan uitgezonderd. Voor de financiële sector geldt dat dit maximum geldt voor de som van obligaties uitgegeven door financiële instellingen en de liquide middelen.
- Indien de kredietwaardigheid van een uitgevende instelling onder "investment grade" daalt, moeten alle obligaties uitgegeven door deze instelling worden verkocht. De verkoop moet binnen drie (3) maanden zijn afgerond.

Liquide middelen: als het Fonds liquide middelen aanhoudt, moeten deze aangehouden worden op bankrekeningen bij de depotbanken en direct opeisbaar zijn, in deposito's zijn belegd bij de depotbanken die binnen twaalf (12) maanden vervallen of in staatsobligaties zijn ondergebracht zoals is aangegeven in paragraaf 3.3 van dit prospectus. Om het tegenpartijrisico op liquide middelen te beperken, mag maximaal 25% van de waarde van het Fonds worden belegd in liquide middelen. Liquide middelen, welke zijn

ondergebracht in staatsobligaties vallen niet onder deze beperking.

OTC-derivaten: De OTC-derivaten worden afgesloten met een investment bank. Er vindt geen uitwisseling van hoofdsommen plaats. De maximale uitbetaling van een OTC-derivaat is gelijk aan de coupon(s) van het gestructureerde product. Daarom heeft het tegenpartijrisico van OTC-derivaten alleen betrekking op de coupon. De uitgevende instelling van de OTC-derivaten moet ten minste een investment grade kredietwaardigheid hebben.

De OTC-derivaten vereisen een onderpand (margin). Dit betreft enerzijds een vast percentage van de nominale waarde (initial margin) en anderzijds een dekking voor de eventuele negatieve marktwaarde van het OTC-derivaat (variation margin). Dit wordt vastgelegd in een CSA (Credit Support Annex) en CSD (Credit Support Deed) in combinatie met een ISDA-overeenkomst. De initial margin zal niet worden overgedragen aan de tegenpartij van de OTC-derivaten, maar zal worden vastgelegd via een pandrecht op een specifieke portefeuille op naam van het Fonds. Om die reden is er geen extra tegenpartijrisico voor het aanhouden van initial margin. De variation margin moet wel worden overgedragen aan de tegenpartij van de OTC-derivaten. De variation margin is gelijk aan de negatieve marktwaarde van de OTC-derivaten. Aangezien een negatieve waarde al een verplichting voor het Fonds ten opzichte van de tegenpartij inhoudt, verhoogt de variation margin het tegenpartijrisico niet.

Liquiditeitsrisico

Het Fonds belegt in instrumenten die allemaal onder normale marktomstandigheden een dagelijkse liquiditeit hebben. Alle instrumenten hebben een notering aan de beurs of de uitgevende instelling of tegenpartij garandeert een dagelijkse liquiditeit onder normale marktomstandigheden. Dit betekent dat het Fonds onder normale marktomstandigheden zeer liquide is.

Het is mogelijk dat ongunstige marktomstandigheden kunnen optreden waarin bepaalde posities tijdelijk minder liquide zijn. Als gevolg hiervan worden bepaalde liquide posities illiquide in die zin dat bepaalde posities helemaal niet kunnen worden verhandeld of alleen kunnen

worden verhandeld tegen prijzen die niet aantrekkelijk zijn voor het Fonds. Dit zou bijvoorbeeld extreme situaties kunnen betreffen, zoals die zijn ontstaan na 9/11 toen de Amerikaanse effectenbeurs tijdelijk werd gesloten of in situaties van ernstige marktdalingen, wat tijdelijke opschorting van de handel of abnormaal grote verschillen tussen biedingen en latingen tot gevolg heeft.

Om het liquiditeitsrisico te beperken kan het Fonds passende instrumenten voor liquiditeitsbeheer activeren. Zie hiervoor paragraaf 7.6.

Concentratierisico

Op grond van haar beleggingsbeleid kan het Fonds beleggen in Gestructureerde Beleggingsproducten die onderliggend in dezelfde regio beleggen. Indien dit gebeurt zullen – vanwege de geconcentreerdheid van beleggingen in het Fondsvermogen – gebeurtenissen die van invloed zijn op deze regio's, een sterkere invloed op het Fondsvermogen hebben dan bij een minder geconcentreerde beleggingsportefeuille.

Het Fonds kan beleggen in structured notes. Deze producten worden doorgaans uitgegeven door financiële instellingen. Hierdoor ontstaat een concentratierisico. Het Fonds stelt specifieke voorwaarden aan de uitgevende instelling en de spreiding over uitgevende instellingen waardoor het concentratierisico verkleind wordt.

Politiek/economisch risico

Veranderingen in de economische en belastingpolitiek, hoge inflatie, verzwakte overheden, oorlog, terroristische aanslagen op landen, ondernemingen of individuen opgelegde sanctiemaatregelen, natuurrampen of andere vergelijkbare omstandigheden kunnen gevolgen hebben voor de waarde van de Gestructureerde Beleggingsproducten waarin het Fonds belegt en, daardoor, op de waarde van de Participaties.

Bewaarnemingsrisico

Het Fonds loopt een risico dat (in bewaring gegeven) activa van het Fonds verloren gaan als gevolg van liquidatie, faillissement, insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Depotbanken of van de door het Fonds benoemde (onder)bewaarder.

Inflatierisico

Als gevolg van inflatie (waardevermindering van geld) kunnen de reële beleggingsopbrengsten van het Fonds worden aangetast.

Landenrisico

Het Fonds kan beleggen in Gestructureerde Beleggingsproducten uitgegeven door instellingen die gevestigd zijn in verschillende landen en geografische regio's. De economieën van individuele landen kunnen in gunstige of in ongunstige zin van elkaar verschillen met betrekking tot: bruto binnenlands product of bruto nationaal product, inflatie, herinvestering van kapitaal, voorradige grondstoffen en situatie van de betalingsbalans. De normen voor rapportage, boekhouding en controle van de uitgevende instellingen kunnen op belangrijke punten van land tot land verschillen. Deze verschillen kunnen aanzienlijk zijn. Daardoor kan er van land tot land minder informatie beschikbaar zijn voor beleggers in effecten of andere activa. Nationalisatie, onteigening, valuta exportbeperkingen valutablokkering, politieke veranderingen, overheidsregulering, politieke of sociale instabiliteit of diplomatieke ontwikkelingen kunnen een negatieve invloed hebben op de economie van een land of de beleggingen van het Fonds in een dergelijk land. In het geval van onteigening, nationalisatie of een andere vorm van confiscatie, zou het Fonds zijn gehele belegging in het betreffende land kunnen verliezen.

Belangenverstrengeling

De uitgevende instelling van Gestructureerde Beleggingsproducten kan als uitgever van een Gestructureerd Beleggingsproduct en in andere hoedanigheid posities innemen in de onderliggende referentiewaarden. Deze transacties kunnen de marktwaarde en verhandelbaarheid van een Gestructureerd Beleggingsproduct nadelig beïnvloeden.

Het is mogelijk dat de Fondsbeheerder, de Bewaarder, de Stichting Juridisch Eigenaar of de Depotbanken met het Fonds een belangenverstrengeling krijgen bij het uitoefenen van hun taken. In een dergelijke situatie zal het streven zijn om zo snel mogelijk en zonder noemenswaardige conflictschade tot een oplossing te komen voor het Fonds. De

Fondsbeheerder en/of haar bestuurders mogen zich direct of indirect bezighouden met het investeren in en het managen van andere beleggingsfondsen die in dezelfde Gestructureerde Beleggingsproducten handelen waarin ook door het Fonds wordt gehandeld. Noch de Fondsbeheerder, noch haar bestuurders gaan jegens het Fonds of de Participanten enige verplichting aan om eventuele beleggingsmogelijkheden steeds volledig aan het Fonds te alloceren, maar zal in voorkomende gevallen dergelijke beleggingsmogelijkheden op gelijkwaardige basis verdelen over het Fonds.

Duurzaamheidsrisico's

Duurzaamheidsrisico's zijn (potentiële) gebeurtenissen of omstandigheden op ecologisch, sociaal of governancegebied die een wezenlijk negatief effect op de waarde van de Gestructureerde Beleggingsproducten kunnen veroorzaken. Het kan daarbij bijvoorbeeld gaan om overstromingen, aanhoudende droogte of periodes van sociale onrust die een negatieve invloed kunnen uitoefenen op de onderliggende markten of producten of andere aspecten die relevant zijn voor de beleggingen van het Market Stability Fund. De verwezenlijking van duurzaamheidsrisico's kan bijvoorbeeld doorwerken op de markten waarnaar de in de beleggingsportefeuille gehouden waarden refereren, of op de valuta's waarin deze waarden zijn genoteerd.

7.6. Liquiditeitsbeheer

De Fondsbeheerder hanteert een liquiditeitsbeheerproces om het liquiditeitsrisico van het Fonds te bewaken en te beheren. Daarnaast wordt de liquiditeit eenmaal per jaar of vaker als de omstandigheden daar aanleiding voor geven, beoordeeld door middel van een stresstest. Op basis van de uitkomsten van deze stresstest(s) worden eventueel aanpassingen gedaan aan de portefeuille om het liquiditeitsrisico te beperken.

De liquiditeitsbeheersystemen- en procedures stellen de Fondsbeheerder in staat om diverse instrumenten en regelingen toe te passen die nodig zijn om ervoor te zorgen dat het Fonds voldoende liquide is om aan inkoopverzoeken te voldoen, indien dit is toegestaan voor het Fonds. In deze paragraaf wordt een overzicht gegeven van de liquiditeitsbeheerinstrumenten en

regelingen die de Fondsbeheerder kan gebruiken om het liquiditeitsrisico van het Fonds te beperken.

Inkoopvergoeding (redemption fee)

Om onder meer de door uittredende Participanten veroorzaakte liquiditeitskosten te dekken, moeten Participanten naast uittredingskosten (zie paragraaf 6.1.3) een inkoopvergoeding (*redemption fee*) betalen wanneer hun Participaties op verzoek worden ingekocht door de Fondsbeheerder. De inkoopvergoeding bedraagt maximaal 1% van de waarde van de in te kopen Participaties en is gebaseerd op de (geschatte) transactiekosten die het Fonds maakt bij de verkoop van Gestructureerde Beleggingsproducten waarin het Fonds op dat moment belegt, zoals het verschil tussen de laat- en biedprijzen van die Gestructureerde Beleggingsproducten. De inkoopvergoeding komt toe aan het Fonds en zorgt ervoor dat de zittende Participanten geen nadeel ondervinden van de inkoop. Voor meer informatie over de inkoopvergoeding wordt verwezen naar paragraaf 8.4.

Bied-laatspreadheffing

Daarnaast heeft de Fondsbeheerder de mogelijkheid om in extreme marktomstandigheden een bied-laatspreadheffing toe te passen ter compensatie van de (geschatte) liquiditeitskosten om aan het inkoopverzoek te kunnen voldoen indien de inkoopvergoeding deze (geschatte) liquiditeitskosten niet volledig dekt. De bied-laatspreadheffing komt toe aan het Fonds en dient ter bescherming van zittende Participanten tegen verwatering van de Participaties. Deze heffing zorgt ervoor dat het liquiditeitsrisico van het Fonds wordt beperkt onder extreme marktomstandigheden en zorgt ervoor dat de zittende Participanten geen nadeel ondervinden van de inkoop. Voor meer informatie over de bied-laatspreadheffing wordt verwezen naar paragraaf 8.4.

Verlenging kennisgevingstermijn

Om te voorkomen dat een aantal grotere Participanten tegelijkertijd het Fonds verlaten en posities om die reden in ongunstige omstandigheden zouden moeten worden geliquideerd, dienen inkoopverzoeken voor

Participaties ten minste twee werkdagen vóór de beoogde Handelsdag van inkoop te worden ingediend. Om de Participanten te beschermen en de marktstabiliteit te bewaren tijdens perioden van stress of ongewone inkoopactiviteit, kan de Fondsbeheerder deze kennisgevingstermijn verlengen tot een langere minimumkennisgevingstermijn. Deze verlengde kennisgevingstermijn zal maximaal 10 werkdagen vóór de beoogde Handelsdag van inkoop zijn. Om de Participanten te beschermen, zal een eventuele verlenging van de kennisgevingstermijn door de Fondsbeheerder geen gevolgen hebben voor de inkoopfrequentie van het Fonds.

Beperking op inkoopverzoeken (*redemption gate*)

Daarnaast heeft de Fondsbeheerder de mogelijkheid om de inkoopverzoeken op een Handelsdag te beperken. De activeringsdrempel van deze beperking is gebaseerd op de totale netto inkoopverzoeken op die Handelsdag, waarbij de Fondsbeheerder het recht heeft om inkoopverzoeken van Participaties van die Handelsdag te beperken wanneer de totale netto inkoopverzoeken van die Handelsdag meer dan 15% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds op die Handelsdag representeert. Wanneer deze activeringsdrempel wordt overschreden kan de Fondsbeheerder besluiten, gelet op de liquiditeit van het Fonds, de marktomstandigheden en het beste belang van de Participanten, om de inkoopbeperking te activeren of om de inkoopverzoeken toch volledig uit te voeren. Als de Fondsbeheerder beslist om de inkoopbeperking te activeren, zal zij op pro rata basis de inkooporders van alle Participanten voor de gegeven Handelsdag uitvoeren voor een bedrag dat ten minste overeenstemt met het niveau van de activeringsdrempel (namelijk 15% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds) en tot maximaal de inkoopbeperking. Als gevolg van de mogelijkheid tot het activeren van deze beperking is het liquiditeitsrisico voor het Fonds laag.

Wettelijke instrumenten

Op grond van artikel 4:37b Wft kan de Fondsbeheerder in uitzonderlijke gevallen in het belang van de Participanten eveneens de uitgifte en inkoop van Participaties opschorten. De Fondsbeheerder schort in voorkomend geval de

uitgifte en inkoop tegelijkertijd, voor dezelfde periode en voor alle Participanten op. De Fondsbeheerder zal geen inkoop opschorten zonder tegelijkertijd ook uitgiftes op te schorten. Een opschorting van uitgiftes en inkoop is tijdelijk, strikt beperkt tot de periode die noodzakelijk is om tot een oplossing te komen voor de uitzonderlijke omstandigheden die deze opschorting rechtvaardigen, en kan alleen worden uitgevoerd wanneer zulks, gelet op het beste belang van de Participanten, naar behoren gerechtvaardigd is.

Daarnaast kan de Fondsbeheerder *sidepockets* – dat wil zeggen, het afzonderen van illiquide activa van het Fonds – als bedoeld in punt 9 van Bijlage V van de AIFMD activeren of deactiveren.

Gelet op de kenmerken van het Fonds, de activa waarin het belegt en de beleggingsstrategie worden deze instrumenten echter als laatste redmiddel beschouwd. De Fondsbeheerder zal dan ook in principe geen gebruik maken van deze instrumenten en deze enkel in zeer uitzonderlijke gevallen activeren en enkel en alleen in die situaties waarin de overige liquiditeitsbeheerinstrumenten onvoldoende in staat zijn het liquiditeitsrisico van het Fonds te beperken.

Op grond van artikel 1:77a Wft kan de AFM de Fondsbeheerder in uitzonderlijke omstandigheden en na raadpleging van de Fondsbeheerder verplichten om in het belang van de Participanten de uitgifte en inkoop van de Participaties op te schorten of de opschorting op te heffen indien er risico's bestaan voor de bescherming van beleggers of de financiële stabiliteit die een dergelijke opschorting of opheffing daarvan op grond van een redelijke en evenwichtige beoordeling noodzakelijk maken.

8. PARTICIPATIES IN HET FONDS

8.1. Toekenning Participaties

Participaties worden toegekend aan Participanten die door middel van een volledig ingevuld en ondertekend Toetredingsformulier te kennen hebben gegeven te willen deelnemen in het Fonds. De Fondsbeheerder is met uitsluiting van elke andere persoon bevoegd om te bepalen of en welk aantal Participaties aan de Participant zal worden geleverd of zal worden uitgegeven.

Vooraleer Participaties worden geleverd respectievelijk uitgegeven, wordt naar de identiteit van de potentiële Participant en de herkomst van de middelen die door deze potentiële Participant zullen worden ingelegd door de Fondsbeheerder een onderzoek verricht. Een dergelijk onderzoek dient ter invulling van de regelgeving ter bestrijding van witwassen en financiering van terrorisme en de sanctiewetgeving. Aan de hand van dit ingestelde onderzoek kan de Fondsbeheerder besluiten om niet over te gaan tot acceptatie van de door de potentiële Participant aangeboden deelname in het Fonds. De Potentiële Participant kan bij een dergelijke afwijzing van zijn aanbod op geen enkele wijze rechten ontlenen aan dit Prospectus of overige door het Fonds ter beschikking gestelde documenten of informatie. Iedere propositie van het Fonds of van de Fondsbeheerder jegens potentiële Participanten is vrijblijvend, totdat de Fondsbeheerder namens het Fonds een aanbod van een Participant heeft aanvaard.

8.2. Minimale inleg

Iedere Participant zal dienen deel te nemen in het Fonds met een minimale inleg van EUR 100.000 (honderdduizend euro) exclusief kosten. Dit drempelbedrag geldt, mede omdat het Fonds gebruik maakt van uitsluitingen of vrijstellingen uit hoofde van de Wet op het financieel toezicht om een door de toezichthouders goedgekeurd prospectus op te stellen. Ter bevordering van de naleving van de voorwaarden voor een dergelijke uitsluiting dan wel vrijstelling, zal bij toetreding van nieuwe Participanten, worden verlangd dat deze Participaties afnemen tegen een tegenwaarde van tenminste EUR 100.000 (honderdduizend euro).

Voorts geldt dat uitbreiding van het belang door bestaande Participanten steeds zal geschieden tegen betaling van tenminste EUR 100.000 (honderdduizend euro).

8.3. Uitgifte Nieuwe Participaties

Een verzoek tot uitgifte dient uiterlijk twee Werkdagen voorafgaand aan de Handelsdag waarop de uitgifte plaats dient te vinden, te zijn ontvangen door de Fondsbeheerder. Een uitgifteverzoek dat te laat wordt ontvangen, geldt als een verzoek tot uitgifte voor de eerstvolgende Handelsdag. Door ondertekening van een verzoek tot uitgifte van Participaties aanvaardt een

Participant gebonden te zijn aan de inhoud van het Prospectus. Indien de uitgifte van nieuwe Participaties is opgeschort (zie paragraaf 7.6), zullen er geen uitgiftes van nieuwe Participaties plaatsvinden totdat de uitgifte niet langer is opgeschort. Tevens zullen er geen uitgiftes van nieuwe Participaties plaatsvinden wanneer de berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie is opgeschort (zie paragraaf 8.7).

Tevens dient de storting van de tegenwaarde van de te verkrijgen Participaties uiterlijk twee Werkdagen voor de beoogde Handelsdag waarop de uitgifte dient plaats te vinden op de rekening van de Stichting Juridisch Eigenaar te zijn bijgeschreven. De Fondsbeheerder kan een kortere termijn toestaan. Storting 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. Het Fonds vergoedt geen rente over de periode vanaf de dag van storting tot uitgifte van Participaties.

De kosten voor uitgifte van Participaties (toetredingskosten) komen ten laste van de individuele Participant en bedragen maximaal 0,5% van het bedrag waarvoor de Participant wenst deel te nemen in het Fonds. Deze kosten komen toe aan de Fondsbeheerder. De Fondsbeheerder kan te allen tijde eenzijdig besluiten (gedeeltelijk) af te zien van het in rekening brengen van de toetredingskosten.

Het aantal uit te geven Participaties is gelijk aan het door de Participant ter verkrijging van de Participaties gestorte bedrag verminderd met het door de Fondsbeheerder vastgestelde bedrag aan toetredingskosten, gedeeld door de Netto Vermogenswaarde per Participatie, op basis van slotkoersen van de Werkdag voorafgaand aan de dag van uitgifte.

De Fondsbeheerder zal de Participant na toekenning een bevestiging van het toegekende aantal Participaties sturen.

8.4. Inkoop van Participaties

Participanten kunnen eenmaal per week en maand (op de Handelsdag) Participaties aanbieden aan de Fondsbeheerder tot inkoop.

Participaties worden ingekocht tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de betreffende Waarderingsdag tenzij: (i) inkoop is opgeschort (zie hierna onder “Opschorting inkoop”); of (ii) de inkoopbeperking is geactiveerd (zie hierna onder “Gedeeltelijke inkoop”).

Bij de inkoop betalen de Participanten:

i) Uittredingskosten

De uittredingskosten komen ten laste van de individuele Participant en bedragen maximaal 0,5% over de waarde van de in te kopen Participaties. Deze kosten komen toe aan de Fondsbeheerder.

ii) Inkoopvergoeding

De inkoopvergoeding komt ten laste van de individuele Participant en bedraagt maximaal 1,0% van de waarde van de in te kopen Participaties. De inkoopvergoeding komt toe aan het Fonds en dient ter bescherming van de zittende Participanten.

iii) Bied-laatspreadheffing

In extreme marktomstandigheden, waarbij de inkoopvergoeding de (geschatte) liquiditeitskosten om aan het inkoopverzoek te kunnen voldoen niet volledig dekt, kan een bied-laatspreadheffing worden gerekend. De bied-laatspreadheffing wordt vastgesteld op een percentage van de waarde van de in te kopen Participaties en is gebaseerd op de (geschatte) transactiekosten om aan het inkoopverzoek te voldoen (waaronder het verschil tussen de laat- en biedprijzen van de Gestructureerde Beleggingsproducten waarin het Fonds op dat moment heeft belegd). In het geval dat een bied-laatspreadheffing in rekening wordt gebracht, wordt deze toegepast op alle inkopen van Participaties die plaatsvinden op die Handelsdag. De bied-laatspreadheffing komt toe aan het Fonds en dient ter bescherming van de zittende Participanten.

De Fondsbeheerder kan te allen tijde eenzijdig besluiten (gedeeltelijk) af te zien van het in rekening brengen van de uittredingskosten, de inkoopvergoeding en de bied-laatspreadheffing op de waarde van de in te kopen Participaties.

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om, behalve ingeval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort of beperkt zoals voorzien in dit Prospectus en in de

Fondsvoorwaarden, te kunnen voldoen aan de verplichting tot betaling van de voor inkoop verschuldigde bedragen. De Fondsbeheerder 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. Voor meer informatie over de liquiditeitsbeheerinstrumenten die de Fondsbeheerder ter beschikking heeft wordt verwezen naar paragraaf 7.6.

8.4.1. Verzoek tot inkoop

Een verzoek tot inkoop dient de Fondsbeheerder uiterlijk twee (2) Werkdagen voorafgaande aan de desgewenste Handelsdag te hebben bereikt met uitzondering van de situatie waarin de Fondsbeheerder de kennisgevingstermijn heeft verlengd zoals bedoeld in paragraaf 7.6.

Een verzoek tot inkoop dient te luiden in euro of in Participaties tot in maximaal twee decimalen gespecificeerd. Het totale inkoopbedrag dient tenminste EUR 100.000 te bedragen (op basis van de Netto Vermogenswaarde per Participatie zoals vastgesteld op de Waarderingsdag). 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 Mutatieformulier, dat verkrijgbaar is via de Fondsbeheerder of via de website kan worden gedownload (een afschrift van het Mutatieformulier is bijgevoegd als Bijlage 4).

8.4.2. Eenzijdig besluit Fondsbeheerder tot inkoop

De Fondsbeheerder kan eenzijdig tot inkoop van alle door een Participant gehouden Participaties besluiten ingeval van enig handelen door die Participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het Prospectus dan wel indien, gelet op het belang van het Fonds, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de Fondsbeheerder gevraagd kan worden. Hierbij zijn de over de bij inkoop verschuldigde uittredingskosten, inkoopvergoeding en – onder extreme marktomstandigheden – bied-laatspreadheffing onverminderd van toepassing.

8.4.3. Betaling inkoopprijs

De inkoopprijs zal binnen vijf (5) Werkdagen na inkoop op de Handelsdag aan de betreffende

Participant worden uitbetaald, op de bij de Fondsbeheerder bekende rekening.

8.4.4. Opschorting inkoop

De Fondsbeheerder kan inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten indien zich een uitzonderlijk geval in de zin van artikel 4:37ib Wft voordoet waarbij opschorting van de inwilliging van verzoeken tot inkoop in het belang van de Participanten is. Uitzonderlijke omstandigheden waaronder de Fondsbeheerder de inwilliging van verzoeken op inkoop kan opschorten zijn:

- (i) De Fondsbeheerder heeft de berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie opgeschort vanwege uitzonderlijke omstandigheden (zie paragraaf 8.7);
- (ii) De Fondsbeheerder van mening is dat zich een ander uitzonderlijk geval in de zin van artikel 4:37ib lid 1 Wft voordoet waarbij opschorting van de inkoop van Participaties in het belang van de Participanten is. Een dergelijke omstandigheid kan zijn dat de voor inkoop benodigde verkoop van beleggingen, gelet op de marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is jegens de zittende Participanten.

Verder kan de Fondsbeheerder de inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten indien (a) de Fondsbeheerder van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling of (b) Een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

Op grond van artikel 1:77a Wft kan ook de AFM de Fondsbeheerder in uitzonderlijke omstandigheden en na raadpleging van de Fondsbeheerder verplichten om in het belang van de Participanten de uitgifte en inkoop van de Participaties op te schorten of de opschorting op te heffen indien er risico's bestaan voor de bescherming van beleggers of de financiële stabiliteit die een dergelijke opschorting of opheffing daarvan op grond van een redelijke en evenwichtige beoordeling noodzakelijk maken.

8.4.5. Beperking op inkoopverzoeken (redemption gate)

Indien op een Handelsdag de totale netto inkoopverzoeken 15% of meer van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds op die Handelsdag representeert, geldt ter bescherming van de zittende Participanten het volgende:

- (i) De Fondsbeheerder is gerechtigd de inkoopbeperking zoals bedoeld in paragraaf 7.6 te activeren en de inkoop op de betreffende Handelsdag zodanig te beperken dat de totale netto ingewilligde inkoopverzoeken van die Handelsdag ten minste 15% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds op die Handelsdag representeert en gemaximeerd tot de inkoopbeperking;
- (ii) Indien de Fondsbeheerder gebruik maakt van het hiervoor bedoelde recht tot inkoopbeperking, wordt ieder inkoopverzoek gedeeltelijk ingewilligd naar rato van de totale netto inkoopverzoeken van die Handelsdag, zodanig dat de totale netto ingewilligde inkoopverzoeken op die Handelsdag ten minste de activeringsdrempel van die Handelsdag representeert en gemaximeerd tot de inkoopbeperking van die Handelsdag;
- (iii) De niet ingekochte Participaties worden op de eerstvolgende Handelsdag ingekocht tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie en kosten (te weten: uittredingskosten, inkoopvergoeding en bied-laatspreadheffing onder extreme marktomstandigheden), tenzij de Fondsbeheerder opnieuw een inkoopbeperking activeert. Indien de inkoopbeperking opnieuw wordt geactiveerd, worden de niet-uitgevoerde inkoopverzoeken van de voorafgaande Handelsdag(en) tezamen met alle inkoopverzoeken op die Handelsdag naar rato ingewilligd tot maximaal de inkoopbeperking.

8.4.6. 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). 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. Om dezelfde reden kunnen Participaties niet

worden bezwaard met beperkte rechten of daarmee vergelijkbare rechten.

8.5. Waardering van de activa

De waardering van de tot het Fondsvermogen behorende activa wordt verricht door de Fondsbeheerder. Er wordt geen gebruik gemaakt van diensten van een externe taxateur.

Het Fonds belegt met inachtneming van het in Paragraaf 3 neergelegde beleggingsbeleid in Gestructureerde Beleggingsproducten. De inrichting van de waarderingsfunctie en de toegepaste waarderingsmethode zijn hierop toegesneden. Het Fonds zal in de toekomst ook kunnen beleggen in andere soorten activa. Indien het beleggingsbeleid van het Fonds in deze zin wordt gewijzigd zal de Fondsbeheerder passende waarderingsmethoden ontwikkelen om ook deze activa op juiste en betrouwbare wijze te kunnen waarderen.

De Fondsbeheerder verricht de waardering in een wekelijkse en maandelijkse cyclus op basis van de koers zoals deze wordt doorgegeven door de uitgevende instelling van het desbetreffende Gestructureerde Beleggingsproduct, waarbij wordt uitgegaan van slotkoersen. Vanwege het ontbreken van een algemene markt vormen deze koersen de beste inschatting van de werkelijke waarde van Gestructureerde Beleggingsproducten, waarin factoren als de verwachte dividenden en volatiliteit van individuele aandelenindices zijn verdisconteerd.

De Fondsbeheerder voert maandelijks een ex post-controle uit op de waarderings van de Gestructureerde Beleggingsproducten die zijn gedaan in de voorgaande maand. Hierbij worden de volgende uitgangspunten in achtgenomen:

- (i) De controle wordt uitgevoerd op een steekproef van de Gestructureerde Beleggingsproducten. De steekproef is op grond van de navolgende selectiecriteria samengesteld:
 - (a) Er worden minimaal vijf Gestructureerde Beleggingsproducten willekeurig geselecteerd;
 - (b) Van elk van de uitgevende instellingen wordt minimaal één Gestructureerd Beleggingsproduct willekeurig geselecteerd;

- (c) Elk Gestructureerd Beleggingsproduct wordt minimaal tweemaal per jaar gecontroleerd, tenzij het Gestructureerde Beleggingsproduct tussentijds wordt afgelost of wordt verkocht;

- (ii) Voor elk van de gecontroleerde Gestructureerde Beleggingsproducten wordt met behulp van de waarderingstool van dataprovider Bloomberg een waardering berekend. Deze tool berekent de waarde van een Gestructureerd Beleggingsproduct op basis van algemene marktdata;
- (iii) Indien de waardering van het Gestructureerde Beleggingsproduct meer dan vijf procent hoger of lager uitvalt dan de alternatieve waardering escaleert de Fondsbeheerder naar de desbetreffende uitgevende instelling en wordt een verklaring opgevraagd voor de geconstateerde discrepantie tussen de waarderings van het Gestructureerde Beleggingsproduct.

Voorts worden jaarlijks onafhankelijke controles gedaan op de waardering van de activa in het kader van de controle op de berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie door de Bewaarder en door de externe accountant.

8.6. Berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie

De Administrateur stelt wekelijks op de Handelsdag de Netto Vermogenswaarde per Participatie vast, op basis van de slotkoersen van de laatste Werkdag van de voorafgaande week. Vaststelling zal daarnaast ook maandelijks plaatsvinden en tevens wanneer de Fondsbeheerder dat wenselijk acht.

De berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie geschiedt door het totaal van de balanswaarde van het Fondsvermogen, dat wil zeggen het totaal van de tot het Fondsvermogen behorende activa te verminderen met de verplichtingen van het Fonds, dat wil zeggen het totaal van de tot het Fondsvermogen behorende passiva zoals blijkend uit de balans of zoals deze buiten de balans zijn verantwoord. Het totaalbedrag van deze waarde zal worden gedeeld door het aantal uitstaande Participaties op de dag van de berekening. Het resultaat van deze berekening is de Netto Vermogenswaarde per

Participatie. De Netto Vermogenswaarde per Participatie wordt binnen vijf (5) werkdagen na vaststelling gepubliceerd op de website van het Fonds.

Bij de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie wordt uitgegaan van de volgende grondslagen:

- In overeenstemming met de gehanteerde waarderingsmethode verzamelt de Administrateur quotes voor de desbetreffende Gestructureerde Beleggingsproducten, waarbij wordt uitgegaan van slotkoersen;
- Voor financiële instrumenten die noteren op een beurs, wordt de beurskoers gehanteerd;
- Voor beleggingsproducten die niet op een beurs noteren (zoals de structured notes en OTC-derivaten), wordt gebruik gemaakt van de onafhankelijke waardering (laatprijzen) zoals deze wordt bepaald door de Administrateur;
- De Administrateur voert een controle uit op de verzamelde quotes. Indien sprake is van een excessieve afwijking ten opzichte van de waardering van de voorgaande dag, week of maand wordt de geconstateerde afwijking door de Administrateur geëscaleerd;
- Reeds uitgevoerde, maar nog niet verwerkte transacties worden opgenomen tegen de waardering van de betreffende dag (bij aankoop) of tegen de werkelijke verkoopkoers (bij verkoop). De positie in liquide middelen wordt hier ook op aangepast;
- Als een toegekende coupon na een observatiedatum nog niet is uitgekeerd maar al wel is verwerkt in de koers van het betreffende Gestructureerde Beleggingsproduct, wordt verondersteld dat deze is gestort en wordt de positie in liquide middelen hierop aangepast;
- Als een Gestructureerd Beleggingsproduct vervroegd wordt afgelost, maar administratief nog niet is verwerkt, wordt de koers vanaf het betreffende observatiemoment gelijkgesteld aan de koers waarop deze vervroegd wordt afgelost (doorgaans 100% voor structured notes en 0% voor OTC-derivaat). De eventuele coupon wordt verondersteld gestort te zijn en hier

wordt de positie in liquiditeiten op aangepast;

- Liquide middelen en deposito's met een maximale looptijd van vier weken worden gewaardeerd tegen de nominale waarde;
- Liquide middelen en/of obligaties die als variation margin zijn gestort bij de Depotbanken zijn onderdeel van het Fondsvermogen;
- Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de slotkoers van de betreffende dag; en
- De kosten van het Fonds en de beheervergoeding worden naar tijdsevenredigheid verwerkt in de Netto Vermogenswaarde.

De Fondsbeheerder verifieert de door de Administrateur vastgestelde Netto Vermogenswaarde per Participatie. Vervolgens wordt de Netto Vermogenswaarde per Participatie door de Administrateur gecommuniceerd aan de Participanten en aan andere betrokken partijen.

8.7. Opschorting van de berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie

De Fondsbeheerder kan besluiten de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie tijdelijk op te schorten in onder meer de volgende gevallen:

- (i) Indien de handel in financiële instrumenten waarin is belegd, beperkt of opgeschort is of indien de waarde van de activa en/of passiva waarin het Fonds belegt niet kan worden vastgesteld;
- (ii) Indien de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal gesproken worden gebruikt voor de bepaling van de Netto Vermogenswaarde niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het Fonds niet met de door de Fondsbeheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- (iii) Indien omstandigheden van politieke, economische, militaire, monetaire of andere aard zich voordoen buiten de invloed en controle van de Fondsbeheerder, waardoor de Fondsbeheerder wordt verhinderd de waarde van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds te bepalen;

- (iv) Indien een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen; en
- (v) Indien zich andere bijzondere omstandigheden voordoen van politieke, economische, militaire, monetaire of andere aard, die ertoe leiden dat een (juiste) vaststelling van de Netto Vermogenswaarde naar het oordeel van de Fondsbeheerder niet mogelijk is. Als andere bijzondere omstandigheden worden in ieder geval (maar niet uitsluitend) de volgende omstandigheden aangemerkt:
 - (d) Ernstige economische, financiële of monetaire verstoringen zoals het stilvallen van economische bedrijvigheid, het stilvallen van belangrijke financiële markten of een plotselinge sterke geldontwaarding;
 - (e) Gewapend conflict, burgeroorlog, opstand, mitterij of onlusten;
 - (f) Natuurrampen, zoals aardbevingen of overstromingen;
 - (g) Kernrampen; en
 - (h) Pandemieën.

8.8. Fouten in de berekening van de NAV per Participatie

Indien vastgesteld wordt dat de Netto Vermogenswaarde per Participatie onjuist berekend is en meer dan 1% afwijkt van de juiste Netto Vermogenswaarde per Participatie zal de Fondsbeheerder nagaan in welke mate een of meerdere Participanten door de fout benadeeld zijn. De Fondsbeheerder kan besluiten tot aanpassing van reeds uitgevoerde inkopen en uitgaves van Participaties op basis van de juiste Netto Vermogenswaarde per Participatie.

De Fondsbeheerder zal gedurende een periode van maximaal een jaar gerechtigd zijn van uitgetreden Participanten die (achteraf gezien) een te hoge inkoopprijs hebben ontvangen het door hen te veel ontvangen bedrag terug te vorderen. Indien de fout (na correctie) naar het oordeel van de Fondsbeheerder heeft geleid tot een materiële schade voor een of meer Participanten zal de Fondsbeheerder, de oorzaak en kosten voor het Fonds daarbij mede in aanmerking nemende, onderzoeken of de schade gecompenseerd dient te worden en zich inspannen om deze te verhalen.

8.9. Participantenvergaderingen

Aan de Fondsbeheerder komt de bevoegdheid toe Participantenvergaderingen te organiseren. De Fondsbeheerder stelt hiertoe de agenda vast. Uiterlijk vijftien dagen voorafgaand aan de Participantenvergadering wordt de agenda tezamen met een oproeping door de Fondsbeheerder aan de Participanten toegezonden. Ten minste eenmaal per jaar wordt een Participantenvergadering georganiseerd. De Fondsbeheerder roept de Participantenvergadering bijeen, zo vaak als de Fondsbeheerder dit wenselijk acht of wanneer daartoe een wettelijke of reglementaire verplichting bestaat.

Eén of meer Participanten die ten minste tien procent van het totale aantal Participaties houden kunnen van de Fondsbeheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits een schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk acht dagen voorafgaand aan de Participantenvergadering door de Fondsbeheerder is ontvangen. De Fondsbeheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen door wie de oproeping is gedaan, uiterlijk vijf dagen voorafgaand aan de Participantenvergadering.

Aan alle Participanten komt een gelijk recht toe de Participantenvergadering bij te wonen en op de ter vergadering gehouden stemmingen een stem uit te brengen. Aan iedere Participatie komt één stem toe. Stemming geschiedt bij gewone meerderheid van stemmen. Stemrechtovereenkomsten, stemverbindingen of andere wijzen van samenwerking tussen de Participanten zijn niet toegestaan.

Het is Participanten toegestaan zich op de Participantenvergadering bij schriftelijke volmacht te laten vertegenwoordigen, mits de volmacht is gelegaliseerd door een bevoegde notaris en een afschrift daarvan uiterlijk vijf Werkdagen voorafgaand aan de Participantenvergadering aan de Fondsbeheerder is overlegd.

9. VOORWAARDEN VAN PARTICIPATIE

Voor een eerste verzoek tot uitgifte moet gebruik gemaakt worden van een Toetredingsformulier. Voor een vervolgitgifte moet gebruik gemaakt

worden van een Mutatieformulier. Beide formulieren zijn verkrijgbaar bij de Fondsbeheerder of via de website te downloaden. Voorts is een voorbeeld van het Toetredingsformulier en van het Mutatieformulier als Bijlagen 3 en 4 bij dit Prospectus gevoegd.

Deelname in het Fonds leidt tot het ontstaan van een rechtsverhouding tussen de Participanten en het Fonds, respectievelijk de Fondsbeheerder, maar ook tot onderlinge relaties tussen de Participanten. Alle rechtsverhoudingen tussen de aan het Fonds verbonden partijen worden beheerst door een geheel van wettelijke, statutaire en contractuele regels. Deze regels bepalen de rechten en verplichtingen van het Fonds, de Fondsbeheerder en de Participanten.

Participanten sluiten door middel van de ondertekening van het Toetredingsformulier (opgenomen als Bijlage 3) een rechtstreekse overeenkomst met het Fonds en de Fondsbeheerder, waarna zij zijn verbonden uit de overeenkomsten voortvloeiende verplichtingen en aan die overeenkomsten rechten kunnen ontlelen (de “**Fondsvoorwaarden**”). Na toetreding tot de Fondsvoorwaarden en het voldoen van het verschuldigde bedragen voor de storting op de Participaties die door de Participant worden verworven, zal de Participant worden geregistreerd als Participant, waarna de Participant alle rechten kan uitoefenen die voortvloeien uit de wettelijke regelingen en de Fondsvoorwaarden (van de Fondsvoorwaarden is een afschrift opgenomen in Bijlage 1). Deze regelingen leiden ook tot verplichtingen van de Participant.

Er gelden tussen Participanten, het Fonds en de Fondsbeheerder hoofdzakelijk de volgende regelingen:

- De bepalingen van de Fondsvoorwaarden (opgenomen als Bijlage 1);
- De in het Toetredingsformulier en in het Mutatieformulier opgenomen bepalingen (opgenomen als Bijlage 3 en Bijlage 4);
- De Fondsbeheerovereenkomst die is gesloten tussen de Fondsbeheerder en het Fonds;
- De bepalingen van het vennootschapsrecht geregeld in Boek 2 Burgerlijk Wetboek die betrekking hebben op het functioneren van de Fondsbeheerder en de Stichting Juridisch

Eigenaar, voor zover deze relevant zijn in de verhouding tot Participanten.

10. ADMINISTRATIE EN INFORMATIEVERSCHAFFING

10.1. Administratie van de beleggingen

De beleggingen van het Fonds worden geadmistreerd op effectenrekeningen die worden aangehouden bij UBS Europe SE (Luxembourg) (de “**Effectenbewaarinstelling**”). De gelden van het Fonds worden gehouden op bankrekeningen die worden aangehouden bij ABN AMRO N.V., Morgan Stanley Europe SE en UBS Europe SE (de “**Depotbanken**”).

10.2. Administratie van het Fonds

De Fondsbeheerder en de Stichting Juridisch Eigenaar zijn ten behoeve van de administratie van het Fonds en de tot het Fondsvermogen behorende activa een overeenkomst aangegaan met MSF Asset Management B.V. (de “**Administrateur**”). Op grond van deze overeenkomst verricht de Administrateur de navolgende werkzaamheden:

- (i) Het berekenen van NAVs;
- (ii) Het berekenen van de Beheervergoeding;
- (iii) Het verwerken van transacties en kosten, waaronder begrepen het uitvoeren van reconciliaties en het uitvoeren van orders;
- (iv) Het uitvoeren van eventuele uitkeringen aan Participanten;
- (v) Het opstellen van halfjaarlijkse en jaarlijkse financiële verslagen; en
- (vi) Het verzorgen van de AFM- en DNB-rapportage.

10.3. Administratie van de Participanten

De Fondsbeheerder verricht in het kader van de administratie van de rechten en verplichtingen van directe Participanten de navolgende werkzaamheden:

- (i) Het controleren, verwerken en archiveren van toetredings- en mutatieformulieren;
- (ii) Het controleren en verwerken van ontvangen stortingen;
- (iii) Het verwerken van transacties in Participaties (uitgifte, inkoop);
- (iv) Berekenen van de uittredingskosten;
- (v) Periodieke toezending aan de Participanten van overzichten per post of per mail;

- (vi) Het verstrekken van een fiscaal jaaroverzicht aan Participanten t.b.v. hun eigen fiscale aangifte;
- (vii) Het verzorgen van de jaarlijkse renseignering (inclusief FATCA); en
- (viii) Het incasseren en/ of excasseren van bedragen.

De administratie van de indirecte Participanten, zijnde Participanten die inschrijven via FundSettle, wordt verricht door de Transfer Agent. De voornoemde werkzaamheden worden voor wat betreft de administratie van de rechten en verplichtingen van de indirecte Participanten door de Transfer Agent verricht. De administratie van directe Participanten wordt door de Fondsbeheerder verricht.

10.4. Uitkering aan Participanten

Het Fonds streeft naar vermogensgroei en keert op de Participaties geen dividenden uit. Uitkeringen aan het Fonds, in de vorm van rente, dividenden of andere vormen van rendementsuitkering, worden herbelegd.

10.5. Informatieverschaffing aan Participanten

Participanten kunnen de ontwikkelingen van het Fonds volgen via rechtstreeks aan hen toegestuurde en op de website openbaar gemaakte en geactualiseerde informatievoorziening. Dit betreft onder meer de volgende informatie:

- De meest actuele wekelijkse Netto Vermogenswaarde per Participatie;
- De maandelijkse factsheet met de belangrijkste ontwikkelingen van het Fonds, waaronder de ontwikkeling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie; de verdeling van het Fondsvermogen over uitgevende instellingen en looptijden en de verdeling van de buffers tot het beschermingsniveau en coupon barrier;
- De maandelijkse factsheet waarin een beschrijving is opgenomen van de verdeling van het belegde vermogen van het Fonds in deelneming in “structured notes” waaromtrent (zoals beschreven in paragrafen 3.3.1 en 7.5), gezien hun illiquide aard bijzondere maatregelen en beleggingsrestricties bestaan, en liquide middelen en de wijzigingen in de bijzondere maatregelen die de Fondsbeheerder op dit vlak kan nemen;

- Nieuwsberichten.

De hierboven genoemde maandelijkse factsheet wordt elke maand per e-mail aan de directe Participanten verstuurd.

Voorts is op de website en/of ten kantore van de Fondsbeheerder de volgende informatie verkrijgbaar, waarvan op verzoek kosteloos een afschrift wordt verstrekt aan Participanten:

- Dit Prospectus;
- Het Essentiële-informatiedocument (“Eid”);
- De statuten van de Fondsbeheerder;
- De statuten van de Stichting Juridisch Eigenaar;
- De Fondsvoorwaarden;
- (Voorgenomen) wijzigingen van de statuten van de Fondsbeheerder en de Stichting Juridisch Eigenaar;
- (Voorgenomen) wijzigingen van het beleggingsbeleid;
- (Voorgenomen) wijzigingen van de Fondsvoorwaarden;
- Een afschrift van de door de AFM aan de Fondsbeheerder verleende vergunning;
- Een afschrift van een eventueel door de AFM genomen besluit tot ontheffing;
- Oproepen voor Participantenvergaderingen;
- Gegevens omtrent de Fondsbeheerder, het Fonds en de Bewaarder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moeten worden opgenomen; en
- Het meest recente jaarverslag van het Fonds

Bij gebleken voldoende belangstelling kan de Fondsbeheerder informele voorlichtingsbijeenkomsten organiseren voor Participanten, waarbij wordt stilgestaan bij de ontwikkelingen van het Fonds, de beleggingsportefeuille, het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan.

10.6. Financiële verslaggeving

Jaarlijks stelt de Fondsbeheerder in samenwerking met de externe accountant het jaarverslag van het Fonds op conform de daaraan gestelde vereisten van Titel 9 van Boek 2, Burgerlijk Wetboek. Dit jaarverslag wordt tezamen met de controleverklaring van de externe accountant binnen zes maanden na afloop van het voorgaande boekjaar aan Participanten verstrekt.

11. JURIDISCHE ASPECTEN EN TOEPASSELIJKE WET- EN REGELGEVING

11.1. Algemeen

Het Fonds wordt geconstitueerd door een samenstel van contractuele afspraken tussen de Fondsbeheerder, de Stichting Juridisch Eigenaar en de Participanten. Deze afspraken zijn voornamelijk neergelegd in de Fondsvoorwaarden, de Fondsbeheer-overeenkomst en de bepalingen van het Toetredingsformulier en het Mutatieformulier.

Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening van contractuele aard dat niet kwalificeert als een kapitaalvennootschap of personenvennootschap. Het Fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid en kan als zodanig geen drager zijn van rechten of kan zelf geen verplichtingen aangaan. Daarvoor is nodig dat de rechten en verplichtingen van het Fonds worden uitgeoefend respectievelijk aangegaan door de Stichting Juridisch Eigenaar.

De door het Fonds uitgegeven Participaties zijn deelnemingsrechten van contractuele aard en kunnen zodoende niet worden aangemerkt als deelnemingsrechten van rechtspersoonlijke aard, zoals (certificaten van) aandelen of obligaties, of deelnemingen in een personenvennootschap.

De regelingen van het vennootschapsrecht hebben voor de bepaling van de rechten en verplichtingen van Participanten in hun onderlinge verhoudingen en in de verhouding tussen de Stichting Juridisch Eigenaar en de Fondsbeheerder geen betekenis voor zover aan dergelijke regelingen geen derden werking toekomt.

11.2. Rechten en verplichtingen Participanten

De rechten en verplichtingen van Participanten in de verhoudingen tot de Fondsbeheerder en het Fonds worden in eerste instantie bepaald door de Fondsvoorwaarden. Het regime van rechten en verplichtingen dat hieruit voortvloeit is gericht op de waarborging van een eerlijke en billijke behandeling van Participanten.

De hoofdlijnen van het regime van rechten en verplichtingen van Participanten zoals dit volgt uit de Fondsvoorwaarden kan als volgt worden samengevat:

- Aan Participanten komt het recht van gelijke behandeling toe. De aan Participaties verbonden aanspraken, rechten en verplichtingen zijn voor alle Participanten gelijk, behoudens gevallen waarvoor een andere regeling wordt getroffen door de Fondsvoorwaarden. Dit is aan de orde bij de door de Fondsbeheerder te berekenen kortingen op de beheervergoeding, zoals omschreven in Paragraaf 6.2.1 van dit Prospectus;
- Aan Participanten komen het vergaderrecht en het stemrecht toe. In Paragraaf 8.9 is een omschrijving opgenomen van de regeling van de Participantenvergadering;
- Aan Participanten komen bepaalde informatierechten toe. In Paragraaf 10.5 is een overzicht opgenomen van de informatie die, al dan niet op aanvraag, door de Fondsbeheerder aan Participanten wordt verschaft;
- Participanten zijn uitsluitend aansprakelijk tot beloop van hun stortingsverplichting op de Participaties en kunnen nimmer door crediteuren worden aangesproken voor schulden van het Fonds;
- De Participaties vertegenwoordigen een deelnemingsrecht in het Fonds. Dit brengt mee dat Participanten in het geval van vereffening van het Fondsvermogen een aanspraak hebben op het liquidatieoverschot, naar rato van het aantal gehouden Participaties; en
- Op Participanten rust de verplichting om vertrouwelijke informatie over het Fonds en de Fondsbeheerder waarvan zij kennis hebben strikt vertrouwelijk te houden en alle maatregelen te treffen ter waarborging van de vertrouwelijkheid van die informatie.

11.3. Aansprakelijkheid en zorgplicht van de Stichting Juridisch Eigenaar en de Fondsbeheerder

Het Fonds en de Fondsbeheerder geven geen garanties dat de verwachtingen of prognoses die in dit Prospectus of in andere schriftelijke of mondelinge mededelingen die door of in naam van het Fonds of de Fondsbeheerder zijn of worden gedaan ook daadwerkelijk, geheel en binnen de genoemde tijdsperiodes zullen worden gerealiseerd. Participanten nemen voor eigen rekening en risico deel in het Fonds.

De aansprakelijkheid van Stichting Juridisch Eigenaar en de Fondsbeheerder en alle natuurlijke personen of rechtspersonen of andere entiteiten die aan hen zijn verbonden wordt door de Fondsvoorwaarden uitgesloten, voor zover geen sprake is van schade die is ontstaan door opzet of grove nalatigheid.

Op grond van artikel 12 van de AIFM Richtlijn en de daarop gebaseerde wet- en regelgeving rust op de Fondsbeheerder en de Stichting Juridisch Eigenaar een algemene zorgplicht jegens de Participanten. De uitsluiting van aansprakelijkheid laat onverlet dat de Fondsbeheerder en de Stichting Juridisch Eigenaar deze zorgplicht steeds in acht zullen nemen.

11.4. Wet- en regelgeving financiële markten

De Wet op het financieel toezicht ("Wft") stelt regels voor het toezicht op beleggingsinstellingen en beheerders van beleggingsinstellingen. Het is op grond van artikel 2:65 Wft verboden om zonder een door de AFM verleende vergunning een Nederlandse beleggingsinstelling te beheren of deelnemingsrechten in een dergelijke beleggingsinstelling aan te bieden.

Het Fonds kwalificeert als een Nederlandse beleggingsinstelling, de Fondsbeheerder kwalificeert als een beheerder van een beleggingsinstelling en de Participaties kwalificeren als deelnemingsrechten in een beleggingsinstelling in de zin van de Wft. Dit brengt mee dat het verbod om zonder een door de AFM verleende vergunning een Nederlandse beleggingsinstelling te beheren of deelnemingsrechten in een dergelijke beleggingsinstelling aan te bieden van toepassing is op de Fondsbeheerder.

Op 7 oktober 2020 is een vergunning verleend aan de Fondsbeheerder om werkzaamheden te verrichten als beheerder van een beleggingsinstelling. Dit brengt mee dat de Fondsbeheerder onder toezicht staat van de AFM en moet voldoen aan doorlopende toezichtrechtelijke verplichtingen.

De Fondsbeheerder is verplicht een minimumbedrag aan eigen vermogen aan te houden van EUR 125.000. Daarnaast is vereist dat een bedrag wordt aangehouden gelijk aan 0,1% van de Netto Vermogenswaarde, ter dekking van aansprakelijkheden voortvloeiend uit eventuele

beroepsnalatigheid. De AFM heeft in het kader van de beoordeling van de vergunningaanvraag vastgesteld dat de Fondsbeheerder aan deze vereisten voldoet.

Op de Fondsbeheerder en het Fonds rust de verplichting ingevolge artikel 3:74c Wft om periodiek informatie te verstrekken aan De Nederlandsche Bank ("DNB") over de voornaamste financiële instrumenten waarin het Fonds handelt en de voornaamste risicoposities en concentraties van het Fonds.

Het is de Fondsbeheerder en het Fonds niet toegestaan om zogenaamde beleggingsdiensten te verlenen of zogenaamde beleggingsactiviteiten te verrichten, in de betekenis die daaraan wordt gegeven op grond van de Wft. Dit verbod brengt mee dat het de Fondsbeheerder en het Fonds in geen geval beleggingsadvies zal verlenen aan Participanten (behalve waar het adviezen betreft over de door een Participant aangehouden Participaties), individueel vermogensbeheer zal verlenen of zal optreden als tussenpersoon bij transacties in financiële instrumenten (behalve waar het de verhandeling van financiële instrumenten betreft ten behoeve van het Fonds).

12. FISCALE ASPECTEN

12.1. Algemeen

De hieronder gegeven samenvatting van bepaalde Nederlandse fiscale gevolgen is gebaseerd op de wetgeving en jurisprudentie zoals van kracht op 1 januari 2025 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. Participanten wordt derhalve aangeraden om de fiscale gevolgen van deelname in het Fonds met hun eigen belastingadviseur te bespreken.

12.2. Het Fonds

In de Fondsvoorwaarden is opgenomen dat de Participanten hun Participaties alleen kunnen vervreemden aan het Fonds zelf.

Als gevolg van het voorgaande wordt het Fonds voor de toepassing van zowel de Wet op de

inkomstenbelasting 2001 (hierna: IB 2001) als de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 (hierna: Wet Vpb 1969) als de Wet op de dividendbelasting 1965 als een “besloten fonds voor gemene rekening” aangemerkt, hetgeen betekent dat het Fonds voor de toepassing van deze heffingswetten als fiscaal transparant wordt aangemerkt. Een fiscaal transparant besloten fonds voor gemene rekening wordt voor de toepassing van de voornoemde heffingswetten genegeerd en is derhalve niet zelfstandig belastingplichtig. De bezittingen en schulden alsmede de opbrengsten en uitgaven, onderscheidenlijk kosten, van een transparant fonds worden toegerekend aan de participanten naar rato van ieders gerechtigdheid in het Fonds. De wijze waarop het vermogen en de inkomsten van het Fonds worden belast bij de achterliggende Participanten, is afhankelijk van de fiscale positie van de achterliggende Participanten.

12.3. Verdere fiscale informatie

In Nederland wonende of gevestigde Participanten

Een particuliere Participant is in het algemeen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting in Box 3 naar een forfaitair rendement over de waarde in het economisch verkeer per de peildatum 1 januari ongeacht het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen (daaronder mede begrepen vermogenswinsten), mits de Participaties als belegging worden gehouden en niet bijvoorbeeld in het kader van een onderneming in Box 1 wordt gehouden. In dat laatste geval is het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen en vermogenswinst onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting in Box 1. In Box 3 is het forfaitair rendement de som van:

1. percentage van de waarde van de banktegoeden op 1 januari; en
2. percentage van de waarde van de overige bezittingen (inclusief beleggingen) op 1 januari; verminderd met
3. percentage van de waarde van de schulden op 1 januari.

Er is een heffingsvrij vermogen zodat met behulp van een bepaalde formule over een deel van het vermogen (bezittingen minus schulden) geen belasting wordt berekend. Het herrekende Box 3 inkomen na heffingsvrij vermogen wordt

vervolgens belast tegen een tarief van 36%. De Hoge Raad heeft beslist dat het forfaitaire systeem discriminerend is, maar het blijft voorlopig toch in de wet staan. Er zijn dan twee systemen voor Box 3 naast elkaar. Als het werkelijk rendement op alle Box 3 bezittingen en schulden lager is dan het forfaitaire rendement op alle Box 3 bezittingen en schulden, dan kan bezwaar worden gemaakt tegen een opgelegde aanslag voor wat betreft Box 3. De eigen belastingadviseur kan hierover meer in detail vertellen.

Vennootschapsbelastingplichtige Participanten worden belast met vennootschapsbelasting over alle inkomsten uit en vermogenswinsten behaald met de Participaties. Ook hier geldt net als bij de particuliere participant fiscale transparantie. Als gevolg van de fiscale transparantie 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 dan wel een in Nederland gelegen onroerende zaak.

12.4. Jaaropgave

Participanten ontvangen uiterlijk 5 maanden na afloop van het kalenderjaar een overzicht van het aantal uitstaande participaties en de totale participatiewaarde per einde van het voorgaande kalenderjaar.

12.5. Foreign Account Tax Compliance Act

De Foreign Account Tax Compliance Act of 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 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 Toetredingsformulier verklaart een Participant alle informatie die benodigd is in verband met FATCA aan het Fonds te zullen verstrekken.

12.6. Common Reporting Standards

In verband met de Common Reporting Standard ("CRS") dient het Fonds potentiële participanten 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 Toetredingsformulier verklaart een Participant alle informatie die benodigd is in verband met CRS aan het Fonds te zullen verstrekken.

13. OVERIGE INFORMATIE

13.1. Fondsbeheerovereenkomst MSF Asset Management B.V.

Tussen het Fonds en de Fondsbeheerder is een Fondsbeheerovereenkomst gesloten, waarin de volgende bepalingen op hoofdlijnen zijn overeengekomen:

- De Stichting Juridisch Eigenaar is aangesteld als de entiteit die de juridische eigendom van alle tot het Fondsvermogen behorende activa houdt, en alle aanspraken op de tot het Fondsvermogen behorende activa worden geadmistreerd op ten name van de Stichting Juridisch Eigenaar aangehouden bankrekeningen en effectenrekeningen;
- De Fondsbeheerder is aangesteld als de exclusieve beheerder van het Fonds en verkrijgt de opdracht het Fondsvermogen te beheren binnen de grenzen van de in het beleggingsbeleid vastgestelde restricties

en doelstellingen, waaronder begrepen het nemen van beslissingen omtrent de aankoop en verkoop van de tot het Fondsvermogen behorende activa; en

- De specificatie van kosten die bij het Fonds in rekening kunnen worden gebracht en de specificatie en berekeningswijze van de Beheervergoeding, zoals deze uiteen zijn gezet in Paragraaf 6 van dit Prospectus.

Een afschrift van de Fondsbeheerovereenkomst is kosteloos ter inzage gelegd ten kantore van het Fonds.

13.2. Uw privacy

Bij het Fonds en de Fondsbeheerder staat bescherming van uw privacy en persoonsgegevens voorop. De informatie die u ons verstrekt zal door het Fonds en de Fondsbeheerder strikt vertrouwelijk worden behandeld en zal enkel worden gebruikt om uw relatie met het Fonds en de Fondsbeheerder te ondersteunen.

Het is ons doel om ervoor te zorgen dat u snel informatie over het Fonds en de Fondsbeheerder vindt en u op de hoogte te brengen van onze producten, en diensten.

Indien u verder geen informatie van het Fonds en de Fondsbeheerder wenst te ontvangen, kunt u zich te allen tijde afmelden. Alleen het Fonds en de Fondsbeheerder zullen u deze directe e-mails toesturen. Indien u zulke mails niet wenst te ontvangen, kunt u dat ons doorgeven. U kunt zich te allen tijde gemakkelijk afmelden om verder nog informatie te ontvangen van het Fonds en de Fondsbeheerder door een email te sturen naar info@marketstabilityfund.com.

Uw persoonsgegevens (waaronder uw naam, adres en telefoonnummer) zullen aan geen enkele externe organisatie worden verstrekt of verkocht voor eigen marketingdoeleinden of visitatie zonder uw voorafgaande toestemming. Uw informatie kan worden gedeeld met de Bewaarder in het kader van de uitvoering van de werkzaamheden van de Bewaarder. U kunt de individuele informatie die het Fonds en de Fondsbeheerder over u heeft verzameld, opvragen door een email te sturen naar info@marketstabilityfund.com. Tevens kunt u feitelijke onjuistheden in deze informatie laten

corrigeren door contact op te nemen met de Fondsbeheerder.

Via onze website kunnen we cookies gebruiken die uw browser opslaat op uw computer. Een cookie is een klein en simpel tekstbestand dat is opgeslagen in de harde schijf van uw computer. U kunt uw browser zodanig instellen dat u geen enkele cookies ontvangt wanneer u onze website bezoekt. Hiermee ontstaat echter wel de mogelijkheid dat uw opties om gebruik te maken van alle diensten van onze website beperkt worden.

14. ADRESSEN EN CONTACTGEGEVENS

FONDSBEHEERDER

MSF Asset Management B.V.

Amstelplein 48
1096 BC Amsterdam
www.marketstabilityfund.com

STICHTING JURIDISCH EIGENAAR

Stichting Market Stability Fund

Amstelplein 48
1096 BC Amsterdam
www.marketstabilityfund.com

BROKER

Morgan Stanley Europe SE

Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main, Germany
www.morganstanley.com

UBS Europe SE, Luxembourg Branch

33A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
www.ubs.com

BEWAARDER

Apex Depositary services B.V.

Van Heuven Goedhartlaan 935A
1181 LD Amstelveen
www.apexgroup.com

ADMINISTRATEUR

MSF Asset Management B.V.

Amstelplein 48
1096 BC Amsterdam
www.marketstabilityfund.com

TRANSFER AGENT

Bolder Fund Services (Netherlands) B.V.

De Boelenlaan 7, 7th Floor
1083 HJ Amsterdam
www.boldergroup.com

EXTERNE ACCOUNTANT

Joanknecht Assurance B.V.

Beemdstraat 36
5652 AB Eindhoven
www.joanknecht.nl

FISCALIST

Van Heugten & Dekker Belastingadviseurs B.V.

Plesmanstraat 62
3905 KZ Veenendaal

NOTARIS

Westvaer Notarissen N.V.

Jutfaseweg 1
3522 HA Utrecht
www.westvaer.nl

JURIDISCH ADVISEUR

RegCounsel Financial Services B.V.

A.J. Ernststraat 595-F
1082 LD Amsterdam
www.recofise.eu

BIJLAGE 1: FONDSVOORWAARDEN MARKET STABILITY FUND

Fondsvoorwaarden Market Stability Fund

3 juni 2026

Overwegingen

- I. Deze Fondsvoorwaarden hebben betrekking op het fonds met de naam “Market Stability Fund” (het “**Fonds**”), een besloten fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht. Het Fonds is op 1 januari 2018 opgericht voor onbepaalde tijd.
- II. De activa die behoren tot het vermogen van het Fonds (het “**Fondsvermogen**”) worden met in achtneming van een bepaald beleggingsbeleid belegd door de beheerder van het Fonds (de “**Fondsbeheerder**”), teneinde de participanten in het Fonds (de “**Participanten**”) te laten delen in de opbrengsten van deze beleggingen.
- III. Deze Fondsvoorwaarden regelen de rechtsverhoudingen tussen de Participanten, het Fonds en de Fondsbeheerder en de verhoudingen tussen de Participanten onderling. De onvoorwaardelijke en onherroepelijke instemming van Participanten met deze Fondsvoorwaarden volgt uit de ondertekening door Participanten van het door de Fondsbeheerder gehanteerde toetredingsformulier (het “**Toetredingsformulier**”).

1. Definities

De in deze Fondsvoorwaarden gebruikte definities hebben de navolgende betekenissen:

Administrateur:	MSF Asset Management B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel in Amsterdam en kantoorhoudende te Amsterdam, Amstelplein 48 (1096 BC);
AIFM Richtlijn:	Richtlijn 2011/61/EU van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen, zoals gewijzigd bij Richtlijn (EU) 2024/927 van het Europees Parlement en de Raad van 13 maart 2024;
Beheervergoeding:	De door het Fonds aan de Fondsbeheerder verschuldigde vergoeding, zoals vastgesteld volgens de daarvoor geldende regels in deze Fondsvoorwaarden en in de Fondsbeheerovereenkomst;
Bewaarder:	Apex Depositary Services B.V., kantoorhoudende te Amstelveen, Van Heuven Goedhartlaan 935A, (1181 LD); of iedere andere rechtspersoon die door de Fondsbeheerder is benoemd om de rol en verantwoordelijkheden van bewaarder als gedefinieerd in artikel 1:1 Wft en zoals geregeld in § 4.3.2.4e (Bewaarders) Wft te vervullen;
BW:	Burgerlijk Wetboek;
Depotbanken:	ABN AMRO N.V., Morgan Stanley Europe SE (Germany) en UBS Europe SE (Luxembourg);
EUR:	Euro;
Eid:	Het door de Fondsbeheerder verstrekte Essentiële-informatiedocument, dat is opgesteld volgens de voorschriften van en de informatie bevat die wordt geleverd door Verordening (EU) 2021/2268;

© MSF Asset Management B.V., 2026. Persoonlijke kopie. Mag niet aan derden worden doorgegeven. Doorgeven van dit prospectus aan derden door de ontvanger van dit prospectus kan leiden tot schending van de toezichtwetgeving en kan onder meer leiden tot het opleggen van een boete of andere sancties aan de ontvanger door de Autoriteit Financiële Markten.

Fonds:	Het fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht met de naam "Market Stability Fund" en domicilie kiezend te Amsterdam, Amstelplein 48 (1096 BC);
Fondsbeheerder:	MSF Asset Management B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht met statutaire zetel in Amsterdam en kantoorhoudende te Amsterdam, Amstelplein 48 (1096 BC), zijnde de initiatiefnemer van het Fonds en de enige beheerder van het Fonds, of iedere andere natuurlijke persoon of rechtspersoon die door de Participanten in de hoedanigheid van Fondsbeheerder is benoemd;
Fondsbeheerovereenkomst:	De overeenkomst tussen het Fonds en de Fondsbeheerder waarin de rechten en verplichtingen ter zake van het beheer van het Fondsvermogen door de Fondsbeheerder zijn vastgelegd;
Fondsvoorwaarden:	Deze Fondsvoorwaarden, zijnde een onderhandse overeenkomst tussen de Participanten, de Fondsbeheerder en de Stichting Juridisch Eigenaar waarin de rechten en verplichtingen van partijen betreffende het houden van Participaties, het beheer van de vermogensbestanddelen van het Fonds en de regeling betreffende de juridische eigendom van die vermogensbestanddelen zijn geregeld;
Fondsvermogen:	Alle activa, waaronder effecten of financiële instrumenten in bezit van het Fonds, rechten van het Fonds uitoefenbaar jegens derden, contante middelen en andere op naam of voor rekening en risico van het Fonds door derden gehouden vermogenswaarden;
Gestructureerd Beleggingsproduct:	Het Fonds belegt in gestructureerde beleggingsproducten met een voorwaardelijke hoofdsomgarantie. Deze gestructureerde producten bestaan steeds uit vastrentende instrumenten in combinatie met een OTC-derivaat. Het Fonds kan direct beleggen in een onderhands uitgegeven product die de twee bouwstenen combineert ("structured notes"), maar kan ook rechtstreeks beleggen in de onderliggende bouwstenen door vastrentende instrumenten te verwerven en daarnaast rechtstreeks een daaraan gerelateerde derivatentransactie te sluiten. Als in de Fondsvoorwaarden gesproken wordt over gestructureerd product heeft de betreffende tekst zowel betrekking op een belegging in een structured note als op een belegging in de individuele bouwstenen. Als een onderwerp specifiek betrekking heeft op een structured note of één van de individuele bouwstenen wordt dit expliciet vermeld;
Handelsdag:	De eerste Werkdag van iedere kalenderweek en kalendermaand;
Mutatieformulier:	Het formulier dat door de Participant wordt ondertekend, en waarin toe- of afnames van het aantal Participaties worden gespecificeerd, alsmede de in verband daarmee te betalen of te ontvangen vergoedingen;
Netto Vermogenswaarde:	De intrinsieke waarde van de Participaties van het Fonds zoals berekend conform de in artikel 10 van deze Fondsvoorwaarden beschreven methode;
Participant:	De Participanten in het Fonds, zijnde alle houders van Participaties;
Participatie:	Het deelnemingsrecht in het Fonds, rechtgevend op een aandeel in de door het Fonds gehouden beleggingen naar rato van het aantal uitstaande Participaties;
Participantenvergadering:	De vergadering van Participanten;

Prospectus:	Het Prospectus van het Fonds, zoals van tijd tot tijd geactualiseerd;
Statuten:	De statuten van de Fondsbeheerder;
Stichting Juridisch Eigenaar:	De Stichting Market Stability Fund, een stichting naar Nederlands recht met statutaire zetel in Amsterdam en kantoorhoudende te Amsterdam, Amstelplein 48 (1096 BC);
Toetredingsformulier:	Het formulier dat door de toetredende Participant wordt ondertekend, en waarin de Participant, onder meer, verklaart de bedingen van de Fondsvoorwaarden te zullen aanvaarden;
Transfer Agent:	Bolder Fund Services (Netherlands) B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht met kantoor te Amsterdam, De Boelelaan 7, 7th Floor, (1083 HJ);
Waarderingsdag:	De laatste Werkdag van iedere kalenderweek en kalendermaand;
Werkdag:	Een dag waarop banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten;
Wft:	Wet op het financieel toezicht.

2. Aard, reikwijdte en gelding van de Fondsvoorwaarden

- 2.1 Deze Fondsvoorwaarden regelen de rechtsverhoudingen tussen de Participanten, het Fonds en de Fondsbeheerder en de verhoudingen tussen de Participanten onderling. Deze verhoudingen hebben een contractuele grondslag en worden door alle partijen aanvaard, waarbij voor de Participanten geldt dat hun onvoorwaardelijke en onherroepelijke instemming met deze Fondsvoorwaarden blijkt uit hun ondertekening van het Toetredingsformulier.
- 2.2 Bij ondertekening van het Toetredingsformulier aanvaardt de Participant dat de rechtsverhoudingen tussen hem en het Fonds en de Fondsbeheerder en de rechtsverhoudingen tussen de Participanten onderling door de Fondsvoorwaarden worden beheerst, op de grondslag van een wederkerige overeenkomst.
- 2.3 Voor zover uit de wet of de regelgeving andere rechten of verplichtingen voortvloeien voor de Participanten, het Fonds of de Fondsbeheerder dan geregeld in deze Fondsvoorwaarden en voor zover dergelijke wettelijke bepalingen dwingendrechtelijk van aard zijn, dan gaan bepalingen van wet- en regelgeving voor.
- 2.4 Deze Fondsvoorwaarden gelden voor onbepaalde tijd en zullen uitsluitend worden beëindigd indien het Fonds wordt beëindigd en alle aanspraken van de Participanten volledig en onherroepelijk zijn afgewikkeld, een en ander in overeenstemming met de regels en procedures van artikel 12.
- 2.5 De Participanten en de Fondsbeheerder doen afstand van hun rechten tot tussentijdse ontbinding, opschorting van verplichtingen of vernietiging van deze overeenkomst.

3. Aard van het Fonds en het Fondsvermogen

- 3.1 Het Fonds is een fonds voor gemene rekening waarbij de rechtsverhoudingen tussen de Participanten en de Fondsbeheerder worden beheerst door Nederlands recht. Uitdrukkelijk sluiten de Participanten en de Fondsbeheerder de toepassing van artikelen 6:15 en 6:16 BW in hun onderlinge verhoudingen uit.
- 3.2 Het Fonds heeft een Fondsvermogen dat bestaat uit bedragen die worden gestort ter verkrijging van Participaties en uitbetalingen die worden gedaan voor ter inkoop aangeboden Participaties, activa en de daaruit voortvloeiende opbrengsten en schulden, en de vorming, toeneming en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.

4. Aanstelling van de Fondsbeheerder en vaststelling van het beleggingsbeleid

- 4.1 De Fondsbeheerder is op grond van de Fondsbeheerovereenkomst aangesteld als exclusieve beheerder van het Fonds in de betekenis van artikel 1:1 Wft en de AIFM Richtlijn. De aanstelling betreft een overeenkomst van opdracht zoals geregeld door de dwingendrechtelijke bepalingen van artikel 7:400 BW en verder.
- 4.2 De opdracht aan de Fondsbeheerder betreft het beheer van het Fondsvermogen binnen de grenzen van het in het Prospectus gespecificeerde beleggingsbeleid en met inachtneming van de aldaar gespecificeerde doelstellingen en beleggingsrestricties, en steeds handelend in het belang van de Participanten. De aanstelling is voor onbepaalde tijd, behoudens de liquidatie van het Fonds of de beëindiging van de Fondsbeheerovereenkomst.
- 4.3 De Fondsbeheerder brengt voor de ten behoeve van het Fonds te verrichten werkzaamheden een beheervergoeding in rekening ten laste van het Fonds, een en ander met in achtneming van de daartoe vastgestelde regels en procedures die zijn neergelegd in de Fondsbeheerovereenkomst.
- 4.4 De Fondsbeheerder kan het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties aanpassen, met inachtneming van de belangen van de Participanten.
- 4.5 De Participantenvergadering is bevoegd tot afwijzing van aanpassingen van het beleggingsbeleid of de beleggingsrestricties als bedoeld in artikel 4, vierde lid, indien sprake is van een materiële wijziging en indien het besluit daartoe is genomen in een Participantenvergadering waarin meer dan vijftig procent (50%) van de uitstaande Participaties zijn vertegenwoordigd, mits het besluit is genomen met een gekwalificeerde meerderheid van ten minste vijfenzeventig procent (75%) van de ter vergadering vertegenwoordigde Participaties.

5. Aanstelling van de Stichting Juridisch Eigenaar

- 5.1 De Stichting Juridisch Eigenaar is op grond van de Fondsbeheerovereenkomst aangesteld als de entiteit die de juridische eigendom van alle tot het Fondsvermogen behorende activa houdt, in overeenstemming met de vereisten van artikel 4:37j Wft. De aanstelling betreft een overeenkomst van opdracht zoals geregeld door de dwingendrechtelijke bepalingen van artikel 7:400 BW en verder.
- 5.2 De tot het Fondsvermogen behorende activa worden geadministreerd op ten name van de Stichting Juridisch Eigenaar gestelde bankrekeningen en effectenrekeningen, voor zover dergelijke activa niet worden gehouden door (effecten-)bemiddelaars.
- 5.3 De Stichting Juridisch Eigenaar heeft een in de Fondsbeheerovereenkomst opgenomen volmacht verleend aan de Fondsbeheerder om transacties te verrichten op de ten name van de Stichting Juridisch Eigenaar aangehouden bankrekeningen en effectenrekeningen. De Stichting Juridisch Eigenaar is niet bevoegd om dergelijke transacties eigenstandig te verrichten zonder een daartoe strekkende voorafgaande opdracht van de Fondsbeheerder.

6. Participaties

- 6.1 Participanten verkrijgen door middel van de levering van Participaties een deelnemingsrecht dat de Participant deelgenoot maakt in het Fondsvermogen, naar rato van het aantal door de Participant gehouden Participaties en het totale aantal uitgegeven Participaties.
- 6.2 Participaties zijn aanspraken jegens de Stichting Juridisch Eigenaar die kwalificeren als rechten op naam die volgens de regels van artikel 3:94 BW worden geleverd. Aan de Participanten geleverde Participaties worden opgenomen in een register van Participanten dat door de Fondsbeheerder wordt beheerd. Iedere Participant kan een uittreksel opvragen van zijn inschrijving in het register ten bewijze van de door hem jegens de Stichting uit te oefenen rechten en ten bewijze van deelgerechtigdheid in het Fondsvermogen. Participanten zijn verplicht om wijzigingen van de op hen betrekking hebbende gegevens zonder vertraging aan de Fondsbeheerder mee te delen.

- 6.3 Het is Participanten niet toegestaan Participaties over te dragen, anders dan aan de Fondsbeheerder volgens de in artikel 7 gespecificeerde procedure voor inkoop van Participaties. Het is Participanten niet toegestaan Participaties te bezwaren met beperkte rechten, zoals een pandrecht of een recht van vruchtgebruik. 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 de overdracht van de economische rechten uit hoofde van die Participaties aan derden.
- 6.4 De aan Participaties verbonden aanspraken, rechten en verplichtingen zijn voor alle Participanten gelijk, behoudens de gevallen waarvoor een andere regeling wordt getroffen door deze Fondsvoorwaarden. De gelijkwaardigheid van Participanten wordt niet doorbroken door de omstandigheid dat Participaties eerder of later zijn verworven door bepaalde Participanten dan door andere.
- 6.5 Participanten zijn uitsluitend aansprakelijk tot storting van de met de Fondsbeheerder overeengekomen verwervingsprijs van de Participaties. Participanten kunnen niet tot bijstorting op verworven Participaties worden verplicht voor zover de overeengekomen verwervingsprijs volledig door de Participant is voldaan. Participanten zijn niet aansprakelijk voor in het Fondsvermogen opgelopen verliezen. Participanten zijn in de onderlinge verhoudingen jegens elkaar of jegens de Fondsbeheerder niet aansprakelijk of draagplichtig voor verplichtingen die ten laste van de Fondsbeheerder, het Fonds of het Fondsvermogen komen.
- 6.6 De Fondsbeheerder kan ten laste van het Fonds tussentijdse uitkeringen doen aan Participanten. In een dergelijk geval worden de betaalbaarstelling, samenstelling van de uitkeringen en wijze van betaling voorafgaand aan de Participanten medegedeeld. Op de Fondsbeheerder rust geen verplichting tot het doen van uitkeringen.
- 6.7 De Fondsbeheerder kan een Participant die in strijd handelt met wettelijke bepalingen of met de bepalingen van deze Fondsvoorwaarden, verplichten zijn Participaties tot inkoop aan te bieden. In een dergelijk geval zal op de eerstvolgende Handelsdag nadat de Fondsbeheerder het in de eerste zin genoemde besluit heeft de inkoop worden geëffectueerd conform de bepalingen opgenomen in artikel 7, elfde lid en volgende van deze Fondsvoorwaarden.
- 6.8 Een Participant heeft de keuze om zich rechtstreeks bij het Fonds te laten registreren en uitgifte- en inkoopverzoeken rechtstreeks bij de Fondsbeheerder te doen (directe Participanten) of uitgifte- en inkoopverzoeken te doen via een Depotbank (indirecte Participant).
- 7. Uitgifte en inkoop van Participaties**
- 7.1 De bevoegdheid tot uitgifte van Participaties rust bij de Fondsbeheerder.
- 7.2 Bij de Fondsbeheerder kan een verzoek tot uitgifte van Participaties worden gedaan, waarbij het verzoek tot uitgifte uiterlijk twee (2) Werkdagen voorafgaand aan de Handelsdag waarop de uitgifte plaats dient te vinden moet zijn ontvangen door de Fondsbeheerder. Een uitgifteverzoek dat te laat is ontvangen geldt als een uitgifteverzoek voor uitgifte op de navolgende Handelsdag.
- 7.3 Een uitgifteverzoek voor directe Participanten geschiedt voor de eerste maal door middel van een volledig ingevuld en ondertekend Toetredingsformulier. Vervolgstortingen worden gedaan met gebruikmaking van het Mutatieformulier. Voor indirecte Participanten wordt een verzoek tot uitgifte telkens gedaan door middel van een per email van de Transfer Agent aangeleverd verzoek.
- 7.4 De volledige storting van de tegenwaarde van te verkrijgen Participaties dient uiterlijk twee (2) Werkdagen voorafgaand aan de beoogde Handelsdag waarop de uitgifte dient plaats te vinden te zijn gestort. Storting vindt plaats in EUR op de bankrekening van de Stichting Juridisch Eigenaar zoals deze in het Toetredingsformulier of Mutatieformulier is gespecificeerd.
- 7.5 Participaties kunnen bij eerste toetreding van een Participant slechts worden verworven tegen een minimale en volgestorte investering in het Fonds van EUR 100.000 (honderdduizend euro) exclusief

kosten, en verdere Participaties worden verworven tegen minimale storting van EUR 100.000 (honderdduizend euro).

- 7.6 Het aantal uit te geven Participaties is gelijk aan het door de Participant ter verkrijging van de Participaties gestorte bedrag verminderd met het door de Fondsbeheerder vastgestelde bedrag aan toetredingskosten (zijnde maximaal 0,5%), gedeeld door de Netto Vermogenswaarde per Participatie aan het einde van de Werkdag voorafgaand aan de dag van uitgifte. Aantallen van Participaties kunnen luiden in fracties van hele getallen, tot twee (2) cijfers achter de komma. De Fondsbeheerder kan te allen tijde eenzijdig besluiten om gedeeltelijk of volledig af te zien van de toetredingskosten op het gestorte bedrag.
- 7.7 Storting 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. Het Fonds vergoedt geen rente over de periode vanaf de dag van storting tot uitgifte van Participaties.
- 7.8 De Fondsbeheerder behoudt zich het recht voor om aanbiedingen van (potentiële) Participanten tot deelname in het Fonds eenzijdig af te wijzen. Afwijzing geschiedt in elk geval indien (i) redelijkerwijs kan worden vastgesteld dat niet aan de verplichtingen ingevolge de Wet ter voorkoming witwassen of financieren terrorisme of de Sanctiewet 1977 kan worden voldaan of (ii) ingevolge de Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") van de Verenigde Staten van Amerika, de desbetreffende potentiële Participant een "US Person" is in de zin van FATCA. Eventuele door een (potentiële) Participant gestorte bedragen voor inbreng in het Fonds en waarvan het aanbod tot deelname in het Fonds niet wordt geaccepteerd worden door de Fondsbeheerder onverwijld teruggestort naar de rekening van herkomst van deze middelen, tenzij zulks is verboden op grond van de toepasselijke regels zoals genoemd onder (i) van de eerste zin van dit artikellid.
- 7.9 De Fondsbeheerder kan aanbiedingen van (potentiële) Participanten tot deelname in het Fonds afwijzen indien de Fondsbeheerder van oordeel is dat een verdere vergroting van het Fondsvermogen zal leiden tot economisch nadelige gevolgen voor bestaande Participanten ("soft close"). Om dezelfde reden kan de Fondsbeheerder daarnaast ook aanbiedingen tot bijstorting door bestaande Participanten afwijzen ("hard close"). Het staat de Fondsbeheerder in beide gevallen vrij om verzoeken tot inkoop van Participaties in behandeling te nemen.
- 7.10 Participanten kunnen eenmaal per week en maand op de Handelsdag van de betreffende week en maand alle of een gedeelte van hun Participaties ter inkoop aan de Fondsbeheerder aanbieden. Een dergelijk aanbod wordt gedaan met gebruikmaking van het Mutatieformulier, dat bij de Fondsbeheerder verkrijgbaar is of via de website te downloaden is en voorts als bijlage bij het Prospectus beschikbaar is. Een aanbieding tot inkoop moet ten minste een waarde vertegenwoordigen van EUR 100.000 (honderdduizend euro), vastgesteld op basis van de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de Waarderingsdag.
- Een verzoek tot inkoop dient de Fondsbeheerder uiterlijk twee (2) Werkdagen voorafgaand aan de desgewenste Handelsdag te hebben bereikt. Om de Participanten te beschermen en de marktstabiliteit te bewaren tijdens perioden van stress of ongewone inkoopactiviteit, kan de Fondsbeheerder deze kennisgevingstermijn verlengen tot een langere minimumtermijn. Deze verlengde kennisgevingstermijn zal maximaal 10 werkdagen voor de gewenste inkoopdatum zijn.
- 7.11 Indien de Fondsbeheerder het aanbod tot inkoop van Participaties aanvaardt, is de Participant gerechtigd tot de betaling van een vergoeding gelijk aan de waarde van de aanvaarde Participaties zoals vastgesteld op basis van de Netto Vermogenswaarde per Participatie en een inkoopvergoeding (*redemption fee*) ter hoogte van maximaal 1,00% van de waarde van de in te kopen Participaties. Op de vergoeding worden daarnaast uittredingskosten van 0,5% in mindering gebracht. Indien er sprake is van extreme marktomstandigheden, waarbij de inkoopvergoeding de (geschatte) liquiditeitskosten om aan de inkoopverzoeken te kunnen voldoen niet volledig dekt, kan de Fondsbeheerder een bied-laatspreadheffing rekenen. De bied-laatspreadheffing wordt vastgesteld

op een percentage van de waarde van de in te kopen Participaties en is gebaseerd op de (geschatte) liquiditeitskosten die het Fonds maakt om aan het inkoopverzoek te voldoen (waaronder het verschil tussen de laat- en biedprijzen van de Gestructureerde Beleggingsproducten waarin het Fonds op dat moment heeft belegd). In het geval dat een bied-laatspreadheffing in rekening wordt gebracht, wordt deze toegepast op alle inkopen van Participaties die plaatsvinden op die Handelsdag. De bied-laatspreadheffing komt toe aan het Fonds en dient ter bescherming van de zittende Participanten. De Fondsbeheerder kan te allen tijde eenzijdig besluiten om (gedeeltelijk) af te zien van de uittredingskosten, de inkoopvergoeding en de bied-laatspreadheffing op het inkoopbedrag.

7.12 De Fondsbeheerder kan inwilliging van verzoeken tot inkoop opschorten indien zich een uitzonderlijk geval in de zin van artikel 4:37ib Wft voordoet waarbij opschorting van de inwilliging van verzoeken tot inkoop in het belang van de Participanten is. Dit doet zich voor in de navolgende gevallen:

- (i) In het geval dat de Fondsbeheerder de berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie heeft opgeschort op de wijze zoals voorzien in artikel 10.4;
- (ii) In het geval dat de Fondsbeheerder van mening is dat zich een ander uitzonderlijk geval in de zin van artikel 4:37ib lid 1 Wft voordoet waarbij opschorting van de inkoop in het belang van de Participanten is. Een dergelijke omstandigheid kan zijn dat de voor inkoop benodigde verkoop van beleggingen, gelet op de marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is jegens de zittende Participanten; en

7.13 In aanvulling op artikel 7.12 kan de Fondsbeheerder inwilliging van verzoeken tot inkoop eveneens opschorten in de navolgende gevallen:

- (iii) In het geval dat de Fondsbeheerder van mening is dat de inkoop strijdig zou zijn met enige bepaling van wet- of regelgeving; en
- (iv) In het geval dat een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

7.14 Indien op een Handelsdag de totale netto inkoopverzoeken vijftien procent (15%) of meer van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds op die Handelsdag representeert, gelden de navolgende regels:

- (i) De Fondsbeheerder is gerechtigd de inkoopbeperking te activeren en de inkoop op de betreffende Handelsdag zodanig te beperken dat de totale netto ingewilligde inkoopverzoeken van die Handelsdag ten minste 15% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds op die Handelsdag representeert en gemaximeerd tot de inkoopbeperking;
- (ii) Indien de Fondsbeheerder gebruik maakt van het hiervoor bedoelde recht tot inkoopbeperking, wordt ieder inkoopverzoek gedeeltelijk worden ingewilligd naar rato van de totale netto inkoopverzoeken van die Handelsdag, zodanig dat de totale netto ingewilligde inkoopverzoeken op die Handelsdag ten minste de activeringsdrempel van die Handelsdag representeert en gemaximeerd tot de inkoopbeperking van die Handelsdag;
- (iii) De niet ingekochte Participaties worden op de eerstvolgende Handelsdag ingekocht tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie en kosten (te weten: uittredingskosten, inkoopvergoeding en bied-laatspreadheffing onder extreme marktomstandigheden), tenzij de Fondsbeheerder opnieuw een inkoopbeperking activeert. Indien de inkoopbeperking opnieuw wordt geactiveerd, worden de niet-uitgevoerde inkoopverzoeken van de voorafgaande Handelsdag(en) tezamen met alle inkoopverzoeken op die Handelsdag naar rato ingewilligd tot maximaal de inkoopbeperking.

8. Participantenvergadering

8.1 Aan de Participanten komen vergaderrechten, stemrechten en informatierechten toe, met inachtneming van de regels en procedures die hieromtrent worden vastgesteld door deze Fondsvoorwaarden.

8.2 Ten minste eenmaal per jaar wordt een Participantenvergadering georganiseerd. De Fondsbeheerder roept de Participantenvergadering bijeen, zo vaak als de Fondsbeheerder dit

wenselijk acht of wanneer daartoe een wettelijke of reglementaire verplichting bestaat. Indien de Fondsbeheerder dit in het belang van de Participanten wenselijk acht zal de Fondsbeheerder een buitengewone Participantenvergadering oproepen. Aan de Fondsbeheerder komt de bevoegdheid tot vaststelling van de agenda toe. De oproeping en de vastgestelde agenda worden door de Fondsbeheerder uiterlijk vijftien (15) dagen voorafgaand aan een Participantenvergadering aan de Participanten medegedeeld.

- 8.3 Eén of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste tien procent (10%) van het totale aantal Participaties houden kunnen van de Fondsbeheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits een schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk acht (8) dagen voorafgaand aan de Participantenvergadering door de Fondsbeheerder is ontvangen. De Fondsbeheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen door wie de oproeping is gedaan, uiterlijk vijf (5) dagen voorafgaand aan de Participantenvergadering.
- 8.4 Participantenvergaderingen worden in Nederland gehouden op een door de Fondsbeheerder te bepalen plaats. De Fondsbeheerder wijst de voorzitter van de Participantenvergadering aan. Door de voorzitter van de Participantenvergadering wordt een secretaris aangewezen. Tenzij van het verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, houdt de secretaris notulen bij die worden vastgesteld en ten blijke daarvan worden getekend door de voorzitter en de secretaris.
- 8.5 De bestuurders van de Fondsbeheerder en de Bestuurders van de Stichting Juridisch Eigenaar hebben het recht de Participantenvergadering bij te wonen en ter vergadering het woord te voeren.
- 8.6 Iedere Participatie geeft recht op één stem. Besluiten worden steeds genomen met volstrekte meerderheid van stemmen, tenzij in deze Fondsvoorwaarden anders is bepaald. Uitgebrachte stemmen dienen onafhankelijk en door iedere Participant voor de aan hem toebehorende Participaties te worden uitgeoefend. Stemrechtovereenkomsten, stemverbindingen of andere wijzen van samenwerking tussen de Participanten zullen door het Fonds niet worden erkend.
- 8.7 Het is Participanten toegestaan zich bij schriftelijke volmacht te laten vertegenwoordigen. Heeft een Participant het voornemen om zich ter Participantenvergadering te laten vertegenwoordigen, dan wordt de Fondsbeheerder hiervan uiterlijk vijf (5) Werkdagen voorafgaand aan de Participantenvergadering schriftelijk op de hoogte gesteld onder overlegging van een schriftelijke volmacht. De Fondsbeheerder hoeft de volmacht niet te erkennen, indien de handtekeningen van de gevolmachtigde en de volmachtgever niet zijn gelegaliseerd door een ter zake bevoegde notaris in Nederland.
- 8.8 Indien de voorschriften met betrekking tot de oproeping en plaats van de Participantenvergadering niet in acht zijn genomen, kunnen geldige besluiten worden genomen indien alle Participanten ter vergadering zijn vertegenwoordigd en indien bij eenstemmigheid wordt besloten.

9. Informatieverschaffing aan Participanten

- 9.1 De Fondsbeheerder staat in voor een regelmatige en zorgvuldige informatieverschaffing aan de Participanten. De Fondsbeheerder publiceert en actualiseert in ieder geval de navolgende informatie via de website van het Fonds:
- (i) Het Prospectus;
 - (ii) Het voor het Fonds opgestelde Essentiële- informatiedocument (“Eid”);
 - (iii) De statuten van de Fondsbeheerder;
 - (iv) De statuten van de Stichting Juridisch Eigenaar;
 - (v) De Fondsvoorwaarden;
 - (vi) Het meest recente jaarverslag van het Fonds;
 - (vii) meest actuele wekelijkse Netto Vermogenswaarde per Participatie, zoals berekend door de Administrateur volgens de in artikel 10 neergelegde berekeningswijze en uiterlijk vijf (5) Werkdagen nadat de berekening is gemaakt;
 - (viii) De maandelijkse factsheet met de belangrijkste ontwikkelingen van het Fonds, waaronder de ontwikkeling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie, de verdeling van het

- Fondsvermogen over uitgevende instellingen en looptijden en de verdeling van de buffers tot het beschermingsniveau en couponbarrier;
- (ix) De maandelijkse factsheet waarin een beschrijving is opgenomen van de verdeling van het belegde vermogen van het Fonds in deelneming in “structured notes”, waaromtrent gezien hun illiquide aard bijzondere maatregelen en beleggingsrestricties bestaan, en liquide middelen en de wijzigingen in de bijzondere maatregelen die de Fondsbeheerder op dit vlak kan nemen; en
 - (x) Nieuwsberichten.
- 9.2 In aanvulling op de publicatie op de wijze zoals voorzien in artikel 9, eerste lid wordt de in artikel 9, eerste lid onder (viii) bedoelde factsheet maandelijks door de Fondsbeheerder aan de directe Participanten toegezonden per e-mail.
- 9.3 Op verzoek van Participanten wordt door de Fondsbeheerder kosteloos een afschrift van deze navolgende documentatie verstrekt:
- (i) (voorgenomen) Wijzigingen van de statuten van de Fondsbeheerder en de Stichting Juridisch Eigenaar;
 - (ii) (voorgenomen) Wijzigingen van het beleggingsbeleid;
 - (iii) (voorgenomen) Wijzigingen van de Fondsvoorwaarden;
 - (iv) Een afschrift van de door de AFM aan de Fondsbeheerder verleende vergunning;
 - (v) Een afschrift van een eventueel door de AFM genomen besluit tot ontheffing;
 - (vi) Oproepen voor Participantenvergaderingen; en
 - (vii) De gegevens omtrent de Fondsbeheerder, het Fonds en de Bewaarder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister moeten worden opgenomen.
- 9.4 Bij gebleken voldoende belangstelling kan de Fondsbeheerder informele voorlichtingsbijeenkomsten organiseren voor Participanten, waarbij wordt stilgestaan bij de ontwikkelingen van het Fonds, de beleggingsportefeuille, het beleggingsbeleid en de uitvoering daarvan.

10. Vaststelling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie

- 10.1 De Fondsbeheerder bepaalt de frequentie van het berekenen van de Netto Vermogenswaarde per Participatie. Op instructie van de Fondsbeheerder stelt de Administrateur ten minste wekelijks op de Handelsdag van de week de Netto Vermogenswaarde per Participatie vast, op basis van de slotkoersen van de laatste Werkdag van de voorafgaande week. Vaststelling zal daarnaast ook maandelijks plaatsvinden en voorts wanneer de Fondsbeheerder dat wenselijk acht. De Netto Vermogenswaarde per Participatie wordt binnen vijf (5) Werkdagen na vaststelling gepubliceerd op de website van het Fonds.
- 10.2 De berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie geschiedt door het totaal van de balanswaarde van het Fondsvermogen, dat wil zeggen het totaal van de tot het Fondsvermogen behorende activa te verminderen met de verplichtingen van het Fonds, dat wil zeggen het totaal van de tot het Fondsvermogen behorende passiva. Hierbij wordt uitgegaan van de activa en passiva zoals blijkend uit de balans van het Fonds of zoals deze buiten de balans zijn verantwoord. De uit deze berekening voortvloeiende waarde wordt gedeeld door het aantal uitstaande Participaties op de dag van de berekening. Het resultaat van deze berekening is de Netto Vermogenswaarde per Participatie.
- 10.3 Bij de waardering van de tot het Fondsvermogen behorende activa worden de in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering in acht genomen. Meer in het bijzonder wordt uitgegaan van de volgende waarderingsgrondslagen:
- (i) Er wordt uitgegaan van slotkoersen;
 - (ii) Voor zover sprake is van financiële instrumenten die noteren op een beurs, wordt de beurskoers gehanteerd;

- (iii) Voor beleggingsproducten die niet op een beurs noteren (zoals de structured notes en OTC-derivaten), wordt gebruik gemaakt van de onafhankelijke waardering (laatprijzen) zoals deze wordt bepaald door de Administrateur;
 - (iv) Reeds uitgevoerde, maar nog niet verwerkte transacties worden opgenomen tegen de waardering van de betreffende dag (bij aankoop) of tegen de werkelijke verkoopkoers (bij verkoop). De positie in liquide middelen wordt hier ook op aangepast;
 - (v) Als een toegekende coupon na een observatiedatum nog niet is uitgekeerd maar wel in de waardering is verwerkt, wordt verondersteld dat deze is gestort en wordt de positie in liquide middelen hier op aangepast;
 - (vi) Als een Gestructureerd Beleggingsproduct vervroegd wordt afgelost, maar administratief nog niet is verwerkt, wordt de koers vanaf het betreffende observatiemoment gelijkgesteld aan de koers waarop deze vervroegd wordt afgelost (doorgaans 100% voor een structured note en 0% voor een OTC-derivaat). De eventuele coupon wordt verondersteld gestort te zijn, en hier wordt de positie in liquiditeiten op aangepast;
 - (vii) Liquide middelen en deposito's met een maximale looptijd van vier weken worden gewaardeerd tegen de nominale waarde;
 - (viii) Liquide middelen en/of obligaties die als variation margin zijn gestort bij Depotbanken zijn onderdeel van het Fondsvermogen;
 - (ix) Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar EUR tegen de slotkoers van de betreffende dag; en
 - (x) De kosten van het Fonds en de beheervergoeding worden naar tijdsevenredigheid verwerkt in de Netto Vermogenswaarde.
- 10.4 De Fondsbeheerder is bevoegd de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie tijdelijk op te schorten indien en voor zolang als een van de navolgende gevallen zich voordoet:
- (i) Indien de handel in Gestructureerde Beleggingsproducten waarin is belegd, beperkt of opgeschort is of indien de waarde van de activa of passiva waarin het Fonds belegt niet kan worden vastgesteld, respectievelijk wanneer sprake is van extreme omstandigheden op de financiële markten;
 - (ii) Indien de middelen van communicatie of de berekeningsfaciliteiten die normaal gesproken worden gebruikt voor de bepaling van de Netto Vermogenswaarde niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het Fonds niet met de door de Fondsbeheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
 - (iii) indien een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen; en
 - (iv) Indien zich andere bijzondere omstandigheden voordoen van politieke, economische, militaire, monetaire of andere aard, die ertoe leiden dat een (juiste) vaststelling van de Netto Vermogenswaarde naar het oordeel van de Fondsbeheerder niet mogelijk is. Als andere bijzondere omstandigheden worden in ieder geval (maar niet uitsluitend) de volgende omstandigheden aangemerkt:
 - (a) Ernstige economische, financiële of monetaire verstoringen zoals het stilvallen van economische bedrijvigheid, het stilvallen van belangrijke financiële markten of een plotselinge sterke geldontwaarding;
 - (b) Gewapend conflict, burgeroorlog, opstand, munitie of onlusten;
 - (d) Natuurrampen, zoals aardbevingen of overstromingen;
 - (e) Kernrampen; en
 - (f) Pandemieën.
- 10.5 Indien vastgesteld wordt dat de Netto Vermogenswaarde per Participatie onjuist berekend is en meer dan 1% afwijkt van de juiste Netto Vermogenswaarde per Participatie, zal de Fondsbeheerder nagaan in welke mate een of meerdere Participanten door de fout benadeeld zijn. De Fondsbeheerder kan besluiten tot aanpassing van reeds uitgevoerde inkopen en uitgiftes van Participaties op basis van de juiste Netto Vermogenswaarde per Participatie.

- 10.6 De Fondsbeheerder zal gedurende een periode van maximaal een (1) jaar gerechtigd zijn van uitgetreden Participanten die (achteraf gezien) een te hoge inkoopprijs hebben ontvangen het door hen te veel ontvangen bedrag terug te vorderen. Indien de fout (na correctie) naar het oordeel van de Fondsbeheerder heeft geleid tot een materiële schade voor een of meer Participanten zal de Fondsbeheerder, de oorzaak en kosten voor het Fund daarbij mede in aanmerking nemende, onderzoeken of de schade gecompenseerd dient te worden en zich inspannen om deze te verhalen.

11. Defungeren en vervanging van de Fondsbeheerder en de Stichting Juridisch Eigenaar

- 11.1 De Fondsbeheerder defungeert als zijnde beheerder van het Fonds in de navolgende gevallen:

- (i) In het geval van ontbinding van de Fondsbeheerder, op het tijdstip van die ontbinding;
- (ii) In het geval dat de Fondsbeheerder een besluit neemt tot defungeren als beheerder van het Fonds; en
- (iii) In het geval dat een uitspraak tot het faillissement van de Fondsbeheerder onherroepelijk wordt of in het geval van surseance van betaling of inden de Fondsbeheerder op enigerlei wijze het vrije beheer over haar vermogen verliest.
- (iv) In het geval dat de Participantenvergadering een daartoe strekkend besluit heeft genomen met een gekwalificeerde meerderheid in een Participantenvergadering waarin meer dan vijftig procent (50%) van de uitstaande Participaties zijn vertegenwoordigd, niet eerder dan dat in de opvolging van de Fondsbeheerder is voorzien.

- 11.2 De Stichting Juridisch Eigenaar defungeert als zijnde juridisch eigenaar van het Fondsvermogen in de navolgende gevallen:

- (i) In het geval van ontbinding van de Stichting Juridisch Eigenaar, op het tijdstip van die ontbinding;
- (ii) In het geval dat de Stichting Juridisch Eigenaar een besluit neemt tot defungeren als beheerder van het Fonds; en
- (iii) In het geval dat een uitspraak tot het faillissement van de Stichting Juridisch Eigenaar onherroepelijk wordt of in het geval van surseance van betaling of inden de Stichting Juridisch Eigenaar op enigerlei wijze het vrije beheer over haar vermogen verliest.

- 11.3 De Fondsbeheerder neemt slechts een besluit tot defungeren nadat het voornemen daartoe is medegedeeld aan de Participanten, met inachtneming van een termijn van drie (3) maanden en niet eerder dan dat in overeenstemming met deze Fondsvoorwaarden in de opvolging van de Fondsbeheerder is voorzien.

- 11.4 Tezamen met de in artikel 11.3 bedoelde aankondiging wordt door de Fondsbeheerder een oproeping van een Participantenvergadering en een vastgestelde agenda medegedeeld. De agenda noemt als agendapunt ten minste de besluitvorming over de aanwijzing van een andere beheerder ter vervanging van de Fondsbeheerder. De wijze van oproeping, beraadslaging en besluitvorming vindt plaats met inachtneming van de door artikel 8 vastgestelde regels en procedures.

- 11.5 De Stichting Juridisch Eigenaar neemt slechts een besluit tot defungeren nadat het voornemen daartoe door de Fondsbeheerder is medegedeeld aan de Participanten, met inachtneming van een termijn van drie (3) maanden. De Fondsbeheerder wijst binnen een maand na bekendmaking van het voornemen een opvolger van de Stichting Juridisch Eigenaar aan.

- 11.6 Indien niet binnen drie (3) maanden na mededeling van een voornemen tot defungeren van de Fondsbeheerder of de Stichting Juridisch Eigenaar is voorzien in de benoeming van een opvolgende beheerder of juridisch eigenaar wordt het Fonds ontbonden en vereffend volgens de in artikel 12 vastgestelde regels en procedures.

12. Ontbinding en vereffening van het Fonds

- 12.1 De Fondsbeheerder en de Stichting Juridisch Eigenaar kunnen gezamenlijk besluiten tot de liquidatie van het Fonds. Ten aanzien van een dergelijke liquidatie zullen de bepalingen van ontbinding en vereffening van rechtspersonen zoals geregeld in artikelen 2:19 BW en verder zoveel als mogelijk

analoog toegepast, waarbij de Fondsbeheerder als vereffenaar van het Fondsvermogen zal optreden. Gedurende de vereffening blijven deze Fondsvoorwaarden van toepassing.

- 12.2 De Fondsbeheerder maakt een staat van baten en lasten van het Fonds en een voorstel tot uitkering aan de Participanten op. De goedkeuring van de staat van baten en lasten en het voorstel tot uitkering door de Participantenvergadering strekt tot decharge van de Fondsbeheerder. Op de door de Fondsbeheerder op te stellen staat van baten en lasten en het voorstel tot uitkering aan de Participanten zal een accountantscontrole worden uitgevoerd door een onafhankelijke externe accountant.
- 12.3 Bij vereffening wordt het liquidatiesaldo uitgekeerd aan Participanten die daartoe gerechtigd zijn, in de verhouding van het aantal Participaties dat door elk van de gerechtigde Participanten op het moment van uitkering wordt gehouden. Na uitkering van een deelgerechtigdheid op het liquidatiesaldo vervallen de desbetreffende Participaties.

13. Aansprakelijkheid en zorgplicht

- 13.1 Noch het Fonds noch de Fondsbeheerder garanderen dat de rendementsverwachtingen en de prognoses zoals opgenomen in het Prospectus of enige andere schriftelijke of mondelinge mededeling van het Fonds of de Fondsbeheerder ook daadwerkelijk geheel en binnen de gegeven tijdsperiode zullen worden gerealiseerd. Investeren in het Fonds geschiedt geheel voor eigen rekening en risico van de Participanten.
- 13.2 Het Fonds en de Fondsbeheerder hebben de uit de wettelijke bepalingen voor beheerders van beleggingsinstellingen voortvloeiende zorgplicht jegens de Participanten.
- 13.3 De Stichting Juridisch Eigenaar en de Fondsbeheerder en alle natuurlijke personen of rechtspersonen of andere entiteiten verbonden aan de Stichting Juridisch Eigenaar of de Fondsbeheerder zijn niet aansprakelijk voor welke schade dan ook van de Participanten of van natuurlijke personen of rechtspersonen of welke entiteiten dan ook die zijn verwant of verbonden aan een Participant voor de deelname in het Fonds, tenzij kan worden aangetoond dat de door deze geleden schade is veroorzaakt door opzettelijk handelen van de Stichting Juridisch Eigenaar of de Fondsbeheerder of enige natuurlijke personen of rechtspersonen of andere entiteiten verbonden aan de Stichting Juridisch Eigenaar of de Fondsbeheerder dan wel grove nalatigheid bij het vervullen van de taken door de Stichting Juridisch Eigenaar of de Fondsbeheerder.
- 13.4 De Stichting Juridisch Eigenaar en de Fondsbeheerder en alle natuurlijke personen of rechtspersonen of andere entiteiten verbonden aan de Stichting Juridisch Eigenaar of de Fondsbeheerder worden door het Fonds vanuit het Fondsvermogen gevrijwaard voor aansprakelijkstellingen door derden in verband met werkzaamheden die ten behoeve van het Fonds zijn verricht. Deze vrijwaring geldt niet in het geval dat een onherroepelijke rechterlijke uitspraak de aansprakelijkheid vaststelt van de Stichting Juridisch Eigenaar, de Fondsbeheerder of een verbonden natuurlijke persoon of rechtspersoon voor schade die het gevolg is van grove schuld, opzet, valsheid in geschrifte of oplichting door de gevrijwaarde persoon.

14. Bescherming van persoonsgegevens en vertrouwelijkheid

- 14.1 Het Fonds is verantwoordelijk voor het verwerken van persoonsgegevens die worden verzameld via de inschrijving door de Participant door middel van het Toetredingsformulier en door middel van andere wijzen van gegevensverzameling door het Fonds.
- 14.2 Het Fonds respecteert de privacy van de Participanten en houdt zich aan de regels die daaraan worden gesteld door de Verordening (EU) 2016/679 (de “**Algemene Verordening Gegevensbescherming**”).
- 14.3 Van (potentiële) directe Participanten verzamelt de Fondsbeheerder als verantwoordelijke en als verwerker de navolgende persoonlijke gegevens (“**Persoonsgegevens**”):

Natuurlijk persoon: naam, adres, woonplaats, emailadres, telefoonnummer, geslacht, vast tegenrekeningnummer, geboortedatum, nationaliteit, burgerservicenummer, identiteitsbewijs, fiscaal inwonerschap en herkomst vermogen;

Rechtspersoon: naam, adres, vestigingsplaats, emailadres, telefoonnummer, vast tegenrekeningnummer, KvK nummer, identiteitsbewijs van vertegenwoordiger, UBO overzicht en van elke UBO de naam, adres, woonplaats geboortedatum, geslacht, burgerservicenummer, identiteitsbewijs, fiscaal inwonerschap en herkomst vermogen.

- 14.4 Op de rechten en verplichtingen van de Participanten en de Fondsbeheerder in het kader van de verantwoordelijkheden voor Persoonsgegevens en de verwerking daarvan is een afzonderlijke privacy policy van toepassing. Participanten verklaren zich akkoord met deze privacy policy door ondertekening van het Toetredingsformulier.
- 14.5 De Fondsbeheerder kan zijn privacy policy eenzijdig wijzigen en zal het intreden van wijzigingen ruimschoots van tevoren aan de Participanten meedelen. De aan de Participanten toebehorende Persoonsgegevens worden door de Fondsbeheerder nimmer aan derden verstrekt, tenzij de Participanten hiervoor uitdrukkelijk en ondubbelzinnig van tevoren toestemming geven.
- 14.6 Het Fonds kan op grond van wettelijke verplichtingen Persoonsgegevens over de Participanten verstrekken aan de bevoegde autoriteiten in Nederland en in het buitenland, waaronder de fiscale autoriteiten. Voor zover noodzakelijk, verlenen de Participanten hierbij uitdrukkelijk en ondubbelzinnig toestemming aan het Fonds voor dergelijke verstrekking van informatie.
- 14.7 Alle partijen bevestigen en komen overeen om vertrouwelijke informatie over het Fonds, over de Fondsbeheerder en over de Participanten strikt vertrouwelijk te houden en alle maatregelen te treffen ter waarborging van de vertrouwelijkheid van die informatie. Informatie is vertrouwelijk zolang die niet, al dan niet door toedoen of met medewerking van derden, openbaar is gemaakt, of algemeen beschikbaar is voor het publiek op grond van wettelijke voorschriften. De Fondsbeheerder zal geen informatie over Participanten (vertrouwelijk of niet) met derden delen, tenzij daartoe een wettelijke verplichting bestaat.
- 15. Toepasselijk recht en geschilbeslechting**
- 15.1 Deze Fondsvoorwaarden en alle rechtsverhoudingen tussen de Participanten, het Fonds en de Fondsbeheerder worden beheerst door Nederlands recht, en moeten naar Nederlands recht worden uitgelegd.
- 15.2 Geschillen tussen Participanten en het Fonds of de Fondsbeheerder of geschillen tussen de Participanten onderling worden met uitsluiting van iedere andere instantie ter beslechting voorgelegd aan de rechtbank Amsterdam, waarvan de bevoegdheid door alle partijen wordt aanvaard.
- 15.3 Niettegenstaande het bepaalde in artikel 15, tweede lid kan een partij in een spoedeisend geval een voorlopige voorziening verzoeken bij een bevoegd gerecht, voor zover nog geen bindende uitspraak is gedaan in een hoofdprocedure.

BIJLAGE 2: AFSCHRIFT STATUTEN MSF ASSET MANAGEMENT B.V.

NAAM EN ZETEL

Artikel 1

1. De vennootschap draagt de naam: MSF Asset Management B.V.
2. Zij is gevestigd te Amsterdam.

DOEL

Artikel 2

De vennootschap heeft ten doel:

1. het optreden als beheerder van vermogen van beleggingsfondsen en beleggingsmaatschappijen alsmede het beleggen van vermogen, en wel onder meer in registergoederen en effecten, zoals aandelen en andere bewijzen van deelgerechtigdheid, obligaties en andere rentedragende schuldvorderingen, onder welke naam en in welke vorm ook;
2. het deelnemen in, zich op andere wijze interesseren bij, het voeren van beheer over, als beherend vennoot optreden bij en het financieren van vennootschappen en andere ondernemingen, alsook het instaan voor schulden van derden, het aangaan en verstrekken van geldleningen en het verstrekken van zekerheden, zomede al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn, een en ander in de ruimste zin.

NOMINAAL BEDRAG AANDELEN

Artikel 3.

Het nominaal bedrag per aandeel is een euro (€ 1,00).

AANDELEN

Artikel 4.

De aandelen zijn op naam gesteld. Er worden geen aandeelbewijzen uitgegeven. De aandelen zijn doorlopend genummerd van 1 af. Het bestuur is bevoegd de aandelen te hernummeren. Het bestuur zal de aandeelhouders daarvan onverwijld in kennis stellen en hen, desgevraagd, een gewijzigd uittreksel uit het aandeelhoudersregister verstrekken. Een hernummering van de aandelen doet geen afbreuk aan de rechten van de aandeelhouders.

UITGIFTE VAN AANDELEN

Artikel 5.

1. De algemene vergadering besluit tot uitgifte van aandelen; zij stelt daarbij de voorwaarden en de koers van uitgifte vast.
2. Voor de uitgifte van een aandeel is vereist een daartoe bestemde, ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden, akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
3. Uitgifte van aandelen geschiedt nimmer beneden pari.
4. Het bepaalde in lid 1 van dit artikel is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

VOORKEURSRECHT

Artikel 6.

1. Bij uitgifte van aandelen hebben de aandeelhouders een voorkeursrecht, onverminderd het bepaalde in de laatste zin van dit lid en het bepaalde in lid 2 van dit artikel. Een aandeelhouder heeft een voorkeursrecht naar rato van zijn bezit aan aandelen. Indien een aandeelhouder niet of niet volledig van zijn voorkeursrecht gebruik maakt, hebben de overige aandeelhouders ook een voorkeursrecht op de door hem niet opgeëiste aandelen. Een aandeelhouder heeft geen voorkeursrecht op aandelen die worden uitgegeven aan werknemers van de vennootschap of van een groepsmaatschappij.
2. De algemene vergadering kan per uitgifte besluiten het voorkeursrecht geheel of gedeeltelijk ter zijde te stellen.
3. Een voorkeursrecht is niet overdraagbaar.
4. De algemene vergadering stelt de periode vast waarbinnen het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend; deze periode is ten minste vier weken na de dag van verzending van de in het volgende lid bedoelde aankondiging.
5. De vennootschap kondigt de uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend aan in een schriftelijke mededeling aan alle aandeelhouders. Aan de eis van schriftelijkheid is voldaan indien de mededeling elektronisch is vastgelegd.
6. Het in dit artikel bepaalde is van overeenkomstige toepassing bij het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, met dien verstande dat aandeelhouders geen voorkeursrecht hebben op aandelen die worden uitgegeven aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

STORTING

Artikel 7.

1. Aandelen kunnen slechts onder de verplichting tot volstorting worden uitgegeven.
2. Storting op aandelen moet in geld geschieden voor zover niet een inbreng in natura is overeengekomen. Storting in een andere geldeenheid dan die waarin het nominaal bedrag van de aandelen luidt is toegestaan, mits met toestemming van het bestuur. Met storting in een andere geldeenheid wordt aan de stortingsplicht voldaan voor het bedrag waartegen het gestorte bedrag vrijelijk kan worden gewisseld in de geldeenheid waarin de nominale waarde luidt. Bepalend is de wisselkoers op de dag van storting.

VRUCHTGEBRUIK EN PANDRECHT

Artikel 8.

1. Op aandelen kan een recht van vruchtgebruik of een pandrecht worden gevestigd met inachtneming van het bepaalde in artikel 15 van deze statuten. Bij de vestiging van het pandrecht kan worden bepaald dat artikel 15 lid 3 sub c van deze statuten buiten toepassing blijft. Alsdan is artikel 3:239 leden 3 en 4 Burgerlijk Wetboek van overeenkomstige toepassing, waarbij erkenning door of betekening aan de vennootschap in de plaats treedt van de in die bepaling bedoelde mededeling.
2. De aandeelhouder kan aan de vruchtgebruiker of pandhouder als zodanig het stemrecht op de aandelen doen toekomen, indien dit, wat betreft een pandrecht, al dan niet onder opschortende voorwaarde, bij de vestiging van het vruchtgebruik of pandrecht is bepaald of nadien schriftelijk tussen de aandeelhouder en de vruchtgebruiker of pandhouder is overeengekomen. Op deze overeenkomst zijn de leden 2 en 3 van artikel 15 van deze statuten van overeenkomstige toepassing. Indien de vruchtgebruiker of pandhouder een persoon is aan wie aandelen niet vrijelijk kunnen worden overgedragen, kan hem als zodanig het stemrecht alleen toekomen voor zover de algemene vergadering de overgang van het stemrecht heeft goedgekeurd. Bij een vruchtgebruik als bedoeld in de artikelen 4:19 en 4:21 Burgerlijk Wetboek komt het stemrecht aan de vruchtgebruiker toe, tenzij bij de vestiging van het vruchtgebruik door partijen of door de kantonrechter op de voet van artikel 4:23 lid 4 Burgerlijk Wetboek anders wordt bepaald.
3. Bij overdracht van het vruchtgebruik kan het stemrecht, voor zover dat aan de vruchtgebruiker als zodanig toekomt, slechts op de verkrijger overgaan indien de algemene vergadering de overgang van het stemrecht heeft goedgekeurd. Het bepaalde in de vorige zin is van overeenkomstige toepassing indien een ander in de rechten van een pandhouder treedt aan wie als zodanig het stemrecht op de verpande aandelen toekomt.

4. De vruchtgebruiker en pandhouder die als zodanig stemrecht hebben, hebben het vergaderrecht als in artikel 9 van deze statuten bedoeld. Vruchtgebruikers en pandhouders die geen stemrecht hebben, hebben dit vergaderrecht niet.

CERTIFICATEN EN VERGADERGERECHTIGDEN

Artikel 9.

1. De algemene vergadering kan besluiten aan certificaten het vergaderrecht te verbinden.
2. Het vergaderrecht omvat onder meer het recht tot de algemene vergadering te worden opgeroepen, die vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren en het recht op inzage van de jaarstukken van de vennootschap, alsook om daar afschriften van te verkrijgen, alsmede de overige rechten welke de wet aan certificaathouders met het vergaderrecht toekent. Zodanige certificaathouders zijn niet gerechtigd in de algemene vergadering stem uit te brengen. Een certificaathouder kan het vergaderrecht niet uitoefenen zolang hij niet in het aandeelhoudersregister is ingeschreven.
3. Onder het begrip vergadergerechtigden wordt hierna in de statuten verstaan: houders van certificaten van aandelen waaraan het vergaderrecht is verbonden, alsmede de vruchtgebruikers en pandhouders aan wie als zodanig het stemrecht op aandelen toekomt.

OPROEPINGEN EN MEDEDELINGEN

Artikel 10.

1. Oproepingen, kennisgevingen en andere mededelingen door of aan de vennootschap geschieden bij brief, al dan niet aangetekend. Brieven bestemd voor aandeelhouders en vergadergerechtigden worden verstuurd aan de bij de vennootschap bekende adressen. De oproeping aan iedere aandeelhouder of vergadergerechtigde die daarmee instemt, kan ook geschieden door een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht aan het adres dat door hem voor dit doel aan de vennootschap bekend is gemaakt. Brieven bestemd voor het bestuur worden verstuurd aan het adres van de vennootschap.
2. Mededelingen welke krachtens de wet of de statuten aan de algemene vergadering moeten worden gericht, kunnen geschieden door middel van opneming in de oproepingsbrieven alsmede, in het voorkomende geval, in het stuk dat ter kennisneming ten kantore van de vennootschap is neergelegd, mits daarvan in de oproeping melding wordt gemaakt. Indien het bestuur heeft besloten voorwaarden te stellen aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel, waarmee aan de algemene vergadering kan worden deelgenomen, worden deze bij de oproeping bekend gemaakt.

AANDEELHOUDERSREGISTER

Artikel 11.

1. Het bestuur van de vennootschap houdt een register, waarin de namen en adressen van alle aandeelhouders zijn opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening alsmede van het op ieder aandeel gestorte bedrag. Daarin worden tevens de namen en adressen opgenomen van:
 - a. hen die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht op die aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, de datum van erkenning of betekening, alsmede met vermelding welke aan de aandelen verbonden rechten hun toekomen;
 - b. de houders van certificaten van aandelen waaraan vergaderrecht is verbonden, met vermelding van de datum waarop het vergaderrecht aan hun certificaat is verbonden en de datum van erkenning of betekening.
2. Het register wordt regelmatig bijgehouden. Iedere aantekening wordt getekend door een bestuurder.
3. Het bestuur verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker, een pandhouder en een houder van een certificaat van een aandeel waaraan vergaderrecht is verbonden om een uittreksel uit het

register met betrekking tot zijn recht op een aandeel of certificaat van een aandeel. Rust op een aandeel een recht van vruchtgebruik of een pandrecht, dan vermeldt het uittreksel aan wie het stemrecht toekomt.

4. Het bestuur legt het register ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders, de vruchtgebruikers en pandhouders aan wie als zodanig het stemrecht toekomt en de houders van certificaten van aandelen waaraan vergaderrecht is verbonden.
5. Aandeelhouders, vruchtgebruikers, pandhouders en houders van certificaten van aandelen waaraan vergaderrecht is verbonden, zijn verplicht aan het bestuur hun adressen op te geven, alsmede de overige in lid 1 bedoelde gegevens te verschaffen.
6. Binnen een week nadat de vennootschap ter kennis is gekomen dat alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap door één persoon worden gehouden dan wel tot één huwelijksgemeenschap of één gemeenschap van een geregistreerd partnerschap behoren, dienen van die persoon respectievelijk van een deelgenoot tot die huwelijksgemeenschap ten kantore van het handelsregister naam, voornamen en woonplaats te worden opgegeven. De aandelen gehouden door de vennootschap en haar dochtermaatschappijen tellen voor de vaststelling van het in de vorige zin bedoelde aantal aandelen niet mee.

GEMEENSCHAP

Artikel 12.

Indien een of meer aandelen, beperkte rechten daarop of daarvoor toegekende certificaten waaraan vergaderrecht is verbonden tot een gemeenschap behoren, kunnen de deelgenoten van die gemeenschap de uit die aandelen, beperkte rechten of certificaten voortvloeiende rechten jegens de vennootschap slechts uitoefenen, indien zij zich daarbij tegenover de vennootschap door één persoon laten vertegenwoordigen.

EIGEN AANDELEN

Artikel 13.

1. Het bestuur kan besluiten tot verkrijging door de vennootschap van eigen aandelen. Na de verkrijging dient nog ten minste één aandeel met stemrecht te worden gehouden door een ander dan de vennootschap of haar dochtermaatschappijen.
2. De vennootschap mag, behalve om niet, geen eigen aandelen verkrijgen:
 - a. indien het eigen vermogen verminderd met de verkrijgingsprijs, kleiner is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden; of
 - b. indien het bestuur weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de verkrijging niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden. De verkrijging van eigen aandelen behoeft de goedkeuring van de algemene vergadering.
3. Het bepaalde in de voorgaande leden geldt niet voor aandelen die de vennootschap onder algemene titel verkrijgt.
4. Vervreemding door de vennootschap van eigen aandelen geschiedt door het bestuur, onder goedkeuring van de algemene vergadering. Het bepaalde in artikel 16 van deze statuten geldt niet bij een dergelijke vervreemding.
5. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; evenmin voor een aandeel waarvan een van hen de certificaten houdt. Vruchtgebruikers en pandhouders van aandelen die aan de vennootschap en haar dochtermaatschappijen toebehoren, zijn evenwel niet van hun stemrecht uitgesloten, indien het vruchtgebruik of pandrecht was gevestigd voordat het aandeel aan de vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan toebehoorde. De vennootschap of een dochtermaatschappij daarvan kan geen stemrecht uitbrengen voor een aandeel waarop zij een recht van vruchtgebruik of een pandrecht heeft.
6. Onder het begrip aandelen in dit artikel zijn certificaten daarvan begrepen.

KAPITAALVERMINDERING

Artikel 14.

1. De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door het bedrag van de aandelen bij statutenwijziging te verminderen. In dit besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft, worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld. Terugbetaling of ontheffing van de stortingsplicht is slechts toegestaan voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. Na de intrekking dient nog ten minste één aandeel met stemrecht te worden gehouden door een ander dan de vennootschap of haar dochtermaatschappijen. Een besluit tot kapitaalvermindering met terugbetaling kan slechts met goedkeuring van het bestuur geschieden. Het bestuur weigert slechts de instemming indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
2. Een besluit tot intrekking kan slechts betreffen aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt. Voorts kunnen de aandelen worden ingetrokken waarvan de aandeelhouders met de intrekking instemmen. Vermindering van het nominale bedrag van aandelen zonder terugbetaling en zonder ontheffing van de verplichting tot storting moet naar evenredigheid op alle aandelen geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.
3. Een terugbetaling of ontheffing van de verplichting tot storting kan slechts naar evenredigheid op alle aandelen geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.
4. De oproeping tot een vergadering waarin een besluit tot kapitaalvermindering wordt genomen, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering daarvan. Van het voorstel tot kapitaalvermindering dient vanaf de dag van oproeping van de vergadering een afschrift, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap ter inzage te worden gelegd voor iedere aandeelhouder en andere vergadergerechtigden tot de afloop van de vergadering, die gedurende die tijd daarvan kosteloos een afschrift kan verkrijgen.

LEVERING VAN AANDELEN EN VAN CERTIFICATEN MET VERGADERRECHT

Artikel 15.

1. Voor de levering van een aandeel, of van een beperkt recht daarop, is vereist een daartoe bestemde, ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden, akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
2. Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de in lid 1 van dit artikel bedoelde rechtshandelingen partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat de vennootschap de desbetreffende rechtshandeling heeft erkend dan wel een notarieel afschrift of uittreksel van de akte van levering aan haar is betekend.
3. Erkenning door de vennootschap kan geschieden:
 - a. in de akte van levering, of
 - b. door het plaatsen van een gedagtekende verklaring op het daartoe overgelegde notariële afschrift of uittreksel van de akte van levering, of
 - c. door eigener beweging de desbetreffende rechtshandeling in te schrijven in het aandeelhoudersregister.
4. Voor de levering van een certificaat waaraan het vergaderrecht is verbonden, is vereist een daartoe bestemde akte waarbij de betrokkenen partij zijn. De leden 2 en 3 van dit artikel zijn van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat de bedoelde overlegging of betekening geschiedt van een afschrift van de akte van levering.

BLOKKERINGSREGELING ALGEMEEN GOEDKEURINGSREGELING

Artikel 16.

1. Indien een aandeelhouder, niet zijnde de vennootschap zelf, aandelen wil overdragen, of als aandelen krachtens een door een aandeelhouder gemaakt legaat aandelen worden overgedragen, behoeft een dergelijke overdracht, wil zij geldig zijn, de goedkeuring van de algemene vergadering. Ten aanzien van overdracht van aandelen door de vennootschap vindt artikel 13 lid 4 van deze statuten toepassing; het bepaalde in dit artikel geldt niet bij een dergelijke overdracht. Het bepaalde in dit artikel geldt evenmin indien een aandeelhouder krachtens de wet tot overdracht van zijn aandeel aan een eerdere aandeelhouder verplicht is.
2. Een aandeelhouder die een of meer aandelen wil overdragen, geeft daarvan kennis aan het bestuur onder opgaaf van het aantal en de aanduiding van de aandelen en de persoon aan wie de aandelen zullen worden overgedragen. Deze kennisgeving geldt als verzoek om goedkeuring.
3. Het bestuur belegt tegen een datum niet later dan zes weken, nadat het verzoek door hem is ontvangen, een algemene vergadering in welke vergadering op het verzoek moet worden beslist. Het besluit van die vergadering wordt door het bestuur onverwijld aan de verzoeker medegedeeld.
4. De goedkeuring wordt geacht te zijn verleend:
 - a. indien twee maanden, nadat het verzoek door het bestuur is ontvangen, zijn verstreken, zonder dat op het verzoek is beslist;
 - b. indien in het besluit, waarbij de goedkeuring wordt geweigerd, geen gegadigde(n) wordt/worden opgegeven, die bereid en in staat is (zijn) al de aandelen, waarop het verzoek betrekking heeft tegen contante betaling te kopen voor een prijs, gelijk aan de waarde van de desbetreffende aandelen, vast te stellen door de verzoeker en alle gegadigden in onderling overleg of bij gebreke van overeenstemming door drie onafhankelijke deskundigen, in onderling overleg aan te wijzen door de verzoeker enerzijds en alle gegadigden gezamenlijk anderzijds, en bij gebreke van overeenstemming daaromtrent, aan te wijzen door de voorzieningenrechter van de rechtbank in het arrondissement waaronder de statutaire zetel van de vennootschap valt, op verzoek van de meest gerede partij. De met inachtneming van de vorige zin aangewezen deskundigen wordt hierna aangeduid als: de deskundigen.
5. Is goedkeuring verleend, of wordt deze geacht te zijn verleend, dan kan de verzoeker gedurende drie maanden daarna overgaan tot de overdracht, zoals die in zijn verzoek tot goedkeuring was omschreven; bij gebreke daarvan vervalt de goedkeuring.
6. Indien in een besluit waarbij de goedkeuring niet is verleend, wel is opgegeven welke gegadigde(n) onder welke voorwaarden bereid en in staat is (zijn) al de aandelen, waarop het verzoek betrekking heeft, tegen contante betaling te kopen, zal, tenzij de verzoeker aan het bestuur heeft medegedeeld de opgegeven gegadigde(n) niet te zullen aanvaarden, en tenzij de verzoeker en de opgegeven gegadigde(n) anders besluit(en), de prijs van de over te dragen aandelen worden vastgesteld door de deskundigen. Het bestuur zal aan de deskundigen bij de prijsvaststelling zijn volledige medewerking geven. Zodra de prijs aan het bestuur bekend is, deelt hij die onverwijld aan partijen mede. De koopovereenkomst komt slechts tot stand, indien de verzoeker aan het bestuur, binnen een maand, nadat de prijs is bepaald, mededeelt, dat hij de opgegeven gegadigde(n) en de prijs accepteert, bij gebreke waarvan de verzoeker geacht wordt van de overdracht van de aandelen te hebben afgezien. Onmiddellijk nadat de koopovereenkomst tot stand is gekomen kan iedere partij levering van de verkochte aandelen tegen contante betaling vorderen.
7. De kosten van de prijsvaststelling komen ten laste van de vennootschap, tenzij de deskundigen naar redelijkheid anders bepalen.
8. Indien de verzoeker met de levering van de aandelen aan een gegadigde ingevolge dit artikel in verzuim is, is de vennootschap, mits zij de betreffende aandeelhouder in gebreke heeft gesteld, onherroepelijk gemachtigd namens hem de overdracht te bewerkstelligen (koop en levering), ook ingeval van een mogelijk tegenstrijdig belang tussen de verzoeker en de vennootschap. De vennootschap zal er voor zorgdragen dat de aandeelhouder de koopprijs van de vervreemde aandelen, onder aftrek van de gemaakte kosten, onverwijld ontvangt.

9. Indien er meerdere gegadigden zijn en een van hen zich terugtrekt of met de betaling van de door hem gekochte aandelen in verzuim is, zijn de overige gegadigden, naar rato van het aantal aandelen waartoe zij gegadigd zijn, bevoegd deze aandelen voor de vastgestelde koopprijs alsnog te kopen. Of de overige gegadigden van dit recht gebruik maken dient vast te staan binnen een maand nadat de desbetreffende gegadigde zich heeft teruggetrokken dan wel met de betaling van zijn koopprijs in verzuim is.
10. Indien vaststaat dat niet al de aandelen waarop het verzoek om goedkeuring betrekking heeft tegen contante betaling worden afgenomen, is de aanbieder gedurende drie maanden nadien gerechtigd alle aandelen, waarop het verzoek om goedkeuring betrekking had, aan de door hem opgegeven persoon, doch aan geen ander, over te dragen.
11. Ingeval van executoriaal beslag, faillissement, een schuldsaneringsregeling natuurlijke personen, afgifte van een legaat, toedeling uit een gemeenschap of een pandrecht kan de rechter de onderhavige goedkeuring geheel of gedeeltelijk buiten toepassing verklaren. Het verzoek daartoe kan worden gedaan door onderscheidenlijk de executant, de curator, de bewindvoerder, een belanghebbende bij de afgifte van een legaat of de toedeling, of de pandhouder.

BLOKKERINGSREGELING BIJZONDER

Artikel 17.

1. Ingeval:
 - a. een aandeelhouder overlijdt of zijn faillissement onherroepelijk wordt; of
 - b. een aandeelhouder-rechtspersoon wordt ontbonden of ophoudt te bestaan of aandelen in het kader van een splitsing in de zin van artikel 2:334a Burgerlijk Wetboek doet overgaan; of
 - c. tot een gemeenschap behorende aandelen worden verdeeld, moeten alle aandelen van de betreffende aandeelhouder te koop worden aangeboden; ingeval van een splitsing dienen de aandelen te worden aangeboden die in het kader daarvan overgaan. De hiervoor bedoelde verplichting tot aanbieding geldt niet bij een fusie in de zin van artikel 2:333 Burgerlijk Wetboek en evenmin bij een splitsing in de zin van artikel 2:334hh Burgerlijk Wetboek. De verplichting vervalt wat betreft de verdeling van een gemeenschap, indien en voor zover de aandelen worden toebedeeld aan de deelgenoot van wiens zijde de aandelen destijds in de gemeenschap waren gevallen.
2. Zodra vaststaat, dat ingevolge lid 1 van dit artikel aandelen te koop moeten worden aangeboden, moeten zij, die tot het aanbod verplicht zijn, daarvan binnen een maand mededeling doen aan het bestuur, onder opgaaf van het aantal en de aanduiding van de aandelen. Deze mededeling geldt als verzoek om goedkeuring in de zin van het vorige artikel. De verplichting tot mededeling heeft niet tot gevolg dat gedurende het bestaan van de verplichting de aan de aandelen verbonden rechten niet kunnen worden uitgeoefend.
3. Indien de algemene vergadering niet binnen zes weken, nadat die mededeling door de vennootschap is ontvangen een besluit heeft genomen, waarbij wordt opgegeven, welke gegadigde(n) bereid en in staat is (zijn) alle betreffende aandelen tegen contante betaling te kopen, is de verplichting tot overdracht vervallen.
4. Het bepaalde in het vorige artikel is op het in dit artikel bepaalde, zoveel mogelijk van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat:
 - a. het aanbod niet kan worden ingetrokken;
 - b. de verplichting tot overdracht is vervallen, zodra mocht vaststaan dat niet al de betreffende aandelen tegen contante betaling worden gekocht.
5. Indien aan de verplichting tot het doen van de mededeling als bedoeld in lid 2 van dit artikel niet tijdig is voldaan, is de vennootschap, mits zij de betreffende aandeelhouder dan wel zijn rechtsopvolgers in gebreke heeft gesteld, onherroepelijk gemachtigd de betreffende aandelen, overeenkomstig het in dit artikel bepaalde, te koop aan te bieden en in eigendom over te dragen, ook ingeval van een mogelijk tegenstrijdig belang tussen de aanbieder en de vennootschap, en ook tijdens een faillissement van de aandeelhouder. De vennootschap

zal er voor zorg dragen dat de aandeelhouder de koopprijs van de vervreemde aandelen, onder aftrek van de gemaakte kosten, onverwijld ontvangt.

BESTUUR

Artikel 18.

1. De vennootschap wordt bestuurd door een bestuur, bestaande uit een of meer bestuurders. Elke bestuurder is tegenover de vennootschap gehouden tot een behoorlijke vervulling van zijn taak. Bij de vervulling van hun taak richten de bestuurders zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
2. Het bestuur kan, onder goedkeuring van de algemene vergadering een schriftelijk reglement vaststellen voor zijn vergaderingen en voor de verdeling van zijn taken, met dien verstande dat een reglement niet strijdig mag zijn met deze statuten. De bestuurders zijn verplicht elkaar regelmatig en tijdig te informeren omtrent hun werkzaamheden.
3. De bestuursvergaderingen worden voorgezeten door een door de bestuurders uit hun midden aangewezen voorzitter van de vergadering.
4. Iedere bestuurder brengt één stem uit. Het bestuur besluit met volstrekte meerderheid van stemmen. Een besluit kan slechts worden genomen indien ten minste de helft van de bestuurders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd is. Wanneer het vereiste aantal bestuurders niet aanwezig of vertegenwoordigd is, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen waarin het desbetreffende besluit kan worden genomen ongeacht het aantal ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders. Bij de vaststelling in hoeverre bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn wordt geen rekening gehouden met bestuurders die op grond van het bepaalde in lid 6 niet aan de beraadslaging en besluitvorming mogen deelnemen. Bij staking van stemmen beslist de algemene vergadering. Een bestuurder kan zich ter vergadering door een medebestuurder doen vertegenwoordigen.
5. Van de beraadslaging en besluitvorming worden notulen gehouden. De notulen worden door het bestuur vastgesteld in de eerstvolgende bestuursvergadering, of zoveel eerder als het bestuur besluit. Het bestuur houdt van de genomen besluiten tevens aantekening ten behoeve van de aandeelhouders en vergadergerechtigden. De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap voor hen ter inzage. Aan ieder van dezen wordt desgevraagd afschrift of uittreksel van deze aantekeningen verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs.
6. Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming indien hij daarbij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Evenwel blijft het bestuur tot besluitvorming bevoegd indien ten aanzien van respectievelijk alle bestuurder(s) sprake is van een tegenstrijdig belang.
7. Het bestuur kan ook buiten vergadering (schriftelijk) besluiten, mits alle bestuurders zich omtrent het voorstel schriftelijk hebben uitgesproken. De stemmen kunnen ook per elektronische weg worden uitgebracht.
8. De algemene vergadering kan bestuursbesluiten aan haar goedkeuring onderwerpen, mits de betrokken besluiten nauwkeurig omschreven schriftelijk aan het bestuur zijn medegedeeld.

BESTUURDERS

Artikel 19.

1. De bestuurders worden benoemd, geschorst en ontslagen door de algemene vergadering. De algemene vergadering bepaalt het aantal bestuurders. De algemene vergadering kan aan één of meer van de bestuurders (mede) de titel algemeen bestuurder of enige andere titel verlenen.
2. De schorsing van een bestuurder geldt ten hoogste twee maanden, tenzij de algemene vergadering voor de afloop van die periode heeft besloten de termijn eenmalig met ten hoogste twee maanden te verlengen. De door de algemene vergadering geschorste bestuurder wordt in de gelegenheid gesteld zich in de algemene vergadering te verantwoorden en zich daarbij door een raadsman te laten bijstaan. Indien de algemene

vergadering niet besluit een geschorste bestuurder te ontslaan dan wel indien een schorsingstermijn niet tijdig wordt verlengd, vervalt de schorsing.

BELONING

Artikel 20.

De algemene vergadering stelt de beloning en de overige voorwaarden met betrekking tot de werkzaamheden van de bestuurders vast.

ONTSTENTENIS OF BELET BESTUURDERS

Artikel 21.

1. Bij ontstentenis of belet van een bestuurder zijn de overblijvende bestuurders met het bestuur belast, terwijl bij ontstentenis of belet van alle bestuurders een daartoe door de algemene vergadering aangewezen persoon voorlopig met het bestuur is belast.
2. Van ontstentenis is sprake als een vacature is ontstaan. Van belet is sprake als een bestuurder, anders dan bij wijze van verlof, gedurende een periode van ten minste tien aaneengesloten werkdagen zijn bestuurstaak niet heeft kunnen uitoefenen dan wel redelijkerwijs is te voorzien dat een bestuurder gedurende die periode zijn bestuurstaak, anders dan bij wijze van verlof, niet kan of mag uitoefenen. Indien een zwaarwichtig belang van de vennootschap de algemene vergadering daartoe aanleiding geeft, kan de algemene vergadering besluiten dat eerder sprake is van belet.

VERTEGENWOORDIGING

Artikel 22.

1. Indien het bestuur uit twee of meer bestuurders bestaat, kan de vennootschap slechts vertegenwoordigd worden hetzij door het bestuur, hetzij door een algemeen bestuurder afzonderlijk, hetzij door twee gezamenlijk handelende bestuurders. Indien er slechts een bestuurder in functie is, wordt de vennootschap vertegenwoordigd door die bestuurder.
2. Het bestuur kan aan één of meer personen doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid verlenen; het bestuur kan aan één of meer bestuurders vertegenwoordigingsbevoegdheid verlenen om als zodanig, met inachtneming van zijn volmacht, de vennootschap zelfstandig of met een ander te vertegenwoordigen. Het bestuur kan voorts aan gevolmachtigden een titel verlenen. Het bestuur zal van het toekennen van doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid opgave doen bij het handelsregister.
3. Rechtshandelingen van de vennootschap jegens de houder van alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap of jegens een deelgenoot in een huwelijksgemeenschap of in een gemeenschap van een geregistreerd partnerschap waartoe alle aandelen in het kapitaal van de vennootschap behoren, waarbij de vennootschap wordt vertegenwoordigd door deze aandeelhouder of door een van de deelgenoten, dienen schriftelijk te worden vastgelegd, tenzij de handelingen onder de bedongen voorwaarden tot de gewone bedrijfsuitoefening van de vennootschap behoren. De aandelen gehouden door de vennootschap en haar dochtermaatschappijen tellen voor de vaststelling van het in de vorige zin bedoelde aantal aandelen niet mee.

JAARLIJKSE ALGEMENE VERGADERING

Artikel 23.

1. Jaarlijks wordt ten minste één algemene vergadering gehouden, of wordt ten minste eenmaal overeenkomstig artikel 28 van deze statuten besloten, en wel binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar van de vennootschap.
2. De agenda voor deze vergadering bevat, onverminderd het bepaalde in het volgende lid, in ieder geval de volgende onderwerpen:
 - a. behandeling van het schriftelijk jaarverslag van het bestuur;

- b. vaststelling van de jaarrekening en de bestemming van de winst;
 - c. goedkeuring van het door het bestuur gevoerde beleid in de periode waarop de jaarrekening betrekking heeft voor zover dat beleid uit die stukken blijkt of het resultaat daarvan in die stukken is verwerkt.
3. De agenda bevat voorts de onderwerpen waarvan de behandeling tijdig schriftelijk is verzocht door een of meer aandeelhouders en/of andere vergadergerechtigden, die alleen of gezamenlijk ten minste één honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen; aan de eis van schriftelijkheid van het verzoek wordt voldaan indien dit verzoek elektronisch is vastgelegd. Het verzoek moet door het bestuur van de vennootschap niet later dan op de dertigste dag voor die van de vergadering zijn ontvangen. Indien het zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet, kan het bestuur besluiten het onderwerp niet op de agenda te plaatsen.
4. Het onderwerp in lid 2 sub a van dit artikel bedoeld kan op de agenda achterwege blijven indien de artikelen 2:396 lid 7, of 2:403 Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap gelden. Het onderwerp in lid 2 sub b respectievelijk sub c van dit artikel bedoeld kan op de agenda achterwege blijven indien de algemene vergadering heeft besloten de termijn waarbinnen de jaarrekening dient te worden opgemaakt wegens bijzondere omstandigheden met ten hoogste vijf maanden te verlengen, dan wel een voorstel daartoe op de agenda staat vermeld.

BUITENGEWONE ALGEMENE VERGADERING

Artikel 24.

- 1. Naast de jaarvergadering kunnen ook buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders worden gehouden.
- 2. Het bestuur kan besluiten een buitengewone vergadering te houden.
- 3. Buitengewone algemene vergaderingen moeten eveneens worden gehouden op schriftelijk verzoek van één of meer aandeelhouders en/of andere vergadergerechtigden, vertegenwoordigende ten minste één honderdste gedeelte van het geplaatste kapitaal, dat onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen aan het bestuur is gericht. In dat geval dient de vergadering binnen vier weken te worden gehouden, tenzij, naar het oordeel van het bestuur een zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet. Aan de eis van schriftelijkheid van het in de vorige zin bedoelde verzoek wordt ook voldaan indien dit verzoek elektronisch is vastgelegd.
- 4. Indien het bestuur geen uitvoering geeft aan het in lid 3 van dit artikel bedoelde verzoek, zonder vermelding, gemotiveerd, van het zwaarwichtige belang van de vennootschap dat zich tegen de vergadering verzet, kan een aandeelhouder of een andere vergadergerechtigde die om de vergadering heeft verzocht op zijn verzoek door de voorzieningenrechter van de rechtbank in het arrondissement waaronder de statutaire zetel van de vennootschap valt worden gemachtigd tot het bijeenroepen van de desbetreffende vergadering. Indien het verzoek wordt toegewezen, komen de ter zake door de aandeelhouder of de andere vergadergerechtigde gemaakte kosten voor rekening van de vennootschap.

OPROEPING EN PLAATS ALGEMENE VERGADERING; ELEKTRONISCHE BESLUITVORMING

Artikel 25.

- 1. De oproeping tot een algemene vergadering geschiedt door het bestuur dan wel door een bestuurder.
- 2. De oproeping geschiedt niet later dan op de achtste dag voor die van de vergadering door middel van oproepingsbrieven. De oproepingsbrieven worden verzonden naar de adressen van de aandeelhouders en de andere vergadergerechtigden, zoals deze zijn vermeld in het aandeelhoudersregister. De oproepingsbrieven voor een algemene vergadering vermelden dag, uur en de plaats van de vergadering, alsmede de agenda met de te behandelen onderwerpen.
- 3. Is de oproeping tot een vergadering niet of niet juist geschied, dan kan niet wettig worden besloten, tenzij alle vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat de besluitvorming over die onderwerpen plaatsvindt en

- de bestuurders voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te brengen. Hetzelfde geldt ten aanzien van onderwerpen waarvan de behandeling niet bij de oproeping is aangekondigd.
4. De algemene vergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap haar woonplaats heeft. Een algemene vergadering kan elders dan behoort worden gehouden, mits alle vergadergerechtigden hebben ingestemd met de plaats van de vergadering, en de bestuurders voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn geweest om advies uit te brengen.
 5. Het bestuur kan besluiten dat iedere aandeelhouder of andere vergadergerechtigde bevoegd is om in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde door middel van een elektronisch communicatiemiddel aan de algemene vergadering deel te nemen, daarin het woord te voeren en, wat betreft de stemgerechtigden, het stemrecht uit te oefenen. Het gebruik van het elektronische communicatiemiddel komt voor risico van de aandeelhouder of andere vergadergerechtigde.
 6. Voor de toepassing van lid 5 van dit artikel is vereist dat de aandeelhouder of andere vergadergerechtigde via het elektronisch communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd, rechtstreeks kan kennisnemen van de verhandelingen ter vergadering en, indien stemgerechtigd, het stemrecht kan uitoefenen. Door het bestuur kunnen voorwaarden worden gesteld aan het gebruik van het elektronisch communicatiemiddel. Indien het bestuur besluit voorwaarden te stellen, worden deze voorwaarden bij de oproeping bekend gemaakt.
 7. Het bestuur kan besluiten dat een stemgerechtigde bevoegd is zijn stem reeds voorafgaand aan de algemene vergadering via een elektronisch communicatiemiddel uit te brengen. Tot het op deze wijze stem uitbrengen zijn slechts gerechtigd zij die op een bij de bijeenroeping van de algemene vergadering te vermelden tijdstip als stemgerechtigden in het aandeelhoudersregister van de vennootschap staan vermeld, ongeacht wie ten tijde van de algemene vergadering de rechthebbenden op de aandelen zijn. Het hiervoor bedoelde tijdstip mag niet vroeger liggen dan op de achtste dag voor die van de vergadering. Op deze wijze stemmen is slechts toegestaan nadat de algemene vergadering is bijeengeroepen, doch nooit eerder dan op de veertiende dag voor die van de vergadering en nooit later dan op de dag voor die van de vergadering. Het bestuur draagt zorg voor de registratie van deze stemmen en deelt de stemmen mede aan de voorzitter van de algemene vergadering. Een stemgerechtigde die op deze wijze stem heeft uitgebracht, kan zijn stem niet herroepen. Evenmin kan hij op de algemene vergadering opnieuw stem uitbrengen. Indien de aandelen na het stem uitbrengen doch vóór de algemene vergadering aan een andere rechthebbende gaan toebehoren, kan de andere rechthebbende van de aandelen op die vergadering op de aandelen niet opnieuw stem uitbrengen.
 8. Het bestuur kan besluiten dat aandeelhouders en andere vergadergerechtigden, of hun gemachtigden, alvorens tot de algemene vergadering te worden toegelaten een presentielijst dienen te tekenen, onder vermelding van hun naam, van het aantal stemmen dat door hen kan worden uitgebracht en van de nummers van de aandelen waarop door hen stem kan worden uitgebracht. Indien het een gevolmachtigde betreft, wordt tevens de naam vermeld van degene voor wie de gevolmachtigde optreedt.

STEMRECHT

Artikel 26.

1. Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem.
2. Alle besluiten worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, tenzij op grond van deze statuten een grotere meerderheid is voorgeschreven. De voor de algemene vergadering via een elektronisch communicatiemiddel uitgebrachte stemmen worden gelijkgesteld met stemmen die ten tijde van de vergadering worden uitgebracht. Bij de vaststelling in hoeverre aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het aandelenkapitaal verschaft wordt of vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen, waarvoor krachtens de wet of de statuten geen stem kan worden uitgebracht.
3. De stemming over zaken geschiedt mondeling, over personen door middel van niet ondertekende, gesloten stembiljetten, tenzij geen van de stemgerechtigden zich tegen een mondelinge stemming verzet. Blanco en ondertekende stembiljetten zijn van onwaarde.

4. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen, tenzij de algemene vergadering besluit de beslissing op te dragen aan een bindend adviseur, aan te wijzen door het Nederlands Arbitrage Instituut. In dat geval is eerst een besluit genomen, zodra die adviseur heeft beslist. Indien over het voorstel tot opdracht van de beslissing aan de adviseur de stemmen staken, geldt dat voorstel als aangenomen.
5. Aandeelhouders en andere vergadergerechtigden kunnen zich ter vergadering door een schriftelijk gevolmachtigde doen vertegenwoordigen. Aan de eis van schriftelijkheid van de volmacht wordt voldaan, indien de volmacht elektronisch is vastgelegd.
6. De bestuurders hebben als zodanig in de vergadering een raadgevende stem.

LEIDING ALGEMENE VERGADERING EN NOTULEN

Artikel 27.

1. De algemene vergadering wijst de voorzitter van de vergadering aan. Het bestuur wijst de secretaris van de vergadering aan, tenzij de algemene vergadering anders besluit.
2. Van het ter vergadering verhandelde worden door respectievelijk in opdracht van 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.
3. Het in het vorige lid bepaalde is niet van toepassing indien van het ter vergadering verhandelde notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt. Een bestuurder of één of meer aandeelhouders vertegenwoordigende ten minste één tiende gedeelte van het geplaatste kapitaal kunnen het opmaken van een proces-verbaal verlangen. De kosten van een proces-verbaal komen voor rekening van de vennootschap.
4. De notulen of het proces-verbaal liggen binnen redelijke termijn na afloop van de vergadering ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders en andere vergadergerechtigden. Aan ieder van dezen wordt desgevraagd een afschrift of uittreksel van deze stukken verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs. Een eventueel ter vergadering te tekenen presentielijst maakt geen deel uit van de notulen of het proces-verbaal.

SCHRIFTELIJKE BESLUITVORMING

Artikel 28.

1. Besluitvorming van aandeelhouders kan op andere wijze dan in een algemene vergadering geschieden, mits alle vergadergerechtigden, met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd. De stemmen worden schriftelijk uitgebracht. De bestuurders worden voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid gesteld om advies uit te brengen. De stemmen kunnen ook langs elektronische weg worden uitgebracht en de instemming met de wijze van besluitvorming kan langs elektronische weg plaatsvinden.
2. Indien een besluit op andere wijze dan in een algemene vergadering is genomen, wordt het bestuur van de vennootschap daarvan ten spoedigste door een door de stemgerechtigden uit hun midden aan te wijzen persoon in kennis gesteld, onder overlegging van de bewijsstukken waaruit van het besluit blijkt. Ten aanzien van deze geschriften vindt het bepaalde in lid 4 van het vorige artikel overeenkomstige toepassing.

BOEKJAAR

Artikel 29.

Het boekjaar van de vennootschap is het kalenderjaar.

JAARSTUKKEN

Artikel 30.

1. Jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar van de vennootschap, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste vijf maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, maakt het bestuur een jaarrekening op en legt deze voor de aandeelhouders ter inzage ten kantore van de

vennootschap. Binnen deze termijn legt het bestuur ook het jaarverslag ter inzage voor de aandeelhouders, tenzij de artikelen 2:396 lid 7, of 2:403 Burgerlijk Wetboek voor de vennootschap gelden.

2. De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders; ontbreekt de ondertekening van één of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.
3. Van de dag van de oproeping tot de algemene vergadering, bestemd tot behandeling van de jaarrekening, tot de afloop van die vergadering ligt de jaarrekening, het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek ten kantore van de vennootschap ter inzage voor de aandeelhouders en de andere vergadergerechtigden die de stukken aldaar kunnen inzien en allen daarvan kosteloos een afschrift kunnen verkrijgen.
4. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering.

Indien alle aandeelhouders tevens bestuurder van de vennootschap zijn, geldt ondertekening van de jaarrekening door alle bestuurders niet tevens als vaststelling van de jaarrekening.

ACCOUNTANT

Artikel 31.

1. De vennootschap kan aan een accountant als bedoeld in artikel 2:393 Burgerlijk Wetboek de opdracht verlenen om de door het bestuur opgemaakte jaarrekening te onderzoeken overeenkomstig het bepaalde in lid 3 van dat artikel, met dien verstande dat de vennootschap daartoe gehouden is indien de wet dat verlangt. Indien de wet de benoeming van een accountant niet vereist, kan de vennootschap de in de vorige zin bedoelde opdracht ook aan een andere deskundige dan een accountant verlenen.
2. Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd. Gaat deze daartoe niet over, dan is het bestuur daartoe bevoegd. De aan de deskundige verleende opdracht kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering alsook door degene die de opdracht heeft verleend.
3. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan het bestuur en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening weer.
4. Het bestuur kan aan de aangewezen deskundige of aan een andere deskundige op kosten van de vennootschap opdrachten verstrekken.

WINST

Artikel 32.

1. De algemene vergadering is bevoegd tot:
 - a. bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald;
 - b. vaststelling van uitkeringen;
 - c. het doen van tussentijdse uitkeringen.

Uitkeringen kunnen slechts geschieden voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. Een besluit dat strekt tot uitkering behoeft de goedkeuring van het bestuur. Het bestuur weigert slechts de goedkeuring indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.

2. Uitkeringen zijn opeisbaar twee weken na het besluit tot uitkering, tenzij het bestuur daarvoor een eerdere datum bepaalt. Aandelen waarop krachtens het in artikel 13 lid 5 van deze statuten bepaalde geen stem mag worden uitgebracht, tellen bij de uitkering niet mee, tenzij op de aandelen een recht van vruchtgebruik of een pandrecht was gevestigd voordat het stemrecht kwam te vervallen.

3. De algemene vergadering kan besluiten dat een uitkering geheel of gedeeltelijk in een andere vorm dan in contanten zal geschieden. De in lid 1 bedoelde goedkeuring van het bestuur is eveneens vereist.
4. De vordering van een aandeelhouder tot uitkering vervalt door een tijdsverloop van vijf jaar.
5. Ten laste van de door de wet voorgeschreven reserves mag een tekort slechts worden gedelgd voor zover de wet dat toestaat.

JURIDISCHE FUSIE, SPLITSING, STATUTENWIJZIGING EN ONTBINDING

Artikel 33.

1. De algemene vergadering kan besluiten tot juridische fusie, tot splitsing, tot wijziging van de statuten en tot ontbinding van de vennootschap. Deze besluiten kunnen slechts genomen worden met een meerderheid van ten minste drie vierde gedeelte van de geldig uitgebrachte stemmen in een algemene vergadering, waarin ten minste twee derde gedeelte van het geplaatste kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is; ingeval van een besluit tot splitsing als bedoeld in artikel 2:334 cc Burgerlijk Wetboek dient evenwel ter vergadering ten minste een gedeelte van vijftiennegentig procent van het geplaatste aandelenkapitaal aanwezig of vertegenwoordigd te zijn.
2. Indien in een vergadering waarin een besluit aan de orde komt waarvoor een quorum geldt van ten minste twee derde gedeelte van het geplaatste kapitaal, dit quorum niet aanwezig of vertegenwoordigd is, wordt een tweede vergadering bijeengeroepen, te houden ten minste acht en ten hoogste zestien dagen na de eerste vergadering, waarin het desbetreffende besluit kan worden genomen met een meerderheid van ten minste drie vierde gedeelte van de geldig uitgebrachte stemmen, ongeacht het ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd kapitaal.
3. Bij de oproeping tot de tweede vergadering moet worden vermeld, dat en waarom een besluit kan worden genomen onafhankelijk van het ter vergadering aanwezige of vertegenwoordigde gedeelte van het kapitaal.
4. Van het voorstel tot statutenwijziging dient vanaf de dag van oproeping van de vergadering een afschrift, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen ten kantore van de vennootschap ter inzage te worden gelegd voor iedere aandeelhouder en andere vergadergerechtigde tot de afloop van de vergadering, die gedurende die tijd daarvan kosteloos een afschrift kan verkrijgen.

VEREFFENING

Artikel 34.

1. Bij ontbinding van de vennootschap krachtens besluit van de algemene vergadering geschiedt de vereffening van het vermogen door de bestuurders tenzij de algemene vergadering anders beslist.
2. De vennootschap blijft na haar ontbinding voortbestaan voor zover dit tot vereffening van haar vermogen nodig is. In stukken en aankondigingen die van haar uitgaan, moet aan haar naam worden toegevoegd: in liquidatie.
3. De bepalingen in deze statuten omtrent de benoeming, de schorsing en het ontslag van bestuurders en de vertegenwoordiging van de vennootschap zijn van overeenkomstige toepassing op respectievelijk voor de vereffenaars. De overige statutaire bepalingen blijven eveneens voor zoveel mogelijk van kracht tijdens de vereffening.
4. Hetgeen na voldoening van alle schulden van het vermogen van de vennootschap is overgebleven, wordt aan de aandeelhouders uitgekeerd naar rato van hun aandelenbezit.
5. De boeken en bescheiden van de ontbonden vennootschap zullen gedurende zeven jaren na afloop van de vereffening blijven berusten onder de persoon daartoe door de vereffenaars benoemd.

SLOTBEPALING

Artikel 35.

In alle gevallen, waarin niet door de statuten of de wet is voorzien, beslist de algemene vergadering.

EERSTE BOEKJAAR

Artikel 36.

Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op eenendertig december tweeduizend achttien.

BIJLAGE 3: TOETREDINGSFORMULIER PARTICIPANTEN

**TOETREDINGSFORMULIER
MARKET STABILITY FUND
(NATUURLIJK PERSOON)**

PARTICIPANT 1

Naam	:	
Geboortedatum	:	
Adres	:	
Postcode en woonplaats	:	
Land	:	
Nationaliteit	:	
Telefoonnummer	:	
E-mail	:	
Bankrekening (IBAN)	:	
Ten name van	:	
Woonplaats	:	
Burgerservicenummer	:	

PARTICIPANT 2 (OPTIONEEL)

Naam	:	_____
Geboortedatum	:	_____
Adres	:	_____
Postcode en woonplaats	:	_____
Land	:	_____
Nationaliteit	:	_____
Telefoonnummer	:	_____
E-mail	:	_____
Bankrekening (IBAN)	:	_____
Ten name van	:	_____
Woonplaats	:	_____
Burgerservicenummer	:	_____

(hierna te noemen: **Participant**)

Participant wenst, op de voorwaarden zoals beschreven in het prospectus van het Market Stability Fund, voor een bedrag van EUR _____ deel te nemen in het Market Stability Fund (initieel tenminste EUR 100.000 exclusief kosten en vervolgstortingen tenminste EUR 100.000). Dit bedrag zal de Participant overboeken op rekeningnummer **NL86 ABNA 0810582228**, ten name van **Stichting Market Stability Fund**.

Afhankelijk van het uitstaande vermogen per Participant wordt een korting verleend op de beheervergoeding.

U wenst deze potentiële korting als volgt te ontvangen:

- ☐ Uitbetaald op uw opgegeven bankrekening
- ☐ Uitgekeerd in nieuwe Participaties in het Market Stability Fund

DE PARTICIPANT VERKLAART BEKEND TE ZIJN EN AKKOORD TE GAAN MET DE INHOUD VAN HET PROSPECTUS INCLUSIEF BIJLAGEN, EN MEER IN HET BIJZONDER DE ALS BIJLAGE 1 BIJ HET PROSPECTUS GEVOEGDE FONDSVOORWAARDEN. DE PARTICIPANT VERKLAART ONHERROEPELIJK EN ONVOORWAARDELIJK ALLE BEDINGEN IN DE FONDSVOORWAARDEN TE AANVAARDEN EN DE DAARUIT VOORTVLOEIENDE RECHTEN EN VERPLICHTINGEN JEGENS MSF ASSET MANAGEMENT B.V., DE STICHTING MARKET STABILITY FUND EN ALLE TOT HET FONDS TOEGETREDEN PARTICIPANTEN, ALSMEDE ALLE TE ZIJNER GUNSTE GEMAAKTE DERDE BEDINGEN IN DE FONDSVOORWAARDEN TE AANVAARDEN. TEVENS VERKLAART DE PARTICIPANT DAT ALLE INFORMATIE DIE VIA DIT TOETREDINGSFORMULIER WORDT VERSTREKT, JUIST IS EN DAT DE BEHEERDER ONVERWIJLD SCHRIFTELIJK WORDT GEÏNFORMEERD ALS DIT NIET MEER HET GEVAL IS.

Aldus getekend op _____ (datum)

te _____ (plaats)

Handtekening (1): _____ Handtekening (2): _____

Naam (1): _____ Naam (2): _____

Aan dit formulier dienen de volgende stukken te worden toegevoegd:

- Een gelegaliseerde kopie van een geldig legitimatiebewijs van Participant(-en) (bij ID-kaart of rijbewijs is een kopie van voor- en achterzijde vereist).
- De ingevulde en ondertekende bijlage (zie hierna) bij dit Toetredingsformulier.

Het Toetredingsformulier – volledig ingevuld en rechtsgeldig ondertekend – en de bescheiden zoals hierboven vermeld, dienen te worden toegezonden per email naar info@marketstabilityfund.com of per post naar:

MSF Asset Management B.V.
Amstelplein 48
1096 BC Amsterdam

Bijlage bij Toetredingsformulier (natuurlijk persoon)

1. BEPALEN BELASTINGSTATUS EN HERKOMST VAN VERMOGEN

In het geval van een gezamenlijke inschrijving dient u deze bijlage afzonderlijk in te vullen voor elke Participant.

PARTICIPANT 1

1.1 BEPALEN BELASTINGSTATUS

U bent fiscaal inwoner van tenminste een land, maar u kunt fiscaal inwoner zijn van meerdere landen.

1a	Bent u fiscaal inwoner van Nederland?	☐ Nee
		☐ Ja, en mijn BSN is: _____
1b	Bent u, uitsluitend of mede, fiscaal inwoner van een ander land dan Nederland?	☐ Nee
		☐ Ja, ik ben fiscaal inwoner van: _____

Belangrijk: Als het land geen fiscale identificatienummers uitgereikt, vermeldt dan uw geboorteplaats (niet uw geboorteland).

Land(en)	Fiscaal identificatienummer
_____	_____
_____	_____

1c	Bent u een U.S. person?	☐ Nee <i>Ga verder met 2, herkomst van vermogen.</i>
		☐ Ja
1d	Bent u geboren in de Verenigde Staten?	☐ Ja <i>Stuur een kopie van uw Certificate of Loss of Nationality of the United States mee.</i>
		☐ Nee

Belangrijk: Voor de beantwoording van deze vraag omvat de Verenigde Staten tevens de volgende

U.S. Territories: the Commonwealth of the Northern Mariana Islands indien u daar geboren bent na 3 november 1986, the Commonwealth of Puerto Rico, Guam en the U.S. Virgin Islands.

2. HERKOMST VAN VERMOGEN

Graag aangeven wat de herkomst van uw vermogen is, aangevuld met verdere details en waar mogelijk met onderliggende documenten.

3. VERKLARING EN ONDERTEKENING

Ik verklaar dat ik:

- Dit formulier naar waarheid heb ingevuld; en
- Eventuele wijzigingen in bovenstaande gegevens binnen 30 dagen doorgeef.

Datum: _____ (dd-mm-jjjj)

Plaats: _____

Naam: _____

Handtekening: _____

In het geval van een gezamenlijke inschrijving dient u deze bijlage afzonderlijk in te vullen voor elke Participant.

PARTICIPANT 2 (OPTIONEEL)

1. BEPALEN BELASTINGSTATUS

U bent fiscaal inwoner van tenminste een land, maar u kunt fiscaal inwoner zijn van meerdere landen.

- 1a Bent u fiscaal inwoner van Nederland? ☐ Nee
- ☐ Ja, en mijn BSN is: _____
- 1b Bent u, uitsluitend of mede, fiscaal inwoner ☐ Nee
- ☐ Ja, ik ben fiscaal inwoner van: _____
- van een ander land dan Nederland? _____

Belangrijk: Als het land geen fiscale identificatienummers uitgeeft, vermeldt dan uw geboorteplaats (niet uw geboorteland).

Land(en)	Fiscaal identificatienummer
_____	_____
_____	_____

- 1c Bent u een U.S. person? ☐ Nee
Ga verder met 2, herkomst van vermogen.
- ☐ Ja
- 1d Bent u geboren in de Verenigde Staten? ☐ Ja
Stuur een kopie van uw Certificate of Loss of Nationality of the United States mee.
- ☐ Nee

Belangrijk: Voor de beantwoording van deze vraag omvat de Verenigde Staten tevens de volgende

U.S. Territories: the Commonwealth of the Northern Mariana Islands indien u daar geboren bent na 3 november 1986, the Commonwealth of Puerto Rico, Guam en the U.S. Virgin Islands.

2. HERKOMST VAN VERMOGEN

Graag aangeven wat de herkomst van uw vermogen is, aangevuld met verdere details en waar mogelijk met onderliggende documenten.

3. VERKLARING EN ONDERTEKENING

Ik verklaar dat ik:

- dit formulier naar waarheid heb ingevuld; en
- eventuele wijzigingen in bovenstaande gegevens binnen 30 dagen doorgeef.

Datum _____ (dd-mm-jjjj)

Plaats _____

Naam _____

Handtekening _____

BIJLAGE 4: MUTATIEFORMULIER PARTICIPANTEN

**MUTATIEFORMULIER
MARKET STABILITY FUND
(NATUURLIJK PERSOON)**



Naam : _____

Burgerservicenummer : _____

(hierna te noemen: **Participant**)

Participant wenst de volgende mutatie te doen:

☐ Uitgifte

Deelname voor een bedrag van EUR : _____

☐ Gedeeltelijke inkoop

Aantal participaties : _____ Bedrag in EUR : _____

☐ Volledige inkoop

Aantal participaties : _____

☐ Overige mutaties

: _____

Aldus getekend op _____ (datum)

te _____ (plaats)

Handtekening (1): _____ Handtekening (2): _____

Naam (1): _____ Naam (2): _____