



De alternatieve beleggingsinstelling (abi) U-Capital Fund is een initiatief van U-Capital (Performax B.V.)

Informatiememorandum

Versie 3.0

Datum: 1 mei 2026

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



1 BELANGRIJKE INFORMATIE

Het Informatiememorandum ("IM") is voor het laatst gewijzigd op **XXX** 2025 onder verantwoordelijkheid van U-Capital ("Beheerder") in het kader van informatievoorziening aan Beleggers wat betreft het U-Capital Fund ("Fonds"). Woorden en uitdrukkingen in het IM beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context anders blijkt, betekenis zoals toegelicht in [Bijlage 1](#).

1.1 Waarschuwing

Het is van belang dat Beleggers de informatie in het IM en de [Voorwaarden van Beheer & Bewaring](#) ("Voorwaarden") volledig tot zich nemen, de inhoud begrijpen en de informatie bewaren. Iedere Belegger dient rekening te houden met individuele omstandigheden alvorens Participaties te verwerven. Het advies aan Beleggers is om onafhankelijk advies in te winnen om een inschatting te maken in welke mate het Fonds past bij de financiële situatie, het risicoprofiel en de mate van risicoacceptatie van de Belegger. Beleggers worden in het bijzonder op [sectie 6](#) gewezen, waar de risico's van het Fonds worden toegelicht.

1.2 Fonds

Het private equity Fonds richt zich op een buy and build strategie in de vermogensbeheer sector en eventueel aanpalende dienstverlening (research & consultancy, fintech en Fund Management) of vastgoed voor eigen kantoor. Het Fonds is gestructureerd als een (fiscaal niet-transparant) fonds voor gemene rekening ("FGR"). Het Fonds kent vrij verhandelbare Participaties en heeft derhalve een open karakter zoals bedoeld in artikel 2, lid 4 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het Fonds is zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting.

Participeren in het Fonds kan geschieden indien Belegger is geclassificeerd als een Niet Professionele als wel als een Professionele Belegger. Als Professionele Belegger, als bedoeld in de zin van artikel 1:1 Wft en past binnen de overige toelatingseisen van het Fonds. Het Fonds kent vrij verhandelbare Participaties en kunnen worden overgedragen aan een andere partij, zoals beschreven in de [Voorwaarden](#).

1.3 Vrijgesteld van vergunningsplicht

Het verzoek van Beheerder tot registratie voor het AIFMD-registratieregime van artikel 2:66a van de Wft, de zogenoemde 'light' beheerders, is bevestigd door de Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Hiermee is een vrijstelling van de AIFMD-vergunning verleend voor het beheren van vermogen als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Dit betekent dat het niet onder het toezicht van de AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ("DNB") valt.

1.4 Informatieverstrekking

Het doel van het IM is om Beleggers te informeren over het Fonds, de Participaties en de risico's. Het IM is geen beleggingsadvies of aanbod van Participaties of een daarvan afgeleid recht. Met uitzondering van Beheerder is niemand gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen in verband met dit IM. Indien door een ander dergelijke informatie of verklaringen verschaft, dient daarop niet te worden vertrouwd.

De inhoud van dit IM is, voor zover dat Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het IM zou wijzigen. Voor zover naar het oordeel van Beheerder wezenlijke informatie in dit IM voor Beleggers wijzigt, zal Beheerder hierover informatie verstrekken.

1.5 Toepasselijk recht

Dit IM en alle uit het IM voortvloeiende rechtsverhoudingen, hetzij contractueel hetzij anderszins, is uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.

INHOUDSOPGAVE

1 Belangrijke informatie	2
2 Partijen.....	6
3 Structuuroverzicht van het fonds	7
3.1 Overzicht	7
3.2 Fonds voor gemene rekening.....	7
3.3 Beheerder	8
3.4 Juridisch Eigenaar	8
3.5 Administrateur	8
3.6 Participanten.....	9
3.6.1 Participaties	9
3.6.2 Profiel participant	9
3.6.3 Aansprakelijkheid Participant	9
4 Beheerder	10
4.1 U-Capital	10
4.2 Wijziging Beheerder	10
4.3 Vrijgesteld van vergunningplicht	11
5 Beleggingsbeleid	12
5.1 Visie	12
5.2 Doelstelling	12
5.3 Strategie	12
5.4 Investeringsprocedure	13
5.5 Cashmanagement	13
5.6 Beleggingsuniversum met instrumenten	13
5.7 Hefboomwerkingen	13
5.8 Restricties	13
5.9 Risicomanagement	13
5.10 Duurzaamheidsbeleid.....	13
5.10.1 Kwalificatie Participaties	13
5.10.2 Beleid ten aanzien van duurzaamheidsrisico's	14
5.10.20 Ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet in.....	14
aanmerking genomen	14
6 Risico's	15
6.1 Algemene risicofactoren	15
6.1.1 Inflatie risico	15
6.1.2 Rente risico	15

6.1.3 Systeemrisico.....	15
6.2 Risicofactoren inherent aan de investeringen.....	15
6.2.1 Beleggingsstrategie	15
6.2.2 Concentratierisico.....	16
6.2.3 Liquiditeitsrisico	16
6.2.4 Risico dat de investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht.....	16
6.2.5 Valutarisico	16
6.3 Risicofactoren op het gebied van fondsstructuur	16
6.3.1 Afhankelijkheid van Beheerder	16
6.3.2 In- en uitschrijvingsrisico	17
6.3.3 Uitbestedingsrisico	17
6.3.4 Risico op het gebied van wet- en regelgeving	17
6.3.5 Beperkte rechten van Participanten	17
6.4 Duurzaamheidsrisico's	18
7 Juridisch eigenaar.....	19
7.1 Stichting U-Capital Fund.....	19
7.2 Bestuursfunctie van Juridisch Eigenaar.....	19
8 Fonds- en Participantenadministratie.....	20
9 Netto vermogenswaarde (NAV).....	21
9.1 Waardering.....	21
9.2 Waarderingsfrequentie.....	22
9.3 Niet kunnen vaststellen van NAV.....	22
9.4 Onjuiste NAV	22
10 Uitgifte en verhandelbaarheid van participaties.....	23
10.1 Uitgifte van Participaties	23
10.2 Emissiedata en Aanbiedingsperiode	23
Beheerder stelt Emissiedata vast waarop Participaties worden uitgegeven. De verwachting is dat in het eerste jaar meerdere Emissiedata plaatsvinden; in vervolgjaren kan dit aantal worden teruggebracht.	
10.3 Inschrijving	23
10.4 Overmaken van gelden	24
10.5 Verhandelbaarheid Participaties	25
10.6 Weigering of opschorting van uitgifte	25
11 Kosten en vergoedingen.....	26
11.1 Kosten ten laste van het Fonds	26
11.2 Kosten ten laste van participant.....	26
11.3 Vergoeding voor de participant.....	26
11.4 Vergoeding voor fondsbeheerder	26

11.5 Overzicht	27
12 Fiscale aspecten.....	28
14.1 Fiscaal niet-transparant	28
14.2 Belastingen op het niveau van het Fonds.....	28
14.3 Belastingen bij Participanten.....	29
14.4 Rapportageverplichting buitenlandse belastingautoriteiten.....	30
13 Informatievoorziening	31
13.1 Jaarverslag.....	31
13.2 Jaarrapportage.....	31
13.3 Documenten.....	31
13.4 Vergadering van Participanten.....	31
14 Beëindiging en vereffening fondsstructuur.....	32
14.1 Duur van het Fonds.....	32
14.2 Ontbinding en vereffening.....	32
14.3 Vereffening	32
15 Regelgeving	33
15.1 Onderbouwing geen vergunningsplicht.....	33
15.2 Wijzigingen in het Informatiememorandum.....	33
16 Verklaring van beheerder	34
Bijlage 1 Definities.....	35
Bijlage 2 Voorwaarden van beheer & bewaring.....	39

2 PARTIJEN

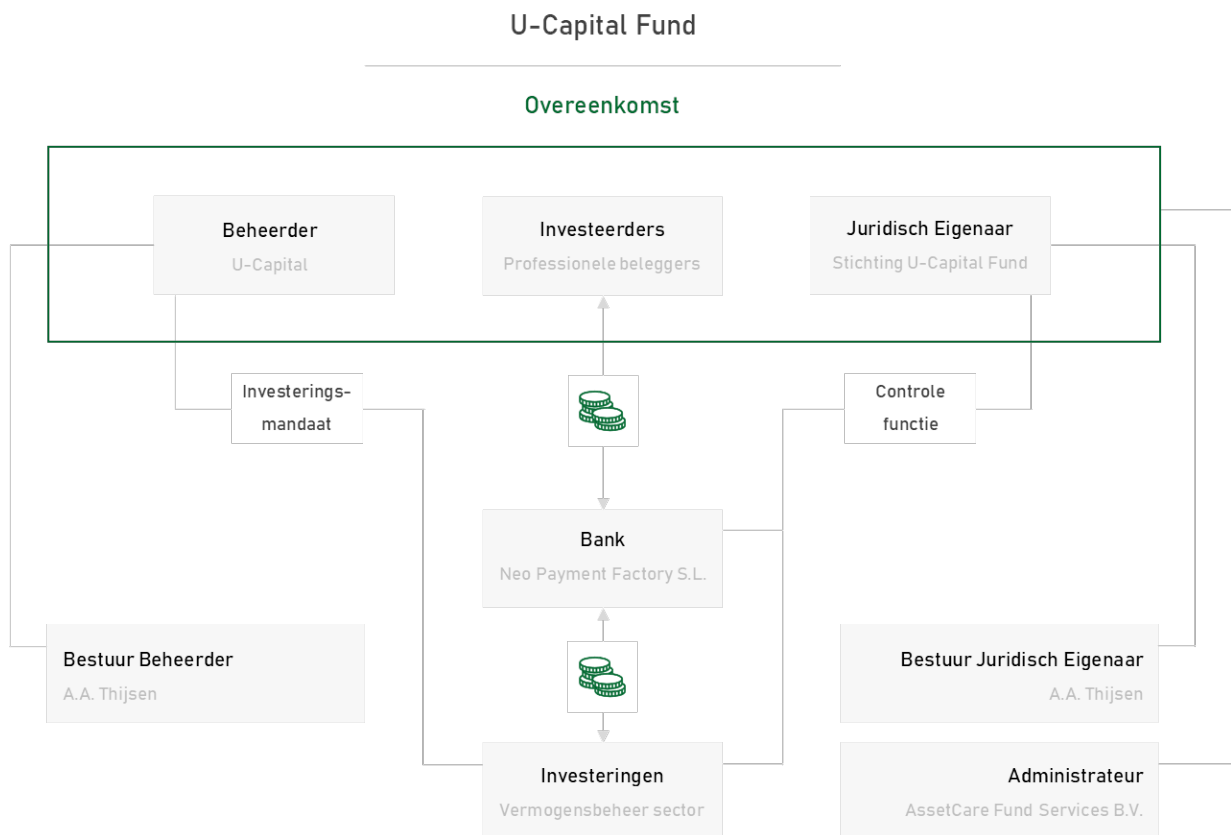
Partij	Gegevens
Administrateur	AssetCare Fund Services B.V. Mondriaantoren, 19de verdieping Amstelplein 40C 1096 BC Amsterdam
Bank (IBAN Provider)	Neo Payment Factory S.L Calle del Comte d'Urgell 143, 6-2 Barcelona, 08036 Spain
Bank (Clearing member)	ING België N.V. Marnixlaan 24 1000 Brussel België
Beheerder	U-Capital (Handelsnaam van Performax B.V.) Weikamperweg 96 7351 TG Hoenderloo Nederland
Juridisch Eigenaar	Stichting U-Capital Fund Weikamperweg 96 7351 TG Hoenderloo Nederland

3 STRUCTUUROVERZICHT VAN HET FONDS

3.1 Overzicht

Het Fonds is gestart op 18 augustus 2021 en acteert middels een fonds voor gemene rekening met een (fiscaal) open karakter. Het Fonds is een overeenkomst tussen Beheerder, Juridisch Eigenaar en Participanten. Juridisch Eigenaar houdt juridisch gezien het eigendom aan van de Participanten in het Fonds. Beheerder krijgt het mandaat om het Beleggingsbeleid te bepalen en dit beleid dientengevolge uit te voeren met het Fondsvermogen.

De onderstaande afbeelding en daaropvolgende secties geven verder inzicht in de structuur van het Fonds:



3.2 Fonds voor gemene rekening

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. In de structuur zijn Participaties vrij verhandelbaar. Dat betekent dat Participaties overdraagbaar zijn aan derden. Het Fonds heeft hierdoor fiscaal een open karakter (fiscaal niet-transparant). Dit betekent dat het Fonds zelfstandig belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting.

Het Fonds is een (closed-end) beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Een closed-end beleggingsfonds betekent dat een fonds geen verplichting heeft om op verzoek van een Participant Participaties in te kopen. Participaties in het Fonds kunnen enkel te gelde worden gemaakt via overdracht aan derden.

Zie voor meer informatie [sectie 12](#).

3.3 Beheerder

U-Capital (Handelsnaam van Performax B.V.) treedt op als Beheerder en is verantwoordelijk voor het Beleggingsbeleid van het Fonds. Beheerder heeft de juridische status van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en werd opgericht op 15 februari 2005. Het heeft haar maatschappelijke zetel te Weikamperweg 96, 7351 TG, Hoenderloo, Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 11061178.

Het bestuur van Beheerder bestaat uit de heer A.A. Thijsen. De bestuurder is verantwoordelijk voor onder andere het bepalen en het uitvoeren van het Beleggingsbeleid, het (laten) voeren van de administratie ten behoeve van het Fonds en de dagelijkse gang van zaken en het beheer van het Fonds.

Meer informatie over Beheerder wordt getoond in [sectie 4](#).

3.4 Juridisch Eigenaar

Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting U-Capital Fund, gevestigd te Weikamperweg 96, 7351 TG, Hoenderloo en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 82024022. Het bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt gevormd door de heer A.A. Thijsen.

Juridisch Eigenaar houdt het eigendom van alle activa van het Fonds. Juridisch Eigenaar zal de activa namens het Fonds verwerven en houden voor rekening van de Participanten. In overeenstemming met de [Voorwaarden](#) zal Juridisch Eigenaar aan Beheerder een volmacht verlenen om het vermogen van het Fonds te beheren.

Meer informatie over de Juridisch Eigenaar kunt u lezen in [sectie 7](#).

3.5 Administrateur

Het Fondsvermogen en de waarde van de beleggingen zijn onderhevig aan mutaties, waaronder maar niet beperkt tot de onderstaande onderdelen:

- in- en uitstapmomenten van Participanten;
- investeringswinsten en/of verliezen;
- kosten;
- belastingen; en
- rente.

Om te zorgen dat Participanten binnen het Fonds tegen de correcte prijs, oftewel de NAV van het Fonds, in- en uitstappen, worden diverse verantwoordelijkheden en activiteiten van Beheerder uitbesteed aan AssetCare Fund Services B.V., de Administrateur van het Fonds.

Administrateur is gevestigd te Mondriaantoren, 19^{de} verdieping, Amstelplein 40C, 1096 BC Amsterdam, Nederland en is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 81262191. Naast het berekenen van de Fondswaarde, verzorgen zij o.a. de Participantenadministratie en de rapportage naar de toezichthouders van het Fonds.

Meer informatie over de gedelegeerde werkzaamheden van het Fonds aan AssetCare Fund Services is te vinden in [sectie 8](#).

3.6 Participanten

3.6.1 Participaties

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening met een (fiscaal niet-transparant) open karakter en kent vrij verhandelbare Participaties. Dit betekent dat Participaties overgedragen kunnen worden aan derden, met inachtneming van de voorwaarden zoals in dit document beschreven. Door in te schrijven op het Fonds, verklaart en garandeert Participant het IM en de [Voorwaarden](#) te hebben gelezen en akkoord te gaan met de bepalingen die hieraan verbonden zijn. Participant is tot het Fonds toegelaten door de uitgifte van Participaties. Participanten hebben een economisch belang in de activa van het Fonds, maar geen eigendomsrechten.

3.6.2 Profiel participant

Participeren in het Fonds kan enkel geschieden indien Belegger voldoet aan het profiel van passend bij het beleggingsbeleid van het Fonds. Beheerder heeft de volgende aspecten gedefinieerd voor het toepasselijke profiel van een Participant:

- Belegger is geclassificeerd als Niet Professionele als ook als Professionele Belegger, als bedoeld in de zin van artikel 1:1 Wft;
- Belegger heeft een beleggingshorizon die overeenkomt met de duur van het Fonds zoals beschreven in [sectie 14.1](#);
- Belegger is bereid om de toepasselijkheden van het Informatiememorandum en de Voorwaarden van Beheer & Bewaring (o.a. de risico's) te aanvaarden;
- Belegger is bereid en in staat om een waardevermindering van hun deelname in het Fonds te accepteren;
- De deelname van Belegger vertegenwoordigt slechts een beperkt percentage van het totaal belegbaar vermogen;
- Inkomsten uit deelname in het Fonds niet nodig is niet noodzakelijk voor Belegger;
- Belegger aanvaardt de mogelijkheid dat de deelname in het Fonds niet of niet met de gewenste snelheid of tegen de gewenste voorwaarden liquide gemaakt kan worden, aangezien het niet zeker is dat een derde de Participaties (tegen de gewenste voorwaarden) wil overnemen en aangezien de Participaties niet genoteerd zijn en Beheerder geen markt voor de Participaties onderhoudt;
- Belegger heeft voldoende ervaring met private equity fondsen en kan een goede inschatting maken van het risico van de investering.

Beheerder is onderhevig aan de Wet ter voorkoming van witwassen en terrorismefinanciering ('Wwft'). Belegger dient derhalve ook een acceptabel risicoprofiel te hebben na uitvoering van het cliëntenonderzoek zoals beschreven in het Wwft- en Sanctiewetbeleid van Beheerder.

In het kader van de wettelijke verplichtingen die voortkomen uit de Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) is het Fonds niet toegankelijk voor Beleggers die worden gekenmerkt als U.S. Person. De kenmerken van een U.S. Person staan toegelicht in [Bijlage 1](#). Indien de status van een Participant op enig moment wijzigt naar een U.S. Person, dan is de Participant verplicht om de Participaties te verkopen.

3.6.3 Aansprakelijkheid Participant

Participaties van het Fonds scheppen uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participant ten opzichte van het Fonds en niet ten opzichte van andere Participanten. Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van Beheerder en Juridisch Eigenaar. Zij zijn ook niet aansprakelijk voor eventuele verliezen van het Fonds voor zover die de hoogte van de op hun Participaties gestorte of nog te storten inbreng te boven gaan.

4 BEHEERDER

4.1 U-Capital

U-Capital, handelsnaam van de besloten vennootschap Performax B.V. met beperkte aansprakelijkheid, is de initiatiefnemer en de enige beheerder van het Fonds. Beheerder is gevestigd te Weikamperweg 96, 7351 TG, Hoenderloo, Nederland en is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder het nummer 11061178. De statuten zijn gedeponeerd ten kantore van Beheerder en worden op verzoek kosteloos gedeeld met Participanten.

De belangrijkste taken en verantwoordelijkheden van Beheerder zijn als volgt:

- het bepalen en het uitvoeren van het Beleggingsbeleid;
- het (laten) voeren van de administratie ten behoeve van het Fonds;
- het (laten) bepalen van de NAV van het Fonds;
- de dagelijkse gang van zaken en het beheer van het Fonds;
- na te gaan of het Fonds voldoet aan de toepasselijke wet- en regelgeving.

Bij de uitvoering van deze verantwoordelijkheden kan Beheerder adviseurs en consultants inschakelen. Niettemin zullen alle investerings- en desinvesteringsbeslissingen worden genomen door Beheerder, in overeenstemming met het Beleggingsbeleid zoals omschreven in [sectie 5](#). De bevoegdheid tot het nemen van beleggings- en desinvesteringsbeslissingen berust uitsluitend bij Beheerder. Het bestuur van Beheerder wordt gevormd door A.A. (Arent) Thijsen.

Kortom, Beheerder is jegens Participanten verantwoordelijk voor het bepalen van de strategie, het uitvoeren van het Beleggingsbeleid en het managen van risico's voor het Fonds.

4.2 Wijziging Beheerder

Indien het bestuur van Beheerder zijn werkzaamheden ten aanzien van het Fonds wenst te beëindigen of om enige andere reden niet meer betrokken zouden zijn bij Beheerder (waaronder, maar niet beperkt tot, overlijden of ernstige ziekte), zal bestuurders van Beheerder ontslag nemen en Participanten daarvan ten minste drie (3) kalendermaanden van tevoren in kennis stellen en een Vergadering van Participanten bijeenroepen.

De Vergadering van Participanten kan vervolgens onder meer het volgende besluiten:

- het benoemen van een andere Beheerder die de verantwoordelijk over het beheer van het Fonds overneemt; of
- niet tot actie over te gaan.

Wanneer Participanten ervoor hebben gekozen om een Beheerder te zoeken, dan wordt hier een maximale termijn van drie (3) kalendermaanden voorgesteld. In het geval er binnen de termijn van drie (3) maanden geen passende vervanging wordt gevonden of er wordt direct geen actie ondernomen, dan is Beheerder verantwoordelijk om het Fonds op te heffen. Het ontbinden van het Fonds wordt verricht volgens het proces uiteengezet in [sectie 14](#). In het geval het Fonds wordt ontbonden is Juridisch Eigenaar uitsluitend bevoegd om die handelingen te verrichten die op grond van [sectie 14](#) nodig zijn om het Fonds te liquideren en te ontbinden.

4.3 Vrijgesteld van vergunningplicht

Het verzoek van Beheerder tot (i) registratie voor het AIFMD-registratieregime van artikel 2:66a van de Wft (de zogenoemde 'light' beheerders) en (ii) de aanmelding van het Fonds is bevestigd door de Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Hiermee is een vrijstelling van de AIFMD-vergunning verleend voor het beheren van vermogen als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Dit betekent dat Beheerder en het Fonds niet onder toezicht van de AFM en De Nederlandsche Bank N.V. ("DNB") vallen.

5 BELEGGINGSBELEID

5.1 Visie

Beheerder ziet in de vermogensbeheerdersmarkt een tweedeling. Ruim 100 relatief kleinere vermogensbeheerders (Assets Under Management (AUM) van maximaal € 150 miljoen) hebben moeite om:

- I. invulling te geven aan alle wet- en regelgeving;
- II. een professionele bedrijfsvoering te hebben;
- III. voldoende te investeren in IT; en
- IV. tegelijk een winstgevend onderneming te runnen en commercieel succesvol te zijn.

Deze partijen worden ook door de grotere partijen die veel overnames doen gezien als te klein. Het is de visie van U-Capital dat er een slag kan worden gemaakt door juist kleine vermogensbeheerders samen te voegen en deze te professionaliseren. Dit komt ten goede aan hun bedrijfseconomische resultaat en daarmee ook aan hun waarde als onderneming. Gedurende het samenvoegen en professionaliseren van de vermogensbeheerders wordt ook duurzaamheid als belangrijk gezien.

5.2 Doelstelling

Het Fonds tracht onder uiteenlopende economische omstandigheden een stabiel rendement te behalen door een mogelijk jaarlijks dividend uit te keren en de investeringen, zoals beschreven in [sectie 5.3](#), na vijf (5) en maximaal zeven (7) te verkopen en uit te keren aan de Participanten. Het beoogde rendement is 300% op het geïnvesteerde vermogen over de betreffende periode.

Afhankelijk van de investeringen en de kosten voor het fondsbeheer, zoals uiteengezet in [sectie 11](#), wordt het rendement van de investering aan Participanten toegekend.

5.3 Strategie

Als private equity fonds zal U-capital zich richten op een buy and build strategie in de sector vermogensbeheer en eventueel aanpalende dienstverlening (research & consultancy, fintech en Fund Management) of vastgoed voor een eigen kantoor. Het is de bedoeling om waarde te creëren door relatief kleinere vermogensbeheerders, die worden gekenmerkt door AUM van maximaal € 150 miljoen, te laten samenvoegen door acquisities tot een partij die meer dan € 300 miljoen onder beheer zal hebben. Met de samenvoeging van diverse partijen wordt beoogd om synergievoordelen te behalen, efficiëntie in beheer te realiseren door het opzetten van huisfondsen en bedrijfsprocessen te automatiseren.

Investeringen zullen enkel worden gedaan in Vermogensbeheerders die zich willen conformeren aan het te voeren beleid. Beheerder richt zich op vermogensbeheerders die tegen gunstige waarderingen gekocht kunnen worden (circa 1% van AUM, waarbij de eerste partij mogelijke wat groter en hoger geprijsd zal zijn dan de daaropvolgende aankopen). De eerste aankoop zal maximaal € 150 miljoen aan AUM hebben. De daaropvolgende aankopen zullen waarschijnlijk minder dan € 100 miljoen aan AUM hebben. Partijen moeten van onbesproken gedrag zijn en mogen geen lopende claims of rechtszaken hebben.

5.4 Investeringsprocedure

Het Fonds zal starten met een eerste aankoop van een vermogensbeheerder (beleggingsonderneming) die een vergunning als bedoeld in Artikel 2:96 van de Wft kan verwerven. Na eerst een 10% belang te hebben verworven zullen de noodzakelijke vergunningen bij DNB en AFM worden aangevraagd. Als deze binnen zijn, zal er een 100% belang worden verworven. Vervolgens wordt getracht om binnen 12 maanden een aantal vermogensbeheerders toe te voegen, zodat spoedig kan worden gegroeid naar een AUM van meer dan € 200 miljoen. In het daaropvolgende jaar is het voornemen om 100% van het beschikbare vermogen te investeren.

5.5 Cashmanagement

Indien het Fonds beschikt over overtollige liquiditeiten, is het Fonds toegestaan om deze liquiditeiten in producten te investeren die worden gekenmerkt door een laag risico en een hoge mate van liquiditeit. Dit verhoudt zich tot obligaties en ETF's in Investment Grade Bonds.

5.6 Beleggingsuniversum met instrumenten

Het Fonds doet uitsluitend investeringen zoals beschreven in [sectie 5.3](#). Daarnaast bestaat de mogelijkheid dat overtollige liquiditeiten worden belegd zoals beschreven in [sectie 5.5](#).

5.7 Hefboomwerkingen

Het is Beheerder van het Fonds niet toegestaan om gebruik te maken van Hefboomfinanciering.

5.8 Restricties

De volgende restricties gelden voor Beheerder van het Fonds:

- Het Fonds is niet toegestaan om investeringen te verrichten die niet binnen het mandaat vallen zoals beschreven in [sectie 5.3](#) of [sectie 5.5](#);
- Het is Beheerder van het Fonds niet toegestaan om gebruik te maken van Hefboomfinanciering; en
- Het totaal aan beheerde activa blijft kleiner of gelijk aan € 100 miljoen.

5.9 Risicomanagement

Beheerder is verantwoordelijk om te monitoren of het tegenpartijrisico binnen de perken blijft om onder andere de risico's zoals beschreven in [sectie 6](#) te beheersen. De maatregelen die worden genomen zijn in ieder geval als volgt:

- Er wordt niet een hefboom belegd, wat betekent dat er geen extra geld wordt geleend;
- Het uitvoeren van grondig onderzoek op de partijen die worden overgenomen; en
- Het mogelijk verrichten van earn-out overnames.

5.10 Duurzaamheidsbeleid

In overeenstemming met de SFDR en de Taxonomieverordening dient Beheerder, als beheerder van beleggingsinstellingen, informatie te verstrekken over duurzaamheid met betrekking tot de beheerde fondsen. Deze paragraaf voorziet in de benodigde informatie met betrekking tot de Participaties.

5.10.1 Kwalificatie Participaties

Het Fonds promoot geen ecologische of sociale kenmerken ("lichtgroene beleggingen" als bedoeld in artikel 8 SFDR) en heeft ook geen duurzame beleggingen tot doel ("donkergroene beleggingen" als bedoeld in artikel 9 SFDR). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologische duurzame economische activiteiten.

5.10.2 Beleid ten aanzien van duurzaamheidsrisico's

Beheerder erkent dat (verwezenlijking van) duurzaamheidsrisico's een mogelijk negatief effect op de waarde van de belegging kunnen veroorzaken. Een duurzaamheidsrisico is, kort gezegd, een gebeurtenis op ecologisch, sociaal of governance gebied (ESG-gebied) die een negatief effect kan hebben op de waarde van de Participaties. Duurzaamheidsrisico's op ecologisch gebied zien bijvoorbeeld op CO₂-uitstoot, energieverbruik en biodiversiteitsverlies. Bij duurzaamheidsrisico's op sociaal gebied kan bijvoorbeeld gedacht worden aan productaansprakelijkheden en eerbiediging van mensenrechten. Als het gaat om duurzaamheidsrisico's op governance gebied, dan kan gedacht worden aan inclusiviteit en diversiteit, beloning en bedrijfsethiek. Beheerder integreert duurzaamheidsrisico's in een beperkte mate in beleggingsbeslissingen. De wijze waarop duurzaamheidsrisico's worden geïdentificeerd en geïntegreerd in de beleggingsbeslissingen is beschreven in deze paragraaf. Specifieke duurzaamheidsrisico's die Beheerder heeft geïdentificeerd ten aanzien van het Fonds zijn opgenomen in artikel 6.4.

5.10.2 Ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking genomen

Beheerder houdt geen rekening met de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren en stelt daarom niet jaarlijks een zogenoemde principal adverse sustainability impact statement (PAI) op. Zoals hiervoor aangegeven, promoot het Fonds geen ecologische of sociale kenmerken en heeft het Fonds geen duurzame beleggingen tot doel. Het in aanmerking nemen van ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren zou betekenen dat Beheerder over benodigde informatie moet beschikken om deze factoren in aanmerking te kunnen nemen en hierover te rapporteren. De benodigde informatie is op dit moment niet beschikbaar binnen Beheerder. Voor het verkrijgen van dergelijke informatie zou Beheerder (kostbare) maatregelen moeten treffen. Dit acht Beheerder, in ieder geval op dit moment, disproportioneel. Gezien de omvang van Beheerder en de fase waarin Beheerder zich bevindt, is Beheerder van mening dat de kosten die voor een PAI-statement moeten worden gemaakt niet in verhouding staan tot de baten. Voorgaande neemt niet weg dat Beheerder het besluit om geen ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren kan heroverwegen, indien zich relevante omstandigheden voordoen. Bijvoorbeeld indien het merendeel van de investeerders verzoekt om een PAI. Dit wordt op het moment van publicatie van deze informatie echter niet voorzien.

5.10.3 Duurzaamheidsrisico's en het beloningsbeleid

Tekst Beheerder is onder het AIFMD-registratieregime niet verplicht tot het hanteren van het wettelijk voorgeschreven beloningsbeleid. Beheerder heeft ervoor gekozen, onder andere gezien de aard en omvang, geen vrijwillig beloningsbeleid op te stellen. Vanwege het ontbreken van (een verplichting tot het opstellen van) een beloningsbeleid, is de verplichting uit SFDR omtrent de informatievergathering over het beloningsbeleid en in hoeverre dat beleid strookt met de duurzaamheidsrisico's niet van toepassing op Beheerder.

6 RISICO'S

Het IM beoogt Beleggers te wijzen op de diverse risicofactoren van het Fonds. De onderstaande risicofactoren zijn geïdentificeerde risico's en geven maar een gedeelte van de risico's weer. Er zijn meer risico's die niet zijn geïdentificeerd of niet zijn voorzien. Belegger is zelf verantwoordelijk om een risicoanalyse uit te voeren alvorens er toezeggingen aan het Fonds worden gedaan. Het advies is om een professionele adviseur te raadplegen om de geschiktheid van het Fonds voor de Belegger te beoordelen.

De waarde van het Fonds kan toenemen en dalen. Dit betekent dat Participanten hun investering gedeeltelijk of volledig kunnen verliezen. Het is van belang dat de risico's en de overige informatie van het Fonds volledig zijn doorgenomen, begrepen en akkoord zijn bevonden door de Participant.

6.1 Algemene risicofactoren

De beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan algemene economische en politieke risico's, zoals verminderde economische activiteit, stijgende rentetarieven, inflatie, stijgende prijzen van grondstoffen, deflatie, natuurrampen, politieke ontwikkelingen, terroristische aanslagen en oorlogen. Hieronder wordt een beperkte selectie van de algemene risicofactoren besproken. Deze factoren kunnen ongunstig zijn voor het Fonds.

6.1.1 Inflatierisico

Het risico bestaat dat de koopkracht van het in het Fonds belegde vermogen daalt als gevolg van inflatie.

6.1.2 Renterisico

De waardeontwikkeling van de investeringen van het Fonds is niet direct afhankelijk van de ontwikkeling van de (kapitaal)marktrente. Over het algemeen geldt echter dat een stijging van de rente een negatieve invloed heeft op de koersontwikkeling van investeringen en daarmee van invloed is op de NAV.

6.1.3 Systeemrisico

Het risico dat de markt als geheel gedurende een kortere of langere periode niet functioneert, zoals in het geval van een wereldwijde financiële crisis, kan een negatieve invloed hebben op de Waarderingen van de investeringen in het Fonds of overige factoren waar het Fonds blootstelling aan kent.

6.2 Risicofactoren inherent aan de investeringen

De investeringen van het Fonds stelt Participanten bloot aan specifieke risicofactoren. Hieronder wordt een selectie van de risicofactoren inherent aan de investeringen besproken:

6.2.1 Beleggingsstrategie

Het risico van het Beleggingsbeleid concentreert zich met name op de ontwikkeling in de vermogensbeheer sector. Hierbij kan worden gedacht aan het blijven voldoen aan wet- en regelgeving, beurskoersontwikkelingen, rendement op de gevolgde beleggingsstrategie en de concurrentieverhoudingen die bepalen wat de tarifiering is en hoe commercieel succesvol de onderneming kan zijn.

Verder bestaat het risico dat de klanten van de verkopende partijen zullen vertrekken. Hierop kan geen garantie worden gegeven. Eventueel kan worden gewerkt met earn-out regelingen om het risico te beperken.

6.2.2 Concentratierisico

Het Fonds doet uitsluitend buy and build investeringen in de sector vermogensbeheer en eventueel aanpalende dienstverlening (research & consultancy, fintech en Fund Management) of vastgoed voor een eigen kantoor. Hierdoor bestaat een concentratierisico op één sector. Indien de gehele sector van vermogensbeheerders in negatievere omstandigheden terecht komt, dan kan dit negatieve gevolgen hebben voor het risico op de investeringen van het Fonds.

6.2.3 Liquiditeitsrisico

Liquiditeit geeft de mate aan waarin beleggingen eenvoudig gekocht of verkocht kunnen worden zonder de prijs hiervan significant te beïnvloeden.

Het Fonds doet uitsluitend buy and build investeringen in de sector vermogensbeheer. Als gevolg worden de investeringen gekenmerkt door een beperkte liquiditeit. In geval van een (gedwongen) verkoop van de investeringen, bestaat het risico dat de opbrengst van de verkoop van de investeringen lager zal zijn dan de initiële investeringen en eventuele uitkeringen.

6.2.4 Risico dat de investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht

Er kan geen enkele garantie worden gegeven dat de doelstelling van het Fonds wordt behaald. De analyse van Beheerder van de verwachte ontwikkelingen op de korte of lange termijn is subjectief. In het geval Beheerder een onjuiste inschatting maakt van de toekomstige marktbewegingen, kan dit leiden tot negatieve resultaten voor het Fonds. Er kunnen geen zekerheden worden gegeven over de resultaten van de beleggingen van het Fonds of de toekomstige waarde van de beleggingen.

6.2.5 Valutarisico

De beleggingen van het Fonds kunnen aangehouden worden in een andere valuta dan de valuta waarin de intrinsieke waarde wordt berekend en de Participanten deelnemen, welke bij dit Fonds euro (EUR) is. Verschillende soorten valutarisico's spelen een rol.

Ten eerste ontstaat er een valutarisico telkens wanneer er een belegging wordt gedaan waarbij er sprake is van een andere valuta dan EUR, doordat de valuta waarin de belegging wordt gedaan in waarde kan toenemen of afnemen ten opzichte van de EUR.

Ten tweede kunnen er andere valutaposities dan EUR door het Fonds worden aangehouden. Valutaschommelingen ten opzichte van EUR kunnen een negatief of positief effect hebben op het Fondsvermogen.

6.3 Risicofactoren op het gebied van fondsstructuur

Het Fonds berust op een relatie tussen meerdere partijen, zoals Beheerder en participant. Hierbij zijn de onderstaande risicofactoren geïdentificeerd.

6.3.1 Afhankelijkheid van Beheerder

Het Fonds vertrouwt op de beheerdiensten, expertise en ervaring van Beheerder van het Fonds. Beheerder is afhankelijk van zijn bestuurder, Arent Thijsen. Als de heer Thijsen niet meer betrokken zou zijn bij Beheerder door een bepaalde reden (waaronder, maar niet beperkt tot, overlijden of ernstige ziekte), kan er geen zekerheid worden gegeven dat het Fonds een adequate vervanging vindt. Het proces die hiervoor is opgesteld staat verder toegelicht in [sectie 4.4](#).

6.3.2 In- en uitschrijvingsrisico

De mogelijkheid bestaat dat Participant niet kan deelnemen in het Fonds in het geval een Participant:

- i. onvolledig is in het aanleveren van de benodigde informatie of niet geaccepteerd kan worden (zoals beschreven in [sectie 10.4](#)); of
- ii. de verplichte storting als tegenprestatie voor de uitgifte van Participaties niet of niet geheel overmaakt naar de bankrekening van de Juridisch Eigenaar; of
- iii. te laat is met het verrichten van een storting of het aanleveren van de benodigde informatie.

Als Participant uiteindelijk niet door het Fonds wordt aanvaard wegens het niet verstrekken van de gevraagde informatie om de identiteit te verifiëren of enige andere reden zoals beschreven in dit IM, is het mogelijk dat het Fonds niet in staat is om uitgifte van Participaties te realiseren.

Het risico bestaat dat Participanten hun Participaties niet met de gewenste snelheid of tegen de gewenste voorwaarden liquide kunnen maken. Hoewel de Participaties gezien het (fiscaal niet-transparante) open karakter van het Fonds vrij overdraagbaar zijn aan derden, bestaat het risico dat er geen gegadigde kan worden gevonden voor de Participaties of dat er geen overeenstemming kan worden gevonden over de voorwaarden van de overdracht. De Participaties zijn niet genoteerd op gereguleerde markt of handelsplatform en Beheerder heeft ook geen intentie om de Participaties te noteren. Ook onderhoudt Beheerder zelf geen markt dan wel platform waarop de Participaties verhandeld kunnen worden. Als er geen gegadigde voor de Participaties kan worden gevonden, kunnen de Participaties pas liquide worden gemaakt bij het einde van de looptijd van het Fonds.

6.3.3 Uitbestedingsrisico

De Fondsadministratie is uitbesteed aan AssetCare Fund Services B.V. Beheerder heeft met deze onderneming een overeenkomst gesloten waarin afspraken zijn gemaakt over aansprakelijkheid en continuïteit. Deze overeenkomst is beschikbaar voor inzage bij Beheerder en Juridisch Eigenaar. Beheerder heeft zijn beheerstaken niet uitbesteed.

6.3.4 Risico op het gebied van wet- en regelgeving

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van het Fonds ongunstig verandert of dat nieuwe wet- of regelgeving van kracht wordt die een negatief effect heeft op het Fonds of zijn Participanten.

6.3.5 Beperkte rechten van Participanten

Beheerder heeft de exclusieve bevoegdheid tot het (operationele) beheer van het Fonds. Hoewel Participanten in bepaalde organisatorische opzichten beperkte stemrechten hebben, zoals uiteengezet in de Voorwaarden, kunnen Participanten geen beheer- of controlefuncties uitoefenen met betrekking tot de verrichtingen van het Fonds.

6.4 Duurzaamheidsrisico's

Onder duurzaamheidsrisico's verstaat Beheerder een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de door Beheerder beheerde beleggingen van het Fonds kan veroorzaken. Beheerder erkent het bestaan van deze duurzaamheidsrisico's en heeft deze uiteengezet in de volgende, niet limitatieve, lijst:

- Milieurisico's:
 - Klimaatverandering en extreme weersomstandigheden die van invloed zijn op toeleveringsketens, bedrijfsvoering en hulpbronnen;
 - Toenemende regelgevende druk met betrekking tot koolstofemissies en vervuilingnormen;
 - Schaarste aan natuurlijke hulpbronnen die van invloed is op productie en kosten
- Sociale risico's:
 - Schendingen van arbeidsrechten en mensenrechten in de toeleveringsketen;
 - Problemen op het gebied van diversiteit en inclusie die van invloed zijn op de productiviteit van de werknemers en de reputatie;
 - Zorgen over productveiligheid en aansprakelijkheid die kunnen leiden tot juridische stappen.
- Governance-risico's:
 - Gebrek aan transparantie in de praktijken van corporate governance;
 - Onjuiste afstemming van de beloning van leidinggevendenden op prestaties en duurzaamheidsdoelen;
 - Ethische zorgen met betrekking tot zakelijke praktijken, zoals corruptie en fraude.

7 JURIDISCH EIGENAAR

7.1 Stichting U-Capital Fund

Juridisch Eigenaar is Stichting U-Capital Fund. Alle activa die eigendom zijn van het Fonds of eigendom in de toekomst worden van het Fonds, staan op naam van óf worden op naam verkregen door Juridisch Eigenaar voor rekening en risico van de Participanten. Juridisch Eigenaar handelt uitsluitend in het belang van Participanten. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fondsvermogen zijn of worden aangegaan op naam van Juridisch Eigenaar.

Juridisch Eigenaar is gevormd door een stichting als rechtsvorm. De stichting is opgericht op 26 februari 2021 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 82024022. Het bestuur van Juridisch Eigenaar bepaalt het dagelijks beleid en wordt gevormd door de heer A.A. Thijsen.

7.2 Bestuursfunctie van Juridisch Eigenaar

Juridisch Eigenaar dient de belangen van de Participanten en is belast met onder meer de volgende taken en verantwoordelijkheden:

- Het verkrijgen en houden van de eigendom, in juridische zin, van de vermogensbestanddelen van het fonds, voor rekening en risico van de investeerders;
- Het beheren van de geldrekening(en) waarop Participanten kapitaal kunnen overmaken of vanaf ontvangen bij toe- en uitredingen en bijstortingen en/of uitkeringen;
- Het toezien op het Beleggingsbeleid zoals beschreven in het IM, de [Voorwaarden](#) en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het namens Juridisch Eigenaar deelnemen aan de periodieke vergadering tussen Beheerder en Juridisch Eigenaar;
- Het vaststellen dat de uitgifte, terugbetaling en inkoop van participaties in het Fonds geschiedt overeenkomstig het IM, de [Voorwaarden](#) en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het vaststellen dat de berekening van de intrinsieke waarde van het Fonds door Beheerder plaatsvindt overeenkomstig het IM, de [Voorwaarden](#) en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- Het vaststellen dat de uitgifte, terugbetaling en inkoop van participaties in het Fonds geschiedt overeenkomstig het IM, de [Voorwaarden](#) en de toepasselijke wet- en regelgeving; en
- Verzorgen dat Administrateur de (niet-geauditeerde) (half)jaarverslagen voor de stichting levert.

8 FONDS- EN PARTICIPANTENADMINISTRATIE

Beheerder heeft een mandaat om het gehele vermogen in het Fonds te investeren. Dit gaat gepaard met mutaties door onder andere in- en uitstroom van investeerders en fluctuaties van de fondswaarde door investeringsresultaten en kosten. Administrateur verwerkt de mutaties en rapporteert deze naar Beheerder, Participanten en de toezichthouders.

Voor het Fonds is AssetCare Fund Services B.V. aangesteld als fondsadministrateur. Administrateur is gevestigd te Mondriaantoren, 19de verdieping, Amstelplein 40C, 1096 BC Amsterdam, Nederland, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 81262191.

De activiteiten die Beheerder uitbesteedt aan Administrateur bevat o.a. de volgende onderdelen:

- Het jaarlijks berekenen van de NAV, oftewel de waarde van alle bezittingen minus de schulden in het Fonds, in overeenstemming met de methode zoals uiteengezet in [sectie 9](#);
- Het verwerken van transacties in het administratiesysteem, inclusief het uitvoeren van de benodigde reconciliaties, uitvoeren van betalingen en archiveren van administratief bescheiden;
- Het uitvoeren van het administratief beheer over het Fonds;
- Het verzorgen van performancerapportages, het financiële verslag voor het (half)jaarbericht, rapportages aan de toezichthoudende autoriteiten en begeleiding van accountantscontroles;
- Het verzorgen van toe- en uitredingen van Participanten in het Fonds;
- Het uitvoeren van het cliëntenonderzoek bij de toetreding van Participanten;
- Het screenen van Participanten in het kader van de Sanctiewet;
- Het classificeren van Participanten in overeenstemming met de vastgestelde risicoclassificaties van Beheerder;
- Het uitvoeren van de periodieke controles vanuit het cliëntenonderzoek;
- Het ondersteunen bij de uitvoering van transactiemonitoring; en
- Het onderhouden van het Participantenregister.

Bovenstaande werkzaamheden worden verricht in overeenstemming met wet- en regelgeving en bepalingen in het IM en de [Voorwaarden](#).

9 NETTO VERMOGENSWAARDE (NAV)

9.1 Waardering

Beheerder is verantwoordelijk voor de vaststelling van de jaarlijkse NAV van het Fonds, alsmede voor de vaststelling van de NAV op door de Beheerder bepaalde Emissiedata.

De vaststelling van de NAV geschiedt door de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten te verminderen met de verplichtingen van het Fonds. Hierbij wordt rekening gehouden met vooruitbetaalde kosten (fees), verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten en nog te ontvangen en te betalen rente en andere vergoedingen, voor zover deze ten laste van of ten bate van het Fonds vallen.

De vaststelling van de NAV wordt gedaan op basis van data die betrekking hebben op de laatste werkdag voorafgaande aan een Emissiedatum. De Waarderingsmethoden die in acht worden genomen zijn als volgt:

- a. De portefeuille van het Fonds bestaat met name uit het samenvoegen van vermogensbeheerders. De waarde van de vermogensbeheerders worden gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte grondslagen. Daarvoor geldt doorgaans dat de waarde van een vermogensbeheerders wordt gebaseerd op het gemiddelde van de onderstaande waarden:
 - Waarde o.b.v. $AUM = \text{Assets Under Management} * 2\% * (\text{Omzet} / \text{Assets Under Management})$
 - Waarde o.b.v. $\text{Omzet} = 2 * \text{Omzet}$
 - Waarde o.b.v. $\text{Bruto Winst} = 6 * \text{Bruto Winst}$

De AUM geeft de totale marktwaarde van de beleggingen aan die wordt beheerd door een vermogensbeheerder.

- b. In het geval vermogenswaarden getaxeerd dienen te worden door externe deskundige(n) (zoals vastgoed), dan worden deze ingeschakeld.
- c. Indien de Waarderingsmethode onder a en/of b niet representatief is/zijn voor (I) de fair value van het betreffende vermogensbestanddeel, dan wordt dit vermogensbestanddeel gewaardeerd op basis van de marktprijs zoals deze prudent en te goeder trouw kan worden voorzien.
- d. De liquidatiewaarde van een vermogensbestanddeel die niet op een effectenbeurs of anders gereguleerde markt zijn genoteerd of daarop worden verhandeld wordt bepaald tegen de netto liquidatiewaarde zoals ten laatste is vastgesteld op basis van de consistent toegepaste Waarderingsmethode voor het betreffende vermogensbestanddeel.
- e. Liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.
- f. Activa en passiva genoteerd in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoers op de laatste Werkdag voorafgaand aan de Handelsdag en overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen de nominale waarde.
- g. In bijzondere omstandigheden kan een andere waarderingsmethoden toegepast worden, mits in het belang van de Participanten en de waarderingsmethode als een algemeen geaccepteerde methode wordt gezien.
- h. Bij de vaststelling van NAV van het Fonds houdt Beheerder rekening met vooruitbetaalde kosten (fees), verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten en nog te ontvangen en te betalen rente en andere vergoedingen, voor zover deze ten laste van of ten bate van het Fonds vallen.

De NAV per Participatie wordt bepaald door de NAV van het gehele Fonds te delen door het aantal Participaties. De NAV wordt uitgedrukt in euro en zal aan de Participanten worden meegedeeld.

De NAV wordt vastgesteld door Administrateur en ter accordering gezonden aan Beheerder. Bij akkoord van Beheerder wordt de NAV vastgesteld en medegedeeld aan de Participanten.

9.2 Waarderingsfrequentie

Het Fonds wordt eens per jaar gewaardeerd. Normaliter wordt het Fonds op de eerst mogelijke werkdag van iedere jaar gewaardeerd op basis van het slot van de laatste werkdag van het vorige jaar.

De vaststelling van de waarden zal in beginsel plaatsvinden uiterlijk dertig (30) werkdagen na afloop van een eindejaarswaardering of na een door Beheerder vastgestelde Emissiedatum.

9.3 Niet kunnen vaststellen van NAV

Het is mogelijk dat Beheerder de vaststelling van de NAV tijdelijk moet staken, indien er omstandigheden zijn waardoor deze mogelijk niet volledig correct gewaardeerd kan worden. Dit kan onder meer door onderstaande redenen komen:

- Door omstandigheden zijn de technische middelen van het Fonds niet beschikbaar om rechten van deelneming in te kopen of uit te geven.
- Factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarop Beheerder geen invloed heeft, en Beheerder verhinderen de NAV voldoende nauwkeurig te bepalen.

9.4 Onjuiste NAV

Indien vastgesteld wordt dat de NAV onjuist berekend is en materieel afwijkt van de juiste NAV zal dit onverwijld bekend worden gemaakt aan de Participanten. Beheerder zal nagaan in welke mate een of meerdere Participanten door de fout benadeeld zijn. Beheerder kan besluiten tot aanpassing van reeds uitgevoerde toekenningen van Participaties op basis van de juiste NAV. Indien de fout (na correctie) naar het oordeel van Beheerder heeft geleid tot een materiële schade voor een of meer Participanten zal Beheerder, de oorzaak en kosten voor het Fonds daarbij mede in aanmerking nemende, onderzoeken of de schade gecompenseerd dient te worden of zich inspannen om deze te verhalen op de daarvoor aansprakelijke partij.

Indien Beheerder van mening is dat de schade gecompenseerd dient te worden, zal Beheerder de schade aan de Participant vergoeden. In ieder geval als materieel aangemerkt wordt een afwijking van ten minste 0,5% ten opzichte van de juiste NAV.

10 UITGIFTE EN VERHANDELBAARHEID VAN PARTICIPATIES

10.1 Uitgifte van Participaties

Beheerder is bevoegd om naar eigen inzicht te besluiten tot de uitgifte van Participaties, alsmede tot het tijdelijk of blijvend staken van de uitgifte. Participaties worden uitgegeven door middel van inschrijving in het Register.

Gedurende de Aanbiedingsperiode kunnen Beleggers zich inschrijven op de Participaties. Het Fonds hanteert een minimum deelnamebedrag van € 100.000. Eventuele vervolginvesteringen kunnen uitsluitend plaatsvinden vanaf een bedrag van € 25.000. Het aantal Participaties dat per Emissiedatum wordt uitgegeven, wordt door Beheerder vastgesteld en vooraf bekendgemaakt. Er kunnen fracties van Participaties worden uitgegeven tot maximaal vier decimalen.

Beheerder mag naar eigen inzicht besluiten verzoeken tot uitgifte niet in behandeling te nemen, zonder opgaaf van redenen.

10.2 Emissiedata en Aanbiedingsperiode

Beheerder stelt Emissiedata vast waarop Participaties worden uitgegeven. De verwachting is dat in het eerste jaar meerdere Emissiedata plaatsvinden; in vervolgjaren kan dit aantal worden teruggebracht.

Voorafgaand aan een Emissiedatum vindt een Inschrijfperiode plaats, waarin Beleggers hun interesse kenbaar kunnen maken door het indienen van een volledig ingevuld en ondertekend Inschrijfformulier (met bijlagen). Inschrijvingen worden behandeld in volgorde van binnenkomst.

Er geldt geen voorkeursrecht voor bestaande Participanten.

10.3 Inschrijving

Bij de inschrijving voor een Participatie in het Fonds dient het Inschrijfformulier ingevuld te worden. Middels dit formulier wordt de informatie ingewonnen die nodig is om Participanten te identificeren, controleren en te administreren. Het inschrijfformulier dient voor het einde van de Inschrijfperiode (incl. benodigde documenten) door Beheerder en Administrateur te zijn ontvangen. Het Inschrijfformulier kan worden opgevraagd bij zowel de Beheerder als de Administrateur.

In ieder geval de volgende informatie is vereist:

Natuurlijke personen	Rechtspersonen
▪ Een volledig ingevuld Inschrijfformulier ▪ Een kopie van het legitimatiebewijs ▪ Een recent bankafschrift van de tegenrekening waarop de IBAN, rekeningnaam en het adres staan vermeld ▪ Een gedetailleerde beschrijving van de herkomst van het vermogen en documentatie ter onderbouwing hiervan (zoals salarisstroken, jaarrekeningen, bankafschriften, enz.).	▪ Een volledig ingevuld Inschrijfformulier ▪ Een kopie van het legitimatiebewijs van de bestuurders, tekenbevoegden en (Pseudo) UBO('s) ▪ Een kopie van een recent bankafschrift ter verificatie van de IBAN, tenaamstelling en het adres van zowel de rechtspersoon als UBO(s) ▪ Een gedetailleerde beschrijving van de herkomst van het vermogen en documentatie ter onderbouwing hiervan (zoals salarisstroken, jaarrekeningen, bankafschriften, enz.). ▪ Recent uittreksel Kamer van Koophandel ▪ Organogram van de aandeelhouders ▪ Statuten van de entiteit ▪ Aandeelhoudersregister

Na ontvangst van het inschrijfformulier zal Beheerder de inschrijving in samenspraak met Administrateur beoordelen en een cliëntenonderzoek verrichten naar de Belegger. Het is mogelijk dat additionele informatie of documentatie nodig is om de inschrijving volledig te verwerken. Beheerder mag naar eigen inzicht besluiten inschrijvingen niet in aanmerking te nemen, zonder opgaaf van redenen. Beheerder kan de uitgifte van Participaties onder meer weigeren in het geval de (verplichtingen uit de) Wwft en Sanctiewet dit vereisen.

Indien Beheerder het cliëntenonderzoek naar tevredenheid kan afronden en Belegger accepteert als Participant in het Fonds, zal Beheerder een bevestiging versturen aan Belegger voor de uitgifte van de Participaties op Emissiedatum. Deze bevestiging bevat tevens het verzoek tot storting.

10.4 Overmaken van gelden

Om de participatie in het Fonds te realiseren, dient er een storting verricht te worden naar de bankrekening van Juridisch Eigenaar. De stortingsinstructies staan vermeld in het verzoek tot storting. De gelden dienen uiterlijk 3 werkdagen voor de Emissiedatum op de rekening van Juridisch Eigenaar te zijn ontvangen, alvorens de Participatie gerealiseerd kan worden. Een storting dient altijd verricht te worden vanaf de tegenrekening met eenzelfde tenaamstelling als de Participant. Stortingen worden enkel geaccepteerd in EUR en vanaf een kredietinstelling met een zetel in een lidstaat van de Europese Unie.

In het geval het verzoek van Participatie of de storting te laat is ontvangen, dan wordt de Participatie uitgesteld tot een volgende Emissiedatum. Beheerder heeft de mogelijkheid om een uitzondering toe te passen in het aantal werkdagen voor de uiterlijke storting.

10.5 Verhandelbaarheid Participaties

De structuur is opgezet als een fonds voor gemene rekening met een (fiscaal niet-transparant) open karakter. De keuze voor deze structuur heeft de volgende gevolgen voor de verhandelbaarheid van Participaties:

- **Overdraagbaarheid:** Participaties zijn in beginsel overdraagbaar, met inachtneming van de bepalingen in artikel 11 en artikel 12 van de Voorwaarden. Een overdracht behoeft steeds de voorafgaande goedkeuring van Beheerder, welke goedkeuring door Beheerder kan worden geweigerd op de in artikel 11 genoemde gronden;
- **Aanbiedingsplicht:** Een Participant die (een deel van) zijn Participaties wenst over te dragen, is verplicht deze eerst overeenkomstig de in artikel 12 opgenomen aanbiedingsregeling aan te bieden aan de overige Participanten. De prijs wordt daarbij vastgesteld op basis van de intrinsieke waarde conform artikel 9;
- **Rechtsgeldigheid overdracht:** Een overdracht van Participaties in strijd met de artikelen 11 en 12 is ongeldig ingevolge artikel 3:83 lid 2 Burgerlijk Wetboek. Levering van Participaties geschiedt door middel van een daartoe bestemde akte en mededeling van de levering aan Beheerder, waarbij de verkrijger zich uitdrukkelijk dient te binden aan de Fondsvoorwaarden;
- **Verboden rechtshandelingen:** Participaties kunnen niet worden bezwaard en, behoudens de uitzondering van artikel 11.7 (overgang krachtens erfrecht), niet onder algemene titel overgaan. Bij handelingen in strijd hiermee is de verplichte inkoopregeling van artikel 13 van toepassing;

10.6 Weigering of opschorting van uitgifte

Beheerder behoudt het recht om uitgifte van nieuwe Participaties te weigeren of op te schorten. Beheerder zal dit uitsluitend doen als hier duidelijke aanleiding voor is, waaronder, maar niet beperkt tot de volgende aspecten:

- Het geaggregeerde vermogen van de fondsen van Beheerder bevinden zich dichtbij het door de AFM gestelde limiet van € 100.000.000 en er niet tijdig een volledige AIFM vergunning kan worden verkregen;
- Beheerder en/of Administrateur is van mening dat het accepteren van een Participatie nadelige gevolgen heeft voor de overige Participanten in het Fonds;
- Beheerder kan Participant niet accepteren op basis van het interne Wwft- en Sanctiewetbeleid;
- Beheerder is van mening dat het accepteren van Participant in strijd is met een wettelijke bepaling; of
- Het Fonds bevindt zich in een liquidatieproces en er kunnen geen nieuwe Participanten worden geaccepteerd.

11 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

11.1 Kosten ten laste van het Fonds

De algemene kosten, lasten en belastingen die toerekenbaar zijn aan het Fonds komen ten laste van het Fonds. De algemene kosten, lasten en belastingen als betreffende onder meer de volgende kosten, lasten en belastingen:

- kosten in verband met de opzet van het Fonds;
- de belastingen en rechten, die ter zake van het Fonds als zodanig geheven worden;
- de kosten van Accountant en andere externe deskundigen, waaronder de kosten van Accountant en fiscalist in het kader van de jaarlijkse controle en eventuele reguliere aangiftes voor zover het Fonds betreft;
- de kosten van banken en (onder)(bewaar-)instellingen waaronder Juridisch Eigenaar, waarbij activa en passiva die tot het Fondsvermogen worden gerekend worden aangehouden of bewaard;
- de kosten van de bestuursfunctie voor Juridisch Eigenaar van het Fonds;
- de kosten van vergunningen en wettelijk toezicht en de kosten die gemaakt worden ter voldoening aan de eisen die uit dien hoofde aan het Fonds worden gesteld;
- de kosten van Administrateur van het Fonds; en
- alle overige door derden in rekening gebrachte kosten en vergoedingen die in directe relatie staan tot het Fonds.

11.2 Kosten ten laste van participant

Beheerder ontvangt voor het beheer van het Fonds een jaarlijkse beheervergoeding van één procent (1%) van de NAV van het Fonds. De vergoeding wordt jaarlijks berekend en betaald op basis van de NAV op de Waarderingsdag. Momenteel wordt over deze vergoeding geen BTW betaald.

11.3 Vergoeding voor de participant

Het Fonds beoogt dividend uit te keren (geen verplichting) en een rendement van 300% te behalen op het geïnvesteerde vermogen in een looptijd van ongeveer vijf (5) jaar.

11.4 Vergoeding voor fondsbeheerder

De volgende kosten die verband houden met de exploitatie van het Fonds zullen door Beheerder worden betaald uit de bovenstaande vergoedingen:

- huurkosten;
- automatiseringskosten;
- websitekosten;
- reiskosten;
- marketingkosten;
- de kosten verbonden aan het oproepen en houden van vergaderingen van Participanten, schriftelijke raadpleging van of besluitvorming door Participanten en de (overige) kosten voor het doen van mededelingen, oproepingen en opgaven;
- kosten in verband met de administratie en boekhouding van Beheerder;
- kosten in verband met het toezicht door de AFM en/of DNB in relatie tot Beheerder; en
- alle overige kosten in verband met de exploitatie van Beheerder, waaronder kosten in verband met advies- en consultancydiensten en kosten in verband met externe distributiekkanalen.

11.5 Overzicht

Hieronder is een overzicht toegevoegd met een samenvatting van de kosten en baten die invloed hebben op het Participant:

Kosten voor Participant	Toelichting
Kosten ter vergoeding voor werkzaamheden Beheerder	Het Fonds betaalt 1% over het Fondsvermogen aan Beheerder op jaarbasis.
Baten voor Participant	Toelichting
Dividend	Het is mogelijk dat het Fonds dividenden uitkeert.
Winst over investeringen	Het Fonds beoogt een rendement te behalen van 300% in de looptijd van het Fonds.

12 FISCALE ASPECTEN

Dit hoofdstuk is uitsluitend een samenvatting van algemene bepalingen wat betreft de toepasselijke fiscale aspecten op het Fonds en is in geen enkele vorm op te vatten als advies. Beleggers worden geadviseerd om de individuele fiscale gevolgen van de Participatie in het Fonds met hun eigen belastingadviseur te bespreken.

De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de momenteel geldende belastingwetgeving in Nederland, op andere regelgeving inzake belastingheffing en op de jurisprudentie met betrekking tot belasting gerelateerde aangelegenheden die momenteel beschikbaar zijn. Dit IM sluit alle wetgeving uit die zou kunnen worden uitgevaardigd na de datum van dit document (zie [voorpagina](#) van dit document voor de publicatiedatum).

14.1 Fiscaal niet-transparant

Het Fonds is gestructureerd als fonds voor gemene rekening (FGR) en kwalificeert als een closed-end beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Participaties zijn, met inachtneming van de voorwaarden zoals opgenomen in dit IM, overdraagbaar aan derden. Op basis van deze structuur wordt beoogd dat het Fonds fiscaal als niet-transparant wordt aangemerkt.

Aangezien het Fonds als fiscaal niet-transparant wordt aangemerkt is het Fonds zelfstandig belastingplichtig voor de vennootschapsbelasting en dividendbelasting. Het vermogen en de inkomsten van het Fonds worden aan het Fonds toegerekend, en worden dus niet rechtstreeks, pro rata naar de omvang van de in bezit zijnde Participaties, toegerekend aan de achterliggende Participanten..

14.2 Belastingen op het niveau van het Fonds

Vennootschapsbelasting

De inkomsten van het Fonds zijn onderworpen aan de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting tegen een tarief van 19% over de eerste € 200.000 fiscale winst en 25,8% over het meerdere (tarief 2025), tenzij het Fonds zich op de deelnemingsvrijstelling kan beroepen zoals vastgelegd in de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

De deelnemingsvrijstelling kan in het algemeen worden toegepast indien het Fonds een belang van tenminste 5% van het totale nominale gestorte kapitaal heeft in een entiteit, terwijl die entiteit niet wordt aangemerkt als een zogeheten “niet-kwalificerende beleggingsdeelneming” in de zin van de Nederlandse Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

Dividendbelasting

Indien het Fonds uitkeringen verricht aan Participanten dan zijn deze onderhevig aan dividendbelasting tegen een tarief van 15% omdat het Fonds kwalificeert als fiscaal niet-transparant.

Nederlandse Participanten die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting en de deelnemingsvrijstelling kunnen toepassen kunnen gebruikmaken van een vrijstelling van dividendbelasting. Indien de deelnemingsvrijstelling niet van toepassing is, kunnen de Nederlandse Participanten die zijn onderworpen aan de vennootschapsbelasting de door het Fonds ingehouden dividendbelasting verrekenen met de door hen verschuldigde vennootschapsbelasting.

Ook voor Nederlandse particuliere Investeerders zal een inhouding van dividendbelasting door het Fonds geen nadelige gevolgen hebben, omdat deze kan worden verrekend met de verschuldigde inkomstenbelasting.

Participanten dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen voor meer informatie over in hoeverre dividendbelasting kan worden verrekend.

14.3 Belastingen bij Participanten

Nederlandse particuliere Participanten

Nederlandse particuliere Participanten die via hun Participaties in het Fonds een belang van minder dan 5% houden van de in omloop zijnde bewijzen van deelgerechtigdheid van het Fonds, zullen hun Participatie in het Fonds tot hun Box 3 vermogen dienen te rekenen.

Voor de periode 2025 tot en met 2027 wordt in Box 3 uitgegaan van de daadwerkelijke verdeling tussen (i) spaargeld, (ii) overige bezittingen en (iii) schulden. Daarbij wordt per categorie een afzonderlijk fictief rendement vastgesteld. De Participatie in het Fonds zal onder de categorie “overige bezittingen” vallen. In 2025 bedraagt het in aanmerking te nemen fictieve rendement voor “overige bezittingen” 5,88% (berekend over de waarde op peildatum 1 januari 2025). Dit rendement wordt vervolgens belast tegen een tarief van 36%. De Box 3 heffing over “overige bezittingen” komt dus neer op een effectieve belastingheffing van 2,12% over de waarde per 1 januari 2025. Het fictieve rendement voor “overige bezittingen” zal in 2026 worden verhoogd tot 7.78%, waardoor de effectieve belastingheffing zal stijgen naar 2,8% over de waarde per 1 januari 2026.

Het heffingsvrije vermogen in Box 3 bedraagt in 2025 €57.684 (€115.368 voor fiscale partners). Het heffingsvrije vermogen zal per 1 januari 2026 worden verlaagd tot €51.396 (€102.792 voor fiscale partners). Vanwege een arrest van de Hoge Raad uit juni 2024 kunnen belastingplichtigen echter kiezen om in Box 3 over het werkelijke rendement te worden belast (als dit lager is). Deze keuze kan alleen worden gemaakt voor het Box 3 vermogen als geheel.

Vanaf (waarschijnlijk) 2028 zal de heffing van het belang in het Fonds in Box 3 plaatsvinden op basis van de jaarlijkse vermogensaanwas (welke belast zal zijn tegen een tarief van 36%). Het voorgaande is gebaseerd op het huidige wetsvoorstel dat mogelijk nog wijzigingen zal ondergaan, met name omdat hier veel kritiek op is (onder andere van de Raad van State). Vanwege alle onduidelijkheden wordt aangeraden om de ontwikkelingen rondom Box 3 goed in de gaten te houden.

Nederlandse particuliere Participanten die via hun Participaties in het Fonds een belang van 5% of meer houden van de in omloop zijnde bewijzen van deelgerechtigdheid van het Fonds zullen hun Participatie in het Fonds tot hun Box 2 vermogen dienen te rekenen.

In Box 2 worden winstuitkeringen door het Fonds en vermogenswinsten behaald bij verkoop van de Participaties in het Fonds, belast tegen een tarief van tussen de 24,5% en 31%. In 2025 is het tarief van 24,5% van toepassing op de eerste €67.804 Box 2 inkomen (€135.608 voor fiscale partners). Boven dit bedrag aan jaarlijks Box 2 inkomen zal het tarief 31% bedragen.

Participanten dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen voor meer informatie over belasting die wordt geheven over vermogen of inkomsten genoten uit het Fonds.

Nederlandse Participanten onderworpen aan de vennootschapsbelasting

Nederlandse rechtspersonen (zoals een BV, NV of coöperatie) zijn onderworpen aan de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting tegen een tarief van 19% over de eerste € 200.000 fiscale winst en 25,8% over het meerdere (tarief 2025), tenzij het Fonds zich op de deelnemingsvrijstelling kan beroepen zoals vastgelegd in de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

De deelnemingsvrijstelling kan in het algemeen worden toegepast indien de Participant een belang van tenminste 5% van de in omloop zijnde bewijzen van deelgerechtigdheid van het Fonds houdt.

Participanten dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen voor meer informatie over belasting die wordt geheven over vermogen of inkomsten genoten uit het Fonds.

Belasting bij buitenlandse Participanten

Bij buitenlandse Participanten dient rekening te worden gehouden met de volgende (mogelijke) Nederlandse heffingen:

- (i) dividendbelasting bij winstuitkeringen door het Fonds; en
- (ii) bij een aanmerkelijk belang (i.e. een belang van 5% of meer, zie hierboven) bestaat, als tevens bepaalde feitelijke omstandigheden zich voordoen, de mogelijkheid dat buitenlandse investeerders worden onderworpen aan de Nederlandse Box 2 inkomstenbelasting (in geval van particulieren) of de Nederlandse vennootschapsbelasting (in geval van rechtspersonen).

Of de hierboven genoemde Nederlandse heffingen van toepassing zijn zal per afzonderlijk geval moeten worden bekeken. Mocht dit het geval zijn dan kan een belastingverdrag gesloten tussen Nederland en het woonland van de buitenlandse Participant de Nederlandse heffing mogelijk (gedeeltelijk) elimineren.

Participanten dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen voor meer informatie over belasting die wordt geheven over vermogen of inkomsten genoten uit het Fonds.

14.4 Rapportageverplichting buitenlandse belastingautoriteiten

FATCA

Sinds 1 januari 2014 is de Verenigde Staten de Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") van kracht in Nederland. De FATCA is geïmplementeerd door de Verenigde Staten om te voorkomen dat Amerikanen vermogen in het buitenland verborgen kunnen houden ter ontwijking van Amerikaanse belasting.

Het Fonds is verplicht om te voldoen aan FATCA en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wetgeving zijn opgenomen. Indien het Fonds niet voldoet aan FATCA, wordt het onderworpen aan bronbelasting op haar beleggingen in de Verenigde Staten en kan dit negatieve gevolgen hebben voor de NAV.

Het Fonds accepteert geen Amerikaanse belastingplichtige dus zal in het beginsel geen gegevens verstrekken aan de IRS.

CRS

Nederland heeft met meer dan 100 landen afspraken gemaakt over de automatische uitwisseling van financiële gegevens van personen en organisaties volgens de zogenoemde Common Reporting Standard (CRS). Dit zijn in ieder geval de lidstaten van de Europese Unie. Het doel van CRS is om internationale belastingontduiking tegen te gaan. Deze regeling is in de Nederlandse Wet op de internationale bijstandsverlening bij de heffing van belastingen (de WIB) opgenomen.

Door de ondertekening van het inschrijfformulier gaat de Belegger, indien deze niet belastingplichtig is in Nederland maar elders (en aangenomen dat dit land is aangesloten bij de CRS), ermee akkoord dat er gegevens gevraagd en gedeeld kunnen worden met buitenlandse belastingautoriteiten.

13 INFORMATIEVOORZIENING

Participanten in het Fonds worden voorzien van informatie op het e-mailadres zoals aangegeven door Participant in het Inschrijf- of Wijzigingsformulier. In het geval Participanten prefereren om informatie via post te ontvangen, dan dienen ze hiervoor apart contact op te nemen met Administrateur van het Fonds.

13.1 Jaarverslag

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag wordt binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar aan Participanten in het Fonds toegestuurd. Het jaarverslag zal luiden in euro en hierin wordt inzicht gegeven in de ontwikkeling van het Fondsvermogen. De jaarrekening wordt optioneel door Accountant van het Fonds gecontroleerd alvorens deze wordt gedeeld met Participanten. Deze keuze ligt bij Beheerder.

13.2 Jaarrapportage

Participanten ontvangen ieder jaar een overzicht van de gerealiseerde resultaten in het Fonds. Deze periodieke verslagen bevatten onder andere de volgende informatie en gegevens:

- een overzicht van de investeringen van het Fonds; en
- de voortgang van het Fondsvermogen in het Fonds.

13.3 Documenten

De volgende documenten zijn van toepassing op de fondsstructuur en zijn ter inzage van Participanten te allen tijde op te vragen bij zowel Beheerder als Administrateur van het Fonds:

- Voorwaarden;
- IM (dit document);
- Jaarverslagen van het Fonds;
- Inschrijfformulier; en
- Wijzigingsformulier.

Het uitdrukkelijke advies is aan Beleggers om deze documentatie door te nemen, te begrijpen en op te slaan alvorens er overgegaan wordt tot aankoop van Participaties in het Fonds. Deze documenten en aanpassingen in deze documenten zullen tevens, in het geval mogelijk, beschikbaar worden gesteld op de Website van het Fonds.

13.4 Vergadering van Participanten

Uitnodigingen voor de deelname aan een Vergadering van Participanten worden gestuurd naar het e-mailadres zoals aangegeven door Participant in het Inschrijf- of Wijzigingsformulier.

Jaarlijks vindt op er een Vergadering van Participanten plaats. De Participanten worden opgeroepen door Beheerder van het Fonds nadat het jaarverslag met accountantsverklaring beschikbaar is. De agenda wordt opgesteld door Beheerder. Daarnaast kunnen de participanten - indien daartoe aanleiding bestaat - ad hoc een Vergadering van Participanten organiseren. Beheerder zal aan deze vergadering zijn medewerking verlenen.

14 BEËINDIGING EN VEREFFENING FONDSSTRUCTUUR

14.1 Duur van het Fonds

De duur van het Fonds wordt geschat op vijf (5) tot zeven (7) jaar.

Na uitgifte van de eerste Participaties is het advies om deze vijf (5) jaar aan te houden behalve wanneer de doelstelling van het Fonds wordt behaald (zie [sectie 5.2](#)) of wanneer het Fonds onverhoopt wordt geliquideerd. Na afloop van de initiële termijn van vijf (5) jaar heeft Beheerder de mogelijkheid om de onderliggende beleggingen te verkopen en over te gaan tot het inkopen van participaties. Tijdens deze uitlooperperiode van maximaal twee (2) jaar worden, conform het voorgaande, geen nieuwe investeringen gedaan. Beheerder heeft de mogelijkheid tot verlenging van maximaal twee (2) keer één (1) jaar, waarmee de maximale looptijd negen (9) jaar bedraagt. Voorafgaand aan een eventuele verlenging zal Beheerder goedkeuring verzoeken aan de Vergadering van Participanten.

14.2 Ontbinding en vereffening

Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door Beheerder, na voorafgaande goedkeuring van de Participantenvergadering. Participanten nemen een dergelijk besluit met een volstrekte meerderheid als bedoeld in de [Voorwaarden](#). Het proces van ontbinding wordt besproken tijdens een Participantenvergadering.

Beheerder zal verantwoordelijk zijn voor de ontbinding en vereffening van het Fonds. Tijdens het proces blijven de [Voorwaarden](#) en de bepalingen in het IM zoveel mogelijk van kracht.

14.3 Vereffening

Een eventueel liquidatieoverschot zal worden uitgekeerd aan Participanten in evenredigheid met het aantal Participaties dat zij aanhouden. Beheerder zal de posities afsluiten en de verantwoording van het vereffeningsproces voorleggen, vergezeld van een accountantsverklaring. De goedkeuring van het vereffeningsproces door Participanten strekt Beheerder en Juridisch Eigenaar van iedere aansprakelijkheid voor zover de vergadering geen voorwaarde dienaangaande stelt. Participanten worden pas uitbetaald nadat het volledige Fondsvermogen uit liquiditeiten bestaat en de uitbetalingen zijn goedgekeurd tijdens de Vergadering van Participanten. Na uitkering komen de Participaties te vervallen.

15 REGELGEVING

15.1 Onderbouwing geen vergunningsplicht

Het Fonds komt in aanmerking voor vrijstelling onder artikel 2:66a de Vrijstellingsregeling Wft. Dit betekent dat Beheerder niet hoeft te beschikken over de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. De eisen van de Vrijstellingsregeling Wft zijn als volgt:

- Als een beheerder uitsluitend deelnemingsrechten aanbiedt aan minder dan 150 potentiële investeerders én (een of meerdere) alternatieve beleggingsinstellingen beheert waarvan het totaal aan beheerde activa:
 - kleiner of gelijk is aan € 500 miljoen, ingeval van een beheerder die fondsen beheert die de eerste vijf jaar closed end zijn en geen gebruik maken van leverage; of
 - kleiner of gelijk is aan € 100 miljoen.

Voor Beheerder geldt dat het totaal aan beheerde activa kleiner of gelijk is aan € 100 miljoen en deelnemingsrechten worden aan minder dan 150 potentiële investeerders aangeboden. Dit betekent dat het niet onder de toezicht van de AFM en DNB valt.

15.2 Wijzigingen in het Informatiememorandum

Beheerder kan (samen met Juridisch Eigenaar) wijzigingen aanbrengen in het beleggingsbeleid en de daaraan verbonden beleggingsrestricties van het Fonds. Wijzigingen worden pas van kracht na goedkeuring van Vergadering van Participanten. Een besluit van Vergadering van Participanten dient te worden genomen bij volstrekte meerderheid.

Wijzigingen met positieve gevolgen voor Participanten, kunnen onmiddellijk worden doorgevoerd.

15.3 Klachtenprocedure

Ingeval van een klacht over het Fonds, Beheerder, Juridisch Eigenaar of Administrateur kan deze klacht schriftelijk of per e-mail worden ingediend bij Beheerder. Deze zal na ontvangst binnen vijf (5) werkdagen bevestigd worden en hierbij wordt aangegeven hoe de klacht behandeld zal worden.

16 VERKLARING VAN BEHEERDER

Beheerder is als enige verantwoordelijk voor de inhoud van dit IM. Beheerder verklaart dat, naar beste weten en overtuiging, de informatie in dit IM in overeenstemming is met de feiten en dat niets is weggelaten dat de inhoud van dit IM wezenlijk zou wijzigen, in het geval dergelijke informatie wel was opgenomen.

Beheerder bezit het auteursrecht van dit IM. Niets uit deze uitgave mag geheel of gedeeltelijk worden overgenomen zonder de voorafgaande schriftelijke toestemming van het bestuur van Beheerder. Het IM is geldig tot het bestuur van Beheerder het nodig acht een aanvulling op het huidige IM of een nieuw IM uit te geven.

Utrecht, Nederland

XXX, 2025

U-Capital

BIJLAGE 1 DEFINITIES

Woorden en uitdrukkingen in het IM, zoals opgenomen in onderstaande lijst van definities, beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context anders blijkt, de volgende betekenis (in het enkelvoud weergegeven definities hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa):

Definitie	Betekenis
Aanbiedingsperiode	Een door de Beheerder ter eigen discretie vastgestelde periode waarin Participaties worden aangeboden.
Administrateur	AssetCare Fund Services B.V., de partij die de participanten- en fondsadministratie uitvoert ten behoeve van het Fonds.
Abi	Alternatieve beleggingsinstelling;
AFM	Autoriteit Financiële Markten;
Beheerder	U-Capital (handelsnaam van Performax B.V.)
Beleggers	Beleggers kunnen zowel investeerders zijn die potentieel in het Fonds willen investeren als investeerders die al Participant van het Fonds zijn.
Beleggingsbeleid	De wijze waarop Beheerder zijn portefeuille inricht, rekening houdend met zaken als het beleggingsstatuut, de beleggingsmotieven, de beleggingshorizon en de eisen en wensen op het gebied van risico en rendement.
DNB	De Nederlandsche Bank N.V.;
Emissiedatum	Een door Beheerder ter eigen discretie vastgestelde datum waarop de aangeboden Participaties aan de Participanten worden uitgegeven.
EUR	Euro, de basisvaluta van het fonds;
Fonds	U-Capital Fund, een overeenkomst tussen enerzijds Beheerder en Juridisch Eigenaar en ieder van de Participanten (investeerders) afzonderlijk;
Fondsvermogen	Alle activa, waaronder de investeringen 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, verminderd met de passiva (verplichtingen) voor rekening en risico van het fonds, welke activa en passiva periodiek in de totale fondswaarde oftewel NAV worden uitgedrukt.
Hefboomwerking	Door het beleggen met geleend geld worden de uitslagen zowel positief als negatief vergroot.

IM	Informatiememorandum. Het IM beschrijft alle ins en outs van het Fonds zodanig dat een Belegger een goed inzicht krijgt in het alle aspecten van het Fonds.
Inschrijfformulier	Het formulier dat Beleggers kunnen gebruiken om zich aan te melden voor een Participatie in het Fonds.
Juridisch Eigenaar	Stichting U-Capital Fund, de entiteit die belast is met het eigendom houden van het Fondsvermogen.
Jaarrapportage	De berichtgeving vanuit het Fonds richting de Participanten met betrekking tot de resultaten van het fonds.
NAV	De afkorting voor Net Asset Value, vrij vertaald in het Nederlands de netto waarde van alle bezittingen in het fonds;
Oprichtingskosten	De kosten, vergoedingen, belastingen die zijn betaald bij het opzetten van de fondsconstructie, de kosten worden omschreven in sectie 11.1 ;
Participanten	De deelnemers/investeerders binnen het fonds;
Participaties	Het aantal deelnemingen in het fonds;
Participantenregister / Register	De participanten in het fonds die worden onderhouden in een administratie door AssetCare Fund Services, de administrateur van het Fonds;
Professionele Belegger	Partijen als bedoeld in de zin van artikel 1:1 Wft;
U.S. Person	Een U.S. Person is: ▪ een rechtspersoon die aan de onderstaande voorwaarden voldoet; ▪ een natuurlijk persoon die aan de onderstaande voorwaarden voldoet; en ▪ een nalatenschap van een erflater die staatsburger of inwoner is van de Verenigde Staten. Rechtspersoon Er is sprake van een U.S. person bij rechtspersonen indien een van de volgende situaties van toepassing is: ▪ de activiteiten van de organisatie worden verricht in de Verenigde Staten (met uitzondering van de U.S. Territories); ▪ de organisatie is opgericht naar het recht van de Verenigde Staten of een van de federale Staten (met uitzondering van de U.S. Territories); ▪ de organisatie is een trust en voldoet aan de volgende vereisten: – een rechter in de Verenigde Staten is volgens de van toepassing zijnde wet bevoegd tot bevelen of uitspraken over nagenoeg alle kwesties omtrent het beheer van de trust; en

- een of meer U.S. persons zijn bevoegd tot alle wezenlijke beslissingen omtrent de trust.

Natuurlijk persoon

Er is sprake van een U.S. person als één of meer van de onderstaande situaties op een natuurlijk persoon van toepassing zijn:

- U heeft een Amerikaans paspoort;
- U woont in de Verenigde Staten;
- U bent geboren in de Verenigde Staten;
- U hebt een Amerikaans woonadres, postadres of telefoonnummer;
- U maakt periodiek geld over naar de Verenigde Staten;
- U hebt een volmacht met een Amerikaans adres;
- U hebt een Per Adres (P/A) in de Verenigde Staten;
- U bent in het bezit van een Green Card of was in het verleden in het bezit van een Green Card;
- U bent een 'beschermde persoon', een niet- Amerikaanse burger die asiel is verleend op grond van de immigratie- en naturalisatiewet;
- U voldoet aan de zogenaamde 'substantiële aanwezigheidstest', wat betekent dat u ten minste fysiek aanwezig bent geweest in de Verenigde Staten voor de duur van:
 - 31 dagen in het lopende jaar; en
 - 183 dagen in de periode van drie jaar bestaande uit het lopende jaar en de twee onmiddellijk voorafgaande jaren. Deze 183 dagen zijn de som van:
 - alle dagen waarop u aanwezig was in het lopende jaar;
 - een derde van de dagen waarop u aanwezig was in het eerste jaar voorafgaand aan het lopende jaar; en
 - een zesde van de dagen dat u aanwezig was in het tweede jaar voorafgaand aan het lopende jaar.

Vergadering van Participanten	De samenkomst van de participanten in het fonds zoals beschreven in sectie 13.4 ;
Voorwaarden van Beheer & Bewaring	De contracten en voorwaarden die van toepassing zijn op de fondsstructuur en zijn opgesteld door Beheerder en Juridisch Eigenaar. De Voorwaarden zijn als Bijlage 2 toegevoegd aan het Informatiememorandum.
Vrijstellingsregeling Wft	Overeenkomstig aan artikel 2:66a van de Vrijstelling Regeling Wft is Beheerder van het Fonds als gevolg vrijgesteld van de verplichting om over een vergunning te beschikken zoals voorzien in de Wft en valt het niet onder het toezicht van de Autoriteit AFM en de DNB. Het Fonds is hiermee wel onderworpen aan bepaalde restricties.
Waardering	De Waardering van het fondsvermogen, uitgevoerd volgens waarderingsmethodiek in sectie 9 , door Administrateur of taxateur.

Waarderingsdag	De dag die wordt gehanteerd om de activa en passiva van het Fonds te waarderen;
Waarderingsmethode	De methodiek om het fondsvermogen te waarden, zoals omschreven in sectie 9 ;
Wijzigingsformulier	Het formulier dat de Participant kan gebruiken om gegevens te wijzigen.
Wft	Wet op het financieel toezicht.
Wwft	Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme;

BIJLAGE 2 VOORWAARDEN VAN BEHEER & BEWARING

ONDERGETEKENDEN

1. Performax B.V. (handelsnaam U-Capital), gevestigd te Weikamperweg 96, 7351 TG, Hoenderloo, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 11061178 en rechtsgeldig vertegenwoordigd door A.A. Thijsen (hierna te noemen "Beheerder");

en

2. Stichting U-Capital Fund, gevestigd te Weikamperweg 96, 7351 TG, Hoenderloo, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 82024022 en rechtsgeldig vertegenwoordigd door A.A. Thijsen (hierna te noemen "Juridisch Eigenaar").

Beheerder en Juridisch Eigenaar worden hierna gezamenlijk genoemd als "Partijen" of elk individueel als "Partij".

OVERWEGENDE DAT:

- a. U-Capital Fund (hierna te noemen "Fonds"), een fonds voor gemene rekening met een (fiscaal niet-transparant) open karakter, is een beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (hierna te noemen "Wft"), en de rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en Juridisch Eigenaar worden beheerst door de Voorwaarden van Beheer & Bewaring (hierna te noemen "Voorwaarden"), die integraal deel uitmaken van het Informatiememorandum, als bedoeld in de Wft;
- b. Beheerder is aangesteld als beheerder van het Fonds in de zin van de Wft en overeenkomstig de wet en de Voorwaarden onder eigen naam met derden overeenkomsten kan aangaan ten behoeve van het Fonds;
- c. Beheerder heeft een verzoek tot registratie ingediend voor het AIFMD-registratieregime van artikel 2:66a van de Wft (de zogenoemde 'light' beheerders) en tot aanmelding van het Fonds, welk verzoek is bevestigd door De Autoriteit Financiële Markten ("AFM"). Hiermee is een vrijstelling van de AIFMD-vergunning verleend voor het beheren van vermogen als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft;
- d. Juridisch Eigenaar het houden van het juridisch eigendom van de activa van het Fonds als doel heeft, alsmede het aangaan van verplichtingen ten behoeve van het Fonds;

VERKLAREN HIERBIJ TE ZIJN OVEREENGEKOMEN DAT:

ARTIKEL 1 DEFINITIES

1. De woorden en uitdrukkingen in de Voorwaarden, zoals opgenomen in Bijlage 1, beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context anders blijkt, de betekenis weergegeven in Bijlage 1;
2. In het enkelvoud weergegeven definities hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa.

ARTIKEL 2 NAAM EN DUUR

1. Het Fonds draagt de naam U-Capital Fund en is een fonds voor gemene rekening;
2. De Voorwaarden gaan in vanaf de datum dat de aanmelding van Beheerder als 'light' beheerder voor het Fonds is bevestigd door AFM;
3. De looptijd van het Fonds bedraagt vijf (5) jaar tot zeven (7) jaar. Gedurende deze laatste twee (2) jaar worden geen nieuwe investeringen gedaan. Beheerder heeft de mogelijkheid tot verlenging van maximaal twee (2) keer één (1) jaar, waarmee de maximale looptijd negen (9) jaar bedraagt. Voorafgaand aan een eventuele verlenging zal Beheerder goedkeuring verzoeken aan de Vergadering van Participanten.
4. Uitsluitend de Voorwaarden zal de rechten en verplichtingen van Partijen bepalen. Alle overeenkomsten die Partijen eerder hebben gesloten, worden door onderhavige Voorwaarden geacht te zijn vervangen.

ARTIKEL 3 AARD, DOEL EN FISCALE STATUS

1. Het Fonds is geen rechtspersoon, maar betreft een vermogen waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde Participanten in de opbrengst te doen delen, overeenkomstig het bepaalde in de Voorwaarden;
2. De Voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen Beheerder, Juridisch Eigenaar en Participant. De Voorwaarden en hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt creëert geen overeenkomst tussen Participanten onderling en beogen niet (anderszins) een samenwerking tussen Participanten;
3. De activa die tot de NAV behoren worden collectief voor rekening en risico van Participanten geïnvesteerd volgens een door Beheerder te bepalen beleggingsbeleid. Het beleggingsbeleid wordt nader toegelicht in het Informatiememorandum, teneinde Participanten in de opbrengst van de investeringen te doen delen;
4. Het Fonds kent vrij verhandelbare Participaties en heeft derhalve een open (fiscaal niet-transparant) karakter zoals bedoeld in artikel 2, lid 4 Wet op de vennootschapsbelasting 1969;
5. Het Fonds is een (closed-end) beleggingsfonds als bedoeld in artikel 1:1 Wft. Een closed-end beleggingsfonds betekent dat een fonds geen verplichting heeft om op verzoek van een Participant Participaties in te kopen. Gedurende de looptijd kan een Participant zijn Participaties uitsluitend te gelde maken door overdracht overeenkomstig artikel 11. Na afloop van de initiële termijn als bedoeld in artikel 2.3 is Beheerder bevoegd om, op discretionaire basis en in het belang van de gezamenlijke Participanten, de onderliggende beleggingen te verkopen en over te gaan tot inkoop van Participaties tegen de NAV als bedoeld in artikel 9. Beheerder bepaalt of, wanneer en in welke mate tot inkoop wordt overgegaan en is hiertoe niet verplicht; een Participant kan aan het voorgaande geen recht op inkoop ontnemen. Inkoop op grond van dit lid vindt plaats met inachtneming van een gelijke behandeling van Participanten in een gelijke positie. Het bepaalde in artikel 13 (verplichte inkoop) en artikel 21 (ontbinding en vereffening) blijft onverlet.
6. Het Fonds heeft het doel om rendement te verkrijgen op de ingelegde gelden via het Investeringsbeleid zoals beschreven in het Informatiememorandum.

ARTIKEL 4 JURIDISCH EIGENDOM

1. Juridisch Eigenaar verkrijgt en houdt het eigendom, in juridische zin, van de vermogensbestanddelen van het Fonds, voor rekening en risico van de Participanten;
2. Juridisch Eigenaar zal vermogensbestanddelen die tot het Fondsvermogen behoren slechts afgeven tegen ontvangst van een verklaring van Beheerder waaruit blijkt dat de afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie;
3. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fondsvermogen zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat Juridisch Eigenaar enkel het juridisch eigendom van de activa van het Fonds als doel heeft, alsmede het aangaan van verplichtingen ten behoeve van het Fonds. Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen;
4. Juridisch Eigenaar is jegens Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Dit geldt ook wanneer Juridisch Eigenaar de bij hem in bewaring gegeven goederen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd;
5. De vergoeding en kosten van Juridisch Eigenaar komen ten laste van het Fondsvermogen;
6. Juridisch Eigenaar is belast met onder meer de volgende taken en verantwoordelijkheden:
 - a. Het beheren van de geldrekening(en) waarop Participanten het geld kunnen overmaken of vanaf ontvangen bij toe- en uitredingen en bijstortingen en/of uitkeringen;
 - b. Het toezien op het beleggingsbeleid zoals beschreven in het Informatiememorandum, de Voorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
 - c. Het namens Juridisch Eigenaar deelnemen aan de periodieke vergadering tussen Beheerder en Juridisch Eigenaar;
 - d. Het, indien volgens Juridisch Eigenaar noodzakelijk, bijwonen van de (jaarlijkse) participantenvergadering;
 - e. Het vaststellen dat de uitgifte, terugbetaling en inkoop van participaties in het Fonds geschiedt overeenkomstig het Informatiememorandum, de Voorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
 - f. Het vaststellen dat de berekening van de NAV het Fonds door Beheerder plaatsvindt overeenkomstig het Informatiememorandum, de Voorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving; en
 - g. Verzorgen dat Administrateur de (niet-geauditeerde) jaarverslagen voor Juridisch Eigenaar levert.
7. Indien Juridisch Eigenaar bij uitoefening van de taken constateert dat Beheerder niet conform het bepaalde in het Informatiememorandum heeft gehandeld kan Juridisch Eigenaar Beheerder aanwijzen, met het oog op het behartigen van de belangen van Participanten, de negatieve gevolgen voor het Fonds weg te nemen, op kostenneutrale basis voor het Fonds.

ARTIKEL 5 BEHEER

1. Beheerder heeft een verzoek tot registratie ingediend voor het AIFMD-registratieregime van artikel 2:66a van de Wft, de zogenoemde 'light' beheerders, welke is bevestigd door de AFM. Hiermee is een vrijstelling van de AIFMD-vergunning verleend voor het beheren van vermogen als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft;
2. Beheerder is belast met het beheer van het Fonds, waaronder mede is inbegrepen het beheren van de goederen die behoren tot het Fondsvermogen, het aangaan van verplichtingen ten laste van het Fondsvermogen, alsmede de administratie van het Fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Fonds, alles met inachtneming hetgeen verder in de Voorwaarden is bepaald. Juridisch Eigenaar verstrekt hierbij aan Beheerder volmacht voor het verrichten van de in dit lid bedoelde handelingen. Beheerder treedt bij het beheren uitsluitend in het belang van Participanten op;

3. Beheerder heeft recht op een vergoeding van de beheerkosten die ten laste van het Fondsvermogen wordt gebracht, zoals omschreven in het Informatiememorandum;
4. Beheerder is bevoegd zijn taken uit hoofde van de Voorwaarden, met uitzondering van het opstellen van de investeringsdoelstellingen en –richtlijnen (het bepalen van het beleggingsbeleid), te delegeren aan derden, mits in overeenstemming met het bepaalde in de wet;
5. Beheerder zal Juridisch Eigenaar voorzien van alle informatie die noodzakelijk is om haar werkzaamheden uit hoofde van de Voorwaarden adequaat te kunnen verrichten, zoals, maar niet beperkt tot, het (tijdig) verstrekken van:
 - a. alle informatie noodzakelijk voor het verkrijgen en houden van de eigendom, in juridische zin, van de vermogensbestanddelen van het Fonds, voor rekening en risico van Participanten;
 - b. alle informatie die noodzakelijk is voor het beheren van de geldrekening(en) waarop Participanten het geld kunnen overmaken of vanaf ontvangen bij toe- en uitredingen en bijstortingen en/of uitkeringen;
 - c. alle informatie betreffende investeringen en informatie noodzakelijk voor het verrichten van post-transactiemonitoring op het beleggingsbeleid zoals beschreven in het Informatiememorandum;
 - d. kopieën van besluiten betreffende de aanstelling en machtiging van personen en besluiten van (advies) instanties daaronder begrepen, van Beheerder, de vergadering van Participanten en andere in de Voorwaarden van het Fonds genoemde instanties, indien dit relevant is voor de werkzaamheden van Juridisch Eigenaar;
 - e. informatie met betrekking tot jaarrekeningen van Beheerder en controlebevindingen van externe Accountant(s);
 - f. informatie over alle contacten met toezichthoudende instanties zoals de AFM en de DNB. Voor zover noodzakelijk voor het optreden als bestuurder van Juridisch Eigenaar door AssetCare Bewaarder Services B.V. en de uitvoering van de Werkzaamheden door Juridisch Eigenaar overlegt Beheerder voorafgaand met Juridisch Eigenaar over contacten met toezichthoudende instanties; en
 - g. informatie met betrekking tot een wijziging of voorgenomen wijziging in de Voorwaarden van het Fonds.

ARTIKEL 6 FONDSVERMOGEN

1. Het Fondsvermogen bestaat uit het totaal van vermogensbestanddelen en wordt gevormd door onder andere, maar niet beperkt tot, de volgende mutaties:
 - a. Stortingen ter verkrijging van Participaties;
 - b. Verplichte inkoop van Participaties door het Fonds;
 - c. Opbrengsten of verliezen door aangehouden en/of transacties in vermogensbestanddelen van het Fonds; en
 - d. Rentes.

ARTIKEL 7 PARTICIPATIES

1. Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen voor het gedeelte van zijn of haar Participatie(s). Onverminderd het bepaalde in artikel 7.2 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor- en nadelen, die economisch aan het Fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van Participanten;

2. Participant is niet aansprakelijk voor de verplichtingen van Beheerder en/of Juridisch Eigenaar en draagt niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het bedrag dat betreffende Participant in het Fonds heeft ingebracht als tegenprestatie voor Participatie(s) die Participant houdt;
3. Participatie luidt op naam. Een bewijs van deelneming in het Fonds wordt niet uitgegeven.

ARTIKEL 8 REGISTER

1. Beheerder houdt (mogelijk via een delegatie aan Administrateur) het Participantenregister in elektronische of andere door Beheerder te bepalen vorm, waarin de naam en het (e-mail)adres van iedere Participant is opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door iedere Participant gehouden Participatie(s), alsmede het bankrekeningnummer van de Participant, waarop hij of zij betalingen van het Fonds wenst te ontvangen. Het aantal door Participant gehouden Participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig;
2. Participaties hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden;
3. Het Register wordt geactualiseerd door Beheerder (mogelijk via delegatie aan Administrateur) na iedere toekenning, overdracht en verplichte inkoop van Participaties;
4. Het Register ligt ten kantore van Beheerder (mogelijk via delegatie aan Administrateur) ter inzage voor iedere Participant, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft;
5. Beheerder verstrekt (mogelijk via delegatie aan Administrateur) Participanten periodiek overzichten inzake hun belegging in het Fonds;
6. Participant zal iedere wijziging in de in artikel 8.1 bedoelde gegevens onmiddellijk aan Beheerder opgeven. Door betaling van gelden uit hoofde van de Voorwaarden door het Fonds op de in het Register vermelde bankrekening heeft het Fonds voldaan aan de betreffende betalingsverplichting jegens Participant en Participant stemt er bij voorbaat mee in dat het Fonds hiermee aan zijn betalingsverplichting jegens Participant heeft voldaan. Het Register wordt geactualiseerd door Beheerder (mogelijk via delegatie aan Administrateur) na iedere toekenning, overdracht en verplichte inkoop van een Participatie dan wel de ontvangst van een wijziging van gegevens van Participant als bedoeld in artikel 8.1.

ARTIKEL 9 VASTSTELLING VAN DE NAV EN DE WAARDE VAN EEN PARTICIPATIE

1. De NAV wordt ten minste jaarlijks vastgesteld door Beheerder op de wijze als beschreven in het Informatiememorandum en wordt zo spoedig mogelijk na vaststelling daarvan aan Participanten toegezonden per e-mail. Vaststelling van de NAV zal voorts plaatsvinden wanneer Beheerder dat wenselijk acht. De laatst vastgestelde NAV kan altijd worden opgevraagd bij Beheerder (of Administrateur);
2. De waarde van de vermogensbestanddelen van het Fondsvermogen en het resultaat van het Fonds worden vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die zijn vermeld in het Informatiememorandum;
3. Bij de vaststelling van de NAV worden mede in aanmerking genomen de opgelopen, nog niet uitgekeerde rente en de verschuldigde, nog niet in rekening gebrachte kosten en vergoedingen als bedoeld in artikel 15;
4. Beheerder (of Administrateur) kunnen besluiten de bepaling van de NAV van het Fonds en/of van de waarde per Participatie op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het Informatiememorandum;
5. Beheerder (of Administrateur) zullen de waarde van de vermogensbestanddelen en de NAV van de Participaties van het Fonds niet vaststellen indien een besluit tot opheffing of een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen;

6. Indien vastgesteld wordt dat de NAV van een Participatie onjuist berekend is en materieel afwijkt van de juiste NAV zal dit onverwijld bekend worden aan Participanten per e-mail. Beheerder (of Administrateur) zal nagaan in welke mate een of meerdere Participanten door de fout benadeeld zijn. Beheerder kan besluiten tot aanpassing van reeds uitgevoerde uitgaves van Participaties op basis van de juiste NAV. Indien de fout (na correctie) naar het oordeel van Beheerder heeft geleid tot een materiële schade voor Participant zal Beheerder (of Administrateur) de oorzaak en kosten voor het Fonds daarbij mede in aanmerking nemende, onderzoeken of de schade gecompenseerd dient te worden of zich inspannen om deze te verhalen op de daarvoor aansprakelijke partij. Indien Beheerder van mening is dat de schade gecompenseerd dient te worden, zal Beheerder de schade aan Participant vergoeden. In ieder geval als materieel aangemerkt wordt een afwijking van ten minste 0,5% ten opzichte van de juiste NAV.

ARTIKEL 10 UITGIFTE VAN PARTICIPATIES

1. Beheerder mag naar eigen inzicht, maar niettegenstaande de overige bepalingen van deze Fondsvoorwaarden, besluiten tot uitgifte van Participaties en het (tijdelijk) staken daarvan.
2. Participaties worden aangeboden gedurende de Aanbiedingsperiode en uitgegeven op een Emissiedatum. De Aanbiedingsperiode en Emissiedatum worden door Beheerder bekend gemaakt op de wijze als omschreven in 1;
3. Het aantal Participaties dat op een Emissiedatum wordt uitgegeven, wordt door Beheerder vastgesteld en bekend gemaakt op de wijze als omschreven in artikel 17;
4. Bestaande Participanten hebben een voorkeursrecht tot het verkrijgen van de uit te geven Participaties, naar evenredigheid van hun bezit aan Participaties;
5. Een verzoek tot uitgifte van Participaties is mogelijk gedurende de Aanbiedingsperiode. Een verzoek dient Schriftelijk bij Beheerder te worden ingediend via het daartoe aangewezen formulier, waarin onder andere het totaalbedrag is vermeld waarvoor uitgifte wordt verzocht. Beheerder stelt bij de bekendmaking van de Aanbiedingsperiode en de Emissiedatum als bedoeld in lid [10.2] tevens een datum vast waarop een verzoek tot uitgifte uiterlijk moet zijn ontvangen. Later gedane verzoeken worden in beginsel bij een volgende Emissiedatum in aanmerking genomen;
6. Beheerder stelt de waarde en de vorm van de inbreng vast voor de uit te geven Participaties, alsmede de verdere voorwaarden in verband met de uitgifte;
7. Participaties worden uitsluitend uitgegeven indien de daarvoor bedongen inbreng binnen de door Beheerder vastgestelde redelijke termijn wordt voldaan op de in artikel 10 bedoelde wijze;
8. Het minimum deelnamebedrag per Participant zal altijd een bedrag betreffen van honderdduizend euro (€ 100.000). Bij uitgifte van Participaties ontvangt Participant voor zijn deelnamebedrag een zodanig aantal Participaties als overeenkomt met de NAV van de Participatie(s) in het Fonds op het moment van uitgifte. Op de Eerste Emissiedatum worden Participaties uitgegeven tegen een nominale waarde van € 100.
9. (Potentiële) Participanten die een verzoek tot uitgifte hebben gedaan, ontvangen van Beheerder voorafgaand aan de Emissiedatum een bevestiging van hun verzoek. Deze bevestiging bevat tevens een Schriftelijk verzoek tot het voldoen van de bedongen inbreng;
10. Onder de voorwaarden dat:
 - a. de (potentiële) Participant een volledig ingevuld en ondertekend formulier heeft ingediend;
 - b. Beheerder het cliëntonderzoek volledig heeft kunnen uitvoeren overeenkomstig de wettelijke voorschriften (waaronder het vaststellen en verifiëren van de identiteit van de (potentiële) Participant);
 - c. de inschrijving door Beheerder is aanvaard;

- d. de bedongen inbreng voor het aantal van de door Beheerder toegewezen Participaties uiterlijk op de door Beheerder schriftelijk medegedeelde datum is voldaan;
wordt aan de (potentiële) Participant het aantal van de, hiervoor bedoelde, toegewezen Participaties op de Emissiedatum uitgegeven;
- 11. In geval Beheerder besluit een Emissiedatum geen doorgang te laten vinden, worden (potentiële) Participanten hiervan op de hoogte gesteld op de wijze als bedoeld in artikel 17;
- 12. Beheerder mag besluiten verzoeken tot uitgifte niet in aanmerking te nemen, zonder opgaaf van redenen. Beheerder kan de uitgifte van Participaties onder meer weigeren in het geval de (verplichtingen uit de) Wwft en Sanctiewet dit vereisen;
- 13. De uitgifte van Participaties geschiedt door Beheerder als gevolmachtigde van de Juridisch Eigenaar en komt tot stand door inschrijving in het register van Participanten door Beheerder;

ARTIKEL 11 OVERDRACHT VAN PARTICIPATIES

- 1. Bij de overdracht van Participaties wordt het bepaalde in artikel [12] in acht genomen. Overdracht van Participaties behoeft de goedkeuring van Beheerder ingevolge lid [11.2] van dit artikel.
- 2. Een overdracht in de zin van artikel [11.1] behoeft de goedkeuring van Beheerder. Beheerder mag zonder opgaaf van redenen verzoeken tot overdracht van Participaties (geheel of gedeeltelijk) weigeren indien overdracht naar het uitsluitende oordeel van Beheerder:
 - a. de fiscale status en/of toezichtrechtelijke status van het Fonds zou aantasten of tot nadelige fiscale of toezichtrechtelijke gevolgen zou leiden bij Beheerder;
 - b. de ordelijke liquidatie van het Fonds (na ontbinding van het Fonds) zou verstoren of verhinderen;
 - c. de belangen van de (overige) Participanten nadelig zou beïnvloeden;
 - d. (anderszins) in strijd met de Fondsvoorwaarden zou komen; en/of
 - e. in strijd zou zijn met de (alsdan) geldende wet-of regelgeving.
- 3. Een overdracht van Participaties in strijd met de artikelen [11.1], [11.2] en [12] is ongeldig ingevolge het bepaalde in artikel 3:83 lid 2 Burgerlijk Wetboek.
- 4. Indien Participaties tot een gemeenschap behoren, kunnen de deelgenoten zich slechts door één daartoe Schriftelijk door hen aangewezen persoon tegenover Beheerder en de andere Participanten doen vertegenwoordigen;
- 5. Participaties kunnen niet worden bezwaard en kunnen, met uitzondering van het bepaalde in artikel [11.7], niet overgaan onder algemene titel. Bij een handeling in strijd met dit artikel [11.6] is de verplichte inkoopregeling van artikel 13 van toepassing;
- 6. In afwijking van artikel [11.6] kunnen Participaties overgaan onder algemene titel krachtens erfrecht. De overgang onder algemene titel is eerst van kracht na erkenning door Beheerder, van welke erkenning slechts kan blijken door middel van een inschrijving in het in artikel [8] bedoelde register van Participanten. De rechtsopvolger(s) dien(t)(en) hiertoe een Schriftelijk verzoek in bij Beheerder. Beheerder beslist over de overdracht van Participaties met inachtneming van artikel [11.2].

ARTIKEL 12 AANBIEDINGSREGELING

- 1. Overdracht van Participaties kan niet plaatsvinden dan nadat deze met inachtneming van het hierna bepaalde zijn aangeboden aan de overige Participanten;
- 2. Een Participant die één of meer van zijn Participaties wil overdragen, geeft hiervan Schriftelijk kennis aan Beheerder. Beheerder maakt dit vervolgens Schriftelijk kenbaar aan alle Participanten;
- 3. Aan de overige Participanten komt een recht tot koop van de aldus aangeboden Participaties toe.

4. De prijs voor de aangeboden Participaties wordt eerst vastgesteld door Beheerder en Schriftelijk aan de overige Participanten medegedeeld. De prijs wordt vastgesteld op basis van de intrinsieke waarde ingevolge artikel [9] en Schriftelijk aan de overige Participanten medegedeeld. Vervolgens moeten de overige Participanten binnen veertien (14) kalenderdagen na bekendmaking van de prijs voor de aangeboden Participaties aan Beheerder Schriftelijk kenbaar maken of zij van hun recht tot koop gebruik wensen te maken en voor hoeveel van de aangeboden Participaties;
5. Beheerder wijst met inachtneming van artikel [11.2] de aangeboden Participaties binnen zeven (7) kalenderdagen na het verstrijken van de in artikel [12.2] bedoelde termijn toe aan de overige Participanten voor zover deze gebruik hebben gemaakt van hun recht tot koop, zulks naar evenredigheid van hun bezit aan Participaties. De toewijzing kan niet leiden tot het gemeenschappelijk verkrijgen van de aangeboden Participaties. Beheerder stelt de aanbiedende Participant en de overige Participanten Schriftelijk op de hoogte van de toewijzing;
6. Voor zover door de overige Participanten geen gebruik is gemaakt van het recht tot koop, is de aanbiedende Participant gedurende drie (3) maanden na de kennisgeving van Beheerder bedoeld in lid 4 vrij om de aangeboden Participaties dan wel een deel daarvan over te dragen tegen een prijs die niet lager is dan de vastgestelde prijs.
7. De aanbiedende Participant kan zijn aanbod geheel of gedeeltelijk intrekken tot het moment van de in artikel [12.5] bedoelde toewijzing;
8. De toegewezen Participaties worden zo spoedig mogelijk geleverd onder gelijktijdige betaling van de vastgestelde prijs;
9. Indien zich een situatie voordoet als bedoeld in artikel [13.1], moeten alle Participaties verplicht worden aangeboden aan alle Participanten overeenkomstig het in dit artikel [12] bepaalde, met dien verstande dat de aanbiedende Participant zijn aanbod niet kan intrekken. Als de overige (bestaande) Participanten niet van hun voorkeursrecht gebruik maken, dan geldt het bepaalde in artikel [13].

ARTIKEL 13 VERPLICHTE INKOOP VAN PARTICIPATIES

1. Beheerder en de Juridisch Eigenaar zijn – onverminderd het bepaalde in artikel [12.9] – gerechtigd om deelname in het Fonds te beëindigen door alle (dus niet gedeeltelijk) Participaties in te kopen indien:
 - a. een Participant is ontbonden, in een toestand verkeert waarin de Participant is opgehouden haar schuldeisers te betalen, surseance van betaling aanvraagt of op eigen verzoek dan wel op verzoek van schuldeisers in staat van faillissement wordt verklaard;
 - b. naar het redelijke oordeel van Beheerder, de fiscale positie van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar, het Fonds of een andere Participant negatief is of zal worden beïnvloed als gevolg van de fiscale status of positie of enige wijziging daarin van de desbetreffende Participant of enige andere omstandigheid die op deze Participant betrekking heeft;
 - c. Beheerder op grond van de Wwft gehouden is de zakelijke relatie met Participant te beëindigen;
 - d. er zich een handeling heeft voorgedaan in strijd met artikel [11.6];
 - e. om welke reden dan ook de voortzetting van de rechtsverhouding redelijkerwijs niet van Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar kan worden verwacht.
2. Iedere Participant stemt ermee in Beheerder onmiddellijk in kennis te stellen indien een status, positie of verandering zich voordoet of indien de Participant kennis krijgt van enige omstandigheid als bedoeld in artikel [13.1].
3. Bij verplichte inkoop als bedoeld in dit artikel [13], verkrijgt de Participant een vordering op de Juridisch Eigenaar ter hoogte van de laatst vastgestelde intrinsieke waarde van de desbetreffende Participaties op de

dag dat een omstandigheid als bedoeld in artikel [13.1] zich voordoet, welke vordering opeisbaar wordt op de dag van uitkering van het liquidatie-overschot in overeenstemming met artikel 21. Is de waarde per Participatie op de dag van uitkering van het liquidatie-overschot lager dan de intrinsieke waarde per Participatie op de dag dat een omstandigheid als bedoeld in artikel [13.1] zich heeft voorgedaan, dan zal deze lagere waarde van toepassing zijn.

4. Beheerder zal het register van Participanten bijwerken direct na effectuering van de verplichte inkoop.

ARTIKEL 15 UITKERING

1. Participanten worden schriftelijk op de hoogte gesteld van een uitkering; en
2. Participaties die op het moment van vaststelling van de jaarrekening van het Fonds uitstaan bij de Participanten delen gelijkelijk in de door het Fonds behaalde rendementen over het betreffende Boekjaar.

ARTIKEL 16 OPROEPINGEN EN MEDEDELINGEN

1. Oproepingen van en mededelingen aan Participanten geschieden per post of e-mail aan de in het Register vermelde (e-mail)adres;
2. Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door Beheerder of Juridisch Eigenaar.

ARTIKEL 17 INFORMATIEVERSTREKKING

1. Beheerder zal ten minste ieder jaar aan de ten minste de volgende gegevens mededelen:
 - a. de NAV;
 - b. het aantal uitstaande Participaties;
 - c. de waarde van een Participatie; en
 - d. de totale waarde en de samenstelling van de beleggingen die deel uitmaken van het Fonds.
2. Beheerder stelt jaarlijks binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het jaarverslag. Dit jaarverslag bestaat uit een verslag van Beheerder alsmede de jaarrekening. De jaarrekening bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van het Fondsvermogen, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen van het Fonds per ultimo van het betreffende boekjaar, zulks voor zover mogelijk in overeenstemming met de voorschriften van Titel 9 van Boek 2 van het BW;
3. Beheerder zal Accountant optioneel opdracht geven om de jaarrekening als bedoeld in artikel 17.2 te onderzoeken. Accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan Beheerder en Juridisch Eigenaar, en legt ter zake van de jaarrekening een verklaring omtrent de getrouwheid af. De afgelegde verklaring wordt bij de jaarrekening gevoegd;
4. Zo spoedig mogelijk na vaststelling van de hiervoor bedoelde jaarrekening en, voor zover het de jaarrekening betreft, binnen vijf (5) maanden na afloop van het betreffende Boekjaar, worden exemplaren van de jaarrekening en de daarop mogelijk betrekking hebbende verklaring van Accountant onderscheidenlijk de jaarcijfers ten behoeve van Participanten gratis verkrijgbaar gesteld ten kantore van Beheerder, nadat een mededeling conform het bepaalde in artikel 17 is gedaan;
5. Jaarlijks binnen vijf (5) maanden na afloop van het Boekjaar dient de vastgestelde jaarrekening of, indien vaststelling nog niet heeft plaatsgevonden, de opgemaakte jaarrekening gelijktijdig met het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 392 van Boek 2 van het BW openbaar te worden gemaakt. De openbaarmaking dient te geschieden overeenkomstig de bepalingen van Titel 9 van Boek 2 van het BW;
6. De administratie van het vermogen van het Fonds wordt gevoerd in euro;

7. De financiële administratie van het Fonds strekt voor de Participanten van tot dwingend bewijs van hun financiële rechten en verplichtingen ten aanzien van het Fonds behoudens indien en voor zover de onjuistheid daarvan aangetoond mocht worden.

ARTIKEL 18 VERGADERING VAN PARTICIPANTEN

1. Een Vergadering van Participanten bestaat uit alle houders van Participaties in het Fonds;
2. Indien Beheerder of Juridisch Eigenaar dit in het belang van Participanten nuttig, nodig of wenselijk acht of dit ingevolge een wettelijke bepaling is vereist, zal Beheerder een Vergadering van Participanten bijeenroepen;
3. De oproeping voor een Vergadering van Participanten zal ten minste veertien (14) dagen voor de aanvang van de betreffende Vergadering van Participanten geschieden, de dag van de oproeping en die van de vergadering van Participanten niet meegerekend, en wordt gedaan overeenkomstig artikel 16. De oproep vermeldt de plaats waar, alsmede het tijdstip waarop de Vergadering van Participanten wordt gehouden. Tevens vermeldt de oproep (I) hetzij de inhoud van de agenda en van alle stukken waarvan kennisgeving voor de Participanten van belang is bij de behandeling van de agenda, (II) hetzij waar deze bescheiden voor Participanten, vanaf de dag van oproeping, gratis verkrijgbaar zijn;
4. De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval een verslag van Beheerder en Juridisch Eigenaar over de gang van zaken in het afgelopen boekjaar. In de jaarlijkse vergadering wordt verder behandeld hetgeen op de agenda is geplaatst;
5. De Vergadering van Participanten wordt gehouden op een door Beheerder te bepalen plaats, tenzij Beheerder bepaalt dat de Vergadering van Participanten via een digitaal communicatiekanaal, bijvoorbeeld Internet, plaatsvindt. In dat geval kan iedere Participant deelnemen aan deze vergadering met behulp van digitale communicatiemiddelen;
6. Beheerder en Juridisch Eigenaar zullen zorgdragen voor een ter vergadering aanwezige secretaris die belast is met het houden van de notulen. De voorzitter van de vergadering stelt met die secretaris de notulen vast, ten blijk waarvan hij deze met de secretaris ondertekent. Indien van het verhandelde in een Vergadering van Participanten een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, is de ondertekening daarvan door de voorzitter voldoende;
7. In een Vergadering van Participanten is de stemgerechtigdheid van Participant gekoppeld aan het aantal de door hem gehouden Participaties;
8. Besluiten in een Vergadering van Participanten kunnen worden genomen door Participanten met een meerderheid vertegenwoordigende meer dan de helft (50%) van het aantal tijdens betreffende vergadering stemgerechtigde Participaties. Met dien verstande dat een besluit tot ontbinding van het Fonds slechts worden genomen door Beheerder en Juridisch Eigenaar gezamenlijk, met inachtneming van de belangen van de Participanten;
9. De besluiten van een Vergadering van Participanten zijn bindend voor alle Participanten van het Fonds.

ARTIKEL 19 DEFUNGEREN VAN BEHEERDER OF BESTUUR VAN JURIDISCH EIGENAAR

1. Beheerder zal als zodanig defungeren:
 - a. op het tijdstip van ontbinding van Beheerder;
 - b. door vrijwillig defungeren;
 - c. door zijn onherroepelijk faillissement, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling; of
 - d. door het verlies van de registratie in het door de AFM ex artikel 1:107 Wft gehouden register als een ex artikel 2:66a Wft van vergunningplicht uitgezonderde Beheerder.

2. Het bestuur van Juridisch Eigenaar zal als zodanig defungeren:
 - a. op het tijdstip van ontbinding van de vennootschap die als bestuurder optreedt;
 - b. door defungeren van het bestuur van Juridisch Eigenaar; of
 - c. door onherroepelijk faillissement van (de bestuurder van) Juridisch Eigenaar dan wel doordat deze op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling.
3. Beheerder en/of het bestuur van Juridisch Eigenaar kunnen hun functie slechts ééenzijdig beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden;
4. Indien Beheerder om welke reden dan ook zijn functie niet langer uitoefent, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 21;
5. Bij defungeren van het bestuur van Juridisch Eigenaar zal Beheerder binnen een (1) kalendermaand een nieuw(e) (bestuurder van) Juridisch Eigenaar aanwijzen;
6. Indien niet binnen drie (3) maanden nadat is gebleken dat Juridisch Eigenaar of het bestuur van Juridisch Eigenaar zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende Juridisch Eigenaar dan wel bestuur van Juridisch Eigenaar is benoemd, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 21;
7. Indien niet binnen tien (10) weken nadat is gebleken dat Beheerder en/of Juridisch Eigenaar haar functie wil of moet beëindigen een opvolgende Beheerder of Juridisch Eigenaar is benoemd, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 21, tenzij de Vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn;
8. Uitsluitend rechtspersonen die als enig statutair doel hebben het houden van de juridische eigendom van de activa van een of meer beleggingsinstellingen, al dan niet tezamen met het bewaren en administreren van de activa, kunnen Juridisch Eigenaar zijn.

ARTIKEL 20 TOEPASSELIJKHEID EN WIJZIGING VAN DE VOORWAARDEN

1. Door het verkrijgen van een Participatie onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van deze Voorwaarden. De meest actuele versie van deze is altijd kosteloos verkrijgbaar bij Beheerder.
2. De Voorwaarden kunnen door Beheerder worden gewijzigd. Beheerder maakt een voorstel tot wijziging van de Voorwaarden en/of het IM (inclusief toelichting) bekend. Materiële wijzigingen behoeven de voorafgaande goedkeuring van Vergadering van Participanten. Een besluit tot goedkeuring wordt genomen bij volstrekte meerderheid van ten minste meer dan 50% van de geldig uitgebrachte stemmen in een vergadering. Een materiële wijziging betreft een wijziging waardoor rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd, een wijziging waardoor lasten aan Participanten worden opgelegd of een wijziging in het beleggingsbeleid (waaronder de beleggingscriteria en beleggingsrestricties) van het Fonds;
3. Beheerder zal Participanten zo snel als redelijkerwijs mogelijk voorzien van de gewijzigde versie van de Voorwaarden en/of het IM.

ARTIKEL 21 ONTBINDING EN VEREFFENING VAN HET FONDS

1. Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door Beheerder en Juridisch Eigenaar gezamenlijk, met inachtneming van de belangen van de Participanten;
2. Van het besluit tot ontbinding van het Fonds wordt overeenkomstig artikel 17 mededeling gedaan aan Participanten;
3. Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fondsvermogen. De vereffening wordt uitgevoerd op een wijze en binnen een termijn die naar het oordeel van de Beheerder in het belang is van de Participanten, met

inachtneming van de marktomstandigheden en overige relevante factoren. Indien Beheerder van oordeel is dat onmiddellijke of versnelde vereffening niet in het belang van de Participanten is – bijvoorbeeld wegens ongunstige marktomstandigheden of gebrek aan liquiditeit – kan de termijn van vereffening naar redelijkheid en billijkheid worden verlengd.

4. Beheerder legt aan de Participanten rekening en verantwoording af alvorens tot enige uitkering over te gaan. Deze rekening en verantwoording zal worden voorzien van een verklaring van een Accountant waaruit de juistheid van deze rekening en verantwoording blijkt.
5. Het liquidatiesaldo wordt aan Participanten uitgekeerd in de verhouding van ieders bezit aan, waarna Participaties komen te vervallen;
6. Gedurende de vereffening blijven, voor zover mogelijk, de bepalingen van de Fondsvoorwaarden van toepassing.

ARTIKEL 22 AANSPRAKELIJKHEID

1. Beheerder is uitsluitend jegens het Fonds en Participanten aansprakelijk voor door hen geleden schade voor zover die het gevolg is van aan Beheerder toerekenbare en verwijtbare niet-nakoming van zijn verplichtingen uit hoofde van de Voorwaarden;
2. Juridisch Eigenaar is uitsluitend jegens het Fonds en Participanten aansprakelijk voor door hen geleden schade voor zover die het gevolg is van aan Juridisch Eigenaar toerekenbare en verwijtbare niet-nakoming van zijn verplichtingen uit hoofde van de Voorwaarden. Dit geldt ook indien de aan zijn zorg toevertrouwde activa van het Fonds geheel of ten dele aan een derde zijn toevertrouwd;
3. Behoudens het hiervoor in artikel 22.1 en artikel 22.2 bepaalde, is noch Beheerder noch Juridisch Eigenaar jegens het Fonds of Participanten aansprakelijk voor verliezen in verband met het Fonds voortvloeiend uit de (investerings)risico's verbonden aan activa en passiva die tot het Fondsvermogen worden gerekend;
4. Noch Beheerder noch Juridisch Eigenaar is jegens het Fonds of Participanten verantwoordelijk of aansprakelijk voor belastingen die in verband met het Fonds ten laste van het Fonds en/of van het Fondsvermogen en/of van Participanten worden geheven uit welken hoofde dan ook.

ARTIKEL 23 TOEPASSELIJK RECHT

1. De rechtsbetrekkingen tussen Beheerder, Juridisch Eigenaar en Participanten, zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht;
2. Alle geschillen, geschillen over het bestaan en de geldigheid daaronder begrepen, die ontstaan in verband met de Voorwaarden, zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

ARTIKEL 24 SLOTBEPALINGEN

1. De administratie van Beheerder en Juridisch Eigenaar gelden als dwingend bewijs, zolang Participanten de onjuistheid van de in die administratie opgenomen gegevens niet hebben aangetoond;
2. In gevallen waarin de Voorwaarden niet voorzien beslist Beheerder.

Aldus overeengekomen en in tweevoud ondertekend.

PERFORMAX B.V. (U-CAPITAL) ALS BEHEERDER

A.A. Thijsen

Plaats: **Hoenderloo**

Datum: **1 mei 2026**

STICHTING U-CAPITAL FUND ALS JURIDISCH EIGENAAR

A.A. Thijsen

Plaats: **Hoenderloo**

Datum: **1 mei 2026**