

VOORWAARDEN VAN BEHEER EN BEWARING
VPV VALUE FUND
15 MAART 2010

Definities

Artikel 1

In deze fondsvoorwaarden wordt verstaan onder:

- beheerder: VPV Bankiers N.V., statutair gevestigd te Gouda of haar opvolger als aangewezen in overeenstemming met het bepaalde in de artikel 25;
- beursdag: iedere dag waarop de door Euronext Amsterdam gehouden gereguleerde markt geopend is;
- bewaarder: Stichting Effectenbewaarbedrijf Value Fund, statutair gevestigd te Amsterdam of haar opvolger als aangewezen in overeenstemming met het bepaalde in artikel 25;
- bewaring: het ten titel van beheer houden van financiële instrumenten en andere vermogensbestanddelen behorende tot het fonds;
- CET: centraal Europese tijd;
- Euronext Amsterdam: Euronext Amsterdam by NYSE Euronext;
- fonds: VPV Value Fund, zijnde het samenstel van enerzijds financiële instrumenten en andere vermogensbestanddelen, die door de bewaarder overeenkomstig de fondsvoorwaarden worden bewaard en anderzijds verplichtingen die zijn aangegaan door de beheerder als zodanig, casu quo de bewaarder als zodanig;
- fondsvoorwaarden: de voorwaarden van beheer en bewaring van het fonds in overeenstemming met het bij of krachtens hieronder bepaalde;
- participanten: de houders op naam van een of meerdere participaties;
- participaties: de evenredige delen waarin het fonds is verdeeld, reflecterende de economische gerechtigheid van de participanten in het fonds;
- prospectus: het prospectus houdende informatie ten aanzien van het fonds en de participaties (zoals van tijd tot tijd gewijzigd);
- raad van toezicht: de raad van toezicht als bedoeld in artikel 7 zoals van tijd tot tijd samengesteld;
- Wft: de Wet op het financieel toezicht, zoals deze van tijd tot tijd zal luiden;
- Wge: de Wet giraal effectenverkeer, zoals deze van tijd tot tijd zal luiden.

Naam, zetel en status

Artikel 2

1. Het fonds is genaamd: VPV Value Fund.
2. Het fonds is aan te merken als een vennootschapsbelastingplichtig fonds voor gemene rekening, zoals bedoeld in artikel 2, lid 2 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 en heeft geopteerd voor de status van fiscale beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969.
3. Participanten gaan onderling geen overeenkomst aan en gaan geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap of openbare of stille vennootschap als

bedoeld in (het wetsvoorstel 28 746 tot vaststelling van) Titel 13 Burgerlijk Wetboek aan. Deze fondsvoorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de beheerder, de bewaarder en een participant.

Doel en beleggingsbeleid

Artikel 3

Het fonds heeft ten doel het voor rekening en risico van participanten behalen van vermogenswinsten op de lange termijn door te beleggen in zowel beursgenoteerde als niet-beursgenoteerde financiële instrumenten die volgens de analyse van de beheerder onder hun intrinsieke waarde verhandeld worden.

Duur

Artikel 4

Het fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Beheerder en beheer

Artikel 5

1. De beheerder voert het beheer over het fonds, inclusief de administratieve verwerking daarvan, rekening houdend met de doelstelling van het fonds. Onder het beheer is het beleggingsbeleid begrepen, alsmede de uitoefening van alle rechten verbonden aan de tot het fonds behorende vermogensbestanddelen. De beheerder is vrij in de keuze van de beleggingen en is gerechtigd tot alle daden van beheer met betrekking tot het fonds, mits met inachtneming van het bepaalde in de fondsvoorwaarden en het prospectus.
2. De beheerder treedt bij het beheren uitsluitend op in het belang van de participanten.
3. De beheerder is niet bevoegd een participant jegens een derde te verbinden. Alle verbintenissen worden door de beheerder op naam van de bewaarder aangegaan voor rekening en risico van de participanten, met dien verstande dat participanten niet aansprakelijk zijn voor de verplichtingen die tot het fonds behoren en uitsluitend jegens de bewaarder verplicht zijn tot inbreng van de overeengekomen storting. Derden kunnen zich voor verplichtingen van het fonds anders dan door verhaal op het fonds niet op de participanten verhalen.
4. De beheerder verplicht zich aan de bewaarder alle informatie te verstrekken die de bewaarder voor een goede uitoefening van zijn functie naar het uitsluitend oordeel van de bewaarder nodig heeft.
5. De beheerder is bevoegd een deel van het beheer en de daaruit voortvloeiende taken te doen uitoefenen door één of meer door hem te benoemen derden, niet zijnde de bewaarder.
6. De beheerder is niet gerechtigd niet-volgestorte financiële instrumenten te verwerven.
7. Tot het fonds zal niet meer behoren dan tien procent (10%) van het totale aantal uitstaande effecten van dezelfde soort van één uitgevende instelling, waarbij obligaties uitgegeven door één uitgevende instelling geacht worden van eenzelfde soort te zijn.

Bewaarder en bewaring

Artikel 6

1. De bewaarder draagt ten behoeve van de participanten zorg voor de bewaring van de tot het fonds behorende financiële instrumenten en overige vermogensbestanddelen. De tot het fonds behorende financiële instrumenten en andere vermogensbestanddelen worden bewaard op naam van de bewaarder op zodanige wijze en met inachtneming van het be-

paalde in lid 4 dat daarover slechts kan worden beschikt met de gezamenlijke medewerking van de beheerder en de bewaarder. Indien tot het fonds financiële instrumenten behoren die bestaan of kunnen bestaan uit een inschrijving in een schuld- of aandelenregister, waartegenover geen stukken uitstaan, kan hiermee niets worden verricht zonder opdracht van de beheerder en de bewaarder gezamenlijk.

2. De bewaarder treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de participanten.
3. De bewaarder administreert het fonds afgescheiden van zijn eigen vermogen.
4. De tot het fonds behorende financiële instrumenten en andere vermogensbestanddelen aan toonder worden ten name van de bewaarder in open bewaargeving gedeponeerd bij één of meerdere door de bewaarder in overleg met Euronext Amsterdam aan te wijzen banken of bewaarinstellingen. De tot het fonds behorende financiële instrumenten en andere vermogensbestanddelen op naam worden ten name van de bewaarder gesteld.
5. De bewaarder kan met instemming van de beheerder de tot het fonds behorende financiële instrumenten en andere vermogensbestanddelen geheel of gedeeltelijk tijdelijk elders en/of op andere dan de gebruikelijke in deze fondsvoorwaarden omschreven wijze deponeren.
6. Overbrenging van alle de tot het depot behorende financiële instrumenten en waarden, zal slechts geschieden, indien dit door de beheerder en de bewaarder in gemeenschappelijk overleg wenselijk wordt geacht.
7. De bewaarder mag de tot het fonds behorende financiële instrumenten en andere vermogensbestanddelen slechts aan de beheerder afgeven, indien de beheerder een door hem getekende schriftelijke verklaring verstrekt, vermeldende waartoe de afgegeven financiële instrumenten en/of andere vermogensbestanddelen door de beheerder zullen worden gebezigd, mits daaruit blijkt dat afgifte daarvan wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie van de beheerder. De bewaarder zal de beheerder een algemene volmacht geven voor de dagelijkse werkzaamheden en de beheerder zal maandelijks aan de bewaarder rapporteren over de wijze waarop van deze volmacht gebruik is gemaakt. De bewaarder zal de beheerder kunnen verplichten om transacties die door de beheerder zijn uitgevoerd en na rapportage niet binnen de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie passen of anderszins niet onder de reikwijdte van de meergenoemde algemene volmacht vallen, ongedaan te maken op voor het fonds kostenneutrale basis. De bewaarder geeft hierbij volmacht aan de beheerder voor het uitoefenen van zeggenschap ten aanzien van de goederen die tot het fonds behoren, een en ander met inachtneming van de belangen van de participanten.
8. De beheerder is verplicht de bewaarder geregeld inlichtingen te verschaffen betreffende hetgeen geschiedt met aan de beheerder afgegeven financiële instrumenten en waarden respectievelijk met de daarvoor in de plaats getreden financiële instrumenten, waarden en gelden, zolang deze niet overeenkomstig de fondsvoorwaarden zijn bewaard.
9. De bewaarder heeft het recht om op eigen naam aanspraken van de participanten tegen de beheerder en tegen voormalige bewaarders geldend te maken. De bewaarder heeft het recht en de plicht zich op eigen naam te verzetten tegen het uitwinnen van tot het fonds behorende financiële instrumenten en andere vermogensbestanddelen voor vorderingen waarvoor het fonds niet aansprakelijk is.
10. Het fonds houdt één of meerdere geldrekeningen aan bij VPV Bankiers N.V. welke ten name van de bewaarder zijn gesteld en waarover slechts kan worden beschikt met de ge-

zamenlijke medewerking van de beheerder en de bewaarder. Ook de overige bankrekeningen van het fonds zijn ten name van de bewaarder gesteld.

11. De bewaarder is bevoegd, na kennisgeving aan de beheerder, een deel van de bewaring en de daaruit voortvloeiende taken te doen uitoefenen door één of meer door haar te benoemen derden, niet zijnde de beheerder.
12. Bij het vervoer van financiële instrumenten en waarden die tot het fonds behoren, zal voor een behoorlijke verzekering worden zorggedragen.

Raad van toezicht

Artikel 7

1. De raad van toezicht heeft tot taak toezicht te houden op het door de beheerder uitgeoefende beheer over het fonds en op de algemene zaken in het fonds. De raad van toezicht staat de beheerder met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de leden van de raad van toezicht zich naar het belang van het fonds en haar participanten.
2. De raad van toezicht bestaat uit ten minste één natuurlijk persoon. Benoemingen, schorsingen en ontslagen van de leden van de raad van toezicht geschieden door de vergadering van participanten, zij het dat een besluit tot schorsing of ontslag slechts mag worden genomen met een gekwalificeerde meerderheid van twee derden van alle uitgebrachte stemmen in een vergadering van participanten, waarin meer dan de helft van alle uitstaande participaties is vertegenwoordigd.
3. De raad van toezicht benoemt één van haar leden tot voorzitter.
4. De leden van de raad van toezicht treden periodiek af volgens een door de raad van toezicht vast te stellen rooster. Periodiek aftreden geschiedt per het tijdstip van sluiting van de jaarlijkse vergadering van participanten. Een periodiek aftredend lid van de raad van toezicht is terstond herbenoembaar. Indien zich een tussentijdse vacature in de raad van toezicht voordoet, geldt deze raad als volledig samengesteld; evenwel wordt zo spoedig mogelijk een definitieve voorziening getroffen. Degene die is benoemd ter voorziening in een tussentijds ontstane vacature, heeft zitting voor de tijd die zijn voorganger nog te vervullen had.
5. De beheerder verschaft de raad van toezicht tijdig de voor de uitoefening van diens taak noodzakelijke gegevens en voorts aan ieder lid alle inlichtingen betreffende de zaken van het fonds die deze mocht verlangen. De raad van toezicht is bevoegd tot inzage in alle boeken, bescheiden en correspondentie betreffende het fonds.
6. De raad van toezicht kan zich in de uitoefening van zijn taak voor rekening van het fonds doen bijstaan door deskundigen.
7. Ieder lid van de raad van toezicht en de beheerder zijn bevoegd een vergadering van de raad van toezicht bijeen te roepen. Een lid van de raad van toezicht kan zich in een vergadering bij schriftelijke volmacht door een ander lid van de raad van toezicht laten vertegenwoordigen.
8. De raad van toezicht besluit met volstreekte meerderheid van stemmen. Ingeval de stemmen staken, is het voorstel verworpen.
9. De raad van toezicht kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk, per e-mail of per telefax geschiedt, alle leden van de raad van toezicht hun stem hebben uitgebracht en geen van hen zich tegen deze wijze van besluitvorming heeft verzet.
10. De raad van toezicht is niet verantwoordelijk voor het door de beheerder gevoerde beleg-

gingsbeleid.

11. De raad van toezicht is bevoegd nadere regels te geven omtrent al zodanige onderwerpen als hij in het kader van zijn toezicht nodig of gewenst acht.

Fonds en participaties

Artikel 8

1. Het fonds wordt gevormd door de waarde van de tot het fonds behorende financiële instrumenten en andere vermogensbestanddelen verminderd met de verplichtingen van het fonds.
2. De participaties luiden op naam. Voor de participaties worden geen participatiebewijzen afgegeven.
3. Behalve in geval van gratis verstrekking, worden participaties slechts uitgegeven indien de netto uitgifteprijs binnen de vastgestelde termijnen is gestort.

Uitgifte van participaties

Artikel 9

1. Toetreding tot het fonds is mogelijk door uitgifte van participaties.
2. De beheerder is te allen tijde gerechtigd de wens tot toetreding af te wijzen of de mogelijkheid tot toetreding van een participant te beperken of te wijzigen.
3. Bij toetreding door middel van uitgifte van participaties kan de levering ter opname in het girodepot, als bedoeld in de Wge, ("Girodepot"), respectievelijk een verzameldepot, als bedoeld in de Wge ("Verzameldepot") geschieden door het fonds zonder medewerking van andere deelgenoten in het Verzameldepot en van andere aangesloten instellingen, als bedoeld in de Wge ("Aangesloten Instellingen"). Daartoe is voldoende dat de beheerder de participatie ten name van het centraal instituut, als bedoeld in de Wge ("Centraal Instituut") respectievelijk de Aangesloten Instelling opneemt in het register van participanten, met vermelding van het feit dat de participatie is gaan behoren tot het Girodepot respectievelijk het Verzameldepot en van de overige gegevens als bedoeld in artikel 12, lid 2 en het Centraal Instituut respectievelijk de Aangesloten Instelling de levering aanvaardt.
4. Participaties worden uitgegeven tegen een prijs die gelijk is aan de intrinsieke waarde zoals berekend met inachtneming van artikel 14 verhoogd met een vaste opslag van vijfenzeventig/éénhonderdste procent (0,75%) ter dekking van de kosten van uitgifte door het fonds, bij een per saldo uitgifte van participaties en verminderd met een vaste afslag van vijfenzeventig/éénhonderdste procent (0,75%) ter dekking van de inkoopkosten van het fonds, bij een per saldo inkoop van participaties.
5. Uitgifte van participaties kan op iedere beursdag plaatsvinden tegen betaling van de uitgifteprijs per participatie, een en ander met inachtneming van de fondsvoorwaarden en het prospectus. Participaties ten aanzien waarvan door de beheerder een verzoek tot uitgifte is ontvangen op een beursdag voor zestien uur CET (16.00 CET), zullen de volgende beursdag om tien uur CET (10.00 uur CET) worden toegekend tegen een uitgifteprijs die met inachtneming van artikel 14 is berekend per ultimo van de beursdag waarop het verzoek tot uitgifte is gedaan.
6. De uitgifte van participaties komt tot stand door inschrijving daarvan in het register van participanten, met inachtneming van het bepaalde in artikel 13, lid 2. Een participant ontvangt een schriftelijke bevestiging van de toetreding.
7. De uitgifte van participaties kan door de beheerder geheel of gedeeltelijk worden beperkt,

opgeschort of gestaakt indien - met inachtneming van de fondsvoorwaarden en het prospectus - naar het uitsluitend oordeel van de beheerder bijzondere omstandigheden daartoe op enig moment noodzaken.

Inkoop van participaties

Artikel 10

1. De participanten zijn gerechtigd uit het fonds te treden, dan wel hun deelname in het fonds te verminderen door participaties te laten inkopen.
2. Uittreding door inkoop van participaties geschiedt door een daartoe strekkend verzoek dat is aanvaard door de bewaarder, waardoor de participaties vervallen. De bewaarder geeft hierbij volmacht aan de beheerder verzoeken tot inkoop te aanvaarden door aantekening in het register van participanten..
3. De inkoopprijs van participaties is gelijk aan de intrinsieke waarde als bepaald in artikel 14 verminderd met een vaste afslag van vijfenzeventig/éénhonderdste procent (0,75%) ter dekking van de inkoopkosten van het fonds, bij een per saldo inkoop van participaties en verhoogd met een vaste opslag van vijfenzeventig/éénhonderdste procent (0,75%) ter dekking van de kosten van uitgifte door het fonds, bij een per saldo uitgifte van participaties.
4. Inkoop van participaties is iedere beursdag mogelijk tegen vergoeding van de inkoopprijs per participatie, een en ander met inachtneming van de fondsvoorwaarden en het prospectus. Participaties ten aanzien waarvan door de beheerder een verzoek tot inkoop is ontvangen op een beursdag voor zestien uur CET (16.00 uur CET), zullen de volgende beursdag om tien uur CET (10.00 CET) worden ingekocht tegen een inkoopprijs die met inachtneming van artikel 14 is berekend per ultimo van de beursdag waarop het verzoek tot inkoop is gedaan.
5. De inkoop van participaties kan door de beheerder, na goedkeuring van de raad van toezicht, geheel of gedeeltelijk worden beperkt, opgeschort of gestaakt indien - met inachtneming van de fondsvoorwaarden en het prospectus - de intrinsieke waarde van een participatie niet kan worden vastgesteld, bijvoorbeeld in verband met een calamiteit, en dit in het belang is van de participanten.
6. Inkoop van participaties wordt van kracht na aantekening daarvan in het register van participanten. De inkoopprijs van de ingekochte participaties wordt uitbetaald door middel van een door de participant aan te geven wijze van uitbetaling.

Overdracht van participaties

Artikel 11

1. Overdracht van participaties kan geschieden door middel van een daartoe strekkende onderhandse akte gevolgd door inschrijving van de overdracht in het register van participanten. Met de inschrijving ten name van de opvolgende verkrijger vervalt de oude inschrijving in het register van participanten. Indien een participatie wordt geleverd ter opname in een Verzameldepot wordt de levering aanvaard door de betreffende Aangesloten Instelling. Indien een participatie wordt geleverd ter opname in het Girodepot, wordt de levering aanvaard door het Centraal Instituut. De levering en aanvaarding kunnen geschieden zonder medewerking van de andere deelgenoten in het Verzameldepot en zonder medewerking van de Aangesloten Instellingen.
2. Een Aangesloten Instelling is bevoegd participaties te leveren ter opname in het Girodepot en, voor zover uitlevering niet onmogelijk is gemaakt, tot uitlevering uit het Verzameldepot

zonder medewerking van de andere deelgenoten. Het Centraal Instituut is, voorzover uitlevering niet onmogelijk is gemaakt, bevoegd tot uitlevering uit het Girodepot ter opname in een Verzameldepot zonder medewerking van de andere deelgenoten.

VPV Beleggersgiro rekening

Artikel 12.

1. Transacties in participaties kunnen geschieden via Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen in welk geval het bepaalde in dit artikel, alsmede het bepaalde in het reglement Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen (zoals van tijd tot tijd gewijzigd) van toepassing is. Door het openen van een rekening bij Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen kunnen door de rekeninghouder vorderingen op Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen worden verkregen luidende in geld en/of financiële instrumenten. De vorderingen die worden geadministreerd op een rekening bij Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen betreffen uitsluitend verplichtingen van Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen jegens een rekeninghouder, zulks overeenkomstig het reglement Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen.
2. De eerste storting op een rekening bij Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen en vervolgstortingen moeten ten minste bedragen het in of krachtens het reglement Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen bepaalde bedrag. Deze bedragen zijn ten tijde van vastleggen van deze fondsvoorwaarden: vijfduizend euro (EUR 5.000,--) voor de eerste storting en éénduizend euro (EUR 1.000,--) voor vervolgstortingen.
3. Opdrachten aan Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen tot verkrijging, vervreemding van participaties dienen overeenkomstig het reglement Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen te worden gegeven op een beursdag voor veertien uur CET (14.00 CET). De kosten voor voormelde opdrachten aan Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen bedragen vijftig/éénhonderdste procent (0,50%) per transactie, waarbij deze kosten gemaximeerd zijn op tweehonderdvijftig euro (EUR 250,--), en komen ten goede aan Stichting Beleggersgiro VPV-Fondsen als vergoeding voor het onderhouden van de VPV Beleggersgiro.

Register van participanten

Artikel 13

1. De beheerder houdt een register van participanten bij. Het register van participanten strekt tot volledig bewijs tussen partijen omtrent het aantal participaties dat door de participanten wordt aangehouden, zolang de onjuistheid van de desbetreffende gegevens in het register van participanten niet is aangetoond. Aan de participanten zal schriftelijk mededeling worden gedaan van de inschrijving te hunnen name in het register van participanten. Op verzoek wordt aan een participant kosteloos een uittreksel uit het register verstrekt.
2. In het register van participanten worden vermeld: de naam van de participant, diens woonplaats en adres, de gestorte bedragen en het aantal participaties waartoe hij gerechtigd is. Participanten dienen adreswijzigingen schriftelijk aan de beheerder op te geven onder vermelding van hun hoedanigheid als participant in het fonds. In het geval participaties zijn geleverd aan een Aangesloten Instelling, ter opname in een Verzameldepot, of aan het Centraal Instituut, ter opname in het Girodepot, wordt de naam en het adres van de Aangesloten Instelling onderscheidenlijk Centraal Instituut opgenomen in het register van participanten, met vermelding van de datum waarop die participaties zijn gaan behoren tot een Verzameldepot onderscheidenlijk het Girodepot, de gestorte bedragen en het aantal participaties die gaan behoren tot een Verzameldepot onderscheidenlijk het Girodepot.

3. Indien een participatie aan een onverdeeldheid toebehoort of indien meer personen tot bepaalde aan een participatie verbonden rechten gerechtigd zijn, zijn de gezamenlijke gerechtigden verplicht een persoon aan te wijzen om hen ten opzichte van de beheerder en de bewaarder te vertegenwoordigen.

Vaststelling intrinsieke waarde

Artikel 14

1. De beheerder stelt de waarde van het fonds op elke beursdag om tien uur CET (10.00 uur CET) in euro's vast. De waardevaststelling geschiedt op basis van in het maatschappelijk verkeer als aanvaardbaar beschouwde waarderingmethoden. De waardering van door het fonds gehouden financiële instrumenten vindt in beginsel elke beursdag om tien uur CET (10.00 uur CET) plaats tegen de beurskoers (slotkoers) of andere marktnotering ná de cut-off time van het fonds (zestien uur CET (16.00 uur CET)) van de vorige beursdag of tegen de koers waartegen zij op het laatst op de beurs zijn verhandeld. Indien gedurende een periode van twee achtereenvolgende dagen geen officiële beurskoers is opgemaakt, kan de beheerder de waarde bij benadering vaststellen, rekening houdend met de laatstbekende koers, de koers van gelijksoortige beleggingen en de marktontwikkelingen. Overige beleggingen worden gewaardeerd op basis van actuele waarde, met inachtneming van de voor de desbetreffende beleggingen gangbare maatstaven.
2. De overige activa en passiva van het fonds, daaronder begrepen banksaldi, opgelopen nog niet uitgekeerde rente, betaalbaar gestelde doch nog niet ontvangen dividenden, alsmede geactiveerde kosten, opgenomen leningen en eventuele voorzieningen en kostenreserveringen inclusief de reservering voor de nog te betalen vaste beheervergoeding en eventueel te betalen variabele vergoeding, worden gewaardeerd op basis van nominale waarde. Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro's op basis van de betrokken valutakoers van de desbetreffende beursdag.
3. Het op bovenstaande wijze berekende fonds gedeeld door het op de dag van berekening uitstaande aantal participaties geeft de intrinsieke waarde per participatie aan. De intrinsieke waarde per participatie wordt uitgedrukt tot in twee decimalen achter de komma.
4. De beheerder is gerechtigd de vaststelling van de intrinsieke waarde per participatie tijdelijk op te schorten gedurende een periode waarin:
 - a. één of meer voor het fonds relevante beurzen zijn gesloten tijdens andere dan de gebruikelijke dagen, die naar de mening van de beheerder een belangrijke markt vormen voor een aanzienlijk deel van de beleggingen van het fonds; of
 - b. zich omstandigheden voordoen die naar de mening van de beheerder de vaststelling van de waarde of de verkoop van een aanzienlijk deel van de beleggingen van het fonds ondoenlijk zouden maken dan wel de belangen van de participanten zouden schaden.
5. Van de vijftiende en laatste dag van elke maand is gedurende dertig (30) dagen te Amsterdam, een gespecificeerde en ondertekende opgave beschikbaar van de effectieve waarde van het fonds en de samenstelling daarvan alsmede de effectieve waarde van de buitenlandse tot het fonds behorende financiële instrumenten berekend naar de koers op de hoofdbeurs waar deze zijn toegelaten. De beheerder en bewaarder zijn gerechtigd voor een bepaalde termijn deze publicaties achterwege te laten, indien Euronext Amsterdam zich daarmee akkoord verklaart en te haren genoegen wordt aangetoond, dat zulks wense-

lijk is in verband met een in het depot aan te brengen wijziging.

Kosten en vergoedingen

Artikel 15

1. Voor het voeren van het beheer over het fonds ontvangt de beheerder een vaste vergoeding van driehonderdvijfenzeventig/éénuizendste procent (0,375%) (exclusief Belasting over de Toegevoegde Waarde ("BTW") voor zover verschuldigd) per kwartaal per het einde van elk kalenderkwartaal berekend over de waarde van het fonds, zoals bepaald op de wijze in artikel 14, per het einde van elk kalenderkwartaal en opgemaakt na de effectuering van eventuele toe- en uitredingen aan het einde van dat kwartaal. Daarnaast ontvangt de beheerder per het einde van elk kalenderjaar een variabele vergoeding, doch uitsluitend in een kalenderjaar waarin de intrinsieke waarde van het fonds (berekend per participatie) per éénendertig december vermeerderd met de in het betrokken jaar gedane uitkeringen ten opzichte van de intrinsieke waarde per éénendertig december van het voorgaande kalenderjaar met meer dan tien procent (10%) is gestegen. De variabele vergoeding bedraagt tien procent (10%) (exclusief BTW voor zover verschuldigd) van het nettorendement van het fonds boven het hiervoor bedoelde rendement van tien procent (10%). Het nettorendement is gelijk aan de stijging van de intrinsieke waarde in het kalenderjaar (na eliminatie van de eventuele reservering voor variabele vergoeding) vermeerderd met de uitkering in het kalenderjaar. Voor de vaststelling van de variabele vergoeding wordt als grondslag gehanteerd het gemiddeld vermogen van het fonds berekend per beursdag over het betrokken kalenderjaar, gecorrigeerd voor het hierin begrepen resultaat van het lopende kalenderjaar. Eventuele negatieve resultaten van het Fonds over de afgelopen twee jaar kalenderjaren worden met het resultaat van het betrokken kalenderjaar gecompenseerd, alvorens het resultaat wordt toegepast in de berekening van het hiervoor bedoelde nettorendement waarover de beheerder een variabele vergoeding ontvangt. Op elke beursdag wordt vastgesteld of het fonds de variabele vergoeding is verschuldigd en wordt, indien dit het geval is, de variabele vergoeding ten laste van het resultaat gereserveerd en bij de berekening van de intrinsieke waarde per participatie in aanmerking genomen. Het staat de beheerder vrij (een deel van) zowel de vaste vergoeding als de variabele vergoeding door te betalen aan tussenpersonen op basis van met deze tussenpersonen gemaakte afspraken. De beheerder zal geen kosten direct of indirect in rekening brengen die niet in deze fondsvoorwaarden zijn vermeld.
2. Aan het fonds worden voorts in rekening gebracht de kosten van toezicht door de toezichthoudende autoriteit(en) als bedoeld in de Wft, de beloning van de raad van toezicht, de kosten van de externe accountant, fiscaal en juridische adviseurs, eventuele kosten van derden welke worden gemaakt op verzoek van de raad van toezicht, kosten van advertenties, drukwerk, vergaderingen, verslaglegging, de kosten in verband met de notering van participaties, de kosten die rechtstreeks verband houden met het beheer van de financiële instrumenten en andere vermogensbestanddelen behorend tot het fonds, zoals bewaarloon en transactiekosten alsmede de kosten van het betaalkantoor en overige in deze fondsvoorwaarden genoemde kosten. Vorenbedoelde kosten komen eveneens ten laste van het fonds en worden rechtstreeks ten laste van het jaarresultaat gebracht met inachtneming van het prospectus. Indien gebruik wordt gemaakt van de mogelijkheid vreemd vermogen aan te trekken, komen de kosten van de externe financiering eveneens ten laste van het

fonds.

Winst en uitkeringen

Artikel 16

1. De winst wordt gevormd door het verschil tussen de rente- en andere inkomsten en gerealiseerde en niet gerealiseerde koers- en valutaresultaten enerzijds en de kosten betrekking hebbend op het boekjaar anderzijds. Onder inkomsten worden aangemerkt alle revenuen die volgens de geldende Nederlandse waarderings- en winstbepalingsgrondslagen als zodanig worden beschouwd.
2. Het fonds zal in ieder geval binnen acht maanden na het einde van het boekjaar minimaal de voor uitdeling beschikbare winst (de zogenoemde fiscale uitdelingsverplichting) uitkeren aan de participanten.
3. Uitkering van dividenden geschiedt te Amsterdam en geschiedt in beginsel door uitkering in participaties. Uitkering van de dividenden in participaties zal plaatsvinden door bijschrijving in het register van participanten door de beheerder. Uitkering van dividenden in constanten vindt plaats door uitbetaling op een door de participant aan te geven wijze van uitbetaling.
4. De participanten zullen door de beheerder worden bericht per advertentie, welke advertentie in detail vermeldt hoe de uitkering is samengesteld, dan wel vermeldt dat een opgave van de samenstelling van de uitkering gratis te Amsterdam verkrijgbaar is, alsmede het tijdstip van betaalbaarstelling en de wijze van betaalbaarstelling vermeldt.
5. De participanten die de hen ter beschikking gestelde gelden van onverschillig aard niet in ontvangst hebben genomen binnen twintig (20) jaar na de dag waarop deze opeisbaar worden, verliezen hun rechten op deze gelden ten behoeve van het fonds.

Verslaggeving

Artikel 17

1. Het boekjaar van het fonds valt samen met het kalenderjaar.
2. Jaarlijks na afloop van het boekjaar van het fonds stelt de beheerder op:
 - a. de jaarrekening, bestaande uit een balans, een winst en verliesrekening alsmede een toelichting daarop; en
 - b. het jaarverslag, waarin de beheerder verslag uitbrengt aan de participanten over het gevoerde beheer,zulks dat de jaarrekening, vergezeld van de ter zake van de jaarrekening afgegeven verklaring omtrent de getrouwheid van de deskundige als bedoeld in artikel 393 lid 3 Boek 2 Burgerlijk Wetboek, binnen vier maanden na afloop van het boekjaar van het fonds ter vaststelling wordt voorgelegd aan de vergadering van participanten. De openbaarmaking van het jaarverslag geschiedt door publicatie op de website van de beheerder. Gelijktijdig met de publicatie op de website deelt de beheerder overeenkomstig artikel 22, lid 1 mee dat voor participanten op verzoek van de beheerder een afschrift van het jaarverslag kosteloos verkrijgbaar is. Een exemplaar van het jaarverslag zal bij Euronext Amsterdam worden gedeponeerd. De vergadering van participanten kan volledige of beperkte décharge verlenen aan de beheerder, de raad van toezicht en de bewaarder voor het gevoerde beheer respectievelijk het toezicht daarop respectievelijk de bewaring van het fonds. De jaarrekening kan door de vergadering van participanten niet worden vastgesteld indien deze geen kennis heeft kunnen nemen van de verklaring van de deskundige, tenzij de verklaring

ontbreekt en zulks met opgave van de reden door de beheerder is medegedeeld aan de participanten. Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar worden de vastgestelde jaarrekening, of indien vaststelling nog niet heeft plaatsgevonden, de opgemaakte jaarrekening en het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 392 van Boek 2 Burgerlijk Wetboek openbaar gemaakt.

3. Jaarlijks binnen twee maanden na afloop van de eerste helft van het boekjaar van het fonds worden door de beheerder de halfjaarcijfers van het fonds opgesteld. De halfjaarcijfers worden binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar openbaar gemaakt.
4. De beheerder is bevoegd tot aanwijzing van een deskundige als bedoeld in artikel 393 lid 3 Boek 2 Burgerlijk Wetboek waaraan de opdracht wordt gegeven tot onderzoek van de jaarrekening, welke deskundige ter zake van de jaarrekening een verklaring omtrent de getrouwheid afgeeft aan de beheerder en de bewaarder.
5. De beheerder zal maandelijks een opgave met toelichting daarop beschikbaar hebben van:
 - a. de totale waarde van de beleggingen;
 - b. de samenstelling van de beleggingen;
 - c. het aantal uitstaande participaties;
 - d. de meest recent bepaalde intrinsieke waarde van de participaties, onder vermelding van het moment waarop de bepaling van de intrinsieke waarde plaatsvond.De maandelijkse opgave wordt mede ondertekend door de bewaarder.
6. Het opstellen, controleren en openbaar maken van het jaarverslag, de jaarrekening, de overige gegevens als bedoeld in artikel 392 van Boek 2 Burgerlijk Wetboek en de halfjaarcijfers geschiedt met inachtneming van de in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft en Titel 9 van Boek 2 Burgerlijk Wetboek neergelegde voorschriften. Gelijktijdig met de openbaarmaking zendt de beheerder een afschrift van de hiervoor bedoelde stukken aan de toezichthoudende autoriteit als bedoeld in het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.
7. De maandopgave en de in het vorige lid bedoelde stukken worden op de in artikel 22 bepaalde wijze kosteloos verkrijgbaar gesteld en zijn tevens (kosteloos) ten kantore van de beheerder voor participanten verkrijgbaar.

De vergadering van participanten; plaats en oproeping

Artikel 18

1. De vergaderingen van participanten worden gehouden te Gouda, Amsterdam, Rotterdam, Utrecht of Den Haag.
2. Jaarlijks wordt ten minste één vergadering van participanten gehouden en wel binnen vier maanden na afloop van het boekjaar, in welke vergadering de jaarrekening ter vaststelling wordt overgelegd.
3. De beheerder is voorts bevoegd om zo vaak als hij dit in het belang van het fonds nodig acht, een vergadering van participanten bijeen te roepen. De beheerder is verplicht een vergadering van participanten bijeen te roepen indien één of meer houders van participaties, die gezamenlijk ten minste één tiende deel van het totaal aantal uitstaande participaties vertegenwoordigen, dit schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen hebben verzocht. Indien de beheerder niet zodanige maatregelen heeft getroffen dat de vergadering binnen zes weken na het verzoek kan worden gehouden, is ie-

der der verzoekers zelf - met inachtneming van het daaromtrent in de fondsvoorwaarden bepaalde - tot het bijeenroepen van een vergadering van participanten gerechtigd.

4. De oproeping tot het bijwonen van de vergadering van participanten geschiedt door de beheerder per advertentie ten minste vijftien dagen voor de dag van de vergadering, de dag van oproeping niet meegerekend.
5. Bij de oproeping worden de plaats waar en het tijdstip waarop de vergadering zal worden gehouden en de te behandelen onderwerpen vermeld of wordt medegedeeld, dat de participanten en alle andere personen, die volgens de wet of de fondsvoorwaarden het recht hebben de vergadering van participanten bij te wonen, van die onderwerpen alsmede van die stukken waarvan kennisneming voor de participanten van belang is bij de behandeling van de agenda ten kantore van de beheerder, alsmede op zodanige andere plaatsen als door de beheerder zal worden bepaald, kosteloos kennis kunnen nemen. De behandeling van onderwerpen, ten aanzien waarvan zulks niet is geschied, kan alsnog op overeenkomstige wijze afzonderlijk worden aangekondigd ten minste vijftien dagen vóór de dag der vergadering van participanten, de dag der aankondiging niet meegerekend.
6. De beheerder is verplicht alle voorstellen welke uiterlijk vijftientwintig dagen, de dag der ontvangst en die der vergadering niet meegerekend, voor een vergadering van participanten bij haar zijn ingediend door één of meer participanten, vertegenwoordigend ten minste vijf procent (5%) van het alsdan aantal uitstaande participaties, ten minste vijftien dagen voor deze vergadering, de dag der aankondiging niet meegerekend, aan te kondigen op de wijze als in dit artikel omschreven.

De vergadering van participanten; toegang

Artikel 19

1. Iedere participant is bevoegd, hetzij in persoon, hetzij bij schriftelijk gevolmachtigde, de vergadering van participanten bij te wonen en daarin het woord te voeren.
2. Voorts hebben tot de vergadering toegang de beheerder, de bewaarder en de leden van de raad van toezicht en zij voor wie dit recht van toegang voortvloeit uit de wet of het elders in de fondsvoorwaarden bepaalde, alsmede diegenen die daartoe door de beheerder zijn uitgenodigd.
3. Om de vergadering van participanten te kunnen bijwonen, daarin het woord te kunnen voeren en aan de stemming te kunnen deelnemen, dienen de participanten en zij die hun rechten van de stemrechten van de participaties afleiden bij de beheerder schriftelijk een toegangsbewijs aan te vragen. Participanten die participaties houden die zijn opgenomen in het Girodepot dienen een schriftelijke verklaring van de Aangesloten Instelling aan te vragen, inhoudende dat het in die verklaring genoemde aantal participaties behoort tot een Verzameldepot en dat de in de verklaring genoemde persoon voor het genoemde aantal participaties deelgenoot is en tot na de afloop van de vergadering deelgenoot zal zijn. Het tijdstip van aanmelding en de datum en het tijdstip waarop de verklaring van de Aangesloten Instelling als bedoeld in de vorige zin uiterlijk kan zien, zal in de aankondiging worden vermeld. Dit tijdstip kan niet vroeger worden gesteld dan zeven dagen voor de dag der vergadering.

De vergadering van participanten; stemming

Artikel 20

1. De vergaderingen van participanten worden geleid door de voorzitter van de raad van toe-

zicht. Is de voorzitter niet aanwezig dan wordt de vergadering geleid door een daartoe door de raad van toezicht aan te wijzen lid. Is tevens geen der leden van de raad van toezicht aanwezig, dan voorziet de vergadering zelf in haar leiding.

2. Elke participatie geeft recht op het uitbrengen van één stem. Voor een participatie die toebehoort aan de beheerder of bewaarder of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de vergadering van participanten geen stem worden uitgebracht.
3. Stemmingen over zaken geschieden mondeling, stemmingen over personen geschieden bij ongetekende gesloten briefjes, een en ander tenzij de voorzitter een andere wijze van stemmen vaststelt en geen der ter vergadering aanwezigen zich daartegen verzet.
4. Voorzover in de wet of de fondsvoorwaarden geen grotere meerderheid is voorgeschreven, worden alle besluiten van de vergadering van participanten bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen genomen.
5. De voorzitter wijst één der aanwezigen aan voor het opstellen van de notulen en stelt met de desbetreffende persoon de notulen vast.

Toepasselijkheid en wijziging van de fondsvoorwaarden.

Artikel 21

1. De participanten worden geacht kennis te hebben genomen van en zich te hebben onderworpen aan de bepalingen van de fondsvoorwaarden.
2. De beheerder en de bewaarder zijn gezamenlijk bevoegd om na de goedkeuring van de participanten de fondsvoorwaarden te wijzigen. Het voorstel tot wijziging behoeft tevens de goedkeuring van de raad van toezicht. Wijzigingen in de fondsvoorwaarden kunnen alleen bij notariële akte worden aangebracht. Wijzigingen in de fondsvoorwaarden mogen geen veranderingen inhouden welke de fondsvoorwaarden in strijd doen zijn met de voorschriften van Euronext Amsterdam voor het toelaten van participaties tot de notering op Euronext Amsterdam.
3. Een voorstel tot wijziging van de fondsvoorwaarden wordt ten minste vier (4) weken voor aanvang van de vergadering van participanten bekendgemaakt door publicatie in een of meer landelijk verspreide dagbladen, alsmede op de website van de beheerder en voorts op de wijze zoals vereist op grond van toepasselijke wettelijke voorschriften. Op de website van de beheerder wordt tevens het voorstel tot wijziging van de fondsvoorwaarden toegelicht.
4. Een wijziging in de fondsvoorwaarden die een vermindering van de rechten of zekerheden van participanten inhoudt of die lasten aan hen oplegt, kan niet tegen de participanten worden ingeroepen voordat drie maanden zijn verstreken na bekendmaking van de wijziging met inachtneming van lid 3 en artikel 22, gedurende welke periode de participanten tegen de gebruikelijke fondsvoorwaarden als voorzien in de dan geldende fondsvoorwaarden kunnen uittreden.

Informatie en mededelingen

Artikel 22

1. Kennisgevingen aan participanten en periodieke informatieverstrekking zullen geschieden door publicatie in een of meer landelijk verspreide dagbladen, alsmede op de website van de beheerder en voorts op de wijze zoals vereist op grond van toepasselijke wettelijke voorschriften (bijvoorbeeld door middel van het uitbrengen van een persbericht, indien van toepassing).

2. Tenzij de betreffende financiële instrumenten tot de notering op Euronext Amsterdam zijn toegelaten, dient een exemplaar van de jaarrekening en het verslag van de instellingen wier waarden in het fonds voorkomen, zo spoedig mogelijk na verschijning, te Amsterdam voor een ieder ter inzage te worden gelegd en zo spoedig mogelijk voor de participanten verkrijgbaar worden gesteld. Van de ter inzagelegging dan wel de verkrijgbaarstelling kan mededeling worden gedaan in de opgave als bedoeld in artikel 14, lid 5.

Liquidatie

Artikel 23

1. De beheerder is gerechtigd, na de vergadering van participanten te hebben gehoord, tot liquidatie van het fonds over te gaan, na goedkeuring door de raad van toezicht. Van het besluit tot liquidatie stelt de beheerder de participanten onverwijld op de hoogte per advertentie .
2. De vereffening van het fonds geschiedt door de beheerder onder toezicht van de raad van toezicht. De beheerder legt van de vereffening van het fonds rekening en verantwoording af aan de participanten, alvorens tot enige uitkering aan de participanten over te gaan. Gedurende de vereffening van het fonds blijven de fondsvoorwaarden zoveel mogelijk van toepassing.
3. Indien de beheerder aan de toezichthouder in verband met de liquidatie van het fonds een verzoek tot intrekking van de vergunning ingevolge artikel 1:104, lid 1 sub a Wft doet, is het bepaalde in artikel 24 van toepassing.

Intrekking vergunning

Artikel 24

Van een verzoek aan de toezichthouder ingevolge artikel 1:104, lid 1 sub a Wft, tot intrekking van de vergunning van de beheerder van het fonds wordt kennisgegeven aan de participanten op de wijze als vermeld in artikel 22.

Vervanging beheerder en bewaarder

Artikel 25

1. In geval van belet of ontstentenis van de beheerder en/of de bewaarder is het beheer respectievelijk de bewaring tijdelijk opgedragen aan een daartoe door de raad van toezicht aangewezen rechtspersoon.
2. De beheerder of de bewaarder kunnen ieder zonder opgave van redenen het beheer respectievelijk de bewaring beëindigen, na een maand van tevoren het besluit daartoe aan de participanten te hebben aangekondigd.
3. De beheerder zal binnen een maand na aankondiging als in het vorige lid bedoeld een vergadering van participanten bijeenroepen, welke vergadering een andere beheerder of bewaarder zal kunnen aanwijzen ter overneming van de in deze fondsvoorwaarden genoemde functies.

Vrijwaring

Artikel 26

De beheerder, de bewaarder en de leden van de raad van toezicht zijn uitsluitend jegens het fonds en de participanten aansprakelijk voor door hen geleden schade indien en voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van hun verplichtingen; dit geldt ook wanneer de bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.

Toepasselijk recht en arbitrage

Artikel 27

Uitsluitend Nederlands recht is van toepassing op deze fondsvoorwaarden en op de betrekking tussen een participant en de beheerder en de bewaarder en tussen de beheerder en de bewaarder onderling.

Alle geschillen, welke uit hoofde van deze fondsvoorwaarden mochten ontstaan, zullen worden beslecht door arbitrage, overeenkomstig het Reglement van het Nederlands Arbitrage Instituut.