

CENTIVE GLOBAL EQUITY FUND

Prospectus
15 juni 2026

TABLE OF CONTENTS

	Page
HET FONDS/ADVISEURS/ADRESSEN	2
BELANGRIJKE MEDEDELINGEN	3
1. Samenvatting	5
2. De Beleggingspropositie	9
3. Samenvatting van de belangrijkste kenmerken van het Fonds	18
4. Risico factoren	37
5. Fiscale aspecten	44
6. Selling Restrictions	47
7. Definities	48
Bijlage 1 AIFMD Verwijzingen	52
Bijlage 2 SFDR: Bevordering van ecologische en/of sociale kenmerken	56

HET FONDS/ADVISEURS/ADRESSEN

Centive Global Equity Fund

De Cuserstraat 87
1081 CN Amsterdam
Nederland

Tel.: +31 (0)20 5141780

Email: contact@ibsfm.nl

<http://ibsfm.nl>

Beheerder:

IBS Fund Management B.V.
De Cuserstraat 87
1081 CN Amsterdam
Nederland
Reinder Wietsma, CFA
Johannes Smit, CFA, CAIA

Titleholder:

Stichting Juridisch Eigenaar Centive Global
Equity Fund
De Cuserstraat 87
1081 CN Amsterdam
Nederland

Fund Services Provider:

IBS Capital Management B.V.
De Cuserstraat 87
1081 CN Amsterdam
Nederland

Bewaarder:

CACEIS Bank, Netherlands Branch
De Entree 500
1101 EE Amsterdam
Nederland

Accountant:

Mazars Accountants N.V.
Delflandlaan 1
1062 EA Amsterdam
Nederland

Juridisch Adviseur:

Jones Day
Concertgebouwplein 20
1071 LN Amsterdam
Nederland

Belastingadviseur:

Loyens & Loeff N.V.
Parnassusweg 300
1081 LC Amsterdam
Nederland

BELANGRIJKE MEDEDELINGEN

Met een hoofdletter aanvangende termen hebben de betekenis zoals daaraan toegekend in Paragraaf 3 (*Samenvatting van de belangrijkste kenmerken van het Fonds*) of Paragraaf 7 (*Definities*).

Potentiële Participanten dienen dit Prospectus en de aanvullende documenten zorgvuldig te bestuderen en hun juridische en financiële adviseurs te raadplegen om mogelijke juridische, financiële, fiscale of andere aandachtspunten die verband houden met een belegging in Participaties te bepalen. De inhoud van dit Prospectus mag niet worden aangemerkt als een aanbod van Participaties of als beleggingsadvies, juridisch advies of fiscaal advies. De Participaties zijn alleen een geschikte belegging voor professionele en andere beleggers die in staat zijn zelf de merites en risico's van een belegging in Participaties in te schatten.

Potentiële Participanten dienen in het bijzonder de risicofactoren opgenomen in Paragraaf 4 (*Risicofactoren*) van dit Prospectus te bestuderen. Het Fonds kent een hoge mate aan risico en Participanten lopen het risico dat hun beleggingen minder waard worden dan het belegde bedrag of zelfs hun waarde geheel verliezen. Er is geen garantie dat het Fonds haar beleggingsdoelstelling behaalt. De waarde van een belegging in Participaties kan fluctueren. In het verleden met een belegging in het Fonds behaalde rendementen bieden geen garantie ten aanzien van toekomstige rendementen.

Dit Prospectus wordt u op vertrouwelijke basis verstrekt en uitsluitend in verband met uw overweging om in Participaties in het Fonds te beleggen. Het gebruik van het Prospectus en de daarin opgenomen informatie voor andere doeleinden is niet toegestaan. Het is eveneens niet toegestaan om zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van de Beheerder het Prospectus geheel of gedeeltelijk op welke wijze dan ook te reproduceren of beschikbaar te stellen aan enige andere persoon. In afwijking hiervan is het toegestaan het Prospectus beschikbaar te stellen aan uw adviseurs mits deze zich houden aan dezelfde geheimhoudingsverplichting als aan u in deze alinea opgelegd.

De Beheerder aanvaardt verantwoordelijkheid voor de informatie die dit Prospectus bevat. Naar beste weten en overtuiging van de Beheerder (die alle redelijke zorg heeft betracht om te waarborgen dat dit het geval is) komt de informatie opgenomen in dit Prospectus overeen met de feiten en is niets van belang achterwege gelaten.

De informatie die in dit Prospectus is opgenomen, kan na verloop van tijd veranderen. Noch het ter beschikking stellen van dit Prospectus noch de aanbieding, uitgifte of inkoop van Participaties mag onder enige omstandigheid worden aangemerkt als bevestiging dat de informatie opgenomen in dit Prospectus juist is op enig moment na de datum van dit Prospectus als weergegeven op de voorkant van dit Prospectus.

Met uitzondering van de Beheerder is niemand bevoegd om met betrekking tot het Fonds informatie te verstrekken of verklaringen af te leggen die niet in dit Prospectus zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verstrekt of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet vertrouwd te worden als zijnde verstrekt of afgelegd door de Beheerder.

De AFM heeft aan de Beheerder een vergunning verleend in de zin van de Wet op het financieel toezicht om beleggingsinstellingen te beheren en rechten van deelneming in beleggingsinstellingen aan te bieden in Nederland. Op grond van de Wet op het financieel

toezicht zijn de AFM en DNB gezamenlijk de toezichthouders. Niettegenstaande het toezicht door de AFM en DNB is het eigen aan de beleggingen die gedaan worden door het Fonds dat Participanten een significant risico lopen dat hun beleggingen in het Fonds hun waarde geheel of ten dele verliezen.

Participaties mogen in Nederland uitsluitend worden verkregen door personen die Participaties verkrijgen voor een tegenprestatie die ten minste gelijk is aan EUR 100,000 en die de kennis en ervaring hebben om de karakteristieken en risico's van het Fonds te begrijpen en bereid en in staat zijn om de risico's te aanvaarden. Als gevolg daarvan zullen noch het Fonds noch de Beheerder behoeven te voldoen aan de additionele eisen die gericht zijn op de bescherming van niet-professionele beleggers als bedoeld in artikel 4:37p van de Wet op het financieel toezicht.

De verspreiding van dit Prospectus en de aanbieding, uitgifte, koop, verkoop of inkoop van de Participaties kan in bepaalde jurisdicties van rechtswege zijn verboden of onderworpen aan voorwaarden en beperkingen. Dit Prospectus vormt geen aanbieding van, of een uitnodiging om in te schrijven op of tot het aankopen van Participaties, aan een persoon in een jurisdictie waar het verboden is om een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging te doen. Personen die dit Prospectus ontvangen, zijn gehouden om zichzelf te informeren over het bestaan van dergelijke verboden, beperkingen en voorwaarden en zich daaraan te houden. Een indicatief, niet-uitputtend overzicht van dergelijke in een aantal jurisdicties geldende beperkingen is opgenomen in Paragraaf 6 (*Selling restrictions*).

Dit Prospectus vormt geen aanbieding van, of een uitnodiging om in te schrijven op of tot het aankopen van Participaties, aan een persoon in een jurisdictie waar het verboden is om een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging te doen. Personen die dit Prospectus ontvangen zijn gehouden om zichzelf hierover te informeren en te voldoen aan enige hiermee verband houdende beperking.

Dit Prospectus is opgesteld op grond van artikel 4:371 Wft en wordt beheerst door en zal worden uitgelegd in overeenstemming met het Nederlandse recht. Dit Prospectus zal gepubliceerd worden in de Nederlandse taal en mogelijk, dit ter beoordeling van de Beheerder, de Engelse taal. Uitsluitend het Prospectus in de Nederlandse taal is bindend.

1. SAMENVATTING

Het onderstaande is een beknopte samenvatting van een aantal essentiële kenmerken van het Fonds. Het is in alle opzichten ondergeschikt aan hetgeen overigens en meer gedetailleerd is weergegeven in de andere onderdelen van dit Prospectus en in de Fondsvoorwaarden:

Het Fonds: Centive Global Equity Fund.

Beleggingsdoelstelling en -strategie: Het doel van het Fonds is het realiseren van een beter rendement dan de MSCI AC Net Total Return World Index (Ticker NDEEWNR) over een periode van 5 tot 7 jaar door het beleggen van het fondsvermogen in aan gereguleerde effectenbeurzen verhandelde aandelen in, met name, maar niet uitsluitend, Europese en Noord-Amerikaanse bedrijven.

De beleggingsfocus is daarbij nadrukkelijk gericht op de incentive structuren bij de onderliggende bedrijven. De Beheerder zoekt hierbij naar de volgende type ondernemingen: familiebedrijven, meee-ondernemende eigenaren en ondernemingen met een unieke en sterke cultuur. Deze geven op de lange termijn de mogelijkheid tot een positieve asymmetrische uitkomst voor hun aandeelhouders.

Beheerder/key portfolio managers: IBS Fund Management B.V., een fonds manager gelieerd aan IBS Capital Management B.V., fungeert als de beheerder van het Fonds. Namens de Beheerder zal een dedicated team geleid door Reinder Wietsma, CFA en Johannes Smit, CFA, CAIA verantwoordelijk zijn voor het dagelijkse portfeuillemanagement en in het bijzonder betrokken zijn bij de uitvoering en periodieke herijking van strategie en beleggingsdoelstelling van het Fonds.

Duur van het Fonds: Het Fonds is opgericht voor onbepaalde tijd maar zal worden beëindigd indien zich bepaalde, in de fondsdocumentatie vermelde bijzondere omstandigheden voordoen.

Aanvang van het Fonds: De toelating van de eerste beleggers tot het Fonds zal naar verwachting plaatsvinden in het tweede kwartaal van 2024.

Toetreding tot het Fonds. Uitgifte van Participaties:

Beleggers kunnen per de Aanvangsdatum en daarna op iedere derde Werkdag van elke week tegen de meest recent daarvóór vastgestelde Intrinsieke Waarde per Participatie tot het Fonds toetreden door in te schrijven op Participaties in het Fonds. Participaties worden uitgegeven tegen een Uitgifteprijs gelijk aan de meest recent daarvóór vastgestelde Intrinsieke Waarde per Participatie. Aan iedere Participant wordt de eis gesteld dat hij (A) zijn Participaties verkrijgt voor een uitgifteprijs of andere tegenprestatie ten bedrage van ten minste EUR 100,000, en (B) voldoet aan bepaalde eisen gericht op, men name, de voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme.

De Beheerder mag de uitgifte van Participaties te allen tijde beperken of opschorten, bijvoorbeeld indien zich bepaalde in de Fondsvoorwaarden omschreven bijzondere omstandigheden voordoen.

Inkoop van Participaties

Het Fonds is in beginsel bereid om per de derde Werkdag van elke week op verzoek van een Participant één of meer door de Participant gehouden Participaties in te kopen voor een inkoopprijs gelijk aan de meest recent daarvóór vastgestelde Intrinsieke Waarde per Participatie. Echter, de Beheerder mag de inkoop tijdelijk beperken of volledig opschorten indien zich bepaalde in de Fondsvoorwaarden en onderdeel 3.6 van dit Prospectus omschreven bijzondere omstandigheden voordoen.

Overdracht van Participaties:

Beleggers kunnen hun Participaties verkopen of anderszins overdragen mits de Beheerder hiervoor tevoren schriftelijk goedkeuring heeft verleend. De Beheerder zal goedkeuring in beginsel uitsluitend verlenen indien overdracht d.m.v. inkoop en (her)uitgifte op het betreffende moment niet mogelijk is of door de Beheerder onwenselijk wordt geacht, kan aan de verlening van goedkeuring voorwaarden verbinden en kan zowel aan de kopende als

aan de verkopende belegger kosten in rekening brengen. Deze kosten bedragen EUR 1.500 per overdracht. De Beheerder zal goedkeuring in ieder geval weigeren indien de beoogde verkrijger van de Participaties niet voldoet aan de onder (A) en (B) van het onderdeel “Toetreding tot het Fonds. Uitgifte van Participaties” vermelde eisen.

Kosten:

Beheervergoeding: Het Fonds is aan de Beheerder een Beheervergoeding verschuldigd ten bedrage van 1,00% per jaar van de Intrinsieke Waarde van het Fonds. Dit percentage bedraagt 0.5% voor de Intrinsieke Waarde vertegenwoordigd door Participaties gehouden door Participanten die inschrijven voor een totale uitgifteprijs van ten miste EUR 5 miljoen. Naast de Beheervergoeding is aan de Beheerder een administratieve vergoeding verschuldigd waarvan het percentage afhankelijk is van de omvang van het Fonds maar nimmer hoger is dan 0,25% per jaar.

In/uitstapkosten: bij een netto inkoop of netto-uitgifte van Participaties op een Transactiedag kan het Fonds aan de Participanten van wie is ingekocht c.q. aan wie Participaties zijn uitgegeven een vergoeding in rekening brengen voor door het Fonds ter voldoening aan hun inkoop-c.q. uitgifteverzoeken gemaakte Transactiekosten. Deze vergoeding is gebaseerd op de daadwerkelijk gemaakte kosten maar zal niet hoger zijn dan 0.5%.

Operationele kosten. Transactiekosten: het Fonds draagt voorts zelf haar operationele kosten en instandhoudingskosten en de met de aan- en verkoop van beleggingen gepaard gaande Transactiekosten.

Belastingen: verwezen wordt naar hetgeen hieronder is vermeld in het sub-onderdeel “Fiscale aspecten”.

Juridische, toezichtrechtelijke en fiscale status van het Fonds:

Juridische aspecten: het Fonds is een door Nederlands recht beheerst fonds voor gemene rekening.

Toezichtrechtelijke aspecten: de Beheerder beschikt over een door de AFM verleende vergunning tot beheer van beleggingsinstellingen in de zin van de Wft en dientengevolge zijn de Beheerder en het Fonds onderworpen aan het toezicht door de beide Nederlandse toezichthouders op de financiële markten, de AFM en DNB.

Fiscale aspecten: het Fonds is belastingplichtig in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Het Fonds heeft gekozen voor de status van fiscale beleggingsinstelling (FBI) in de zin van artikel 28 van die wet en is op die grond onderworpen aan een vennootschapsbelasting tarief van 0%.

2. DE BELEGGINGSPROPOSITIE

2.1 De beleggingsdoelstelling en -strategie

2.1.1 Introductie

Het Fonds biedt Participanten toegang tot een wereldwijde portefeuille van beursgenoteerde ondernemingen. Het Fonds richt zich op ondernemingen waarbij de incentive structuur en cultuur gericht zijn op het creëren van lange termijn aandeelhouderswaarde. Specifiek door te investeren in familiebedrijven, ondernemingen met mee-ondernemende eigenaren en ondernemingen met een unieke cultuur. Het Fonds belegt in ondernemingen van hoge bedrijfskwaliteit en een sterke competitieve positie. Essentiële criteria zijn onder andere, maar niet uitsluitend, een sterke focus op de groei van de vrije kastroom, een solide financiële positie en een hoog rendement op kapitaal.

2.1.2 Beleggingsdoelstelling en benchmark

Beleggingsdoelstelling

Doelstelling van het Fonds is een hoger rendement dan de relevante benchmark over een periode van 5 tot 7 jaar. De Beheerder gelooft dat een meerjarige periode voldoende tijd biedt om de fundamentele resultaten van de onderliggende portefeuilleondernemingen verwerkt te zien in beurskoersen. Het is waarschijnlijk dat in een meerjarige periode zowel stijgende als dalende markten zijn verwerkt. Dit geeft een beter beeld over hoe het Fonds presteert onder verschillende marktomstandigheden. Korte termijn koersresultaten worden beïnvloed door een verscheidenheid aan factoren, zoals de algemene trend van de markt, macro-economische events, specifieke sectoren en de bewegingsstijl van het Fonds.

Benchmark

De benchmark van het Fonds is de MSCI AC Net Total Return World Index (Ticker NDEEWNR). Ten aanzien van deze benchmark heeft het fonds geen restricties.

2.1.3 Beleggingsstrategie

Het Fonds belegt wereldwijd in beursgenoteerde ondernemingen. De Beheerder heeft een fundamentele beleggingsaanpak en beheert een portefeuille van tussen de twintig en veertig aandelen. De market cap van de aandelen speelt hierbij geen onderscheidend criterium. De focus van het Fonds is hierbij gelegen op ondernemingen in de Europese en Noord-Amerikaanse markten. In deze markten worden de governance standaarden en het recht van aandeelhouderschap het meest gerespecteerd. Andere geografieën zijn niet op voorhand uitgesloten.

Het Fonds zoekt naar lange termijn asymmetrische uitkomsten in haar aandeelhouderschap. De Beheerder focust op incentive structuren van de onderliggende ondernemingen. Door te kijken naar de incentives van ondernemingen kan worden geanalyseerd of de strategische beslissingen van de ondernemingen in lijn staan met het creëren van lange termijn aandeelhouderswaarde.

Specifiek kijkt het Fonds op drie manieren naar ondernemingen: familiebedrijven, ondernemingen met mee ondernemende eigenaren en ondernemingen met een unieke en sterke cultuur. In alle drie de voornoemde gevallen moet de structuur op de lange termijn bijdragen aan een positieve asymmetrische uitkomst voor aandeelhouders.

De Beheerder zoekt binnen drie type ondernemingen naar de gewenste incentive structuren:

1. **Familiebedrijven:** Van oudsher hebben familiebedrijven de mogelijkheid en incentives om lange termijn strategische keuzes te maken zonder druk te hoeven ervaren van korte termijn georiënteerde aandeelhouders. Daarnaast zijn familiebedrijven ten opzichte van niet-familiebedrijven als groep winstgevender. Ze gaan onder andere effectiever om met uitgaves naar onderzoek en innovaties en hebben historisch gezien een lagere marktvolatiliteit.
2. **Mee-ondernemende eigenaren:** De Beheerder classificeert mee-ondernemende eigenaren als ondernemingen waarvan het huidige management mede-eigenaar is of eigenaren erg betrokken zijn bij het dagelijks bestuur. Kapitaalallocatie is één van de belangrijkste functies van management. Ondernemingen waar werknemers mede-eigenaar zijn alloceren kapitaal efficiënter, leggen meer nadruk op cash inkomsten en waarde creatie per aandeel.
3. **Ondernemingen met een unieke en sterke cultuur:** De Beheerder identificeert ondernemingen met een unieke en sterke cultuur binnen hun industrie. Dit zijn veelal ondernemingen met compensatiestructuren die correleren met lange termijn aandeelhouderswaarde. Het bedrijfsmodel heeft vaak een duidelijke missie: een specifieke focus op de eindklant of het voortbestaan van de competitie. Werknemers voelen zich onderdeel van de organisatie en gedragen zich als mede-eigenaren. Daarnaast kan een sterke cultuur functioneren als aantrekkingskracht voor nieuw talent.

2.1.4 Beleggingsproces

De Beheerder doet uitvoerig onderzoek in het beleggingsproces naar onder andere de volgende karakteristieken:

1. **Bedrijfskwaliteit en competitieve positie:** Het Fonds belegt in ondernemingen die langdurig een bovengemiddeld rendement op kapitaal kunnen verdienen met hun bedrijfsmodel. Dit resulteert in sterke cashflows. Bij voorkeur heeft het management een focus op waarde creatie per aandeel.

Het Fonds belegt in ondernemingen met een sterke competitieve positie. Dit komt in verschillende vormen terug zoals schaalvoordelen, intellectueel eigendom, netwerk effect en overstapkosten. Andere karakteristieken van bedrijfskwaliteit zijn terugkerende omzet, schaalbaarheid, niche productfocus, kapitaalefficiëntie en een hoge cash conversie.

2. **Financiële positie:** Het Fonds belegt bij voorkeur, maar niet uitsluitend, in ondernemingen met een solide financiële positie. Dit vermindert het risico op

een permanent kapitaalsverlies. Daarnaast geeft het flexibiliteit aan de ondernemingen om opportunistisch strategische investeringen en overnames te doen.

3. **Unieke karakteristieken binnen de industrie:** De Beheerder is op zoek naar ondernemingen die een unieke positie binnen de eigen industrie hebben. Voorbeelden van karakteristieken zijn een consistent hoger rendement op kapitaal dan concurrenten, een sterk merknaam, onderscheidende producten of diensten en een loyale klantenbasis.
4. **Betrokken en stabiele aandeelhouders:** Het Fonds wil graag een lange termijn partner zijn van de ondernemingen waarin het belegt. De Beheerder gelooft dat actieve betrokkenheid waarde kan toevoegen voor aandeelhouders door het management te helpen betere strategische beslissingen te nemen. Indien nodig geacht, kan de Beheerder van tijd tot tijd actief deelnemen aan discussies met managementteams en andere aandeelhouders.

Daarnaast doet de Beheerder onderzoek naar de onderliggende externe aandeelhouders van portefeuilleondernemingen. Een onderneming met een stabiel aandeelhouderschap heeft minder druk van korte termijn georiënteerde aandeelhouders.

5. **Waardering en waarde creatie:** Het bepalen van de waarde van een onderneming is een essentieel onderdeel van het investeringsproces. De Beheerder gebruikt verschillende methodes om de waarde van een onderneming te bepalen waaronder een cash flow analyse. Belangrijke factoren in het bepalen van de waarde van de onderneming zijn winstgevendheid, lange termijn groei en rendement op kapitaal.

Op meerjarige basis wordt de waarde van een onderneming bepaald door de vrijekasstroom die wordt gegenereerd per aandeel en het rendement dat gemaakt wordt om deze kasstroom te creëren. De Beheerder belegt bij voorkeur in ondernemingen die groei in onderliggende kasstroom laten zien op meerjarige basis.

6. **Duurzaamheid:** Duurzaamheid is een belangrijk onderdeel van het beleggingsproces. Als onderdeel van het selectieproces worden milieu, sociale en governance-kwesties (ESG) geanalyseerd. Het fonds sluit ondernemingen uit die niet voldoen aan UN Global Compact principes.

Naast bovenstaande elementen zoekt de Beheerder niet geheel uitsluitend naar één of meer van de volgende karakteristieken in het bedrijfsmodel of het management:

Geen geloofwaardige concurrentie	Hoge marge of activaomzet	Aandeelhouders -belang	Kritisch denken	Lange termijn visie
Herinvesteringscapaciteit	Prijszettings -vermogen	Kostenfocus	Begrijpbare markten	Groeiende eindmarkten

Robuuste balans	Sterke aandeelhouders basis	Rendementsvolle kapitaalallocatie	Decentralisatie	Klantgericht
Kapitaalefficiëntie	Hoog rendement op kapitaal	Waardecreatie per aandeel	Marktsentiment	Transparante communicatie
Groeiend competitief voordeel	Duurzame groei	Kwaliteitsgericht	Bedrijfswaarde	Vermogen om te evolueren

Het selectieproces is bottom-up fundamenteel gedreven. Aandelen worden niet geselecteerd op basis van marktkapitalisaties, sectoren, regio's of landen. De Beheerder heeft de mogelijkheid om in het belang van haar Participanten af te wijken in haar beleggingsproces.

Contanten, deposito's, obligaties en geldmarktfondsen

Het Fonds heeft het streven om doorgaans volledig belegd te zijn. Indien zich volgens de Beheerder onvoldoende investeringsmogelijkheden voordoen kan besloten worden om (een gedeelte van) het fondsvermogen in contanten aan te houden, als kortlopend rentedragende deposito's uit te zetten bij een gerenommeerde bank, of direct te beleggen in (staats-) obligaties of beleggingsfondsen die beleggen in geldmarktproducten of obligaties.

Holdingperiode

De beleggingsstrategie gaat uit van een lange termijn horizon. De ideale belegging is een belegging die voor een zeer lange periode niet verkocht dient te worden. De Beheerder wil, conform de beleggingsstrategie, een lange termijn partner zijn van de ondernemingen.

Onder voorbehoud van marktomstandigheden, is het de verwachting dat de omloop van de portefeuille minder dan 20 procent per jaar zal zijn. Dit impliceert een gemiddelde periode van aandeelhouderschap per onderneming van minimaal 5 jaar. De werkelijke beleggingsperiode kan wezenlijk verschillen van de hierboven vermelde periode.

Verkoopredenen

De Beheerder kan besluiten om een belegging te verkopen, onder meer als deze van mening is dat:

- 1) de onderneming overgewaardeerd is en het toekomstig rendement laag wordt ingeschat;
- 2) er andere redenen zijn om te verkopen zoals
 - een materiële verandering in de fundamenteën van de beleggingscasus;
 - veranderingen in macro-economische omstandigheden;
 - of alternatieve beleggingen beschikbaar zijn die een het rendementsprofiel van de algehele portefeuille verbeteren.

2.1.5 Stembeleid

Het Fonds zal haar wettelijke stemrecht als aandeelhouder binnen ondernemingen in principe uitoefenen. De Beheerder zal stemmen in lijn met het belang van de gezamenlijke Participanten, waarbij het belang van gezamenlijke Participanten in dit verband ook, maar niet uitsluitend, financieel van aard is. De Beheerder is onder meer bevoegd ook maatschappelijke en ESG factoren mee te wegen. Van geval tot geval zal de Beheerder beslissen of hij aanwezig wil zijn bij de aandeelhoudersvergaderingen. Indien opportuun, zal deze stem bovendien gebruikt kunnen worden om daarmee invloed op het bestuur van de ondernemingen uit te oefenen.

2.2 **Beleggingsbeperkingen. Hefboomfinanciering**

2.2.1 ***Beleggingsbeperkingen***

De Beheerder beschikt over een ruime discretionaire bevoegdheid om, met inachtneming van de hierboven vermelde beleggingsstrategie, de in onderdeel 2.1.2 vermelde doelstellingen van het Fonds te realiseren. Niettemin zal de Beheerder de navolgende voor het Fonds geldende beleggingsbeperkingen in acht nemen:

1. Maximum aantal aandelenposities: het Fonds zal niet beleggen in een onderneming indien het aantal ondernemingen waarin het een positie houdt hierdoor meer dan vijftig (50) zou gaan bedragen.
2. Marktkapitalisatie: indien het Fonds een nieuwe positie inneemt in een onderneming moet de marktkapitalisatie van de betreffende onderneming ten minste 250 miljoen euro bedragen. Indien het Fonds al een positie in een onderneming aanhoudt, mag het Fonds de betreffende positie uitbreiden ongeacht de marktkapitalisatie van de onderneming.
3. Maximum individuele positie: het Fonds zal geen (additionele) positie innemen in een onderneming indien en voor zover het percentage van de Intrinsieke Waarde dat in die onderneming belegd zou zijn, hoger zou worden dan 10%.
4. Uitsluitingen: het Fonds zal niet beleggen in ondernemingen die betrokken zijn bij een ernstige UN Global Compact-controversie of die direct of indirect zijn opgenomen in een van kracht zijnde regeling of besluit in de zin van de Sanctiewet 1977.
5. Liquiditeit: het Fonds zal op enig moment niet meer dan 25% van de Intrinsieke Waarde aanhouden in liquide middelen, waarvan ten hoogste 10% in een andere valuta dan euro of US Dollar. Liquide middelen zullen worden aangehouden in de vorm van tegoeden en kortlopend rentedragende deposito's bij gerenommeerde banken en/of liquide posities in (staats) obligaties of geld markt instrumenten.

2.2.2 ***Hefboomfinanciering. Derivaten***

Het Fonds zal in beginsel uitsluitend haar eigen vermogen beleggen en geen leningen opnemen, short posities innemen, effecten in- of uitlenen of andere (derivaten) transacties aangaan door middel waarvan de blootstelling van het Fonds aan (markt)risico's groter zou worden dan veroorzaakt door de belegging van het eigen

vermogen van het Fonds. Het is het Fonds wel toegestaan gedurende een korte tijd (maximaal drie werkdagen) debet standen aan te gaan in verband met de settlement van koop- en verkooptransacties, mits deze niet groter zijn dan 10% van het Fondsvermogen.

2.3 **Het team. De Beheerder. IBS Capital Allies**

Het team

De portefeuillebeheerders van het Fonds zijn Reinder Wietsma en Johannes Smit. Zij hebben jarenlang succesvol samengewerkt als portfoliomanagers bij IBS Asset Management B.V.. In de laatste drie jaar waren ze gezamenlijk verantwoordelijk voor het beleggingsteam en de beleggingsbeslissingen binnen het vermogensbeheer van de organisatie.

Als portefeuillemanagers van het Centive Global Equity Fund zijn zij toegewijd aan het beheer van de strategie zoals omschreven in paragraaf 2.1.

Reinder Wietsma, CFA (1991). Heeft een Master Fiscale Economie van de Universiteit van Amsterdam en een Master Finance van de Vrije Universiteit. Reinder rondde in 2018 zijn derde en laatste CFA examen aan het CFA Instituut succesvol af.

Johannes Smit, CFA, CAIA (1995). Heeft een Master in Finance & Investments van de Erasmus Universiteit Rotterdam. Johannes rondde in 2021 zijn derde en laatste CFA examen aan het CFA Instituut succesvol af. In 2022 heeft Johannes het CAIA examen bij de CAIA Association succesvol afgerond.

De Beheerder

De Beheerder van het Fonds is IBS Fund Management B.V. De Beheerder is verantwoordelijk voor het gehele beheer van het Fonds - waaronder begrepen, onder meer, het portfolio management, het risico management en het administratief beheer - in overeenstemming met de Fondsvoorwaarden en de van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

De Beheerder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht met zetel in Amsterdam en kantoorhoudende op het adres De Cuserstraat 87, 1081 CN Amsterdam. De Beheerder is geregistreerd in het handelsregister onder nummer 57806497.

De AFM heeft de Beheerder een vergunning verleend tot het beheer van beleggingsinstellingen in de zin van de AIFMD. De AFM heeft de Beheerder tevens een aanvullende vergunning verleend tot het verlenen van bepaalde MiFID II beleggingsdiensten (de zg. MiFID top up). De Beheerder beheert naast het Fonds diverse andere beleggingsinstellingen.

De Beheerder mag terugtreden en kan worden ontslagen op grond van omstandigheden en onder voorwaarden vermeld in de Fondsvoorwaarden. In geval van een terugtreden of ontslag van de Beheerder kan de Participantenvergadering een opvolgend Beheerder benoemen.

IBS Capital Allies

De Beheerder maakt deel uit van IBS Capital Allies, de handelsnaam van gezamenlijke vennootschappen IBS Capital Management B.V., IBS Asset Management B.V. en IBS Fund Management B.V.. IBS Capital Allies is een toonaangevende onafhankelijke speler op de Nederlandse vermogensbeheermarkt met een divers beleggingsaanbod en diverse en loyale klantenkring.

Delegatie van werkzaamheden. De Fund Services Provider

De Beheerder heeft IBS Capital Management B.V. als fund services provider (de "**Fund Services Provider**") aangesteld om onder de voorwaarden en bepalingen opgenomen in een schriftelijke dienstverleningsovereenkomst, en onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, ten behoeve van het Fonds bepaalde diensten te verrichten op het vlak van:

- Internal audit;
- Finance & Control;
- Operations;
- IT;
- Risk Management;
- Marketing & Communication;
- HR;
- Administrative support.

De Fund Services Provider is een aan de Beheerder verbonden entiteit. Deze relatie impliceert een zeker tegenstrijdig belang risico, bijvoorbeeld in die zin dat de Beheerder akkoord zou gaan met een hogere door de Fund Services Provider verlangde vergoeding als wanneer de Fund Services Provider een derde zou zijn of dat de Beheerder van de Fund Services Provider een lager niveau van dienstverlening zou accepteren dan wanneer de Fund Services Provider een derde zou zijn. Met het oog hierop is de dienstverleningsovereenkomst met de Fund Services Provider nadrukkelijk onder arms length voorwaarden opgesteld en zal de Beheerder al haar bevoegdheden vis-à-vis de Fund Services Provider nadrukkelijk uitoefenen als ware de Fund Services Provider een derde. Voorts is van belang dat de vergoeding van de Fund Services Provider door de Beheerder zelf ten laste van zijn eigen Beheervergoeding zal worden betaald en naast de Beheerder ook de Fund Services Provider zich nadrukkelijk zal houden aan de in de Fondsvoorwaarden opgenomen tegenstrijdig belang bepalingen en het beleid van de Beheerder gericht op de voorkoming, identificatie en het beheer en de oplossing van tegenstrijdig belang situaties.

De Beheerder heeft geen andere werkzaamheden dan de bovengenoemde werkzaamheden gedelegeerd aan derden, noch heeft de Beheerder op dit moment de intentie om dat te gaan doen.

2.4 Duurzaamheidsaspecten

2.4.1 *Duurzaamheidsrisico's. Duurzaamheidskenmerken, uitsluitingen en integratie.*

De Beheerder houdt rekening met de mogelijke nadelige gevolgen van duurzaamheidsrisico's bij het nemen van beleggingsbeslissingen.

Ondernemingen die betrokken zijn bij aanzienlijke controverses of wezenlijk afbreuk doen aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de samenleving, worden niet als geschikte investeringen voor het Fonds beschouwd en worden niet in de portefeuille van het Fonds opgenomen.

De Beheerder is van mening dat het effect van duurzaamheidsrisico's op het potentiële rendement afhankelijk is van verschillende factoren zoals, niet geheel uitsluitend, de omvang, de duur, de complexiteit, evenals de heersende marktomstandigheden.

Het Fonds streeft er naar het beleid ten aanzien van de integratie van duurzaamheidsrisico's, opgesteld door IBS Capital Management B.V. en haar dochterondernemingen, door te voeren in haar duurzaamheidsbeleid. Voor meer informatie wordt verwezen naar het [Beleid ten aanzien van de integratie van duurzaamheidsrisico's](#) zoals gepubliceerd op de website van IBS Capital Allies.

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken in overeenstemming met Artikel 8 waaronder de promotie en waarborging van mensenrechten, de bevordering van eerlijke arbeidsomstandigheden, het vermijden van beleggingen die verband houden met controversiële activiteiten, de bevordering van anti-corruptie activiteiten en de selectie van bedrijven die ecologische, sociale en governance activiteiten promoten binnen de eigen industrie.

Het Fonds doet dit door ESG-factoren te integreren in het beleggingsproces. Dit zowel bij de screening van beleggingen als ook de monitoring en uiteindelijke keuzeafweging.

Het Fonds probeert bovenstaande te bereiken door in haar aandelenselectie onderstaande punten mee te nemen:

- a. ondernemingen uit te sluiten die de beginselen van het VN Global Compact niet nakomen.
- b. actieve benadering naar bedrijven om ontwikkelingen aan te moedigen op het gebied van duurzaamheid indien zij volgens ons onderzoek verbeteringsmogelijkheden hebben.
- c. indien gewenst communicatie met het managementteam van portefeuilleondernemingen over het compensatiebeleid, governance standaarden en kapitaalallocatie.
- d. onderzoek te doen naar het duurzaamheidsbeleid van de ondernemingen waarin verschillende ESG-factoren worden meegenomen.

Als een aanzienlijk duurzaamheidsrisico wordt geïdentificeerd, wordt dit door het beleggingsteam beoordeeld en samen met andere factoren overwogen bij het bepalen of een investering wordt gedaan. Duurzaamheidsrisico's en hun mogelijke impact op

toekomstige rendementen worden jaarlijks voor elke portefeuilleonderneming beoordeeld.

Voor de belangrijkste door de Beheerder onderkende duurzaamheidsrisico's wordt verwezen naar paragraaf 4.3.

2.4.2 ***Ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren***

De Beheerder neemt bij het Fonds de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren in aanmerking. Onder “duurzaamheidsfactoren” worden verstaan ecologische, sociale en werkgelegenheidszaken, eerbiediging van de mensenrechten, en bestrijding van corruptie en van omkoping. Voor de wijze waarop de Beheerder dit doet, wordt verwezen naar de [Verklaring inzake de belangrijkste ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren](#) op de website van IBS Capital Allies. Informatie over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is steeds beschikbaar in het jaarverslag van het Fonds.

2.4.3 ***Geen ernstig afbreuk doen***

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het Fonds die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit Fonds houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

2.4.4 ***Bevordering van ecologische of sociale kenmerken***

Het Fonds beoogt (in de zin van artikel 8 SFDR) bepaalde ecologische of sociale kenmerken te bevorderen. Voor de hierop betrekking hebbende informatie wordt verwezen naar Bijlage 2.

3. SAMENVATTING VAN DE BELANGRIJKSTE KENMERKEN VAN HET FONDS

Het onderstaande is een beknopte samenvatting van een aantal essentiële kenmerken van het Fonds. Het is in alle opzichten ondergeschikt aan hetgeen overigens en meer gedetailleerd is weergegeven in de andere onderdelen van dit Prospectus en in de Fondsvoorwaarden:

3.1 De belegging. Duur van het Fonds	
Beleggingsdoelstelling en -strategie	Zie Paragraaf 2.1.
Beleggingsbeperkingen	Zie Paragraaf 2.2.1.
Hefboomfinanciering	Zie Paragraaf 2.2.2.
Duurzaamheidsaspecten	Zie Paragraaf 2.4.
Duur van het Fonds	Het Fonds is opgericht voor een onbepaalde duur maar zal kunnen worden beëindigd indien zich bepaalde, in de Fondsvoorwaarden vermelde bijzondere omstandigheden voordoen.
3.2 Juridische, fiscale en toezichtrechtelijke structuur	
Het Fonds	Het Fonds heeft de rechtsvorm van <i>fonds voor gemene rekening</i> naar Nederlands recht. Het Fonds is opgericht door de vaststelling van haar voorwaarden van beheer en bewaring bij overeenkomst aangegaan tussen de Beheerder en de Titleholder. Een fonds voor gemene rekening is naar Nederlands recht noch een rechtspersoon noch een vorm van personenvennootschap (zoals maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap) maar een overeenkomst van eigen aard tussen een beheerder (als beheerder van het fonds), een titleholder (als de rechtspersoon die in juridische zin rechthebbende is op de bezittingen van het fonds en de schuldenaar is van de schulden en verplichtingen van het fonds) en ieder van de participanten in het fonds (als economisch belanghebbende bij een evenredig deel van (het saldo van) de fondsbezittingen en fondsverplichtingen).

	Gezien de rechtsvorm van het Fonds als fonds voor gemene rekening is het Fonds niet geregistreerd (en kan het Fonds niet worden geregistreerd) in het door de Kamer van Koophandel gehouden handelsregister.
Intermediaire beleggingshoudster vennootschappen	Ter voorziening in specifieke fiscale, toezichtrechtelijke of andere behoeften mag de Beheerder besluiten om beleggingen van het Fonds te structureren door middel van één of meerdere intermediaire vennootschappen of structuren.
Fondsdocumentatie. Toepasselijk recht. Geschillenbeslechting	De belangrijkste overeenkomsten en andere documentatie betreffende het Fonds (de "Fondsdocumentatie") zijn: (1) de voorwaarden van beheer en bewaring (de "Fondsvoorwaarden") waarin de belangrijkste tussen de Beheerder, de Titleholder en de afzonderlijke Participanten geldende rechten en verplichtingen zijn vastgelegd; (2) dit Prospectus; en, (3) de inschrijvingsovereenkomst die (door middel van het Inschrijfformulier) wordt aangegaan tussen de Beheerder, de Titleholder en elke Participant en door middel waarvan een Participant inschrijft op één of meer Participaties. De Fondsdocumentatie wordt beheerst door Nederlands recht. De bevoegde rechtbank in Amsterdam en haar beroepsinstanties zijn met uitsluiting van anderen bevoegd om bindende uitspraken te doen inzake geschillen tussen partijen betreffende de interpretatie en/of toepassing van hetgeen in de Fondsdocumentatie is bepaald.
Gelijke en billijke behandeling van de Participanten	Alle Participanten hebben, evenredig aan de aantallen door hen gehouden Participaties, gelijke financiële en governance rechten. Indien een Participant een voorkeursbehandeling ten deel valt, zal aan de overige Participanten een beschrijving van deze voorkeursbehandeling, het type beleggers dat een dergelijke voorkeursbehandeling verkrijgt en, indien

	van toepassing, hun juridische of economische banden met de Beheerder, worden verstrekt. De Fondsvoorwaarden verplichten de Beheerder uitdrukkelijk om bij het verrichten van zijn werkzaamheden billijk, loyaal en met de nodige bekwaamheid, zorgvuldigheid en toewijding te werk te gaan en zich in te zetten voor de belangen van het Fonds en de Participanten en de integriteit van de markt.
Fiscale positie van het Fonds	Zie Paragraaf 5.
Toezichtrechtelijke positie van het Fonds	Het Fonds is een beleggingsinstelling in de zin van de AIFMD zoals geïmplementeerd in de Wft. Aan de Beheerder is door de AFM een vergunning verstrekt tot het beheer van beleggingsinstellingen en tot aanbidding van deelnemingsrechten in beleggingsinstellingen. De Beheerder is diensgevolge ter zake van zijn beheer van het Fonds onderworpen aan het toezicht door de AFM en DNB. Een vergunning in de zin van de Wft verschaft zekere waarborgen omdat vergunningen uitsluitend worden verleend indien aan bepaalde eisen op het vlak van deskundigheid, zorgvuldigheid, betrouwbare en de (eigen) vermogenspositie van de Beheerder wordt voldaan. Het Fonds en de Beheerder zijn voorts onderworpen aan periodieke rapportageverplichtingen aan de AFM en DNB en aan verplichtingen tot nakoming van aanwijzingen gegeven door de AFM. Echter, niettegenstaande het toezicht door de AFM en DNB is het inherent aan de beleggingen van het Fonds dat de Participanten een wezenlijk risico lopen van waardedaling of zelfs algeheel verlies van hun belegging in het Fonds.
Wijzigingen	De Fondsvoorwaarden kunnen worden gewijzigd krachtens een besluit van de Beheerder. Afhankelijk van de aard van de wijziging kan zulk besluit, als bepaald in de Fondsvoorwaarden, zijn onderworpen aan de voorafgaande goedkeuring van een meerderheid van de Participanten, de unanieme goedkeuring van alle Participanten of de goedkeuring van iedere Participant voor wie de voorgenomen wijziging significant nadelige gevolgen heeft.

	Een wijziging van de beleggingsdoelstelling- en strategie van het Fonds vergt een wijziging van de Fondsvoorwaarden die is onderworpen aan goedkeuring van Participanten die gezamenlijk ten minste 66,66% van de Participaties houden.
3.3 De Beheerder. De Titleholder. De Bewaarder	
De Beheerder	IBS Fund Management B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid onder Nederlands recht met zetel in Amsterdam en kantoorhoudende aan de De Cuserstraat 87, (1081 CN) Amsterdam, is de beheerder van het Fonds. De Beheerder is verantwoordelijk voor het gehele beheer van het Fonds, met inbegrip van, maar niet beperkt tot, het portfolio beheer en risico beheer van het Fonds. Voor verdere informatie betreffende de beheerder wordt verwezen naar Paragraaf 2.3.
Ontslag van de Beheerder	De Beheerder kan door de Participanten worden ontslagen bij besluit van Participanten die ten minste 75% van de Participaties houden indien door een bevoegde rechterlijke instantie bij uitspraak waar tegen geen beroep meer open staat is vastgesteld dat de Beheerder toerekenbare materieel is tekortgeschoten in de nakoming van zijn verplichtingen onder de Fondsvoorwaarden of zich binnen het kader van zijn werkzaamheden voor het Fonds schuldig heeft gemaakt aan grove onzorgvuldigheid of fraude. Na ontslag van de Beheerder wordt bij besluit genomen door Participanten die een meerderheid van de uitstaande Participaties houden, een opvolgend Beheerder benoemd.
Tegenstrijdig belang situaties	De Beheerder heeft vier situaties van tegenstrijdig belang geïdentificeerd. Het gaat om (1) tarifaire prikkels die Participanten, vermogensbeheerders en adviseurs kunnen hebben om Participaties in het Fonds aan te kopen, in plaats van participaties in andere (in aanmerking komende) fondsen die door de Beheerder beheerd worden, (2) het hebben van overlap in door het Fonds geselecteerde aandelen met andere fondsen die door de Beheerder beheerd worden, (3) het gegeven dat de portefeuillemanagers in de opstartfase zowel een dienstverband met de

	Beheerder als met IBS Asset Management B.V. zullen hebben en (4) tegengestelde transacties met andere IBS dienstverleningsconcepten. De Beheerder heeft maatregelen genomen om deze (potentiële) belangenconflicten te mitigeren. Deze maatregelen bestaan kort gezegd uit (1) het niet doorvoeren van een materiële prijsdifferentiatie tussen het Fonds en de andere door de Beheerder beheerde fondsen die in beursgenoteerde aandelen beleggen, (2) het opleggen van voorwaarden en restricties aan het Fonds om deze overlap te beperken of te vermijden, (3) het opleggen van voorwaarden en restricties aan de portefeuillemanagers met betrekking tot deze overgang en (4) het treffen van maatregelen dat er geen initiële aankopen van nieuwe posities dan wel verkopen van gehele bestaande posities tegelijkertijd door verschillende IBS onderdelen gedaan kunnen worden.
Non-exclusiviteit	Het is de Beheerder en aan de Beheerder verbonden personen toegestaan om naast het Fonds ook andere beleggingsinstellingen te beheren.
Aanvullende eigen middelen van de Beheerder	De Beheerder beschikt over toereikende aanvullende middelen als vereist door artikel 14 van de AIFMD Gedelegeerde verordening No 2013/231 ter dekking van mogelijke professionele aansprakelijkheidsrisico's voortvloeiend uit de uitvoering van zijn beheerswerkzaamheden.
De Titleholder	Stichting Juridisch Eigenaar Centive Global Equity Fund zal, voor rekening en risico van het Fonds en de Participanten, (i) de juridische eigendom van de Fondsbezittingen houden, (ii) als schuldenaar alle Fondsverplichtingen aangaan, en (iii) fungeren als de belangrijkste contractant waar het betreft ten behoeve van het Fonds te sluiten overeenkomsten. De Titleholder zal dit steeds doen volgend op van de Beheerder ontvangen instructies maar zal niet zelf actief betrokken zijn in het beheer van het Fonds. De Titleholder is volledig toegewijd aan het Fonds en zal geen andere werkzaamheden dan de bovenvermelde werkzaamheden verrichten. Stichting Juridisch Eigenaar Centive Global Equity Fund is een stichting opgericht naar Nederlands recht, heeft haar zetel in Amsterdam en houdt kantoor aan de De Cuserstraat 87 (1081 CN) Amsterdam.

	De Titleholder is geregistreerd in het handelsregister onder nummer 92676332. De Titleholder kan door de Beheerder of de Participantenvergadering op bepaalde in Fondsvoorwaarden vermelde gronden, onder daarbij vermelde voorwaarden, worden ontslagen. Na ontslag van de Titleholder benoemt de Beheerder een opvolgend Titleholder.
De Bewaarder	De Bewaarder. De Beheerder heeft overeenkomstig de bepalingen van een schriftelijke bewaringsovereenkomst CACEIS Bank, Netherlands Branch, aangesteld als Bewaarder van het Fonds. CACEIS Bank is een naamloze vennootschap onder het recht van Frankrijk met hoofvestiging op het adres 1-3, place Valhubert 75013, Parijs, Frankrijk, en geregistreerd in het handelsregister van Parijs onder nummer RCS 692 024 722. Caceis Bank, Netherlands branche, houdt kantoor op het adres De entree 500, 1101 EE Amsterdam, en is geregistreerd in het handelsregister onder nummer 67323944. Taken van de Bewaarder. Tot de taken van de Bewaarder behoren onder meer het zorg dragen voor (i) de bewaring van de Fondsbezittingen, (ii) het naar behoren gecontroleerd worden van de kasstromen van het Fonds, en (iii) de uitvoering in overeenstemming met de Fondsvoorwaarden en van toepassing zijnde wet- en regelgeving van bepaalde Fonds-gerelateerde procedures. Delegatie van taken door de Bewaarder. De Bewaarder mag bepaalde van haar bewaringsverplichtingen delegeren aan derden maar heeft van deze bevoegdheid op dit moment geen gebruik gemaakt. Aansprakelijkheid van de Bewaarder. De Bewaarder is jegens het Fonds of de Participanten aansprakelijk voor het verlies van in bewaring gegeven financiële instrumenten door de Bewaarder (of door een derde aan wie de bewaarneming van de instrumenten was overgedragen). De Bewaarder is niet aansprakelijk indien hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen.

	De Bewaarder is jegens het Fonds of de Participanten eveneens aansprakelijk voor alle andere verliezen die zij ondervinden doordat de Bewaarder zijn verplichtingen met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomt.
3.4 De Participantenvergadering	
De Participantenvergadering. Besluitvorming door de Participanten.	Binnen zes maanden na afloop van ieder boekjaar van het Fonds wordt een Participantenvergadering gehouden. In deze vergadering verstrekt de Beheerder een toelichting bij de gang van zaken in het verstreken boekjaar en kan besluitvorming plaatsvinden door de Participantenvergadering over daarvoor in aanmerking komende onderwerpen. De Beheerder kan ook andere vergaderingen bijeenroepen indien hij dat in het belang van het fonds en de Participanten acht. Besluitvorming door de Participanten kan ook schriftelijk, buiten vergadering plaatsvinden. De Participantenvergadering neemt besluiten over zodanige onderwerpen en met zodanige meerderheden als vermeld in de Fondsvoorwaarden.
3.5 Inschrijving op en uitgifte van Participaties	
Inschrijving en uitgifte	Het Fonds is in beginsel bereid om op Transactiedagen op verzoek van een bestaande of aankomende Participant Participaties uit te geven. Participaties worden uitgegeven voor een Uitgifteprijs die gelijk is aan de Intrinsieke Waarde per Participatie zoals vastgesteld per de meest recente aan de betreffende Transactiedag voorafgegane Waarderingsdag. De Beheerder kan, indien het aantal op de betreffende Transactiedag uit te geven Participaties het aantal op die dag in te kopen Participaties te boven gaat, aan de inschrijvende Participanten een opslag in rekening brengen ter vergoeding van door het Fonds op die dag ten gevolge van de uitgifte te maken Transactiekosten. Het totaal van de Transactiekosten wordt in dat geval bepaald op 0.15% van het onderliggend transactiebedrag, en zal aan de inschrijvende Participanten in rekening worden gebracht naar evenredigheid van de aantallen aan ieder van hen op die Transactiedag uitgegeven Participaties.

Opschorting van uitgifte. Beperking van uitgifte.	De Beheerder behoudt zich het recht voor om in uitzonderlijke gevallen, wanneer de omstandigheden dat vereisen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, de uitgifte van Participaties tijdelijk op te schorten. De uitgifte van Participaties zal in ieder geval worden opgeschort indien: 1. de Beheerder de inkoop van Participaties heeft opgeschort (zie het onderstaande onderdeel “Inkoop van Participaties”) 2. de Beheerder de waardering van de Fondsbezittingen heeft opgeschort (zie het onderstaande onderdeel “Waardering”). 3. de handel op een effectenbeurs of effectenbeurzen waar een significant deel van de tot de portfolio van het Fonds behorende effecten wordt verhandeld op grond van bijzondere omstandigheden is opgeschort. 4. ten gevolge van bijzondere technologische, monetaire, politieke of andere omstandigheden het voor het Fonds tijdelijk niet mogelijk is om de aankoopprijs van binnen het kader van de uitgifte aan te kopen effecten of andere beleggingen van het Fonds, te betalen. 5. er sprake is van een ernstige verstoring of verslechtering van de liquiditeit ter beurse en/of in het Fonds zelf, als gevolg waarvan een adequaat orderuitvoeringsproces niet goed mogelijk is. De Beheerder stelt de AFM onverwijld in kennis wanneer hij de uitgifte van Participaties opschort of een dergelijke opschorting beëindigt. De Beheerder houdt zich voorts het recht voor om, indien marktomstandigheden of andere gronden naar zijn redelijk onderdeel daaraan in de weg staan, op een Transactiedag uitsluitend een lager aantal dan het totale aantal waarvoor om uitgifte is verzocht. In een dergelijk geval zullen de Participaties die naar het oordeel van de Beheerder kunnen worden uitgegeven worden toegekend en uitgegeven aan de inschrijvers naar evenredigheid van de Totale Uitgifteprijzen waarvoor zij om uitgifte hebben verzocht.
--	---

Eisen gesteld aan (aankomend) Participanten	Participaties kunnen uitsluitend worden verkregen door personen die Participaties verkrijgen voor een Totale Uitgifteprijs of andere tegenprestatie van (a) bij eerste verkrijging door die Participant: ten minste EUR 100.000, en (b) bij een additionele verkrijging door een bestaande Participant: EUR 25.000 of een veelvoud daarvan. Bovendien moet de Beheerder (op basis van onder meer door een aankomend verkrijger aan de Beheerder te verstrekken informatie en documentatie) hebben vastgesteld dat verkrijging van Participaties door de betreffende persoon niet strijdig is met de op het Fonds van toepassing zijnde wet- en regelgeving op het vlak van: • de voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme, zoals met name vastgelegd in Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme (Wwft) en de daarop gebaseerde nadere regelgeving • sancties, zoals met name vastgelegd in de Sanctiewet 1977 en de daarop gebaseerd nadere regelgeving • belastingheffing, en in het bijzonder de voor het Fonds als fiscale beleggingsinstelling (FBI) in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 geldende eisen met betrekking tot de kring van aandeelhouders Niettegenstaande het bovenstaande staat het de Beheerder vrij om ook indien aan bovenstaande eisen wordt voldaan, mits op redelijke gronden, uitgifte of goedkeuring te weigeren.
De procedure. Het Inschrijfformulier	Geïnteresseerde beleggers kunnen inschrijven op Participaties door ten minste 3 Werkdagen vóór de gewenste Transactiedag een volledig ingevuld en bevoegd ondertekend Inschrijfformulier, vergezeld van alle verdere documenten waarom in het Inschrijfformulier wordt gevraagd, over te leggen aan de Beheerder. Inschrijfformulieren die niet tijdig aldus ingevuld, ondertekend en voorzien van de vereiste bijlagen zijn ontvangen, worden niet in behandeling genomen tenzij de Beheerder, te zijner vrije beoordeling, anders besluit. In het Inschrijfformulier dient onder meer het bedrag van de Totale Uitgifteprijs waarvoor de inschrijver

	inschrijft, te worden vermeld. Het bedrag van de Totale Uitgifteprijs dient ten minste 2 Werkdagen vóór de gewenste Transactiedag naar de in het Inschrijfformulier vermelde bankrekening van het Fonds te zijn overgemaakt en op die rekening te zijn ontvangen. Indien de Totale Uitgifteprijs niet tijdig is ontvangen, worden de betreffende Participaties niet uitgegeven en vervalt in zoverre het betreffende verzoek tot uitgifte. De Beheerder zal binnen 2 Werkdagen na elke Transactiedag personen die hebben ingeschreven kennisgeven van het aantal aan hen uitgegeven Participaties en het deel van de ontvangen Totale Uitgifteprijs dat is aangewend ter betaling van Transactiekosten. Eveneens zal binnen deze termijn aan de inschrijver worden gerestitueerd het deel van de ontvangen Totale Uitgifteprijs waarvoor geen Participaties zijn toegekend (en dat evenmin is aangewend ter betaling van hierboven genoemde kosten).
3.6 Inkoop en overdracht van Participaties	
Inkoop van Participaties	Het Fonds is in beginsel bereid om op Transactiedagen op verzoek van een Participant Participaties in te kopen. Participaties worden ingekocht voor een Inkoopprijs die gelijk is aan de Intrinsieke Waarde per Participatie zoals vastgesteld per de meest recente aan de betreffende Transactiedag voorafgegane Waarderingsdag. De Beheerder kan, indien het aantal op de betreffende Transactiedag in te kopen Participaties het aantal op die dag uit te geven Participaties te boven gaat, het betreffende bedrag verlagen met een afslag ter vergoeding van door het Fonds ten gevolge van de inkoop op die dag te maken Transactiekosten. Het totaal van de Transactiekosten wordt in dat geval bepaald op 0.15% van het onderliggend transactiebedrag, en zal aan de Participanten van wie wordt ingekocht in rekening worden gebracht naar evenredigheid van de aantallen van ieder van hen op die Transactiedag ingekochte Participaties. Daarnaast kan het Fonds aan Participanten die Participaties ter inkoop aanbieden een vergoeding in rekening brengen van 0,5% van de Intrinsieke Waarde van de ter inkoop aangeboden Participatie zoals

	vastgesteld per de meest recente aan de betreffende Transactiedag voorafgegane Waarderingsdag, indien sinds de meest recente uitgifte van Participaties aan de betreffende Participant nog geen zes maanden verstreken zijn.
Opschorting van inkoop. Beperking van inkoop	De Beheerder behoudt zich het recht voor om in uitzonderlijke gevallen, wanneer de omstandigheden dat vereisen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, de inkoop van Participaties tijdelijk op te schorten. De inkoop van Participaties zal in ieder geval worden opgeschort indien: 1. de Beheerder de uitgifte van Participaties heeft opgeschort (zie het bovenstaande onderdeel “Inschrijving en uitgifte”) 2. de Beheerder de waardering van de Fondsbezittingen heeft opgeschort (zie het onderstaande onderdeel “Waardering”). 3. de handel op een effectenbeurs of effectenbeurzen waar een significant deel van de tot de portfolio van het Fonds behorende effecten wordt verhandeld op grond van bijzondere omstandigheden is opgeschort. 4. ten gevolge van bijzondere technologische, monetaire, politieke of andere omstandigheden het voor het Fonds tijdelijk niet mogelijk is om de verkoopopbrengst van verkochte effecten of andere beleggingen van het Fonds te innen. 5. er sprake is van een ernstige verstoring of verslechtering van de liquiditeit ter beurse en/of in het Fonds zelf, als gevolg waarvan een adequaat orderuitvoeringsproces niet goed mogelijk is. De Beheerder stelt de AFM onverwijld in kennis wanneer hij de inkoop van Participaties opschort of een dergelijke opschorting beëindigt. De Beheerder is voorts bevoegd om, voor zover het verschil tussen het volume van inkoopverzoeken voor een bepaalde Transactiedag en het volume van uitgifteverzoeken voor die dag zou resulteren in een netto-uitstroom uit het Fonds die hoger is dan tien procent (10%) van de Intrinsieke Waarde van het Fonds bij aanvang van die dag, geen verdere Participaties in te kopen op die dag. In een dergelijk

	geval zullen de Participaties die naar het oordeel van de Beheerder op die dag kunnen worden ingekocht, worden ingekocht van de Participanten naar evenredigheid van het volume van ieders op die dag uitstaand inkoopverzoek. De Beheerder stelt de AFM onverwijld in kennis indien hij deze bevoegdheid uitoefent op een wijze die niet past bij de normale bedrijfsuitoefening, zoals voorzien in dit Prospectus.
De procedure. Het Inkoopformulier.	Participanten kunnen het Fonds verzoeken om inkoop van Participaties door ten minste 3 Werkdagen vóór de gewenste Transactiedag een volledig ingevuld en bevoegd ondertekend Inkoopformulier, vergezeld van alle verdere documenten waarom in het Inkoopformulier wordt gevraagd, over te leggen aan de Beheerder. Inkoopformulieren die niet tijdig aldus ingevuld, ondertekend en voorzien van de vereiste bijlagen zijn ontvangen, worden niet in behandeling genomen tenzij de Beheerder, te zijner vrije beoordeling, anders besluit. De Beheerder is bevoegd om in het belang van de Participanten te besluiten dat inkoopverzoeken tijdelijk, om in aanmerking te komen voor uitvoering op een bepaalde Transactiedag niet op de 3^e daaraan voorafgaande Werkdag dienen te zijn ontvangen maar op een eerdere Werkdag die de Beheerder in redelijkheid zal vaststellen en zal mededelen aan de Participanten. De Beheerder stelt de AFM onverwijld in kennis indien hij deze bevoegdheid uitoefent op een wijze die niet past bij de normale bedrijfsuitoefening, zoals voorzien in dit Prospectus. In het Inkoopformulier dient onder meer het bedrag van de Totale Inkoopprijs waarvoor de inschrijver om inkoop verzoekt, te worden vermeld. De beheerder zal binnen 2 Werkdagen na elke Transactiedag aan Participanten van wie Participaties zijn ingekocht kennis geven van het aantal van hen ingekochte Participaties. Eveneens zal binnen deze termijn aan de Participant het bedrag van de Totale Inkoopprijs worden betaald.
Overdracht van Participaties	Participanten kunnen hun Participaties door verkoop of anderszins aan anderen overdragen, mits de Beheerder de voorgenomen overdracht tevoren schriftelijk heeft goedgekeurd. De Beheerder zal goedkeuring in beginsel uitsluitend verlenen indien

	overdracht d.m.v. inkoop en (her)uitgifte op het betreffende moment niet mogelijk is of door de Beheerder onwenselijk wordt geacht en kan aan de verlening van goedkeuring voorwaarden verbinden. Met betrekking tot de verlening van deze goedkeuring door de Beheerder is hetgeen hierboven in het onderdeel "Eisen gesteld aan (aankomend) Participanten" van overeenkomstige toepassing. De Beheerder zal alle in redelijkheid door hem met betrekking tot een voorgenomen overdracht gemaakte kosten (waaronder mede begrepen vergoedingen in rekening gebracht door eventueel ingeschakelde externe adviseurs) aan de overdragende Participant in rekening kunnen brengen, ongeacht of de voorgenomen overdracht daadwerkelijk wordt uitgevoerd of niet.
3.7 Dividend uitkeringen. Herbelegging	
Jaarlijkse uitkering van voor uitdeling vatbare winst	Ter voldoening aan de voor het Fonds als fiscale beleggingsinstelling (FBI) in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 geldende eisen zal het Fonds jaarlijks binnen 8 maanden na een verstreken boekjaar de in dat boekjaar behaalde Uitkeerbare Opbrengst uitkeren aan de Participanten.
Automatische herbelegging op verzoek van Participant	Een Participant kan de Beheerder verzoeken om elk bedrag dat op grond van het bovenstaande voor uitkering aan de Participant beschikbaar komt, te herbeleggen in additionele Participaties in het Fonds. Bij deze herbelegging zijn de bepalingen van de Fondsvoorwaarden betreffende uitgifte van Participaties van overeenkomstige toepassing, met dien verstande dat niet steeds een nieuwe inschrijving op Participaties hoeft plaats te vinden. Een gedaan verzoek tot herbelegging is van toepassing op het volledige bedrag van alle uitkeringen die door het Fonds worden gedaan in de periode aanvangend 5 Werkdagen na ontvangst door de Beheerder van het verzoek tot herbelegging en eindigend 5 Werkdagen nadat het verzoek door de Participant schriftelijk is ingetrokken en de Beheerder ontvangst van het verzoek tot intrekking schriftelijk aan de Participant heeft bevestigd. De Beheerder kan, indien hij dit in het belang van het Fonds of de Participant acht, door schriftelijke mededeling aan de Participant de automatische herbelegging te allen tijde beëindigen.

	Beleggers dienen zich er van bewust te zijn dat een gemaakte keuze voor herbelegging niet met onmiddellijk ingang ongedaan gemaakt kan worden, de Beheerder geen advies verstrekt aan de afzonderlijke Participanten betreffende de in hun specifieke situatie bestaande wenselijkheid of onwenselijkheid om voor automatische herbelegging te kiezen en de aan automatische herbelegging inherente concentratie van aankopen van additionele beleggingen door het Fonds, op zich zelf beschouwd bijdraagt aan de kans dat het Fonds indirect ten laste van de herbeleggende beleggers komende Transactiekosten maakt.
Overige herbelegging	Het is de intentie van de Beheerder dat door het Fonds behaalde winst die niet op grond van het bovenstaande onderdeel “Jaarlijkse uitkering van voor uitdeling vatbare winst” moet worden uitgekeerd, ten faveure van alle Participanten, ook zonder dat zij een in bovenstaand onderdeel “Automatische herbelegging op verzoek Participant” bedoeld verzoek hebben gedaan, wordt herbelegd.
3.8 Kosten	
Algemeen	Dit overzicht van kosten betreft uitsluitend door of ten behoeve van /het Fonds gemaakte kosten die ten laste van het Fonds komen. Voor de kosten die door het Fonds aan Participanten in rekening kunnen worden gebracht bij uitgifte of inkoop van Participaties wordt verwezen naar de bovenstaande onderdelen “Inschrijving en uitgifte” en “Inkoop van Participaties”. De kosten aan een Participant in rekening gebracht door zijn eigen adviseurs vallen uitdrukkelijk buiten het bestek van dit overzicht. De kosten samenhangend met de oprichting van het Fonds worden betaald en gedragen door de Beheerder. Alle in het onderstaande vermelde bedragen en percentages zijn exclusief BTW (mocht deze ter zake van de betreffende kosten in rekening worden gebracht).
Operationele kosten	Het Fonds draagt zelf al haar operationele en instandhoudingskosten waaronder begrepen onder meer alle kosten verbonden aan, aan het Fonds verleende juridische, fiscale en administratieve

	diensten, de vergoeding verschuldigd aan de Bewaarder, de kosten verbonden aan het onderzoek van het Jaarverslag door de Accountant en alle kosten verbonden aan het houden van Participantenvergaderingen en andere vormen van communicatie met de Participanten. In de selectie van dienstverleners die aan het Fonds mogelijk operationele kosten in rekening brengen zal de Beheerder naast kwaliteit ook nadrukkelijk gericht zijn op voorkoming van hogere dan marktconforme prijsniveaus.
Transactiekosten	Het Fonds draagt zelf al haar Transactiekosten maar zal daar waar deze worden gemaakt binnen het kader van een (netto) inkoop of uitgifte van Participaties via een opslag dan wel afslag doorbelasten aan de betreffende Participanten (zie hiervoor de bovenstaande onderdelen “Inschrijving en uitgifte” en “Inkoop van Participaties”). In de selectie van dienstverleners die aan het Fonds mogelijk Transactiekosten in rekening brengen zal de Beheerder naast kwaliteit ook nadrukkelijk gericht zijn op voorkoming van hogere dan marktconforme prijsniveaus.
Belastingen	Het Fonds draagt zelf alle van het Fonds geheven belastingen en andere van overheidswege opgelegde heffingen. Dit omvat mede aan de Beheerder in rekening gebrachte BTW ter zake van ten behoeve van het Fonds verleende diensten die door de Beheerder niet in aftrek kunnen worden gebracht. De Beheerder verwacht dat de door het Fonds verschuldigde Nederlandse vennootschapsbelasting minimaal zal zijn gezien de status van het Fonds als fiscale beleggingsinstelling (FBI, zie hiervoor Paragraaf 5).
Beheervergoeding	De Beheerder is gerechtigd tot een door het Fonds verschuldigde Beheervergoeding van 1% per jaar van de Intrinsieke waarde, per kwartaal bij wijze van betaling achteraf door het Fonds te voldoen. Dit percentage bedraagt 0.5% voor zover de Intrinsieke Waarde vertegenwoordigd wordt door de Participaties (“Participaties B”) die worden gehouden door Participanten die (elk afzonderlijk) in hebben ingeschreven voor een totale uitgifteprijs van EUR 5 miljoen aan Participaties, maar uitsluitend zolang de Participaties die zij (na inkopen) nog hebben

	behouden een totale uitgifteprijs van EUR 2,5 miljoen vertegenwoordigen. De Beheerder kan van tijd tot tijd besluiten om aan alle Participanten wier belang in het Fonds bepaalde grenzen te boven gaat, een (andere) korting op de Beheervergoeding toe te staan. In dat geval zal de Beheerder alle Participanten hiervan kennisgeven. De Beheervergoeding groeit aan op dagelijkse basis en wordt dagelijks ten laste van de Intrinsieke Waarde gebracht. Salarissen en andere kosten van werknemers van de Beheerder, alle kantoorkosten (waaronder huur, IT enz.) en alle andere overhead kosten van de Beheerder en/of zijn werknemers worden niet ten laste van het Fonds gebracht maar gedragen door de Beheerder (daar de Beheervergoeding onder meer strekt tot vergoeding door het Fonds van de Beheerder van ook deze door de Beheerder te maken kosten).
Administratieve vergoeding	Naast de Beheervergoeding brengt de Beheerder aan het Fonds een administratieve vergoeding in rekening. Deze vergoeding bedraagt: 0.25% van het deel van de Intrinsieke Waarde t/m EUR 250 miljoen; 0,2% van het deel van de Intrinsiek Waarde voor zover hoger dan EUR 250 miljoen maar niet hoger dan EUR 500 miljoen; en, 0,15% van het deel van de Intrinsiek Waarde voor zover hoger dan EUR 500 miljoen.
3.9 Waardering. Rapportages aan Participanten	
Waardering	De Beheerder waardeert op elke Waarderingsdag de Fondsbezittingen en Fondsverplichtingen en bepaalt op basis daarvan de Intrinsieke Waarde en Intrinsieke Waarde per Participatie per die Waarderingsdag. De Beheerder publiceert de aldus vastgestelde Intrinsieke Waarde en Intrinsieke Waarde per Participatie op de Website van het Fonds. De Beheerder kan de waardering en de vaststelling van de Intrinsieke Waarde en Intrinsieke Waarde per Participatie opschorten indien bijzondere omstandigheden hiertoe naar zijn oordeel aanleiding geven. Dergelijke omstandigheden kunnen onder meer zijn:

	• handelsstoringen op één of meer effectenbeurzen of andere markten waarop een significant deel van de aandelen waarin het Fonds belegt, wordt verhandeld. • uitzonderlijke marktomstandigheden op één of meer van bovengenoemde beurzen of markten ten gevolge waarvan naar het oordeel van de Beheerder de tot stand gekomen marktprijzen niet langer reële waarden reflecteren. • technologische omstandigheden ten gevolge waarvan de Beheerder geen toegang heeft tot de actuele gerealiseerde koersen betreffende een significant deel van de door het Fonds gehouden beleggingen. Indien de Beheerder besluit de waardering en vaststelling van de Intrinsieke Waarde op te schorten, maakt hij dit bekend via de Website van het Fonds. De waardering vindt plaats in overeenstemming met Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, en het Waarderingsbeleid van de Beheerder.
Sidepockets	De Beheerder kan in het belang van de Participanten in uitzonderlijke gevallen, wanneer de omstandigheden dat vereisen en wanneer dit gelet op de belangen van de Participanten verantwoord is, bepaalde beleggingen van het Fonds waarvan de economische of juridische kenmerken significant gewijzigd zijn en die niet langer goed kunnen worden gewaardeerd (en daarmee mogelijk ook niet goed kunnen worden verkocht of anderszins te gelde worden gemaakt) aanmerken als een afzonderlijk vermogen (een “sidepocket”) waarin uitsluitend diegenen die op de dag van een dergelijke kwalificatie Participant zijn, een economisch belang hebben. De betreffende beleggingen gelden dan niet langer als Fondsbezittingen en worden niet langer meegenomen in de berekening en vaststelling van de Intrinsieke Waarde van het Fonds.
Het kwartaal verslag	Zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk na afloop van ieder kwartaal stelt de Beheerder voor het Fonds een kwartaalverslag op en stelt dit ter beschikking van de Participanten. Het verslag bestaat uit ten minste een vermogensopstelling van het Fonds per de laatste Waarderingsdatum van het betreffende kwartaal, een

	kasstroom overzicht voor het betreffende kwartaal, een verslag over de gang van zaken in het betreffende kwartaal alsmede zodanige andere informatie als verplicht onder van toepassing zijnde wet- en regelgeving.
Het Jaarverslag	Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. Binnen 6 maanden na afloop van ieder boekjaar van het Fonds stelt de Beheerder het Jaarverslag van het Fonds op en stelt dit ter beschikking aan Participanten die hierom verzoeken. Het Jaarverslag bestaat uit de balans en winst- en verliesrekening van het Fonds, een verslag van de Beheerder over de activiteiten en gang van zaken binnen het Fonds gedurende het verslagjaar alsmede zodanige andere informatie als van tijd tot tijd vereist onder van toepassing zijnde wet- en regelgeving. Het Jaarverslag wordt onderzocht door de Accountant. Het rapport van de Accountant inzake zijn bevindingen wordt als onderdeel er van, in het Jaarverslag opgenomen.
Overige kennisgevingen aan Participanten	De Beheerder zal in beginsel alle krachtens de Fondsvoorwaarden of van toepassing zijnde wet- en regelgeving aan Participanten te verstrekken informatie opnemen in de kwartaalverslagen en in het Jaarverslag. Waar de Beheerder op basis van de Fondsvoorwaarden of van toepassing zijnde wet- en regelgeving verplicht is om informatie, zoals informatie bedoeld in de leden 4 en 5 van artikel 23 AIFMD, eerder aan de Participanten te verstrekken, zal hij dit op <i>ad hoc</i> basis doen door middel van schriftelijke kennisgeving aan de Participanten.
3.10 Beëindiging van het Fonds. Vereffening	
Beëindiging van het Fonds:	Het Fonds is aangaan voor onbepaalde termijn maar eindigt indien de Beheerder de Participanten kennis heeft gegeven dat ten gevolge van gewijzigde wet- en regelgeving, marktsomstandigheden of andere ontwikkelingen, voortzetting van het Fonds naar de mening van de Beheerder (i) in strijd zou zijn met van toepassing zijnde wet- en regelgeving, of (ii) om enige

	andere reden niet langer in het belang van de Participanten zou zijn.
Vereffening:	Na beëindiging van het Fonds treedt de Beheerder op als vereffenaar van het vermogen van het Fonds. De vereffening vindt plaats in overeenstemming met de betreffende bepalingen van de Fondsvoorwaarden. Gedurende de vereffening verricht het Fonds geen andere activiteiten dan activiteiten die dienstbaar zijn aan de vereffening van het Fonds. De na betaling van de uitstaande schulden en verplichtingen van het Fonds resterende Fondsbezittingen worden uitgekeerd aan de Participanten naar evenredigheid van de aantallen door ieder van gehouden Participaties.

4. RISICO FACTOREN

4.1 Introductie

Aan een belegging in Participaties in het Fonds zijn voor de belegger financiële risico's verbonden. Deze kunnen er toe leiden dat de belegger het vermogen dat hij in Participaties heeft belegd geheel of ten dele verliest. In het verleden door het Fonds behaalde resultaten bieden geen enkele garantie voor de toekomst. De risico's vloeien voort uit zowel de beleggingen van het Fonds als de structuur en organisatie van het Fonds. In deze Paragraaf treft u aan een – niet uitputtend – overzicht van een aantal belangrijke aan een belegging in het Fonds verbonden risico's.

Naar de mening van de Beheerder vormen de hieronder vermelde risico's, op voorhand en op basis van de aan de Beheerder op de datum van dit Prospectus ter beschikking staande informatie, de belangrijkste risico's:

4.2 Risico's verbonden aan de beleggingen van het Fonds

4.2.1 *Globale politieke en marktrisico's*

De waarde van beleggingen in aandelen in een wereldwijd gespreide portfolio van bedrijven kan ten gevolge van diverse globale ontwikkelingen stijgen maar ook dalen. Hierbij kan worden gedacht aan ontwikkelingen of verwachtingen ten aanzien van de algemene economische ontwikkeling en conjunctuur wereldwijd, ontwikkelingen in de wereldwijde rentestanden en inflatieniveaus, globale beurs en markt ontwikkelingen, politieke en monetaire ontwikkelingen en oorlog of oorlogsdreiging. De beleggingen van het Fonds zullen aan al deze risico's zijn blootgesteld en de Beheerder zal hier slechts in zeer beperkte mate invloed op kunnen uitoefenen.

4.2.2 *Politieke en maatschappelijke risico's*

De beleggingsresultaten van het Fonds kunnen negatief worden beïnvloed door politieke en maatschappelijke ontwikkelingen in specifieke landen of regio's waarin ondernemingen waarin het Fonds belegt, actief zijn. Dergelijke ontwikkelingen omvatten, zonder beperking, oorlog, burgeroorlog, burgerlijke onrust, grootschaligestakingen, ontwrichting van het bestuurlijk systeem en onteigening, vaak gepaard gaande met ingrijpende wisselkoersfluctuaties; hoge inflatiepercentages; sterk verminderde liquiditeit in verhandelde effecten; verminderde beschikbaarheid van openbare informatie over de ondernemingen waarin wordt belegd, een verminderde effectiviteit van regels en normen op het vlak van boekhouding, audit- en financiële verslaggeving en een sterk verminderde mogelijkheid om liquide middelen te repatriëren of om te zetten in harde valuta.

4.2.3 *Risico's verbonden aan de specifieke ondernemingen waarin het Fonds belegt.*

De beleggingen van het Fonds zullen het Fonds zowel direct als indirect blootstellen aan de risico's verbonden aan een betrekkelijk grote verscheidenheid aan ondernemingen. Deze risico's kunnen resulteren in een slechte gang van zaken binnen de betreffende onderneming en een daarmee gepaard gaande waarde daling van de belegging in de onderneming. Deze risico's vallen deels samen met de

hierboven al vermelde risico's maar zijn daarnaast gerelateerd aan factoren als de kwaliteit van het management, de organisatie en de cultuur van de onderneming, de financiering van de onderneming, vraag en aanbod en het sentiment in het algemeen binnen de markten waarop de onderneming actief is, de concurrentiepositie van de onderneming en ESG factoren. Bij de selectie van de ondernemingen waarin het Fonds belegt en de timing van aan- en verkopen zal de Beheerder alle factoren die hierbij een rol spelen nauwgezet en systematisch in de overwegingen betrekken. Echter, geen enkele garantie kan worden gegeven dat de resulterende verwachtingen van de Beheerder betreffende de toekomstige ontwikkeling van een onderneming juist zullen zijn.

4.2.4 ***Rente- en herfinancieringsrisico***

Mede ten gevolge van de lage rente standen van de afgelopen jaren zijn veel ondernemingen waarin het Fonds mogelijk zou kunnen beleggen in relatief hoge mate gefinancierd met “goedkoop” vreemd vermogen. De looptijd van veel van deze verstrekte leningen verstrekt binnen een beperkt aantal jaren. De verwachting is dat veel ondernemingen ten gevolge van de inmiddels aanmerkelijk gestegen rentestanden grote problemen zullen hebben met het aantrekken van vervangende financiering onder voor de onderneming aanvaardbare voorwaarden. Door een belegging in een dergelijke onderneming wordt ook het Fonds blootgesteld aan dit herfinancieringsrisico. De Beheerder zal in zijn beoordeling van een mogelijke belegging dit risico uitdrukkelijk in zijn overwegingen betrekken.

4.2.5 ***Concentratierisico***

In overeenstemming met het beleggingsbeleid zal het Fonds in een gelimiteerd aantal ondernemingen een positie innemen. Dit leidt tot een relatief geconcentreerde portefeuille. Als gevolg hiervan kan elke positieve of negatieve ontwikkeling in een individuele belegging een significante invloed hebben op de waarde van het Fonds.

4.2.6 ***Valutarisico***

Omdat bepaalde beleggingen van het Fonds in andere valuta dan euro kunnen luiden, terwijl het Fonds haar boeken houdt en rapporteert in euro, kunnen rendementen op bepaalde beleggingen significant positief of negatief worden beïnvloed door valutarisico. Gezien het beleid van de Beheerder om blootstelling aan valutarisico's niet af te dekken, is het Fonds onderworpen aan het risico van daling van de relatieve waarde van valuta waarin bepaalde beleggingen luiden ten opzichte van de euro. Het Fonds loopt vooral valutarisico op de US Dollar.

4.2.7 ***Inflatierisico.***

De relatieve waarde van de Participaties kan afnemen door inflatie. Het Fonds zal geen maatregelen nemen om dit risico af te dekken of te beperken.

4.3 ***Duurzaamheidsrisico***

Duurzaamheidsrisico's zijn milieu gerelateerde, sociale of governance (ESG) gebeurtenissen of omstandigheden die, indien ze zich voordoen, een daadwerkelijke of potentiële materiële negatieve impact kunnen hebben op de waarde van de

beleggingen van het Fonds. De Beheerder probeert deze risico's te mitigeren door ze te beoordelen tijdens het gehele ESG-onderzoeksproces, dat volledig is geïntegreerd in de beleggingsanalyse. Indien deze maatregel niet volledig wordt toegepast, bestaat het risico dat het Fonds investeert in bedrijven die niet in lijn zijn met de duurzaamheidsregelgeving. De Beheerder is van mening dat de volgende duurzaamheidsrisico's het meest van toepassing zijn op het Fonds:

- **Milieurisiko's**

Fysieke en transitierisico's zijn de meest prominente milieurisiko's die een negatieve impact kunnen hebben op de waarde van de beleggingen van het Fonds. Een fysiek klimaatrisico is elk geologisch of milieurisiko dat wordt veroorzaakt door de directe gevolgen van klimaatverandering, zoals waterstress en de toegenomen frequentie van natuurrampen. Een transitierisico is elk risico dat verband houdt met de overgang naar een meer klimaatbestendige economie, zoals veranderingen in beleid en regelgeving, verschuivende markten en technologieën, en veranderende consumentenvoorkeuren.

- **Sociale risico's**

Sociale risico's ontstaan primair tussen een bedrijf en zijn werknemers, lokale gemeenschap en/of klanten. Negatieve sociale gebeurtenissen, zoals gezondheids- en veiligheidsproblemen en mensenrechtenschendingen, kunnen de waarde van de beleggingen van het Fonds beïnvloeden door middel van negatieve gevolgen zoals reputatieschade of negatief ingrijpen van toezichthouders.

- **Governance risico's**

Ongunstige governance-praktijken, zoals slechte bedrijfsethiek, hebben een impact op de waarde van de beleggingen van het Fonds. Dit doormiddel van negatieve gevolgen zoals reputatieschade of negatieve gevolgen door het ingrijpen van toezichthouders.

4.4 **Risico's verbonden aan tegenstrijdig belang situaties**

4.4.1 ***Andere cliënten van de Beheerder***

De Beheerder zal naast het Fonds andere beleggingsinstellingen en (vermogens van) cliënten beheren of adviseren. Hieruit kunnen belangenconflicten resulteren. De Beheerder zal zich inspannen om belangenconflicten waar mogelijk te voorkomen en zal indien een belangenconflict zich niettemin voordoet, dit conflict te goeder trouw oplossen in overeenstemming met het beleid belangenconflicten van de Beheerder. Niettemin kan er geen zekerheid zijn dat dergelijke belangenconflicten, indien zij zich voordoen, steeds ten faveure van het Fonds worden opgelost.

4.4.2 ***Vergoeding van de Beheerder***

De Beheerder zal substantiële invloed hebben op beslissingen met betrekking tot de werkzaamheden van het Fonds, onder meer ten aanzien van het doen van beleggingen en het verkopen van beleggingen. De door het Fonds aan de Beheerder verschuldigde vergoeding is deels gebaseerd op de gerealiseerde of ongerealiseerde waardering van

de bezittingen van het Fonds. Dientengevolge kan een dergelijke vergoeding een stimulans creëren om beleggingen te doen die risicovoller of meer speculatief zijn dan het geval zou zijn bij afwezigheid van een dergelijke vergoeding.

4.4.3 ***Uiteenlopende belangen van Participanten***

Participanten kunnen conflicterende beleggings-, fiscale en andere belangen hebben met betrekking tot hun belegging in het Fonds. De conflicterende belangen kunnen onder meer verband houden met de aard van de beleggingen van het Fonds, de structurering van de beleggingen, de timing van de aan- en verkoop van beleggingen en met de timing en het volume van verzoeken om uitgifte of inkoop van Participaties in het Fonds (zo kunnen omvangrijke inkoopverzoeken het Fonds nopen tot verkoop van beleggingen op minder gewenste tijdstippen of onder minder gewenste voorwaarden en kunnen omvangrijke uitgifteverzoeken het Fonds nopen tot het doen van beleggingen op minder gewenste tijdstippen of onder minder gewenste voorwaarden of tot het aanhouden van relatief veel liquide middelen). Dientengevolge kunnen belangenconflicten ontstaan in verband met beslissingen van de Beheerder die voordeliger kunnen zijn voor de ene Participant dan voor de andere Participant. De Beheerder zal bij zijn beslissingen in beginsel de belangen van het Fonds en de Participanten als geheel in overweging nemen, en niet de specifieke belangen van uitsluitend één Participant of een beperkte groep van Participanten.

4.5 **Risico's verbonden aan de Beheerder**

4.5.1 ***Afhankelijkheid van de Beheerder en bepalend personeel***

Het succes van het Fonds is deels afhankelijk van de deskundigheid van de leden van het beleggingsteam van de Beheerder. Indien een of meer van de leden van dit team hun werkzaamheden beëindigen kan dit een significant nadelig effect hebben op de prestaties van het Fonds. Geen zekerheid kan worden verstrekt dat de Beheerder in staat zal zijn om een geschikt vervangend team lid aan te trekken. In het geval dat een bepalend team lid terugtreedt, zal de Beheerder de Participanten daarvan zo snel als redelijkerwijs mogelijk kennisgeven.

4.5.2 ***Tegenstrijdig belang situaties.***

Verwezen wordt naar wat hierover is vermeld in Paragraaf 4.3.

4.5.3 ***Risico's verbonden aan de Titleholder***

Als gevolg van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Titleholder, zijn bestuurders of andere ten behoeve van de Titleholder werkzame personen, kan de waarde van de Fondsbezittingen, en daarmee die van de Participaties, afnemen.

4.6 **Risico's verbonden aan het Fonds**

4.6.1 ***Risico van illiquiditeit***

Overdracht van Participaties in het Fonds is onderworpen aan goedkeuring van de overdracht door de Beheerder (die op redelijke gronden goedkeuring kan weigeren

en op bepaalde gronden goedkeuring moet weigeren). Er is geen publieke markt voor de Participaties noch wordt verwacht dat een dergelijke markt zal worden ontwikkeld.

Het Fonds is uitsluitend onder de in de Voorwaarden vermelde voorwaarden tot inkoop van Participaties verplicht. Deze voorwaarden hebben mede betrekking op de vraag of het Fonds in staat is beleggingen van het Fonds onder redelijke voorwaarden te gelde te maken.

Hoewel de beleggingen van het Fonds in beginsel als liquide kunnen worden aangemerkt, kan niet worden uitgesloten dat gedurende kortere of langere periode geen adequate mogelijkheid bestaat om beleggingen of een toereikend deel daarvan, te gelde te maken dan wel dit te doen tegen een gewenste koers. Een belegging in Participaties vormt mitsdien geen volledig liquide belegging en een Participant kan gehouden zijn al of een deel van zijn Participaties gedurende een langere termijn aan te houden dan beoogd.

De Beheerder houdt op voortdurende basis toezicht op de liquiditeit van het Fonds. Indien de Beheerder op basis van deze monitoring een liquiditeitstekort constateert of verwacht, zal de Beheerder aan- en verkoop van onderliggende beleggingen waar mogelijk sturen op de verwachte liquiditeitsbehoefte. De liquiditeitsbehoefte van het Fonds wordt – gezien het feit dat het Fonds niet gebruikmaakt van hefboomfinanciering - in hoofdzaak bepaald door de totale omvang van door Participanten gedane verzoeken om inkoop van Participaties. Indien nodig kan de Beheerder de inkoop door het Fonds sturen door gebruik te maken van de in onderdeel 3.6 beschreven (en in de Voorwaarden nader uitgewerkte) liquiditeitsbeheersing instrumenten “Opschorting van inkoop”, “Beperking van inkoop” en “Verlenging van een kennisgevingstermijn”. Het effect op de liquiditeit van transactiekosten veroorzaakt door een eventuele bovenmatige (“per saldo”) inkoop wordt gemitigeerd door de in de definitie van “Inkoopprijs” vermelde afslagcomponent die door de Beheerder kan worden gebruikt in de bepaling van de Inkoopprijs. Het negatieve effect op de liquiditeit van het Fonds van lastig te waarderen en daardoor moeilijk te verkopen beleggingen van het Fonds, kan door de Beheerder worden gemitigeerd door deze tijdelijk of blijvend onder te brengen in een van het eigenlijke Fonds vermogen afgezonderde sidepocket (zie onderdeel 3.9). Het beleid van de Beheerder is er op gericht van deze instrumenten uitsluitend gebruik te maken onder bijzondere omstandigheden waarin de gebruikmaking ervan wordt gerechtvaardigd door de belangen van de Participanten.

4.6.2 *Beperkte rechten van Participanten*

Uitsluitend de Beheerder is bevoegd om het Fonds te beheren. Participanten kunnen geen beheer- of controle functies uitoefenen in relatie tot het beheer van het Fonds, afgezien van de beperkte stemrechten ten aanzien van bepaalde organisatorische aspecten.

4.6.3 *Systeem- en wederpartijrisico's*

Het Fonds zal onderworpen zijn aan het risico van tekortkomingen door de Bewaarder, brokers, custodians, clearing- of betalingsinstellingen of andere dienstverleners of wederpartijen bij transacties van het Fonds in de nakoming van hun verplichtingen bij de betreffende dienstverlening of transacties. Een dergelijke

tekortkoming, ten gevolge van insolventie, faillissement, technische of systeem storingen of welke andere oorzaak dan ook, kan leiden tot substantiële verliezen voor het Fonds. Ter beperking van dit risico zal de Beheerder steeds (i) de kredietwaardigheid en betrouwbaarheid van alle dienstverleners en tegenpartijen (doen) beoordelen en (ii) alleen transacties aangaan met die partijen waarvan de kredietwaardigheid en betrouwbaarheid aannemelijk is en bovendien in overeenstemming met contractuele voorwaarden die waar mogelijk deze risico's ingrijpend beperken of uitsluiten.

4.6.4 ***Maatschapsrisico***

Het Fonds heeft de rechtsvorm van fonds voor gemene rekening. De Fondsvoorwaarden bepalen uitdrukkelijk dat de partijen bij de Fondsvoorwaarden niet de wil hebben om een maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap aan te gaan, dat de Participanten niet de wil hebben om met elkaar een vorm van samenwerking overeen te komen en dat de verplichting van een Participant tot betaling van de Uitgifteprijs voor een Participatie niet is aan te merken als een verplichting tot inbreng in de zin van Titel 7A.9 van het Burgerlijk Wetboek.

Hoewel de Beheerder van mening is dat het Fonds, gezien haar bovengenoemde kenmerken, niet kan worden aangemerkt als enige vorm van vennootschap in de bovengenoemde zin kan het niet worden uitgesloten dat een rechter dat onder omstandigheden wel zou doen.

Indien het Fonds zou worden aangemerkt als maatschap of vennootschap onder firma is het onwaarschijnlijk dat de bepaling in de Fondsvoorwaarden die stelt dat Participanten niet aansprakelijk zijn voor de schulden van het Fonds met succes kan worden ingeroepen tegen derden. Om deze reden zal de Beheerder in beginsel in alle significante overeenkomsten van het Fonds met derden bepalingen opnemen die het verhaalsrecht van deze derden beperken tot de door de Titleholder ten behoeve van het Fonds gehouden bezittingen.

4.6.5 ***Veranderende wetgeving***

De toezichtrechtelijke en fiscale wet- en regelgeving betreffende zowel beleggingsinstellingen als financiële instrumenten en andere vermogenswaarden waarin het Fonds direct of indirect kan beleggen is aan voortdurende wijzigingen onderhevig. Wijzigingen kunnen een negatief effect hebben op zowel de mogelijkheid van het Fonds om haar beleggingsstrategie te volgen als op de waarde van haar beleggingen.

4.6.6 ***Onduidelijke wetgeving***

Onduidelijke wet- en regelgeving en conflicterend advies kan resulteren in een overtreding van wet- en regelgeving die van toepassing is op het Fonds. De resulterende boetes en andere sancties en mogelijke schade aan de reputatie van het Fonds, de Beheerder en andere verbonden personen kunnen resulteren in een negatief effect op de Intrinsieke Waarde van het Fonds en de Participaties.

4.7 **Fiscale risico's**

Voor de relevante fiscale overwegingen wordt verwezen naar Paragraaf 5. De fiscale positie van het Fonds kan wijzigen gedurende het bestaan van het Fonds als gevolg van wijzigingen, al dan niet met terugwerkende kracht, van (fiscale) wetgeving, jurisprudentie, regelgeving en beleid. Om die reden is het onmogelijk de toekomstige fiscale positie van het Fonds te voorspellen. Beleggers wordt geadviseerd zich te vergewissen over de mogelijke fiscale gevolgen van een belegging in het Fonds.

5. FISCALE ASPECTEN

5.1 Introductie

Het onderstaande is een algemene samenvatting van de belangrijkste fiscale aspecten die van toepassing zijn op het Fonds en de Participanten. Deze samenvatting is uitsluitend gebaseerd op Nederlandse regelgeving (wetgeving, beleidsregels en jurisprudentie) zoals van kracht op de publicatiedatum van deze Prospectus.

Wetgeving kan na deze datum, eventueel met terugwerkende kracht, worden gewijzigd of anders worden geïnterpreteerd. Participanten dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen met betrekking tot de fiscale aspecten die van toepassing zijn op hun belegging in het Fonds. Noch de Beheerder, noch het Fonds, noch een van hun adviseurs kan in dit opzicht enige aansprakelijkheid aanvaarden.

Beleggers wordt geadviseerd om ook hun eigen fiscale adviseurs te raadplegen inzake de voor hen aan een belegging in Participaties in het Fonds verbonden fiscale consequenties.

5.2 Belastingheffing van het Fonds

Het Fonds wordt opgezet als een ‘open’ fiscaal niet-transparant fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht.

Het Fonds opteert voor de status van fiscale beleggingsinstelling (**FBI**) in de zin van artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Dit betekent dat het Fonds onderworpen is aan 0% vennootschapsbelasting, zolang aan de voorwaarden voor de kwalificatie als FBI wordt voldaan. De Beheerder is bevoegd om alle maatregelen te nemen die nodig zijn om de kwalificatie van het Fonds als FBI te waarborgen.

Een van de voorwaarden is dat de Uitkeerbare Opbrengst binnen acht maanden na het einde van elk boekjaar aan de Participanten wordt uitgekeerd. De FBI-kwalificatie houdt ook in dat aan bepaalde vereisten moet worden voldaan met betrekking tot de Participanten.

Een natuurlijk persoon mag bijvoorbeeld geen belang van 25% of meer in het Fonds houden. Daarnaast mag een entiteit (of twee of meer gelieerde entiteiten) die onderworpen is aan een enige vorm van belasting geheven naar de winst geen belang van 45% of meer in het Fonds houden.

5.3 Dividendbelasting

In beginsel houdt het Fonds 15% dividendbelasting in op de opbrengsten die aan de Participanten worden uitgekeerd. Gerealiseerde vervreemdingswinsten op de beleggingen van het Fonds kunnen onder voorwaarden zonder dividendbelasting worden uitgekeerd.

Als gevolg van de FBI-kwalificatie kan het Fonds bovendien een afdrachtvermindering toepassen. Dit betekent dat het Fonds in bepaalde gevallen aanspraak kan maken op een afdrachtvermindering van de dividendbelasting die het Fonds moet inhouden op uitkeringen van opbrengsten aan de Participanten. De

afdrachtvermindering is gebaseerd op de buitenlandse en Nederlandse bronbelasting die voor rekening van het Fonds is ingehouden. Bij toepassing van de afdrachtvermindering wordt de dividendbelasting wel geacht te zijn ingehouden van de Participanten, met de mogelijkheid tot verrekening met de inkomsten- of vennootschapsbelasting van de (Nederlandse) beleggers.

5.4 **BTW**

Het beheer van een collectief beleggingsfonds is vrijgesteld van Nederlandse BTW wanneer het fonds (i) meer dan één belegger heeft, (ii) werkt volgens het principe van risicospreiding, (iii) onderworpen is aan specifiek overheidstoezicht, (iv) de beleggers het risico van de beleggingen dragen en (v) elke belegger een proportioneel belang heeft in de bezittingen van het Fonds via zijn participatie in het Fonds, maar niet de beleggingen zelf bezit.

Het Nederlandse Ministerie van Financiën heeft een besluit gepubliceerd waarin staat opgenomen dat, naar de mening van de Staatssecretaris van Financiën, beleggingsfondsen die binnen het toepassingsgebied van de AIFMD vallen (zoals het Fonds) in principe geacht worden onder specifiek overheidstoezicht te staan. Daarom zou, mede gezien de overige kenmerken van het Fonds, het beheer van het Fonds vrijgesteld moeten zijn van Nederlandse BTW.

5.5 **Belastingheffing van Participanten**

5.5.1 Nederlandse natuurlijk personen

Participaties gehouden door personen die woonachtig zijn in Nederland zijn onderworpen aan inkomstenbelasting. In de regel worden de Participaties begrepen in het belastbaar inkomen uit sparen en beleggen (box 3). Kortgezegd is dit het geval indien de Participant, alleen of tezamen met een fiscale partner, minder dan 5% van de Participaties in het Fonds bezit.

Het belastbaar inkomen uit box 3 wordt bepaald door middel van een fictief rendement (forfaitair rendement) over de rendementsgrondslag verminderd met de van toepassing zijnde belastingvrije som. De rendementsgrondslag wordt bepaald aan het begin van het kalenderjaar en bedraagt de werkelijke waarde van de vermogensbestanddelen minus de waarde van de schulden. De fictieve rendementsgrondslagen per soort bezitting worden jaarlijks vastgesteld door de Nederlandse overheid. Over het berekende fictieve rendement is inkomstenbelasting verschuldigd. Derhalve is het daadwerkelijke gerealiseerde rendement op de Participaties niet relevant voor de Nederlandse inkomstenbelasting in box 3.

In Nederland woonachtige Participanten die Participaties houden die tot hun belastbaar inkomen uit werk en woning (box 1) of tot hun belastbaar inkomen uit aanmerkelijk belang (box 2) behoren, wordt geadviseerd hun eigen belastingadviseur te raadplegen over de fiscale aspecten die van toepassing zijn op hun belegging in het Fonds.

5.5.2 Nederlandse vennootschappen

Voor in Nederland gevestigde Participanten die vennootschapsbelastingplichtig zijn, geldt dat het op de Participaties gerealiseerde rendement in beginsel wordt belast tegen het reguliere vennootschapsbelastingtarief. Deze rendementen betreffen doorgaans zowel dividenden als vermogenswinsten en -verliezen gerealiseerd door een (gedeeltelijke) vervreemding van de Participaties in het Fonds. De deelnemingsvrijstelling is niet van toepassing op Participaties in het Fonds.

5.5.3 Niet in Nederland woonachtige Participanten

Deelnemers die niet woonachtig of geregistreerd zijn in Nederland wordt geadviseerd hun eigen belastingadviseur te raadplegen over de fiscale aspecten van een belegging in het Fonds.

5.6 **Gegevensverstrekking en uitwisseling van informatie**

Op basis van EU en nationaal recht zijn er meerdere wettelijke regelingen die betrekking hebben op informatie-uitwisseling (waaronder FATCA & CRS) van toepassing op het Fonds. Deze regelingen kunnen de Beheerder verplichten Participanten te identificeren (met inbegrip van identificatiegegevens, de fiscale woonplaats, waarderingen van participaties en bedragen van bepaalde inkomsten die aan hen kunnen worden gealloceerd of uitgekeerd), deze informatie te verzamelen en te delen met de relevante belastingautoriteiten.

In de EU is een verplichte wettelijke regeling voor de uitwisseling van informatie ingevoerd krachtens Richtlijn 2011/16/EU van de Raad betreffende de administratieve samenwerking op het gebied van de belastingen (zoals gewijzigd) (DAC). De DAC, die (onder andere) de Common Reporting Standard (CRS) van de OESO implementeert in Europese wetgeving, vereist dat overheden gedetailleerde rekeninginformatie verkrijgen van financiële instellingen en die informatie jaarlijks automatisch uitwisselen met andere rechtsgebieden. De DAC verplicht ook 'tussenpersonen' (zoals gedefinieerd in de DAC), en in sommige gevallen belastingplichtigen, om informatie te rapporteren aan de belastingautoriteiten over grensoverschrijdende regelingen die bepaalde voorgeschreven kenmerken bevatten. Een belastingautoriteit die een dergelijke melding ontvangt, moet die informatie automatisch uitwisselen met belastingautoriteiten in andere EU-lidstaten. Daarnaast verplicht FATCA financiële instellingen buiten de VS om informatie over hun Amerikaanse klanten te verzamelen en te delen met de IRS (rechtstreeks of, indien er een passende intergouvernementele overeenkomst van toepassing is tussen de jurisdictie van een dergelijke niet-Amerikaanse financiële instelling en de VS, via de eigen belastingautoriteiten).

De Beheerder is van plan alle uitvoeringsmaatregelen die verband houden met de DAC, CRS & FATCA en overige wettelijke informatie-uitwisseling verplichtingen na te leven. Aan Participanten zal daarom worden gevraagd de benodigde informatie te verstrekken in de vorm van een self certification-formulier ('eigen verklaring'-formulier) dat hun FATCA/CRS-status en/of fiscale woonplaats documenteert.

6. SELLING RESTRICTIONS

6.1 Nederland

Participaties kunnen uitsluitend worden aangeboden aan professionele beleggers als gedefinieerd in artikel 1:1 van de Wft en aan andere personen mits elke aanbieding aan een zodanige andere persoon geschiedt voor een door deze person verschuldigde tegenprestatie ten bedrage van ten minste EUR 100,000.

7. DEFINITIES

Tenzij de context anderszins vereist, hebben de navolgende met een hoofdletter aanvangende termen in dit Prospectus de navolgende betekenis:

AFM:	de Stichting Autoriteit Financiële Markten.
AIFMD:	Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010.
Accountant:	de registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 BW die is belast met het onderzoek van het Jaarverslag van het Fonds.
Beheerder	IBS Fund Management B.V., de beheerder van het Fonds.
Beheervergoeding	de door het Fonds aan de Beheerder verschuldigde beheervergoeding (als nader omschreven in het onderdeel “Beheervergoeding” van Paragraaf 3.8).
Beleggingsdoelstelling strategie:	de beleggingsdoelstelling en -strategie van het Fonds als nader omschreven in Paragraaf 2.1.
Beleggingsbeperkingen	de door het Fonds bij de uitvoering van het beleggingsbeleid in acht te nemen beperkingen (als nader omschreven in Paragraaf 2.2).
Bewaarder:	Caceis Bank, Netherlands Branch, de bewaarder (in de zin van artikel 4:62m van de Wft) van het Fonds.
DNB:	De Nederlandsche Bank N.V.
EUR of euro:	de euro, de munteenheid van de deelnemende Lidstaten als omschreven in artikel 2 van de Verordening (EG) Nr. 974/98 van de Raad van 3 mei 1998 over de invoering van de euro.
Fonds:	het Centive Global Equity Fund, het beleggingsfonds waar dit prospectus betrekking op heeft.
Fondsbezittingen	de door de Titleholder, voor rekening en risico van het Fonds en de Participanten, gehouden aandelen en andere vermogensrechten en goederen.
Fondsverplichtingen:	de schulden en verplichtingen van het Fonds, waaronder mede begrepen de ten name van de Titleholder luidende, krachtens de Fondsvoorwaarden

	voor rekening en risico van het Fonds en de Participanten komende, schulden en verplichtingen.
Fondsvoorwaarden:	de voorwaarden van beheer en bewaring van het Fonds zoals aangegaan tussen de Beheerder, de Titleholder en elke van de Participanten afzonderlijk.
Inkoopformulier:	het ten kantore van de Beheerder en on line via de website www.ibsfm.nl te verkrijgen formulier door middel waarvan een Participant een verzoek kan doen tot inkoop door het Fonds van één of meer van de door hem gehouden Participaties.
Inkoopprijs:	het aan een Participant ter zake van de inkoop van één Participatie door het Fonds verschuldigde bedrag, te weten de Intrinsieke Waarde per Participatie zoals vastgesteld per de Waarderingsdatum voorafgaand aan de betreffende Transactiedag, onder omstandigheden verminderd met een afslag voor Transactiekosten die het Fonds hem ter zake van de inkoop van die Participatie mogelijk in rekening brengt (als nader uiteengezet in Paragraaf 3.6).
Inschrijfformulier:	het ten kantore van de Beheerder en on line via de website www.ibsfm.nl te verkrijgen formulier door middel waarvan een belegger kan inschrijven op Participaties in het Fonds.
Intrinsieke Waarde:	het verschil, uitgedrukt in euro, tussen de waarde van de Fondsbezittingen en de Fondsverplichtingen als bepaald in overeenstemming met de toepasselijke bepalingen van de Fondsvoorwaarden.
Intrinsieke Waarde Participatie	perhet quotiënt van de Intrinsieke Waarde en het aantal op de betreffende Waarderingsdatum uitstaande Participaties.
Jaarverslag:	het jaarverslag van het Fonds als nader omschreven in het onderdeel “Het Jaarverslag” van Paragraaf 3.9.
Paragraaf:	een paragraaf in dit Prospectus.
Participant:	een persoon of entiteit die één of meer Participaties houdt.
Participantenvergadering:	de gezamenlijke Participanten in het Fonds of, al naar gelang de context, een vergadering van Participanten.
Participatie:	een recht van deelneming in het fonds, waarbij geldt dat (i) alle uitstaande deelnemingsrechten overeenkomstig het in de Fondsvoorwaarden bepaalde aanspraak geven

op gelijke delen van het (netto) vermogen van het Fonds, zonder voorrang of voorrecht over of ten opzichte elkaar, en (ii) het Fonds ook fracties van Participaties kan uitgeven, mits uitgedrukt in ten hoogste drie (3) decimalen.

Prospectus:	het onderhavige door de Beheerder met betrekking tot het Fonds uitgegeven prospectus.
SFDR:	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de raad van 27 november 2019 betreffende informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële dienstensector.
Titleholder”:	Stichting Juridisch Eigenaar Centive Global Equity Fund, een stichting naar Nederlands recht, of een andere juridisch eigenaar als bedoeld in artikel 4:37j Wft zoals van tijd tot tijd aangesteld overeenkomstig de Fondsvoorwaarden.
Totale Inkoopprijs:	het bedrag gelijk aan het product van het aantal van een Participant op een bepaalde Transactiedag ingekochte Participaties en de door het Fonds ter zake van die Inkoop verschuldigde Inkoopprijs per Participatie.
Totale Uitgifteprijs:	het totale bedrag dat een persoon die inschrijft op Participaties bereid is te betalen voor de aan hem uit te geven Participaties, derhalve met inbegrip van de opslag voor de Transactiekosten die het Fonds hem ter zake van de uitgifte van de betreffende Participaties mogelijk in rekening brengt.
Transactiedag:	elke dag waarop het Fonds Participaties kan uitgeven of inkopen, zijnde de eerste Werkdag van [elk kalender kwartaal][elke maand] alsmede een zodanige andere Werkdag of zodanige andere Werkdagen als de Beheerder mocht bepalen en aan de Participanten zal mededelen.
Transactiekosten:	de door het Fonds met betrekking tot de aan- en verkoop van aandelen en andere effecten en met betrekking tot andere beleggingsgerelateerde transacties gemaakte of te maken kosten, zoals de ter zake hiervan door brokers of de Bewaarder aan het Fonds in rekening gebracht kosten.
Uitgifteprijs:	het totale door een inschrijver ter zake van de uitgifte van één Participatie aan het Fonds verschuldigde bedrag, te weten de Intrinsieke Waarde per Participatie zoals vastgesteld per de Waarderingsdatum voorafgaand aan de betreffende Transactiedatum

vermeerderd met een opslag voor Transactiekosten die het Fonds hem ter zake van de uitgifte van die Participatie mogelijk in rekening brengt (als nader uiteengezet in Paragraaf 3.5).

- Uitkeerbare Opbrengst:** De belastbare winst van het Fonds uit de verkoop of andersoortige vervreemding van, of dividenden, rente of andere inkomsten uit of met betrekking tot Fondsbezettingen, of anderszins door het Fonds uit enige bron ontvangen betalingen (anders dan betalingen door Participanten aan het Fonds als verplichting onder de Fondsvoorwaarden); verminderd met het uitdelingstekort, het evenredige deel van de kosten als bedoeld in artikel 2 van het Besluit Beleggingsinstellingen, de herbeleggingsreserve en de afrondingsreserve.
- Waarderingsbeleid:** het door de Beheerder bij de waardering van de Fondsbezittingen en Fondsverplichtingen en de berekening van de Intrinsieke waarde in acht te nemen beleid (als nader omschreven in het onderdeel “Waardering” van Paragraaf 33.9).
- Waarderingsdag:** de laatste Werkdag van [elk kalender kwartaal][elke maand] alsmede een zodanige andere Werkdag of zodanige andere Werkdagen als de Beheerder mocht bepalen en aan de Participanten zal mededelen.
- Werkdag:** iedere dag met uitzondering van zaterdagen, zondagen en in Nederland van overheidswege erkende feestdagen.
- Wft:** de Wet op het financieel toezicht.

BIJLAGE 1 AIFMD VERWIJZINGEN

De Beheerder moet ter uitvoering van de AIFMD zoals in Nederland geïmplementeerd in de Wft aan potentiële beleggers bepaalde informatie verstrekken. De onderstaande tabel geeft aan waar de betreffende informatie in dit Prospectus wordt verstrekt.

Beknopte beschrijving van te verstrekken informatie:	Artikel AIFMD:	Vindplaats in dit Prospectus:
Beleggingsstrategie en -doelstellingen.	Art 23(1)(a)	Paragraaf 2.1, blz. 9 en volgende.
Informatie betreffende de vestigingsplaats van ev. masterfondsen en de onderliggende fondsen.	Art 23(1)(a)	Niet van toepassing.
De soorten van activa waarin het Fonds mag beleggen, de technieken die het Fonds daarbij mag gebruiken en alle daarmee gepaard gaande risico's.	Art 23(1)(a)	Paragrafen 2.1 en 2.2, blz. 9 en volgende. Paragraaf 4.2 blz. 37 en volgende.
Van toepassing zijnde beleggingsbeperkingen.	Art 23(1)(a)	Paragraaf 2.2.1, blz. 13 en volgende.
De omstandigheden waaronder het Fonds hefboomfinanciering mag gebruiken, de toegestane bronnen van hefboomfinanciering en de daarmee gepaard gaande risico's, beperkingen ten aanzien van het gebruik van hefboomfinanciering, regelingen voor zekerheden en hergebruik van activa en de maximale toegestane hefboomfinanciering.	Art 23(1)(a)	Paragraaf 2.2.2, blz. 13.
De procedures door middel waarvan het Fonds haar beleggingsstrategie, beleggingsbeleid of beide kan wijzigen.	Art 23(1)(b)	Paragraaf 3.2, blz. 18 en volgende, onderdeel "Wijzigingen"

Beknopte beschrijving van te verstrekken informatie:	Artikel AIFMD:	Vindplaats in dit Prospectus:
De belangrijkste juridische implicaties van de contractuele verhouding die wordt aangegaan voor investeringen.	Art 23(1)(c)	Paragraaf 3.2, blz. 18 en volgende, onderdelen “Het Fonds” en “Fondsdocumentatie. Toepasselijk recht en geschillenbeslechting”.
De identiteit van de beheerder, de bewaarder, de accountant en andere dienstverleners aan het Fonds, hun taken en de rechten van de beleggers.	Art 23(1)(d)	De Beheerder: Het Fonds/Adviseurs/Adressen (blz. 2) en Paragraaf 2.3, blz. 14. De Bewaarder: Het Fonds/Adviseurs/Adressen (blz. 2) en Paragraaf 3.3, blz. 21 en volgende, onderdeel “De Bewaarder”. De Accountant: Het Fonds/Adviseurs/Adressen (blz. 2) en Paragraaf 3.9, blz. 33 en volgende, onderdeel “Het Jaarverslag”.
De wijze waarop de beheerder voldoet aan de eisen van de AIFMD gericht op bescherming tegen beroepsaansprakelijkheidsrisico's van de beheerder.	Art 23(1)(e)	Paragraaf 3.3, blz. 21 en volgende, onderdeel “Aanvullende eigen middelen van de Beheerder”.
Door de beheerder gedelegeerde beheertaken en door de bewaarder gedelegeerde bewaartaken, de identiteit van de gedelegeerden en eventuele tegenstrijdig belang aspecten die bij de delegatie een rol spelen.	Art 23(1)(f)	Delegatie door de Beheerder: Paragraaf 2.3, blz. 14 en volgende, onderdeel “Delegatie van werkzaamheden. De Fund Services Provider” en Paragraaf 3.3, blz. 21 en volgende, onderdeel “Tegenstrijdig belang situaties”. Delegatie door de Bewaarder: Paragraaf 3.3, blz. 21 en volgende, onderdeel “De Bewaarder”.
De door het Fonds toegepaste waarderingsmethoden en procedure.	Art 23(1)(g)	Paragraaf 3.9, blz. 33 en volgende, onderdeel “Waardering”.
Het beheer van het liquiditeitsrisico van het Fonds, inclusief de terugbetalingsrechten onder zowel normale als uitzonderlijke omstandigheden, de	Art 23(1)(h)	Paragraaf 3.6, blz. 27 en volgende. Paragraaf 4.6.1, blz. 40 en volgende.

Beknopte beschrijving van te verstrekken informatie:	Artikel AIFMD:	Vindplaats in dit Prospectus:
bestaande terugbetalingsregelingen met beleggers en de mogelijkheid tot, en de voorwaarden voor, het gebruik van gekozen instrumenten voor liquiditeitsbeheer.		
Alle kosten, vergoedingen en uitgaven van het Fonds en de maximum bedragen die direct of indirect ten laste van de beleggers komen.	Art 23(1)(i)	Paragraaf 3.8, blz. 31 en volgende.
De wijze waarop de Beheerder een billijke behandeling van de beleggers waarborgt, en enige aan een belegger ten deel vallende voorkeursbehandeling, het type belegger dat een dergelijke voorkeursbehandeling verwerft en zijn eventuele juridische of economische banden met het Fonds of de beheerder.	Art 23(1)(j)	Paragraaf 3.2, blz. 18 en volgende, onderdeel “Gelijke en billijke behandeling van de Participanten”.
Het meest recente jaarverslag	Art 23(1)(k)	Nog niet beschikbaar.
De procedure en voorwaarden voor de uitgifte en overdracht van participaties.	Art 23(1)(l)	Paragraaf 3.5, blz. 24 en volgende, en Paragraaf 3.6, blz. 27 en volgende, onderdeel “Overdracht van Participaties.
De meest recente intrinsieke waarde van het Fonds.	Art 23(1)(m)	Nog niet beschikbaar.
Het in het verleden door het Fonds behaalde rendement.	Art 23(1)(n)	Nog niet beschikbaar.

Beknopte beschrijving van te verstrekken informatie:	Artikel AIFMD:	Vindplaats in dit Prospectus:
De identiteit van de prime broker van het Fonds en belangrijke afspraken gemaakt tussen het Fonds en de prime broker. De wijze waarop eventuele belangenconflicten die hierbij een rol spelen, worden beheerd. Afspraken met de prime broker gemaakt over de mogelijkheid tot overdracht en hergebruik van activa van het Fonds en informatie over eventuele overdracht van aansprakelijkheid aan de prime broker.	Art 23(1)(o)	Nvt.
De wijze en het tijdstip waarop beleggers op de hoogte worden gesteld van wijzigingen in (i) specifieke liquiditeitsaspecten van het Fonds, (ii) specifieke aspecten van het gebruik door het Fonds van hefboomfinanciering, en (iii) de aansprakelijkheid van de bewaarder.	Art 23(1)(p)	Paragraaf 3.9, blz. 33 en volgende, onderdeel “Overige kennisgevingen aan Participanten”.
Eventuele afspraken gemaakt met de Bewaarder waarmee deze zich contractueel van aansprakelijkheid kwijt.	Art 23(2)	Paragraaf 3.3, blz. 21 en volgende, onderdeel “De Bewaarder”.

BIJLAGE 2

SFDR: BEVORDERING VAN ECOLOGISCHE EN/OF SOCIALE KENMERKEN

Template precontractuele informatieverschaffing voor financiële producten bedoeld in artikel 8, leden 1, 2 and 2 bis, van Verordening (EU) 2019/2088 en in artikel 6, eerste alinea, van Verordening (EU) 2020/852

Productnaam: Centive Global Equity Fund

Identificatiecode juridische entiteiten (LEI): Nvt

Ecologische en/of sociale kenmerken (E/S kenmerken)

Heeft dit financiële product een duurzamebeleggingsdoelstelling ?



Ja



Nee



Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling** doen: ____%



in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy



Dit product zal minimaal de volgende **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** doen: ____%

Dit product **promoot ecologische/sociale (E/S) kenmerken**. Hoewel duurzaam beleggen niet het doel ervan is, zal het een minimum van ____% duurzame beleggingen hebben



met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie als ecologisch duurzaam gelden



Met een ecologische doelstelling in economische activiteiten die volgens de EU-taxonomie niet als ecologisch duurzaam gelden



Met een sociale doelstelling



Dit product promoot E/S kenmerken, maar **zal niet duurzaam beleggen**

Duurzame belegging betekent een belegging in economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een ecologische of sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan ecologische of sociale doelstellingen en de onderneming waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

m

De EU Taxonomie is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852. Het gaat om een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de Taxonomie zijn afgestemd.



1. Welke ecologische en/of sociale kenmerken promoot dit financiële product?

Het Fonds promoot ecologische en sociale kenmerken in overeenstemming met Artikel 8 waaronder de promotie en waarborging van mensenrechten, de bevordering van eerlijke arbeidsomstandigheden, het streeft naar het vermijden van beleggingen die verband houden met controversiële activiteiten en corruptie activiteiten, en de selectie van bedrijven die ecologische, sociale en governance activiteiten promoten binnen de eigen industrie.

Het Fonds doet dit door ESG-factoren te integreren in het beleggingsproces. Dit zowel bij de screening van beleggingen als ook de monitoring en uiteindelijke keuzeafweging.

Het Fonds streeft ernaar te beleggen in ondernemingen die in hun industrie actief bezig zijn met het promoten van duurzaamheidsactiviteiten op het gebied van ecologische en/of sociale kenmerken.

Het Fonds probeert bovenstaande te bereiken door in haar aandelenselectie onderstaande punten mee te nemen:

- 1) Ondernemingen uit te sluiten die de beginselen van het VN Global Compact niet nakomen.
- 2) Actieve benadering naar bedrijven om ontwikkelingen aan te moedigen op het gebied van duurzaamheid indien zij volgens ons onderzoek verbeteringsmogelijkheden hebben.
- 3) Indien gewenst communicatie met het managementteam van portefeuilleondernemingen over het compensatiebeleid, governance standaarden en kapitaalallocatie.
- 4) Onderzoek te doen naar het duurzaamheidsbeleid van de ondernemingen waarin verschillende ESG-factoren worden meegenomen.

Ondernemingen die betrokken zijn bij aanzienlijke controverses of wezenlijk afbreuk doen aan de duurzame ontwikkelingsdoelstellingen van de samenleving, worden niet als geschikte investeringen voor het Fonds beschouwd en worden niet in de portefeuille van het Fonds opgenomen.

1.1 Met welke duurzaamheidsindicatoren wordt de verwezenlijking van elk van de door dit financiële product gepromote ecologische of sociale kenmerken gemeten?

Het Fonds gebruikt de volgende duurzaamheidsindicatoren om de mate van gepromote ecologische en sociale kenmerken van de portefeuilleondernemingen te meten:

- Het aantal beleggingen dat in strijd is met de beginselen van het VN Global Compact. Bedrijven waarvan is bevestigd dat ze 'zeer ernstige' duurzaamheidsovertredingen hebben gepleegd worden uitgesloten van het beleggingsuniversum. Het Fonds houdt zich de mogelijkheid om dit per geval te behandelen.
- Het Fonds maakt een eigen jaarlijkse interne ESG-assessment en maakt gebruik van gerenommeerde externe ESG research providers. Op basis hiervan rapporteren wij in welk kwartiel onze portefeuilleondernemingen gescoord zijn.

1.2 Wat zijn doelstellingen van duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen en hoe draagt de duurzame belegging bij tot die doelstellingen?

Niet van toepassing, omdat het Fonds niet beoogt duurzame beleggingen te doen.

Duurzaamheidsindicatoren

meten hoe de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot, worden verwezenlijkt.

De beleggingsstrategie begeleidt beleggingsbeslissingen op basis van factoren zoals beleggingsdoelstellingen en risicotolerantie.

1.3 Hoe doen de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk beoogt te doen, geen ernstige afbreuk aan ecologisch of sociaal duurzame beleggingsdoelstellingen?

Niet van toepassing, omdat het Fonds niet beoogt duurzame beleggingen te doen.

Hoe is rekening gehouden met de indicatoren voor ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren?

Niet van toepassing, omdat het Fonds niet beoogt duurzame beleggingen te doen.

Hoe zijn de duurzame investeringen afgestemd op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten?

Niet van toepassing, omdat het Fonds niet beoogt duurzame beleggingen te doen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en de bestrijding van corruptie en omkoping.



In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgelegd. Dit houdt in dat op de taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie, en dat een en ander vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen evenmin ernstig afbreuk doen aan ecologische of sociale doelstellingen.

2. Houdt dit financiële product rekening met de belangrijkste ongunstige effecten voor duurzaamheidsfactoren?

- ☒ Ja, het Fonds neemt de ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren mee in de besluitvorming van de beleggingen. Elk bestaand en potentiële belegging wordt beoordeeld op basis van de eerste 16 PAI-indicatoren. Voor het duurzaamheidsbeleid van het moederbedrijf IBS Fund Management B.V., zie de volgende link: <https://ibsc.nl/wp-content/uploads/2023/10/PAI-Statement-IBS-NL-20231031.pdf>

3. Welke beleggingsstrategie hanteert dit financiële product?



Het Fonds belegt wereldwijd in beursgenoteerde ondernemingen. De Beheerder heeft een fundamentele beleggingsaanpak en beheert een portefeuille van maximaal vijftig aandelen. De marktkapitalisatie van de onderneming speelt hierbij geen onderscheidend criterium.

Praktijken op het gebied van **goed bestuur** omvatten goede managementstructuren, betrekkingen met werknemers, personeelsbeloning en naleving van belastingwetgeving

De focus van het Fonds is hierbij gelegen op ondernemingen in de Europese en Noord-Amerikaanse markten. In deze markten worden de governance standaarden en het recht van aandeelhouderschap het meest gerespecteerd. Andere geografieën zijn niet op voorhand uitgesloten.

Het Fonds focust op incentive structuren van de onderliggende ondernemingen. Door te kijken naar de incentives van ondernemingen kan worden geanalyseerd of de strategische beslissingen van de ondernemingen in lijn staan met het creëren van lange termijn aandeelhouderswaarde.

Specifiek kijkt het Fonds op drie manieren naar ondernemingen: 1) familiebedrijven, 2) ondernemingen met mee ondernemende eigenaren en 3) ondernemingen met een unieke en sterke cultuur.

Binnen bovengenoemde drie classificaties doet de Beheerder uitgebreid onderzoek naar de volgende karakteristieken:

- Bedrijfskwaliteit en competitieve positie
- Financiële positie
- Unieke karakteristieken binnen de industrie
- Betrokken en stabiele aandeelhoudersbasis
- Waardering en waarde creatie
- Duurzaamheid

Het Fonds integreert ESG-factoren in het beleggingsproces. Het Fonds doet dit door onderzoek te doen naar ondernemingen die een positieve impact hebben op de in de industrie relevant zijnde ecologische, sociale en governance waarden. Hier wordt gekeken naar de relatieve duurzaamheidspositionering van de onderneming. Bij voorkeur hebben ondernemingen waarin het Fonds belegt een actieve of leidende rol binnen de industrie op het gebied van duurzaamheid. Daarnaast sluit het Fonds ondernemingen uit die ernstige afbreuk doen aan sociale, ecologische en governance waarden. En waarbij wij van mening zijn dat er geen verbetering plaatsvindt binnen deze ondernemingen.

3.1 Welke bindende elementen van de investeringsstrategie zijn bij het selecteren van de beleggingen gebruikt om alle ecologische- of sociale kenmerken te verwezenlijken die dit financiële product promoot?

Het Fonds sluiten ondernemingen uit die de beginselen van het VN Global Compact niet nakomen. Daarnaast belegt het Fonds in de basis in ondernemingen die voldoen aan internationale sociale normen en actief werken aan hun ecologische en sociale duurzaamheidsdoelstellingen.

3.2 Met welke toegezegd minimumpercentage wordt de ruimte voor in overweging te nemen beleggingen beperkt vóór de toepassing van de beleggingsstrategie?

Het Fonds heeft zich niet gecommitteerd aan een minimumpercentage voor het beperken van de beleggingsruimte.

3.3 Wat is het beleid om praktijken op het gebied van goed bestuur te beoordelen voor de ondernemingen waarin is belegd?

Goed bestuur van de ondernemingen waarin het Fonds belegt is een integraal en belangrijk onderdeel van de beleggingsfilosofie.

Het bestuur van de beleggingen in het Fonds worden beoordeeld op basis van een reeks factoren, waaronder managementstructuur, naleving van belastingregels, beloning van personeel en bestuur, arbeidsrechten, anti-corruptie en transparante communicatie.

Andere factoren om het bestuur van de ondernemingen waarin wordt belegd te beoordelen zijn de samenstelling van de raad van bestuur, expertise en naleving van het bedrijfsspecifieke governance-beleid.

Jaarlijks zal worden nagegaan of de ondernemingen in de portefeuille wereldwijde normen (op basis van de leidende beginselen van de VN inzake bedrijfsleven en mensenrechten) naleven.

In het geval van een controverse, beoordelen wij hoe ernstig de betreffende controverse is. Daarnaast proberen wij vast te stellen hoe de situatie rondom de controverse zich in de toekomst verder zal ontwikkelen.

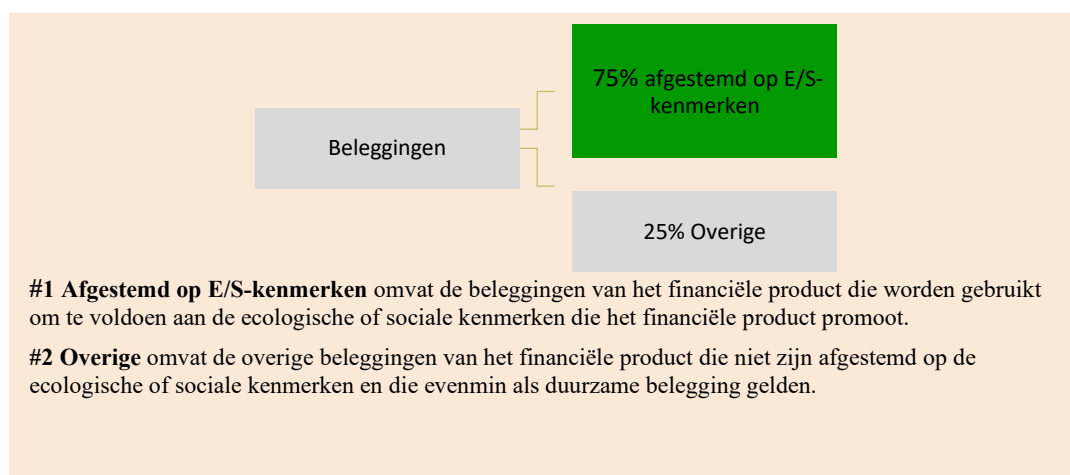


4. Welke activa-allocatie is er voor dit financiële product gepland?

Het Fonds belegt het overgrote deel, minimaal 75%, van het vermogen onder beheer in publiek genoteerde aandelen. De beleggingen kunnen worden gecategoriseerd onder “#1 Afgestemd op E/S-kenmerken.” Het Fonds beoogt geen duurzame beleggingen te doen.

De overige 25% van de beleggingen in het Fonds kunnen worden gecategoriseerd als #2 Overig. Voorbeelden van beleggingen die mogelijk onder “#2 Overig” vallen zijn niet reeds gealloceerde contanten, geldmarktproducten, deposito's, (staats)obligaties en beleggingen in bedrijven die niet classificeren onder #1 Afgestemd op E/S-kenmerken.

De **activa-allocatie** beschrijft het aandeel beleggingen in bepaalde activa.



4.1 Hoe worden met het gebruik van derivaten de ecologische of sociale kenmerken verwezenlijkt die het financiële product promoot?

Niet van toepassing, omdat het Fonds geen gebruik maakt van derivaten.



5. In hoeverre zijn duurzame investeringen met een ecologische doelstelling minimaal afgestemd op de EU Taxonomie?

Niet van toepassing, omdat het Fonds niet beoogt duurzame beleggingen te doen.

5.1 Belegt het financiële product in activiteiten in de sectoren fossiel gas en/of kernenergie die voldoen aan de EU-taxonomie?

- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
☒ Nee

5.2 Wat is het minimumaandeel beleggingen in transitie- en faciliterende activiteiten?

Niet van toepassing, omdat het Fonds niet beoogt duurzame beleggingen te doen.



6. Wat is het minimumaandeel duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling die niet in lijn zijn met de EU-taxonomie?

Niet van toepassing, omdat het Fonds niet beoogt duurzame beleggingen te doen.



7. Wat is het minimum aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Niet van toepassing, omdat het Fonds niet beoogt duurzame beleggingen te doen.



8. Welke beleggingen vallen onder “#2 Overige”, waarvoor zijn deze bedoeld en bestaan er minimale ecologische of sociale minimumwaarborgen?

Beleggingen die onder ‘#2 Overige’ vallen bestaan onder andere uit contanten, kortlopend rentedragende deposito's of directe beleggingen in (staats-) obligaties of beleggingsfondsen die beleggen in geldmarktproducten of obligaties. Dit kan nodig zijn om voor portfoliomanagement doeleinden als ook een adequaat niveau van liquiditeit te waarborgen.

Hoewel het Fonds in de basis belegt in ondernemingen die ecologische en sociale kenmerken promoten, kunnen er situaties voorkomen waarin dit niet zo is.

In dat geval dat een ‘zeer ernstige’ controverser wordt geïdentificeerd, zal er een interne ESG-analyse uitgevoerd worden om de ernst van de controverser te beoordelen. Daarnaast wordt er gekeken of de betreffende onderneming in staat is om te werken naar een oplossing van de controverser. Als de onderneming niet in staat is het probleem om te lossen, of geen actieve besluiten neemt om het op te lossen, zal de belegging worden verkocht uit het Fonds.



9. Is er een specifieke index aangewezen als referentiebenchmark om te bepalen of dit financiële product aansluit bij de ecologische en/of sociale kenmerken die het promoot?

Niet van toepassing, omdat er geen referentiebenchmark wordt gebruikt om te bepalen of de beleggingen van het Fonds zijn afgestemd op ecologische en/of sociale kenmerken.

9.1 Hoe wordt de referentiebenchmark doorlopend afgestemd op elk van de ecologische of sociale kenmerken die dit financiële product promoot?

Niet van toepassing, omdat er geen referentiebenchmark wordt gebruikt om te bepalen of de beleggingen van het Fonds zijn afgestemd op ecologische en/of sociale kenmerken.

9.2 Hoe wordt geborgd dat de beleggingsstrategie doorlopend op de methode van de index afgestemd blijft?

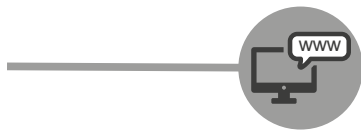
Niet van toepassing, omdat er geen referentiebenchmark wordt gebruikt om te bepalen of de beleggingen van het Fonds zijn afgestemd op ecologische en/of sociale kenmerken

9.3 Waarin verschilt de aangewezen index van een relevante brede marktindex?

Niet van toepassing, omdat er geen referentiebenchmark wordt gebruikt om te bepalen of de beleggingen van het Fonds zijn afgestemd op ecologische en/of sociale kenmerken.

9.4 Waar is de berekening van de aangewezen index gebruikte methode te vinden??

Niet van toepassing, omdat er geen referentiebenchmark wordt gebruikt om te bepalen of de beleggingen van het Fonds zijn afgestemd op ecologische en/of sociale kenmerken.



10. Waar kan ik online meer productspecifieke informatie over dit product vinden?

Meer productspecifieke informatie vindt u op de website: www.ibsfm.nl.