



APPLE TREE FUND

Apple Tree Fund is een initiatief van Apple Tree Capital Partners B.V.

Informatie Memorandum

Versie 3.0

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





INHOUDSOPGAVE

DEFINITIES	2
BELANGRIJKE INFORMATIE	4
1. STRUCTUUR, ALGEMENE INFORMATIE	5
2. BELEGGINGSBELEID	9
3. RISICOFACTOREN.....	16
4. JURIDISCHE ASPECTEN VAN HET FONDS	19
5. DE BEHEERDER.....	21
6. DE BEWAARDER.....	24
7. DE ADMINISTRATEUR	26
8. PARTICIPANTEN	28
9. VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE	29
10. UITGIFTE VAN PARTICIPATIES	31
11. INKOOP VAN PARTICIPATIES.....	34
12. VERGOEDINGEN EN KOSTEN	36
13. FISCALE ASPECTEN	39
14. DIVIDEND- EN WINSTBELEID	41
15. DUUR VAN HET FONDS, BEEINDIGING EN VEREFFENING	41
16. RAPPORTAGE EN ANDERE INFORMATIE	42
17. VERKLARING VAN DE BEHEERDER.....	44
BIJLAGE I	45



DEFINITIES

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

Accountant:	de door de Beheerder aangewezen accountant of ander deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) van het burgerlijk wetboek aan wie de opdracht is gegeven de jaarrekening van het Fonds samen te stellen
Administrateur:	de door de Beheerder aangestelde administrateur die is belast met de administratie van het Fonds
AFM:	Stichting Autoriteit Financiële Markten
Beheerder:	een beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft die overeenkomstig de Fondsvoorwaarden is belast met het beheer van het Fonds; Apple Tree Capital Partners B.V.
Bewaarder:	de juridisch rechthebbende tot het Fondsvermogen die op grond van de Fondsvoorwaarden voor rekening en risico van de Participanten het Fondsvermogen bewaart; Stichting Bewaarder Apple Tree Fund
Bijlage:	een bijlage bij het Informatie Memorandum die een integraal onderdeel van het Informatie Memorandum vormt
EUR:	euro, het wettelijk betaalmiddel van de Europese Monetaire Unie
Fonds:	het fonds voor gemene rekening onder de naam Apple Tree Fund dat de Beheerder en de Bewaarder hebben ingesteld
Fondsvermogen:	het vermogen van het Fonds dat ten behoeve van de Participanten wordt aangehouden door de Bewaarder
Fondsvoorwaarden:	de voorwaarden van het Fonds zoals vastgesteld door de Beheerder en de Bewaarder en opgenomen in Bijlage I (<i>Fondsvoorwaarden</i>), zoals van tijd tot tijd gewijzigd
Informatie Memorandum:	het informatie memorandum van het Fonds, inclusief de bijlage(n), zoals van tijd tot tijd gewijzigd
Investeerder:	een natuurlijk of rechtspersoon die op grond van de voorwaarden als genoemd in het Informatie Memorandum inschrijft op Participaties



Lopende Kosten Ratio:	de ratio welke inzicht geeft in het totale kostenniveau van het Fonds, exclusief transactiekosten
Netto Vermogenswaarde van het Fonds:	de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen uitgedrukt in EUR, de waarde van de activa van het Fonds wordt bepaald conform de waarderingsgrondslagen genoemd in hoofdstuk 9 "Vaststelling Netto Vermogenswaarde" van het Informatie Memorandum onder aftrek van de waarde van de verplichtingen en voorzieningen van het Fonds uitgedrukt in EUR
Netto Vermogenswaarde per Participatie:	de Netto Vermogenswaarde van het Fonds gedeeld door het aantal op enig moment uitstaande Participaties uitgedrukt in EUR
Participant:	de houder van één of meer Participaties
Participatie:	een recht van deelneming in het Fondsvermogen
Participatiedag:	een dag waarop uitgifte en/of inkoop van Participaties door het Fonds plaats kan vinden, zijnde: (i) de eerste Werkdag van iedere kalendermaand; (ii) een door de Beheerder of in overleg met de Bewaarder vastgestelde andere dag
Waarderingsdag:	de laatste Werkdag voorafgaande aan een Participatiedag per wanneer de Beheerder de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en de Netto Vermogenswaarde per Participatie vaststelt; dit betekent dat de waarde wordt vastgesteld <i>op basis van</i> data die betrekking hebben op de Waarderingsdag, de daadwerkelijke vaststelling van de waarde vindt later plaats
Website:	de door de Beheerder ten behoeve van het Fonds onderhouden website: www.appletreecp.com en iedere website die daarvoor in de plaats komt
Werkdag:	een dag waarop beurzen in Europa, waarop het Fonds handelt (inclusief Euronext Amsterdam), en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten
Wft:	de Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)



BELANGRIJKE INFORMATIE

Niemand is gemachtigd in verband met de in het Informatie Memorandum beschreven aanbieding informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in het Informatie Memorandum zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door de Beheerder. Het Informatie Memorandum houdt als zodanig geen aanbod in van enig financieel instrument, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig financieel instrument anders dan de aangeboden Participaties, noch een aanbod van enig financieel instrument of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig financieel instrument aan een persoon buiten Nederland.

Op het Informatie Memorandum is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Uitsluitend de Nederlandse rechter is bevoegd ten aanzien van geschillen met betrekking tot het Informatie Memorandum en/of de toewijzing van Participaties.

Iedere belegger is zelf verantwoordelijk voor zijn eigen beleggingsbeslissing. Ten aanzien van een belegging in het Fonds kan een belegger beleggings- en/of fiscaal advies inwinnen bij een beleggings- en/of fiscaal adviseur.

De mogelijkheid bestaat dat de belegging in het Fonds in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat de belegging in het Fonds weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg in het Fonds geheel of gedeeltelijk verloren gaat.

Het Informatie Memorandum is opgesteld conform de op het moment van publicatie geldende wet- en regelgeving. Wijzigingen van de toepasselijke wet- en regelgeving onder meer op fiscaal terrein kunnen gevolgen hebben voor het Fonds en de waarde van de Participaties, zowel nadelig als voordelig.

De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder. Dit geldt ook ten aanzien van werkzaamheden die door de Beheerder zijn uitbesteed aan derden.

Geen AFM toezicht

De Beheerder is bij de AFM geregistreerd als een op grond van artikel 2:66a Wft van de vergunningplicht uitgezonderde beheerder. Het Fonds en de Beheerder staan derhalve niet onder toezicht van de AFM.



1. STRUCTUUR, ALGEMENE INFORMATIE

Hieronder wordt het Fonds op hoofdlijnen besproken, waarna in navolgende hoofdstukken nadere toelichting volgt.

Datum van oprichting

Het Fonds is opgericht op 18 december 2020.

Fonds voor gemene rekening

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en elk van de Participanten. Op grond van die overeenkomst worden door de Beheerder voor rekening en risico van de Participanten gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Bewaarder voor de Participanten worden bewaard. De Participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden Participaties gerechtigd tot het Fondsvermogen. Het Fonds is geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. Toetreding tot het Fonds schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participanten ten opzichte van het Fonds en niet ook ten opzichte van de andere Participanten.

Niet beursgenoteerd en Participaties zijn niet verhandelbaar

Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

De Participaties van het Fonds zijn niet verhandelbaar. Participaties kunnen alleen worden verkocht aan het Fonds. Overgang op grond van het erfrecht of onder bijzondere titel is ook mogelijk.

Open end

Het Fonds zal, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, zoals genoemd in hoofdstuk 10. "Uitgifte van Participaties" en hoofdstuk 11. "Inkoop van Participaties" op een Participatiedag Participaties uitgeven en/of inkopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie. Het aantal Participaties in het Fonds kan dus toe- en afnemen, en het heeft daarmee een open end karakter.

Beheerder

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn:

- (i) het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid van het Fonds. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds;
- (ii) het (doen) voeren van de administratie van het Fonds;
- (iii) het juist en tijdig (doen) vaststellen van de Netto Vermogenswaarde per Participatie; en
- (iv) ervoor zorgdragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving.

(Zie verder hoofdstuk 4. "De Beheerder").

Bewaarder

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- (i) het bewaken van de belangen van de Participanten;
- (ii) het, ten behoeve van de Participanten, houden van het Fondsvermogen;



- (iii) erop toezien dat de Beheerder het Fondsvermogen beheert overeenkomstig het beleggingsbeleid van het Fonds zoals beschreven in het Informatie Memorandum en in overeenstemming met hetgeen in de Fondsvoorwaarden is bepaald;
 - (iv) erop toezien dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten, en dat uittreedende Participanten een correcte vergoeding ontvangen; en
 - (v) controleren of toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen.
- (Zie verder hoofdstuk 5. “De Bewaarder”).

Administrateur

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

Participanten

De Participanten zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem of haar gehouden Participaties) economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen. Het door de Participanten bijeen gebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor rekening en risico van de Participanten. (Zie verder hoofdstuk 7. “Participanten”).

Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder en Bewaarder

De rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Bewaarder wordt beheerst door wat in dit Informatie Memorandum is opgenomen en door het bepaalde in de Fondsvoorwaarden die als Bijlage I bij dit Informatie Memorandum zijn opgenomen.

Netto Vermogenswaarde

De Beheerder stelt ten minste één keer per maand de Netto Vermogenswaarde per Participatie vast, zoals uiteengezet in hoofdstuk 9. “Vaststelling Netto Vermogenswaarde”.

Minimum participatiebedrag

De minimale deelname in het Fonds bedraagt EUR 100.000 per belegger.

Uitbreiding in het Fonds kan door Participanten gedaan worden op de volgende manieren:

- (i) op elk gewenst moment van ten minste EUR 2.500 (via een mutatieformulier); en
- (ii) op vaste maandelijkse basis van ten minste EUR 1.000 (eenmalig een mutatieformulier invullen).

Een maandelijkse uitbreiding zal continueren tot opzegging van de Participant via een mutatieformulier.

Voor alle duidelijkheid, een Participant kan van beide uitbreidingsmogelijkheden gebruik maken. Anders gezegd, een Participant kan een vaste maandelijkse bijstorting doen (via een eenmalig mutatieformulier) en daarbij op elk willekeurig moment een extra bijstorting (elke keer via een mutatieformulier).

Verzoeken om uitgifte of inkoop

Een verzoek om uitgifte of inkoop van een Participatie kan worden gericht aan de Administrateur, door middel van daartoe ter beschikking gestelde formulieren. De Beheerder is niet gehouden een verzoek om uitgifte te



honoreren. (Zie verder hoofdstuk 10. “Uitgifte van Participaties” en hoofdstuk 11. “Inkoop van Participaties, overdracht”.)

Fiscaliteit Fonds

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

Geen AFM toezicht

De Beheerder is bij de AFM geregistreerd als een op grond van artikel 2:66a Wft van de vergunningplicht uitgezonderde beheerder. Het Fonds en de Beheerder staan derhalve niet onder toezicht van de AFM.

Profiel belegger

Een belegging in het Fonds is vooral geschikt voor een belegger:

die behoefte heeft aan een liquide belegging in hun beleggingsportefeuille;

- (i) die (een deel van) zijn beleggingsportefeuille wil laten beheren op grond van een vaste beleggingsstrategie uitgevoerd door een externe beheerder;
- (ii) die bereid is het risico van waardevermindering van de belegging te nemen en dat risico ook kan dragen;
- (iii) die geen inkomsten uit deze belegging nodig heeft; en/of
- (iv) die een rendement van meer dan 0% nastreeft.



Algemene gegevens van bij het Fonds betrokken partijen

Fonds:	Apple Tree Fund P/A Apple Tree Capital Partners B.V. Heikantstraat 35 5261 XM Vught
Beheerder:	Apple Tree Capital Partners B.V. Heikantstraat 35 5261 XM Vught
Bewaarder:	Stichting Bewaarder Apple Tree Fund P/A AssetCare Bewaarder Services B.V. Mondriaantoren, 19de verdieping Amstelplein 6 40C 1096 BC Amsterdam E-mail: info@assetcare.nl Telefoon: 020 244 0092
Administrateur:	AssetCare Fund Services B.V. Mondriaantoren, 19de verdieping Amstelplein 6 40C 1096 BC Amsterdam E-mail: info@assetcare.nl Telefoon: 020 244 0092
Depotbank:	ING Bank N.V. Bijlmerdreef 106 1102 CT Amsterdam
Broker:	LYNX B.V. / Interactive Brokers Ltd. Herengracht 527 1017 BV Amsterdam
Accountant:	db – adviseurs Einsteinbaan 12 3439 NJ Nieuwegein
Juridisch adviseur:	Trivvy B.V. Cees Sipkeslaan 300 1112 XK Diemen



2. BELEGGINGSBELEID

Visie en filosofie

Wij geloven in een meer gebalanceerde wereld, met gelijke kansen. Met dit Fonds willen we bewerkstelligen dat een breed publiek met verschil in expertise, interesse en investeringsdoeleinden kan profiteren van een investeringsstrategie met een laag risico die tot op heden vooral wordt gebruikt door een kleine groep beleggingsexperts, zoals market makers en optiehandelaren.

Wij benaderen investeren als een laag-risico, flexibele, winst genererende en bovenal stress-vrije methode om kapitaal voor mensen te laten werken. In deze benadering bepaalt de Participant zijn of haar gewenste investeringsbedrag en of rendementen worden herbelegd of tussentijds worden uitgekeerd, en doet de Beheerder de rest.

Beleggingsdoelstelling

Het Fonds streeft ernaar om voor zowel de korte termijn als de lange termijn een stabiel, netto rendement (na aftrek van alle vergoedingen en kosten) voor Participanten te genereren van ten minste 6% op jaarbasis, tegen een geminimaliseerd risico waarbij behoud van kapitaal centraal staat.

Beleggingsbeleid

Het Fonds verzekert marktpartijen tegen hoogst onwaarschijnlijke gebeurtenissen in wereldwijde, geregleerde aandelenmarkten. Deze risico's worden ook wel staartrisico's genoemd. Het Fonds doet dit door wereldwijd te investeren in derivaten op indexen, met een focus op het verkopen ('schrijven') van korte termijn put- en call-opties. Voor het verzekeren van staartrisico's ontvangt het Fonds premies van marktpartijen die de opties van het Fonds afnemen.

Toelichting 'opties'

Een optie is een recht om binnen een afgesproken periode een bepaald goed (zoals een aandeel, een mandje van aandelen, of een index) te kopen of te verkopen tegen een vastgestelde prijs ('uitoefenprijs'). Er zijn twee soorten opties: call opties en put opties. Een call optie geeft iemand het recht om te kopen, en een put optie geeft het recht te verkopen. Een optiecontract wordt aangegaan tussen een koper en een verkoper ('schrijver') van de optie. Als het onderliggende goed (bijv. aandeel) in de vastgestelde periode de uitoefenprijs bereikt (of daaraan voorbij gaat) dan mag de koper de optie uitoefenen en is de schrijver verplicht aan dit verzoek te voldoen.

Voorbeeld: een aandeel A staat op 100. Iemand koopt een call optie op aandeel A met uitoefenprijs 110, en de optie is 45 dagen geldig. De premie die de koper aan de schrijver betaalt is EUR 1. Als de prijs van aandeel A binnen deze 45 dagen niet op of hoger dan 110 komt, dan loopt de optie waardeloos af en heeft de schrijver EUR 1 verdiend. Als de prijs van aandeel A binnen deze 45 dagen op 115 staat, dan mag de koper het aandeel kopen voor 110 en zal de schrijver aandeel A voor die prijs moeten leveren of het verschil in cash moeten betalen aan de koper. De koper wint dus $115 - 110 - 1 = 4$. De schrijver verliest in dit geval 4.

In het geval van een optie op een index zal alles cash afgehandeld worden, omdat het niet mogelijk is om een index te 'leveren'.



Beurzen waarop opties verhandeld worden schrijven zogenaamde 'margin' vereisten voor aan het schrijven van opties. Deze margin is liquide kapitaal (zoals cash, aandelen, edelmetalen) dat schrijvers aan moeten houden bij de broker om opties te kunnen schrijven. Beurzen doen dit om ervoor te zorgen dat schrijvers van opties hun verplichtingen na kunnen komen. Dit houdt dus in dat voor het schrijven van opties kapitaal nodig is (in dit geval een deel van het Fondskapitaal) dat niet gebruikt kan worden om te beleggen.

Markten waarin belegd mag worden

Het Fonds kan beleggen in derivaten die worden verhandeld op gereguleerde markten waar ook ter wereld. Daarbij zal de Beheerder zich vooral richten op Europa en het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten van Amerika.

Beleggingsuniversum

De Beheerder heeft een "beleggingsuniversum" voor het Fonds samengesteld dat bestaat uit derivaten waarin het Fonds kan beleggen. Het Fonds kan beleggen in een derivaat dat voldoet aan de volgende criteria:

- (i) het derivaat is verhandelbaar op een gereguleerde markt waar ook ter wereld waarbij het Fonds zich met name richt op gereguleerde markten in Europa, het Verenigd Koninkrijk en de Verenigde Staten van Amerika;
- (ii) het betreft een derivaat (put of call optie) van een (aandelen-) index;
- (iii) de index en de daarop betrekking hebbende derivaten (derivatenmarkt) dienen een hoge liquiditeit en verhandelbaarheid te tonen (gekenmerkt door hoge dagelijkse volumes, relatief lage bid-ask spreads en een relatief hoog 'open interest'); en
- (iv) het betreft een korte termijn derivaat, hetgeen betekent dat de expiratedatum (uitoefendatum) van het betreffende derivaat niet meer dan 60 kalenderdagen in de toekomst ligt.

De Beheerder is gerechtigd het beleggingsuniversum zoals hierboven beschreven op enig moment te evalueren, herzien en aan te passen (zie verder hoofdstuk 4. "Juridische aspecten").

Investeringsmethodiek

De Beheerder gebruikt een reeds lang bekende investeringsmethodiek die vooralsnog vooral door een beperkte groep financiële ervaringsdeskundigen, zoals marketmakers en optiehandelaren, gebruikt wordt.

De Beheerder investeert in index derivaten door middel van het verkopen (of 'schrijven') van put- en call-opties op indices. Gebaseerd op econometrische modellen, maakt de Beheerder een inschatting van de volatiliteit in de betreffende periode, die vervolgens aangeeft wanneer welke opties optimaal geschreven kunnen worden. De Beheerder schrijft deze opties ver 'out of the money' (zie onder "Risicobeheersing"). Tegenover het schrijven van opties door het Fonds staat altijd het kopen van deze opties door een of meer tegenpartijen. De opties worden door beleggers in de markt onder meer gekocht als een verzekering tegen extreme omstandigheden (staartrisico).

Voor het schrijven van de opties ontvangt het Fonds een premie, elke keer als het Fonds een dergelijke positie aangaat. Deze opties worden geschreven met een korte looptijd. Deze looptijd is de beleggingsperiode van het Fonds (maximaal 60 kalenderdagen). Gedurende de beleggingsperiode volgt de Beheerder geopolitieke ontwikkelingen en de mogelijke effecten daarvan op de financiële markten waaronder de ontwikkeling van de volatiliteit. Afhankelijk van de (verwachte) volatiliteitsontwikkeling besluit de Beheerder (i) om huidige opties te



laten expireren óp de expiratedatum, en daarna nieuwe opties te schrijven voor de volgende periode, of (ii) vóór de expiratedatum huidige opties te 'sluiten' (d.w.z. de geschreven opties terug te kopen vóór de expiratedatum, waarbij eventueel tegelijkertijd nieuwe opties voor een volgende termijn worden geschreven).

Toelichting 'beleggingsperiode'

De beleggingsperiode is de periode tussen de datum van het schrijven van de opties en de expiratedatum van deze opties. Het is de periode waarin het Fonds een positie (exposure) heeft en opties heeft geschreven. Deze periode zal nooit meer dan 60 kalenderdagen (twee (2) maanden) zijn, en in de meeste gevallen liggen tussen 30 en 45 dagen.

Risicobeheersing

Het doel van het Fonds is stabiele rendementen op korte en lange termijn te genereren tegen een geminimaliseerd risico. Kapitaalbehoud staat dan ook voorop in het Fonds.

Het schrijven van opties als beleggingsstrategie wordt soms generiek gepercipieerd als 'risicovol'. Dit hangt echter af van de specifieke invulling van de strategie. Binnen een duidelijk en beheerst risicokader kan het schrijven van opties ingezet worden als een laag-risico beleggingsstrategie. Dat is de invulling die wordt gehanteerd voor het Fonds.

Toelichting 'risico schrijven put opties op een index'

Bij het schrijven van put opties zal het Fonds de vastgestelde prijs ('uitoefenprijs') waartegen kan worden verkocht op het afgesproken moment ('uitoefendatum') onder de huidige waarde van de index liggen. Dit wordt 'out of the money', of 'OTM', genoemd. De koper van de put optie heeft daarmee een verzekering voor wanneer de daadwerkelijke waarde van de index onder de uitoefenprijs zakt. De schrijver van de put optie verwacht daarentegen dat de prijs niet onder de uitoefenprijs zakt.

Bij een put optie op een index wordt geen onderliggend goed verhandeld maar wordt afgerekend in cash. Concreet werkt dit het volgende. Bij het kopen van een put optie betaalt de koper een premie voor de verzekering aan de verkoper. Deze premie is de waarde van de optie op dat moment. Als de index zakt richting de uitoefenprijs, zal de waarde van een dergelijke optie stijgen. Echter, de waarde van de optie zal op de uitoefendatum nog steeds 0 bedragen als de indexwaarde op de uitoefendatum hoger staat dan de uitoefenprijs. Voor alle duidelijkheid, gedurende de beleggingsperiode kan de waarde van de optie tijdelijk stijgen (negatief voor de schrijver), terwijl deze optie uiteindelijk toch waardeloos afloopt. Indien op de uitoefendatum de werkelijke prijs beneden de uitoefenprijs ligt, zal de koper de verzekering 'inroepen' en is de schrijver van de optie verplicht de optie tegen de dan geldende waarde (premie) terug te kopen. In dat geval kan de schrijver een verlies hebben.

Het primaire risico dat het Fonds loopt bij het schrijven van put opties op een index is dat de waarde van de index onder de uitoefenprijs zakt en het Fonds verplicht is de optie tegen de (hogere) premie terug te kopen. Het risico



management is er op gericht (i) de kans te verkleinen dat dit gebeurt en (ii) als dit toch dreigt te gebeuren op tijd in te grijpen en de positie tegen een beperkt verlies te sluiten.

De Beheerder heeft in meer dan 20 jaar een risico management systeem specifiek voor deze strategie ontwikkeld. Het systeem bestaat uit strikte regels waardoor de emotie uit het beslissingsproces is gehaald. Dit risico management systeem zorgt voor de consistente, stabiele rendementen zoals hierboven beschreven onder *Beleggingsdoelstelling*, en bestaat primair uit de volgende uitgangspunten:

(i) Bij het innemen van posities:

- Bovenop de hierboven genoemde minimale 'margin vereisten' van de beurzen waar het Fonds handelt, worden additionele buffers gehanteerd om schokken op te vangen. In totaal wordt een cash buffer van ten minste 8% van het geïnvesteerde kapitaal aangehouden als liquide middelen (zie onder "Liquiditeiten"). Dit betekent dat een deel van geïnvesteerd vermogen van Participanten *niet* wordt geïnvesteerd in derivaten. Hoewel dit het potentiële rendement verlaagt – over dit deel van het vermogen worden immers geen premies ontvangen – wordt hierdoor wel het risico gereduceerd.
- Opties worden 'out of the money' ('OTM') geschreven. Dit betekent dat opties worden gekozen met een uitoefenprijs die ver af ligt van de prijs van de onderliggende index op het moment van de transactie. Hoe verder een optie OTM is, hoe kleiner de kans dat de werkelijke prijs van de onderliggende waarde de uitoefenprijs van de optie nadert en dus dat de 'verzekering wordt ingeroepen' door de tegenpartij. Anders verwoord: hoe verder OTM, hoe lager het risico. Op basis van econometrische modellen worden bandbreedtes bepaald voor de mate waarin opties OTM worden geschreven. Ook hiervoor geldt dat het potentiële rendement wordt verlaagd – omdat het onwaarschijnlijker is dat de verzekering wordt ingeroepen, wordt er logischerwijs een lagere premie voor betaald – maar hierdoor wordt wel het risico voor het Fonds gereduceerd.
- Er wordt gekozen voor korte beleggingscycli. Elke beleggingsperiode duurt minder dan 60 kalenderdagen (i.e. expiratedata van de opties vallen binnen een periode van 60 kalenderdagen na de dag van inname van de positie). De reden hiervoor is dat korte periodes het risico van schokken en negatieve optiekoers schommelingen beperken.

(ii) Na het innemen van de posities:

- De geopolitieke ontwikkelingen, wereldwijde aandelenmarkten en de impact op de ingenomen posities volgt de Beheerder dagelijks.
- Op basis van marktinformatie bepaalt de Beheerder risico-indicatoren. Indien deze indicatoren aangeven dat het risico stijgt boven de binnen het risicokader vastgestelde grenzen, dan zal het Fonds de posities (tegen een mogelijk (klein) verlies voor de betreffende beleggingsperiode) terugkopen. Dit zal in de praktijk veelal samengaan met een hogere volatiliteit in de markten, waardoor in de volgende beleggingsperiodes een mogelijk (klein) verlies ruimschoots goedgemaakt kan worden (hogere volatiliteit betekent hogere premies).
- Los van deze vaste indicatoren, wordt marktinformatie gebruikt om zo nodig additionele risico reducerende acties te ondernemen, of posities eerder te sluiten met het oog op een betere risico-rendementsverhouding.



- De marktliquiditeit van de opties wordt bijgehouden, om ervoor te zorgen dat posities gesloten kunnen worden voordat de liquiditeit te laag wordt.

Al deze maatregelen verlagen het risico, en daarmee ook het potentiële rendement. Voor alle duidelijkheid zij vermeld, dat het bij het vaststellen van het doelrendement van het Fonds met al deze maatregelen rekening is gehouden. Anders gezegd: de 'kostprijs' van het verlagen van risico's is meegenomen in het bepalen van het doelrendement en in het verleden behaalde rendementen.

Vreemd vermogen

Het Fonds mag tot maximaal 10% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds aan vreemd vermogen aantrekken voor uitsluitend een of meer van de volgende doeleinden:

- (i) om aan de verplichtingen van het Fonds voortvloeiend uit inkoop van Participaties te kunnen voldoen zonder beleggingen terug te hoeven kopen;
- (ii) ter overbrugging van tijdelijke liquiditeitstekorten ingeval van het kopen van effecten die betaald moeten worden met de verkoopopbrengst van andere effecten; of
- (iii) om te voorzien in een tijdelijke (tot de volgende expiratedatum en/of datum van nieuwe transacties) liquiditeitsbehoefte.

Dit houdt in dat op enig moment maximaal 110% van het totaal van het Fondsvermogen belegd kan zijn.

Tot zekerheid voor de terugbetaling van een dergelijke financiering mag de Beheerder de door het Fonds gehouden financiële instrumenten verpanden aan de verstrekker van het vreemd vermogen.

Aangezien een Participant maximaal zijn inleg in het Fondsvermogen kan verliezen, bestaat voor een Participant geen verplichting een eventueel tekort te betalen dat voortvloeit uit een dergelijke lening en die niet kan worden voldaan uit het Fondsvermogen.

Gebruik derivaten ter afdekking valutarisico

Het Fonds belegt in financiële instrumenten die in andere valuta dan de euro kunnen zijn gedenomineerd. Dit betekent dat het Fonds een valuta risico kan lopen.

Hoewel het Fonds dergelijke valutarisico's in beginsel niet afdekt, kan zij daartoe overgaan indien dit naar het oordeel van de Beheerder verstandig is. Het ingelegde kapitaal van de Participanten is niet onderhevig aan valutarisico, alleen de winsten kunnen onderhevig zijn aan valutarisico in het geval dat in indices wordt geïnvesteerd die een andere hoofd valuta gebruiken (zoals de US Dollar gedenomineerde S&P500).

Liquiditeiten

Voor het behouden van de benodigde liquiditeit, zal het Fonds minimaal 8% van het Fondsvermogen aanhouden als cash of cash equivalenten, zoals (rentedragende) beleggingen in geldmarktfondsen goud of edelmetaal 'trackers'. Afhankelijk van marktomstandigheden kan de Beheerder besluiten de niet belegde middelen kortlopend rentedragend uit te zetten bij een of meer banken of te beleggen in (staats)obligaties. Het is ook mogelijk te beleggen in geldmarktgerichte beursgenoteerde beleggingsinstellingen.



Beleggingsbeperkingen

Het Fonds zal zich houden aan de volgende beperkingen bij het uitvoeren van haar beleggingsbeleid:

- (i) door aankoop van een financieel instrument mag het Fondsvermogen niet voor meer dan 92% zijn belegd¹. Zodra de waarde van een positie deze grens heeft bereikt, mogen er geen verdere transacties in financiële instrumenten plaatsvinden die het genoemde percentage zouden vergroten;
- (ii) er mag voor niet meer dan 10% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds aan vreemd vermogen worden aangetrokken voor de doeleinden als hierboven beschreven onder Vreemd vermogen;
- (iii) het Fonds mag niet beleggen in derivatenmarkten met beperkte liquiditeit. Dit wordt beoordeeld op basis van de hierboven reeds genoemde factoren (dagelijkse volumes, bid-ask spreads en de 'open interest'). Bij de start van het Fonds worden onder 'liquide indexen' verstaan: de AEX, de DAX en de EURO STOXX 50 en indexen met vergelijkbare derivatenvolumes. Indien de Beheerder een nieuwe index (met verhandelbare derivaten) wenst toe te voegen aan het beleggingsuniversum, dient deze te voldoen aan genoemde indicatoren; en
- (iv) het Fonds mag niet investeren in individuele aandelen en/of derivaten daarvan.

Mocht het Fonds één of meer restricties overschrijden, dan zal de Beheerder trachten zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk binnen vier (4) kalenderweken, weer aan alle restricties te voldoen. Indien het Fonds na vier (4) kalenderweken niet voldoet aan de restricties informeert de Beheerders de Participanten hierover aan het e-mailadres van de Participanten zoals opgenomen in het Register.

Duurzaamheidsbeleid

Op 10 maart 2021 is de Europese verordening betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële dienstensector (ook wel Transparantieverordening of SFDR genoemd) van toepassing geworden.

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

Kwalificatie Participaties

Zoals hierboven toegelicht, investeert het Fonds in derivaten op indexen. Het Fonds mag daarbij niet beleggen in derivatenmarkten met beperkte liquiditeit. Dit betekent dat het beleggingsuniversum is beperkt tot specifieke indexen (zie 'Beleggingsbeperkingen'). Vooralsnog vallen hier alleen 'brede indexen' onder, zoals de AEX en de EURO STOXX 50, waarbij ecologische of sociale kenmerken dan wel duurzaamheid niet als specifieke selectiecriteria gelden.

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

¹ Om zodoende altijd te voldoen aan de minimale cash buffer van 8%.



Beleid ten aanzien van duurzaamheidsrisico's

Beheerder erkent dat (verwezenlijking van) duurzaamheidsrisico's een mogelijk negatief effect op de waarde van de belegging kunnen veroorzaken. Een duurzaamheidsrisico is, kort gezegd, een gebeurtenis op ecologisch, sociaal of governance gebied (ESG-gebied) die een negatief effect kan hebben op de waarde van de Participaties. Duurzaamheidsrisico's op ecologisch gebied zien bijvoorbeeld op CO₂-uitstoot, energieverbruik en biodiversiteitsverlies. Bij duurzaamheidsrisico's op sociaal gebied kan bijvoorbeeld gedacht worden aan productaansprakelijkheden en eerbiediging van mensenrechten. Als het gaat om duurzaamheidsrisico's op governance gebied, dan kan gedacht worden aan inclusiviteit en diversiteit, beloning en bedrijfsethiek. Beheerder integreert duurzaamheidsrisico's in een beperkte mate in beleggingsbeslissingen.

Ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking genomen

Beheerder houdt geen rekening met de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren en stelt daarom niet jaarlijks een zogenoemde principal adverse sustainability impact statement (PAI) op. Het in aanmerking nemen van ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren zou betekenen dat Beheerder hierover moet rapporteren. De benodigde informatie om te rapporteren is op dit moment niet beschikbaar binnen de Beheerder. Voor het verkrijgen van dergelijke informatie zou Beheerder (kostbare) maatregelen moeten treffen. Dit acht Beheerder, in ieder geval op dit moment, disproportioneel. Voorgaande neemt niet weg dat Beheerder het besluit om geen rekening te houden met ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren kan heroverwegen, indien zich relevante omstandigheden voordoen.

Duurzaamheidsrisico's en het beloningsbeleid

Beheerder is onder het AIFMD-registratieregime niet verplicht tot het hanteren van het wettelijk voorgeschreven beloningsbeleid. Gezien de beperkte omvang van de organisatie is niet gekozen om (vrijwillig) een specifiek beloningsbeleid op te stellen. Vanwege het ontbreken van (een verplichting tot het opstellen van) een beloningsbeleid, is de verplichting uit SFDR omtrent de informatieverstopping over het beloningsbeleid en in hoeverre dat beleid strookt met de duurzaamheidsrisico's niet van toepassing op Beheerder.



3. RISICOFACTOREN

Algemeen

Aan een belegging in het Fonds zijn financiële kansen, maar ook financiële risico's verbonden die gepaard gaan met beleggen in het algemeen en beleggen in derivaten in het bijzonder.

De mogelijkheid bestaat dat de belegging in het Fonds in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat een belegging in het Fonds weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg in het Fonds geheel of gedeeltelijk verloren gaat. Een Participant kan met een belegging in het Fonds niet meer verliezen dan zijn inleg.

Het Fonds belegt in derivaten en zal een beperkt deel van het Fondsvermogen aanhouden in liquide middelen. Daarnaast kan het Fonds in bepaalde gevallen geld lenen. Dit betekent dat het risico bestaat dat de verplichtingen van het Fonds groter zijn dan het vermogen van het Fonds waardoor het Fondsvermogen moet worden geliquideerd. In een dergelijke situatie verliezen de Participanten een deel van hun inleg in het Fonds.

Bij het beleggen in het Fonds dient een aantal risico's te worden onderscheiden. Hieronder is een overzicht opgenomen van de risico's die van wezenlijk belang zijn voor een belegging in het Fonds. Dit is geen uitputtend overzicht van de risico's die verbonden zijn aan een belegging in het Fonds. Niet-materiële risico's zijn niet opgenomen in het overzicht. Daarnaast kunnen zich risico's voordoen die de Beheerder op het moment van publicatie van het informatie Memorandum niet kon voorzien.

Risico's van algemene economische en politieke aard

Beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan risico's van algemene economische aard zoals afname van economische activiteit, stijging van de rente, inflatie, stijging van grondstofprijzen, deflatie, natuurrampen of oorlog. Ook kan de waarde van beleggingen van het Fonds beïnvloed worden door politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten.

Duurzaamheidsrisico's

Onder duurzaamheidsrisico's verstaat Beheerder een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de door Beheerder beheerde beleggingen van het Fonds kan veroorzaken. Duurzaamheidsrisico's kunnen op zichzelf staande risico's zijn of zich manifesteren via of in samenhang met andere risicofactoren die bij beleggen horen, zoals marktrisico, tegenpartijrisico of wet- en regelgevingsrisico's.

Het Fonds belegt in derivaten op indexen. De aandelen waar deze indexen op gebaseerd zijn, zijn blootgesteld aan duurzaamheidsrisico's. Deze duurzaamheidsrisico's kunnen een negatief effect op de waarde van de beleggingen hebben.

- Ecologische factoren zijn voornamelijk gerelateerd aan klimaatverandering. Door klimaatverandering kunnen bijvoorbeeld delen van de activiteiten van een bedrijf beschadigen, wat vervolgens de operationele capaciteit kan beperken. Daarnaast voeren overheden over de hele wereld in toenemende mate milieuwetgeving in en het onvermogen van een bedrijf om aan deze normen te voldoen, kan resulteren in aanzienlijke boetes. Herwaarderingen van activa vanwege veranderingen in beleid, technologie en sentiment kunnen de financiële omstandigheden van bedrijven doen verslechteren.



- Sociale factoren hebben betrekking op de relaties van een bedrijf met andere bedrijven en gemeenschappen en zijn houding ten opzichte van diversiteit, mensenrechten en consumentenbescherming. Sociale factoren kunnen het operationele succes van een bedrijf (positief en negatief) beïnvloeden.
- Corporate governance betreft de interne aangelegenheden van het bedrijf en de relaties met de belangrijkste belanghebbenden van het bedrijf, inclusief de werknemers en de aandeelhouders. Een goede en transparante corporate governance kan belangenconflicten tussen de belanghebbenden van een bedrijf en mogelijk hoge proceskosten helpen voorkomen.

Omdat het beleggingsuniversum van het Fonds beperkt is tot specifieke indexen (zie 'Beleggingsbeperkingen'), is het slechts in zeer beperkte mate mogelijk om rekening te houden met duurzaamheidsrisico's. Wel worden deze risico's binnen het beleggingsbeleid van het Fonds beperkt door diversificatie. Via derivaten wordt immers indirect belegd in aandelenindexen, en door daarbij gebruik te maken van brede indexen vindt er spreiding van risico's plaats over verschillende bedrijven, sectoren en segmenten, en zal de impact van een manifestatie van één van de duurzaamheidsrisico's op de waarde van één van de onderliggende bedrijven veelal een relatief beperkt effect hebben op de waarde van de index.

Risico van waarde fluctuaties van derivaten

Het Fonds belegt in verhandelbare derivaten in liquide markten. Deze producten hebben een volatiele aard, hetgeen inhoudt dat de waarde van de investeringen gedurende de beleggingsperiode kan fluctueren.

Kapitaalmarktrisico/systeemrisico

Dit is het risico dat een markt in zijn geheel voor kortere of langer tijd niet functioneert, wat een negatieve invloed kan hebben op het koersniveau van de beleggingen van het Fonds.

Concentratierisico

Het Fonds zal beleggen in slechts een beperkt aantal indices. Dit kan leiden tot sterkere schommelingen in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds dan wanneer in meerdere indices zou worden belegd.

Valutarisico's

Het Fonds dekt valutapositities in beginsel niet af. Het ingelegde kapitaal van de Participanten is niet onderhevig aan valutarisico, alleen de winsten kunnen onderhevig zijn aan valutarisico in het geval dat in indices wordt geïnvesteerd die een andere hoofd valuta gebruiken (zoals de US Dollar gednomineerde S&P500).

Hefboomeffect

Het Fonds kan tot maximaal 10% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds krediet opnemen. Daardoor kan er een zogenaamd 'hefboomeffect' ontstaan dat veroorzaakt dat grotere verliezen of winsten ontstaan dan wanneer er geen krediet zou zijn opgenomen. Dit risico is echter beperkt omdat geen krediet zal worden opgenomen als onderdeel van het beleggingsbeleid, maar slechts voor het voorzien in een tijdelijke liquiditeitsbehoefte.



Afhankelijkheid van twee personen

Het Fonds is voor het beheer van haar portefeuille en de uitvoering van haar overige taken sterk afhankelijk van de heren R.A.J.E. Hennekens en M.W.M. Kerste. Ingeval beiden, om wat voor reden dan ook, niet meer in staat zijn om activiteiten ten behoeve van het Fonds te verrichten zou dat ongunstige gevolgen voor het Fonds kunnen hebben. In een dergelijk geval zal de Bewaarder binnen twee (2) weken nadat deze situatie is ontstaan een vergadering van Participanten bijeenroepen. In die vergadering zal op basis van door de Bewaarder ontwikkelde voorstellen worden besloten over beëindiging of, al dan niet in gewijzigde opzet, voortzetting van het Fonds. In de tussentijd zal de Bewaarder naar beste kunnen maatregelen treffen ter bescherming van de belangen van de Participanten.

Risico van beperkte inkoopmogelijkheid

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

Risico van (fiscale) wetswijzigingen

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van het Fonds in negatieve zin wijzigt of dat andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op het Fonds en haar Participanten.

Inflatierisico

Dit is het risico dat de koopkracht van het in het Fonds belegde bedrag kan afnemen in geval van geldontwaarding.

Broker risico

Het risico bestaat dat de broker via wie het Fonds transacties in derivaten verricht haar beleid kan veranderen (in het bijzonder aangaande margin vereisten en transactiekosten), hetgeen een positief of een negatief effect zou kunnen hebben op de (verwachte) rendementen van het Fonds.

Afwikkelingsrisico

Dit is het risico dat afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht plaatsvindt.

Risico verlies van in bewaring gegeven activa

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa.



4. JURIDISCHE ASPECTEN VAN HET FONDS

Juridische vorm

Het Fonds is een Fonds voor Gemene Rekening ("FGR"). Een FGR is een contractuele verhouding tussen de Beheerder, Bewaarder en de Participanten, welke wordt ingevuld door de inhoud van het Informatie Memorandum en de Fondsvoorwaarden.

Het Fonds is gevestigd op het kantoor van de Beheerder:

P/A Apple Tree Capital Partners B.V.
Heikantstraat 35
5261 XM Vught.

Door de juridische vorm van het Fonds, een Fonds voor Gemene Rekening, kan het Fonds niet worden ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel. Het Fonds wordt aangegaan door ondertekening van de Fondsvoorwaarden door de Beheerder en de Bewaarder. Het Fonds wordt beheerd door de Beheerder. De rechten en verplichtingen van het Fonds worden gehouden door de Bewaarder. De Participanten zullen deelnemen in het Fonds op grond van de Fondsvoorwaarden en het Informatie Memorandum en zullen daardoor Participaties verkrijgen.

Kwalificatie van het Fonds

In de jurisprudentie en de literatuur is een Fonds voor Gemene Rekening regelmatig als personenvennootschap aangemerkt. Dit noemt men (het risico op) her kwalificatie. Of een Fonds voor Gemene Rekening al dan niet als personenvennootschap wordt aangemerkt, is met name van belang voor de toepasselijkheid van de wettelijke regels met betrekking tot hoofdelijke aansprakelijkheid van vennoten.

Om het risico op her kwalificatie tegen te gaan, is in de Fondsvoorwaarden opgenomen dat het Fonds geen overeenkomst vormt tussen één of meerdere Participanten, dat het evenmin een personenvennootschap vormt en dat het accepteren van de Fondsvoorwaarden, noch hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt, rechten en verplichtingen tussen de Participanten onderling doen ontstaan.

Belangrijkste Fondsdocumentatie

De rechten en verplichtingen voor de betrokkenen bij het Fonds blijken met name uit de volgende documenten:

- (i) de Fondsvoorwaarden; en
- (ii) het Informatie Memorandum.

Op deze documenten is Nederlands recht van toepassing. De bevoegde rechter van de rechtbank Oost-Brabant locatie Den Bosch zal beslissen inzake geschillen die in verband met de bovengenoemde documenten ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen.

Voorname documenten zijn beschikbaar op de Website en zijn tevens op verzoek kosteloos verkrijgbaar op het kantoor van de Beheerder.



Wijziging van de Fondsvoorwaarden en/of het Informatie Memorandum

De Fondsvoorwaarden en/of het Informatie Memorandum kunnen slechts worden gewijzigd door de Beheerder en de Bewaarder gezamenlijk.

De Beheerder zal de Participanten informeren over een wijziging van de Fondsvoorwaarden en/of het Informatie Memorandum en zal de gewijzigde documentatie toezenden aan het (e-mail)adres van de Participanten zoals opgenomen in het Register, al dan niet voorzien van een aanvullende toelichting.

Een wijziging van de Fondsvoorwaarden en/of het Informatie Memorandum waardoor (i) rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of (ii) lasten aan hen worden opgelegd of (iii) het Beleggingsbeleid wordt gewijzigd, worden niet eerder ingeroepen respectievelijk ingevoerd dan na verloop van drie (3) maanden na vermelding aan het (e-mail)adres van de Participanten. De Beheerder zal dergelijke wijziging(en) per e-mail aankondigen aan de Participanten, en aangeven dat deze 3 maanden later in zullen gaan.

Gedurende deze periode van 3 maanden zijn de Participanten gerechtigd hun Participaties in het Fonds conform de geldende voorwaarden als beschreven in hoofdstuk 10 "Inkoop van Participaties" door het Fonds te laten inkopen.



5. DE BEHEERDER

Introductie

Apple Tree Capital Partners B.V. is de Beheerder van het Apple Tree Fund. De Beheerder is verantwoordelijk voor het volledig beheer van het Fonds in overeenstemming met de Fondsvoorwaarden en het Informatie Memorandum en bepaalt het beleggingsbeleid van het Fonds. De Beheerder treedt hierbij op in het belang van de Participanten.

De Beheerder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd en kantoorhoudende te:

Heikantstraat 35
5261XM Vught.

De Beheerder staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 80425690. Een uittreksel uit het handelsregister, alsmede de statuten van de Beheerder zijn op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

De Beheerder is opgenomen in het door de AFM op grond van artikel 1:107 Wft gehouden register als een op grond van artikel 2:66a Wft van de vergunningplicht uitgezonde beheerder. Het Fonds staat zodoende niet onder het toezicht van de AFM.

Het door de AFM gehouden register van geregistreerde beheerders waarin de Beheerder is opgenomen is te raadplegen op de website van de AFM: www.afm.nl.

Belangrijkste taken

De Beheerder ziet erop toe, voor zover dat in zijn vermogen ligt, dat te allen tijde aan de voorwaarden voor het verkrijgen en behouden van de status van een besloten fonds voor gemene rekening wordt voldaan.

De Beheerder voert daarnaast in hoofdzaak de volgende taken uit:

- (i) beleggen van de activa die behoren tot het Fondsvermogen;
- (ii) aangaan van verplichtingen ten laste van het Fonds;
- (iii) vaststellen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en de Netto Vermogenswaarde per Participatie;
- (iv) opstellen van de financiële verslaggeving van het Fonds; en
- (v) informatieverstopping aan Participanten.

De taken als hierboven genoemd onder het derde en vierde gedachtestreepje zijn door de Beheerder uitbesteed aan de Administrateur. De Beheerder heeft daarnaast de mogelijkheid om ook andere taken uit te besteden aan derden. Ongeacht of de taken zijn uitbesteed, blijft de Beheerder voor de uitvoering van deze taken verantwoordelijk.

De Bewaarder heeft de Beheerder een volmacht verleend om te beschikken over het Fondsvermogen voor de uitvoering van het beheer van het Fonds conform de Fondsvoorwaarden.



De directie van de Beheerder

De directie van de Beheerder bestaat uit:

Roger Hennekens (1976)

Roger heeft meer dan 20 jaar ervaring in het actief investeren in derivaten (opties) en aandelen, internationale ervaring in Private Equity, Fusies en Overnames (M&A), ontwikkelingsfinanciering en strategie consultancy.

- Begonnen met het ontwikkelen en implementeren van de door het Fonds gebruikte investeringsmethodiek eind jaren 90 van de vorige eeuw;
- Heeft actief zijn eigen aandelen- en derivaten portefeuille beheerd en in de loop van meer dan 20 jaar het huidige, op regels gebaseerde risicobeheersysteem ontwikkeld, met zijn econometrische achtergrond als basis;
- Vier jaar Private Equity en M&A in Bangladesh en Dubai, met een sterke connectie met publieke aandelenmarkten;
- Vier jaar ontwikkelingsfinanciering bij FMO, de toonaangevende ontwikkelingsbank van Nederland, met een focus op het leveren van kapitaal oplossingen in ontwikkelingsmarkten, zoals Bangladesh, Myanmar en Vietnam;
- Oprichter van een credit fonds (USD 5m) in Oost-Timor) voor ondernemers die geen toegang tot kapitaal hadden (in samenwerking met de IFC / Wereldbank);
- Vijf jaar M&A bij ABN AMRO / RBS en Kempen in Nederland, met een diepe kennis in internationale aandelen en derivaten markten;
- Vijf jaar strategie consultancy bij Accenture in Nederland;
- Ondersteunt (financieel en anderszins) verscheidene scholieren, studenten en scholen in Nederland en ontwikkelingslanden, alsook verscheidene initiatieven ter ondersteuning en onderzoek van bescherming en behoud van oceanen;
- Heeft een Master of Science (doctorandus) in Econometrie, Kwantitatieve Financiering, van Tilburg University, Nederland.

Marco Kerste (1976)

Marco heeft meer dan 20 jaar finance-ervaring, waarvan 10 jaar in de bancaire sector, met een nadruk op risk management, en meer dan 10 jaar in (wetenschappelijk en commercieel) financieel onderzoek en advies.

- In zijn vorige functie directeur van onderzoeksbureau Atlas Research;
- Oprichter eigen onderzoek- en adviespraktijk, Kerste Onderzoek & Advies;
- Acht jaar (wetenschappelijk) onderzoek en advies bij SEO Economisch onderzoek, hoofd Financiële Markten & Finance;
- Een jaar Strategy Management bij de Autoriteit Financiële Markten (AFM), verantwoordelijk voor opzetten strategie;
- Meer dan acht jaar werkzaam bij Fortis Bank met een focus op internationaal Credit & Risk binnen Commercial Finance, daarnaast medeverantwoordelijk voor opzetten van een Fortis start-up, en Integration Strategy Manager binnen Commercial Finance na overname ABN AMRO;
- Beleidsmedewerker bij De Nederlandsche Bank;
- Auteur van verschillende gepubliceerde onderzoeken en (wetenschappelijke) artikelen over financiële markten en financiën;



- Auteur van twee boeken over economie: 'Financing Sustainability' and 'Brievenbusmaatschappij – De impact van bijzondere financiële instellingen op de Nederlandse economie';
- Heeft een Master of Science (doctorandus) in Financiële Economie, van Tilburg University, Nederland.

Aansprakelijkheid van de Beheerder

De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet, fraude of grove schuld van de Beheerder.

Ontslag van de Beheerder

De Beheerder zal niet langer als beheerder van het Fonds optreden in de volgende gevallen als beschreven in de Fondsvoorwaarden:

- (i) vrijwillig aftreden door de Beheerder;
- (ii) ontbinding van de Beheerder;
- (iii) faillissement van de Beheerder, surseance van betaling van de Beheerder dan wel het verlies van de vrije beschikking over zijn vermogen vanwege enig andere reden; en/of
- (iv) het door de AFM intrekken van de registratie ex artikel 2:66a Wft van de Beheerder.

De Bewaarder informeert de Participanten indien de Beheerder niet langer het beheer over het Fonds voert dan wel indien de leden van het bestuur van de Beheerder niet meer in staat zijn om activiteiten ten behoeve van het Fonds te verrichten. Indien een van deze situaties zich voordoet, wordt het Fonds opgeheven conform de procedure als beschreven in artikel 18 van de Fondsvoorwaarden.

Jaarrekening Beheerder

De jaarrekening van de Beheerder zal uiterlijk binnen zes (6) maanden na afloop van het volledige kalenderjaar ter inzage liggen bij de Beheerder en daar kosteloos verkrijgbaar zijn.



6. DE BEWAARDER

Introductie Bewaarder

De Bewaarder is Stichting Bewaarder Apple Tree Fund.

De Stichting Bewaarder Apple Tree Fund is een stichting naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende in Amsterdam:

Stichting Bewaarder Apple Tree Fund
P/A AssetCare Bewaarder Services B.V.
Mondriaantoren, 19de verdieping
Amstelplein 6 40C
1096 BC Amsterdam.

De Bewaarder staat ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 80501354. Een uittreksel uit het handelsregister is in te zien bij de Beheerder. De statuten van de Bewaarder zijn op verzoek kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder.

Bestuur Bewaarder

- AssetCare Bewaarder Services B.V. vormt het bestuur van de Bewaarder.
- AssetCare Bewaarder Services B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 34234875.
- Bestuurder van AssetCare Bewaarder Services B.V. is AssetCare Holding B.V.
Het bestuur van AssetCare Holding B.V. bestaat uit Schrijver Consultancy B.V., T. Straver Holding B.V. en S. Zwaan Holding B.V. Bestuurders van deze vennootschappen zijn respectievelijk A.A. Schrijver, T. Straver en S. Zwaan.
- AssetCare Bewaarder Services B.V. treedt voor een groot aantal beleggingsfondsen op als bestuurder van de fondsbewaarder.

Doel en taken Bewaarder

Het statutair doel van de Bewaarder is:

Het doel van de stichting omvat het optreden als juridisch eigenaar van het vermogen van door Apple Tree Capital Partners B.V., ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 80425690, beheerde beleggingsfondsen als bedoeld in artikel 1:1 Wet op het financieel toezicht in overeenstemming met de voorwaarden van beheer en bewaring (Fondsvoorwaarden) van de beleggingsfondsen, waaronder begrepen – zonder winstoogmerk voor zichzelf – het voor rekening en risico van de deelnemers in de beleggingsfondsen:

- (i) houden van het fondsvermogen van een of meer beleggingsfondsen zoals gedefinieerd in de voorwaarden van beheer en bewaring van de beleggingsfondsen;
- (ii) het verkrijgen, houden, beheren van en beschikken over en het aangaan van transacties met betrekking tot de goederen van de beleggingsfondsen;
- (iii) (doen) bewaren en administreren van het fondsvermogen zoals gedefinieerd in de Fondsvoorwaarden van de beleggingsfondsen;



- (iv) aangaan van verplichtingen, verstrekken van verbintenisrechtelijke en goederenrechtelijke zekerheid met betrekking tot de goederen van de beleggingsfondsen; en
- (v) verrichten van alle handelingen, die met het vorenstaande in verband staan, daaruit voortvloeien of daaraan bevorderlijk kunnen zijn.

De Bewaarder is rechthebbende tot het Fondsvermogen. Alle rechten en verplichtingen die deel uitmaken of zullen uitmaken van het Fondsvermogen houdt de Bewaarder, voor rekening en risico van de Participanten.

Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Bewaarder, waarbij de Bewaarder optreedt ten behoeve van het Fonds. De Bewaarder kan de Participanten niet vertegenwoordigen.

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- (i) het bewaken van de belangen van de Participanten;
- (ii) het ten behoeve van de Participanten houden van het Fondsvermogen;
- (iii) het er op toezien dat de Beheerder het Fondsvermogen beheert overeenkomstig het mandaat zoals opgenomen in het beleggingsbeleid van het Fonds zoals beschreven in het Informatie Memorandum en in overeenstemming met hetgeen in de Fondsvoorwaarden is bepaald;
- (iv) het er op toezien dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten, en dat uittredende Participanten een correcte vergoeding ontvangen; en
- (v) het controleren of toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen.

De Bewaarder heeft daarnaast de mogelijkheid taken uit te besteden aan derden. Ongeacht of de taken zijn uitbesteed, blijft de Bewaarder voor de uitvoering van deze taken verantwoordelijk.

Vervanging van (het bestuur van) de Bewaarder

Het bestuur van de Bewaarder zal niet langer als bestuur van de Bewaarder optreden en zijn functie neerleggen, in geval van:

- (i) zijn aftreden;
- (ii) ontbinding van de vennootschap die als bestuurder optreedt;
- (iii) door onherroepelijk faillissement van (de bestuurder van) de Bewaarder dan wel doordat deze op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling.

Aansprakelijkheid Bewaarder

De Bewaarder is jegens de Beheerder en/of de Participanten aansprakelijk voor door hen geleden schade voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Bewaarder.



7. DE ADMINISTRATEUR

Introductie Administrateur

De Beheerder heeft AssetCare Fund Services B.V. aangesteld als de Administrateur. De Administrateur zal de administratie van het Fonds uitvoeren en het Register bijhouden.

De Administrateur is een besloten vennootschap statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam:

AssetCare Fund Services B.V.
T.a.v. Administratie Apple Tree Fund
Mondriaantoren, 19de verdieping
Amstelplein 6 40C
1096 BC Amsterdam.

De Administrateur is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 81262191. Informatie over de Administrateur is beschikbaar op de website van de Administrateur (www.assetcare.nl).

AssetCare B.V. houdt zich bezig met de administratie van een groot aantal beleggingsinstellingen en van een aantal pensioenfondsen.

Bestuur Administrateur

- AssetCare Holding B.V. vormt het bestuur van de Administrateur.
- AssetCare Holding B.V. is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 62124374.
- Het bestuur van AssetCare Holding B.V. bestaat uit Schrijver Consultancy B.V., T. Straver Holding B.V. en S. Zwaan Holding B.V. Bestuurders van deze vennootschappen zijn respectievelijk A.A. Schrijver, T. Straver en S. Zwaan.

Taken Administrateur

De Administrateur voert in opdracht van de Beheerder onder meer de volgende werkzaamheden uit:

- (i) het voeren van de financiële administratie van het Fonds;
- (ii) de registratie van de mutaties in het Register;
- (iii) het uitvoeren van het cliëntenidentificatie, -onderzoek en -acceptatieproces van het Fonds (hierna: 'KYC/CDD procedure')² op basis van het Wwft- en Sanctiewetbeleid en de Customer Due Diligence handleiding;
- (iv) de berekening van de Netto vermogenswaarde van het Fonds en van de Netto vermogenswaarde per Participatie; en
- (v) het opstellen van de concept-(half)jaarrekening en het halfjaarbericht van het Fonds.

² Het (doorlopende) cliëntenidentificatie, -onderzoek en -acceptatieproces is wettelijk verplicht en wordt uitgevoerd conform de toepasselijke wet- en regelgeving. In dit verband wordt vaak gesproken over 'Know Your Customer' (KYC) en 'Customer Due Diligence' (CDD). Voor het gemak wordt in het vervolg van dit document gesproken over de 'KYC/CDD procedure'.



De verplichtingen van de Administrateur inzake het Fonds zijn vastgelegd in een met de Beheerder gesloten overeenkomst.

In het kader van de uitvoering van bovengenoemde werkzaamheden treedt de Administrateur op als contactpersoon van het Fonds voor de Participanten.



8. PARTICIPANTEN

Rechten Participanten op het Fondsvermogen

Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen voor het gedeelte van zijn of haar Participatie(s).

Een Participant kan geen invloed uitoefenen op de uitvoering van het beheer door de Beheerder. De Beheerder kan beslissingen nemen ten aanzien van het Fonds waarmee een Participant het niet eens is. In een dergelijke situatie kan een Participant besluiten zijn Participatie te verkopen aan het Fonds, met inachtneming van hoofdstuk 11. ("Inkoop van Participaties").

Met inachtneming van hetgeen hieronder is aangegeven onder Aansprakelijkheid Participanten komen, alle voor- en nadelen, die economisch aan het Fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten naar rato van hun participatie in het Fondsvermogen.

Aansprakelijkheid Participanten

Een Participant is niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en/of de Bewaarder en draagt niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het bedrag dat de betreffende Participant in het Fonds heeft ingebracht als tegenprestatie voor de Participatie(s) die de Participant houdt.

Register

De Participanten en de uitgegeven Participaties worden geregistreerd in het register van Participanten. Het Register wordt bijgehouden door de Administrateur.

Een Participatie luidt op naam, een bewijs van deelneming in het Fonds wordt niet uitgegeven. Op verzoek ontvangt een Participant een uittreksel uit het Register doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.



9. VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE

Vaststelling Netto Vermogenswaarde

De Beheerder stelt de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en de Netto Vermogenswaarde per Participatie vast op basis van data die betrekking hebben op de laatste Werkdag voorafgaande aan een Participatiedag (Waarderingsdag). De vaststelling van de waarden zal in beginsel uiterlijk vijf (5) Werkdagen na iedere Participatiedag door de Beheerder plaatsvinden. De vaststelling van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds geschiedt door de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten te verminderen met de verplichtingen van het Fonds.

De activa bestaan primair uit het ingelegde en opgebouwde vermogen, inclusief ontvangen premies. De verplichtingen bestaan primair uit te betalen commissies aan de Beheerder en de verplichting tot mogelijke terugkoop van de geschreven opties, inclusief transactiekosten. Verplichtingen die het resultaat zijn van het schrijven van opties op enig moment worden gewaardeerd tegen de zogenaamde 'laat'-prijs van die optie. Het Fonds zal primair opties *schrijven*. Voor zover opties worden *gekocht*, zullen die posities gewaardeerd worden tegen de biedprijs.

Toelichting 'bied-laatprijzen'

Voor elke optie die het Fonds schrijft krijgt het Fonds een premie (de zogenaamde 'bied'-prijs) als vergoeding voor het te dragen risico. Dit risico bestaat uit de mogelijke verplichting om de optie terug te kopen binnen de beleggingsperiode. Als het Fonds deze optie terug moet kopen, dan zal dat gebeuren tegen de dan geldende 'laat'-prijs. De bied- en laatprijzen worden vastgesteld door de markt, waarbij de laatprijs doorgaans hoger ligt dan de biedprijs. Deze mogelijke verplichting zal derhalve gewaardeerd worden tegen de laatprijs.

Bij de vaststelling van Netto Vermogenswaarde van het Fonds houdt de Beheerder rekening met vooruitbetaalde kosten (fees), verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten en nog te ontvangen en te betalen rente en andere vergoedingen, voor zover deze ten laste van of ten bate van het Fonds vallen.

De waarde van de Netto Vermogenswaarde per Participatie bepaalt de Beheerder door de netto vermogenswaarde te delen door het aantal uitstaande Participaties.

De Beheerder kan de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en de Netto Vermogenswaarde per Participatie tijdelijk opschorten, indien er naar zijn mening sprake is van een (nood)situatie als gevolg waarvan de Participaties niet kunnen worden gewaardeerd zonder de belangen van de Participanten te schaden. In een dergelijk geval schort de Beheerder de waardering van de Participaties op. Hiervan wordt vermelding gedaan aan het (e-mail)adres van de Participanten zoals opgenomen in het Register. Voorbeelden van bedoelde gevallen zijn:

- omstandigheden waarbij de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van het Fondsvermogen, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het Fondsvermogen niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;



- factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarop de Beheerder geen invloed heeft en de Beheerder verhinderen de waarde van het Fondsvermogen voldoende nauwkeurig te bepalen.

Compensatie in geval van onjuist berekende Netto Vermogenswaarde per Participatie

Indien blijkt dat de inkoop van Participaties door het Fonds heeft plaatsgevonden op grond van een onjuist berekende Netto Vermogenswaarde per Participatie, zal de Beheerder ten spoedigste een rapport opstellen inzake de gemaakte fouten en de correctie die noodzakelijk is om te komen tot een juiste Netto Vermogenswaarde per Participatie.

Indien de vereiste correctie groter is dan een half procent (0,5%) van de juiste Netto Vermogenswaarde per Participatie en een Participant hierdoor bij de inkoop van zijn Participatie door het Fonds een vergoeding heeft ontvangen die ten minste vijftig euro (EUR 50) lager was dan wanneer de vergoeding gebaseerd was geweest op een juiste Netto Vermogenswaarde per Participatie, dan compenseert het Fonds de (voormalige) Participant op zijn verzoek voor de daadwerkelijk geleden schade.



10. UITGIFTE VAN PARTICIPATIES

Minimum participatie

Het minimum bedrag waarvoor een belegger kan deelnemen in het Fonds is EUR 100.000.

Uitbreiding in het Fonds kan door Participanten gedaan worden op de volgende manieren:

- (i) op elk gewenst moment van ten minste EUR 2.500 (via een mutatieformulier); en
- (ii) op vaste maandelijkse basis van ten minste EUR 1.000 (eenmalig een mutatieformulier invullen).

Een maandelijkse uitbreiding zal continueren tot opzegging van de Participant via een mutatieformulier.

Voor alle duidelijkheid, een Participant kan van beide uitbreidingsmogelijkheden gebruik maken. Anders gezegd, een Participant kan een vaste maandelijkse bijstorting doen (via een eenmalig mutatieformulier) en daarbij op elk willekeurig moment een extra bijstorting (elke keer via een mutatieformulier).

Uitgifte

Het Fonds zal in beginsel op iedere Participatiedag nieuwe Participaties uitgeven tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de daaraan voorafgaande Waarderingsdag.

Voorbeeld

De Netto Vermogenswaarde per Participatie is op de Waarderingsdag vastgesteld op EUR 105. De Participant wil EUR 100.000 investeren. Hiervoor krijgt de Participant $(100.000 / 105 =) 952,3810$ Participaties met elk een Netto Vermogenswaarde van EUR 105.

Verzoek tot uitgifte (minimaal 5 Werkdagen voor Participatiedag), formulier

Een Investeerder dient een compleet verzoek tot uitgifte van Participaties minimaal vijf (5) Werkdagen voorafgaande aan de beoogde Participatiedag te sturen naar info@assetcare.nl, met cc naar info@appletreecp.com. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van het inschrijfformulier zoals door de Beheerder beschikbaar is gesteld via de Website en dat kan worden opgevraagd bij de Beheerder of de Administrateur. Een verzoek tot uitgifte is pas compleet als alle in het inschrijfformulier gevraagde informatie en daarin genoemde aanvullende documenten zijn ontvangen door de Administrateur en/of de Beheerder. De Beheerder kan naar aanleiding van de wettelijk vereiste KYC/CDD procedure aanvullende informatie of documentatie opvragen voordat een verzoek tot uitgifte als compleet wordt aangemerkt. Dit houdt verband met de voor de Beheerder van toepassing zijnde anti-witwasregels en sanctieregels. De Beheerder is bevoegd om een verzoek tot uitgifte van Participaties te weigeren op basis van de uitkomsten van de KYC/CDD procedure.

Indien aangeleverde gegevens na de uitgifte van Participaties wijzigen, dienen Participanten dit vooraf en, indien dit niet mogelijk is, zo spoedig mogelijk na de wijziging door te geven aan de Administrateur en/of de Beheerder aan de hand van het mutatieformulier, zoals door de Beheerder beschikbaar is gesteld via de Website en dat kan worden opgevraagd bij de Beheerder of de Administrateur. Het mutatieformulier, eventueel inclusief aanvullende documentatie dient te worden gestuurd naar info@assetcare.nl, met cc naar info@appletreecp.com.



De Beheerder kan gedurende de zakelijke relatie altijd aanvullende informatie of documentatie opvragen bij de Participant in verband met de wettelijk vereiste KYC/CDD procedure en Participant is verplicht om op verzoek die aanvullende informatie of documentatie zo spoedig mogelijk aan te leveren.

Indien het de Beheerder op basis van wet- en regelgeving niet langer is toegestaan om de zakelijke relatie met de Participant te continueren, zal de relatie worden beëindigd.

Storting (minimaal 3 en maximaal 10 Werkdagen voor Participatiedag)

Het bedrag waarvoor een Investeerder uitgifte van Participaties verzoekt, dient minimaal drie (3) en maximaal tien (10) Werkdagen voor de Participatiedag op de rekening van de Bewaarder te zijn bijgeschreven. Ook in het geval van maandelijkse stortingen dienen de bedragen steeds minimaal drie (3) en maximaal tien (10) Werkdagen voor de Participatiedag op de rekening van de Bewaarder te zijn bijgeschreven. Over de periode tussen de storting en de uitgifte van de Participaties vergoedt het Fonds geen rente. Eventueel ontvangen rente komt toe aan het Fonds. Eventueel betaalde rente komt ten laste van het Fonds.

Storting mag alleen geschieden ten laste van een geldrekening ten name van de Investeerder bij een kredietinstelling met zetel in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte dan wel een andere door de Beheerder aan te wijzen staat.

Gevolg niet tijdig ontvangen storting of uitgifteverzoek

Indien een verzoek om uitgifte van Participaties en/of de storting van het bedrag waarvoor de Investeerder deel wenst te nemen in het Fonds niet tijdig voor een Participatiedag is ontvangen, zal de uitgifte worden opgeschort tot de volgende Participatiedag. Het is ter discretie van de Beheerder hiervan af te wijken.

Bepaling aantal uit te geven Participaties, fracties

Het aantal Participaties dat wordt uitgegeven is gelijk aan: (i) het gestorte bedrag; gedeeld door; (ii) de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de betreffende Participatiedag. Er kunnen fracties van Participaties worden uitgegeven (tot ten hoogste vier decimalen).

Bevestiging

De Administrateur zal de Participant binnen vijf (5) Werkdagen na vaststelling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie, en dus binnen 10 werkdagen na de Participatiedag, een bevestiging van het toegekende aantal Participaties sturen (tot op vier decimalen nauwkeurig).

Opschorting of weigering uitgifte

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

- (i) de Beheerder de berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie heeft opgeschort;
- (ii) de Beheerder van mening is dat uitgifte strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- (iii) de toepassing van de wettelijk vereiste KYC/CDD procedure daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding voor geeft;
- (iv) de Beheerder van mening is dat (i) in redelijkheid kan worden verwacht dat toekenning van Participatie(s) tot gevolg zal hebben dat de belangen van de bestaande Participanten onevenredig



- worden geschaad; of (ii) belegging van het door toekenning van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is; of
- (v) als een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

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

In geval van weigering van uitgifte doet de Beheerder daarvan binnen een redelijke termijn mededeling aan de betreffende (rechts)persoon en de eventueel reeds ontvangen gelden worden in dat geval per ommekeer geretourneerd. Over dit bedrag is het Fonds geen rente verschuldigd aan de Investeerder.

Beperken of staken uitgifte vanwege omvang Portefeuille ("soft close" en "hard close")

Indien de Beheerder van oordeel is dat een verdere vergroting van de omvang van het Fonds zal leiden tot een verminderd rendement kan de Beheerder besluiten verzoeken om uitgifte van Participaties van een nieuwe Investeerder te weigeren voor een door de Beheerder te bepalen periode (een zogenaamde "soft close"). Uitgifte van Participaties aan bestaande Participanten blijft in dit geval mogelijk.

Daarnaast heeft de Beheerder de mogelijkheid te besluiten om ook uitgifteverzoeken van bestaande Participanten niet te honoreren (een zogenaamde "hard close").

In geval van een soft of hard close wordt de inkoop van Participaties niet opgeschort.



11. INKOOP VAN PARTICIPATIES

Inkoop

Het Fonds kan op iedere Participatiedag Participaties inkopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie per de daaraan voorafgaande Waarderingsdag ('inkoopwaarde').

Verzoek tot inkoop (minimaal 5 Werkdagen voor Participatiedag), formulier

Een Participant dient minimaal vijf (5) Werkdagen voorafgaande aan de gewenste Participatiedag een verzoek tot inkoop te sturen naar info@assetcare.nl, met cc naar info@appletreecp.com. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van het mutatieformulier dat verkrijgbaar is via de Website, via de Beheerder of de Administrateur.

Een verzoek tot inkoop dient te luiden in EUR of in aantal Participaties tot in maximaal vier decimalen gespecificeerd. Gedeeltelijke uittreding is slechts toegestaan (i) tegen een minimum bedrag van EUR 1.000; en (ii) als de Participant daarna nog voor minimaal EUR 100.000 aan Participaties aanhoudt. Of dat het geval is, wordt bepaald op het moment van ontvangst van het verzoek tot inkoop door de Beheerder.

Voorbeeld verzoek tot inkoop

Voorbeeld: de Participant wil EUR 20.000 aan het Fonds onttrekken. De Netto Vermogenswaarde per Participatie op de voorafgaande Waarderingsdag is vastgesteld op EUR 125 per Participatie. Aangenomen dat voldaan is aan de voorwaarden beschreven in dit hoofdstuk, zal het Fonds (EUR 20.000 / EUR 125 =) 160 Participaties van de Participant inkopen en zal de Bewaarder EUR 20.000 aan de Participant overmaken.

Eenzijdig besluit Beheerder tot inkoop

De Beheerder kan eenzijdig tot inkoop van alle door een Participant gehouden Participaties besluiten ingeval van enig handelen door die Participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het Informatie Memorandum en/of de Fondsvoorwaarden dan wel indien, gelet op het belang van het Fonds, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de Beheerder gevraagd kan worden dan wel indien het voor de Beheerder in strijd zou zijn met wet- en regelgeving of de interne KYC/CDD procedure om de relatie te continueren.

Betaling inkoopprijs

De Bewaarder betaalt in opdracht van de Beheerder de inkoopprijs van de betreffende Participaties binnen vijf (5) Werkdagen na vaststelling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie aan de betreffende Participant uit, op de bankrekening van en op naam van de Participant zoals opgenomen in het Register.

Opschorting inkoop

De Beheerder kan inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten indien:

- (i) de Beheerder de berekening van de Netto Vermogenswaarde per Participatie heeft opgeschort;
- (ii) de Beheerder van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- (iii) de toepassing van de wettelijk vereiste KYC/CDD procedure daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding voor geeft;



- (iv) de Beheerder van mening is dat zich een omstandigheid voordoet waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de resterende Participanten onevenredig worden geschaad. Een dergelijke omstandigheid kan zijn dat de voor inkoop benodigde verkoop van beleggingen, gelet op de marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is; of
- (v) een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

Beperking uittredingsmogelijkheid

De Beheerder behoudt zich het recht voor als sprake is van aanmelding ter inkoop van een substantieel deel van de uitstaande Participaties (waardoor, als verkoop van het daarmee corresponderende deel van de portefeuille waarschijnlijk een materieel ongunstig effect op de koersen van de te verkopen beleggingen zou hebben) de inkoop te beperken tot maximaal 10% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds.

In een dergelijk geval zal het aantal van een Participant ingekochte Participaties naar rato zijn van het totaal aantal ter inkoop aangeboden Participaties. De dan nog niet ingekochte Participaties zullen op de eerstvolgende Participatiedag met voorrang boven de later ter inkoop aangeboden Participaties worden ingekocht.



12. VERGOEDINGEN EN KOSTEN

De rendementsdoelstelling van tenminste 6% per jaar bedraagt het netto rendement voor Participanten na aftrek van alle in dit hoofdstuk vermelde vergoedingen en kosten.

Eenmalige kosten

Kosten van oprichting

De kosten van oprichting van het Fonds worden gedragen door de Beheerder en komen niet ten laste van het Fonds.

Overige kosten

De Beheerder berekent geen overige (eenmalige) kosten toe aan het Fonds.

Doorlopende kosten

Geen andere kosten dan beheervergoedingen, transactiekosten en eventuele bankkosten

Alle kosten van het Fonds zijn voor rekening van de Beheerder, uitgezonderd de hierna genoemde beheervergoeding en de transactiekosten, die ten laste van het Fonds vallen.

Beheervergoeding

De Beheerder brengt het Fonds een vaste beheervergoeding in rekening van 0,2% per kalendermaand (2,40% op jaarbasis) over de Netto Vermogenswaarde van het Fonds zoals vastgesteld op de Waarderingsdag in de betreffende kalendermaand zijnde de laatste Werkdag van de betreffende kalendermaand. Deze beheervergoeding is samengesteld uit:

- (i) Management fee: 1,65% op jaarbasis als vergoeding voor het beheer van het Fonds; en
- (ii) Service fee: 0,75% op jaarbasis ter dekking van de door de Beheerder gemaakte kosten.

De Beheerder brengt geen prestatievergoeding in rekening bij het Fonds.

Over de beheervergoeding is geen BTW verschuldigd.

De Beheerder kan de beheervergoeding aanpassen aan de markt en gewijzigde omstandigheden. Ingeval van een verhoging zal deze pas van kracht worden drie (3) maanden nadat de wijziging bekend is gemaakt aan het (e-mail)adres van de Participanten zoals opgenomen in het Register. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden zoals opgenomen in hoofdstuk 11. Inkoop van Participaties uittreden.

Transactiekosten

De transactiekosten voor de aan- en verkoop van beleggingen zijn voor rekening van het Fonds.

Bij elke positie die wordt ingenomen (elke optiecontract dat verkocht en gekocht wordt) zijn er twee (2) soorten transactiekosten:

- (i) directe kosten die in rekening worden gebracht door de broker; en
- (ii) een verschil tussen de bied- en laat-prijs (de zogenaamde "bid-ask spread"), die door de markt bepaald wordt (indirecte kosten).



Ad (i). de Beheerder kiest een broker die optimaal en kosten efficiënt is voor de beleggingsstrategie. Onder deze kosten vallen de kosten die samengaan met het aan- of verkopen van onderliggende beleggingen voor het product, alsook ontvangen of betaalde rente en andere door de broker in rekening gebrachte kosten die afhangen van de uitgevoerde transacties. De hoogte van de directe kosten is niet van tevoren bekend en deze zijn moeilijk in te schatten door het volatiele karakter, waarbij de kosten op maandbasis sterk kunnen verschillen. Dit hangt bijvoorbeeld af van het aantal transacties dat in een handelsperiode kan worden aangegaan, en van de index waarop opties worden genomen. Er is normaliter een directe samenhang met de opbrengsten. Bij een lage volatiliteit zijn de transactiekosten lager, maar zal ook de opbrengst van het Fonds lager zijn. Bij hogere volatiliteit kunnen de transactiekosten hoger worden, maar dit zal (normaliter) ruimschoots gecompenseerd worden door hogere opbrengsten van het Fonds, waardoor het netto resultaat positief is. Ten behoeve van maximale transparantie, is op basis van de historische (directe) transactiekosten met de huidige broker een zeer grove bandbreedte tussen de 0,75% en 1,5% op jaarbasis vast te stellen, afhankelijk van de volatiliteit. In lijn met Europese regelgeving wordt in het Essentieel Informatiedocument (EID) een puntschatting opgenomen voor de jaarlijkse directe transactiekosten op basis van de op de productiedatum van het EID bekende historische gegevens.

Ad (ii). Het Fonds schrijft tegen de 'biedprijs' ('bid', de premie die het Fonds ontvangt) en koopt in tegen de 'laatprijs' ('ask'). De laatprijs ligt meestal hoger dan de biedprijs en is de premie die marketmakers in de markt zetten en is derhalve broker-onafhankelijk. Deze 'bid-ask' spread is een indirecte vorm van transactiekosten en zal in liquide markten beperkt zijn. De hoogte ervan is moeilijk te berekenen, aangezien deze tijd, optie-serie en volatiliteit gevoelig is.

Alle transactiekosten komen ten laste van het resultaat van het Fonds, en zijn dus meegenomen in de netto resultaten die het fonds rapporteert. Indien het Fonds de transactiekosten rapporteert, dan zullen, om bovengenoemde redenen, alleen de directe transactiekosten worden gerapporteerd.

Kosten aanhouden activa

De kosten voor het aanhouden van de activa, met uitzondering van negatieve rente (zie paragraaf hieronder "Rentebeleid"), zijn op dit moment nihil. Indien deze kosten in de toekomst toenemen, door bijvoorbeeld verandering van wet- of regelgeving en/of veranderende marktomstandigheden, dan komen deze kosten voor rekening van het Fonds.

Bankoverboekingen en KYC/CDD verplichtingen

Het is mogelijk dat individuele Participanten kosten maken voor de bankoverboeking naar het Fonds of om te voldoen aan de KYC/CDD procedure van de Beheerder. Deze zijn voor rekening van de Participant.

Overige kosten

Er komen geen andere generieke kosten voor rekening van het Fonds. Alle overige kosten worden gedragen door de Beheerder, die deze betaalt uit de beheervergoeding ('service fee'). Het betreft onder meer de volgende kosten:

- vergoeding Administrateur;
- vergoeding Bewaarder;
- personeelskosten;



- kosten van IT en datasystemen;
- het onderhouden van de Website;
- marketingkosten;
- accountantskosten;
- juridische advieskosten;
- fiscale advieskosten;
- alle overige kosten die nodig zijn voor het naar behoren functioneren van het Fonds en de Beheerder.

Lopende Kosten Ratio

De Lopende Kosten Ratio (LKR), ook wel Lopende Kosten Factor genoemd, is een veelgebruikte term voor het kostenpercentage, exclusief transactiekosten, dat een beleggingsfonds jaarlijks in rekening brengt. Deze kosten worden automatisch verwerkt in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en niet apart in rekening gebracht bij de Participanten.

De LKR wordt bepaald door de jaarlijkse kosten die ten laste van het Fonds worden gebracht te delen door de omvang van het jaarlijks gemiddelde Fondsvermogen. De LKR heeft dus betrekking op alle bovengenoemde kosten, exclusief transactiekosten, die ten laste van het Fonds worden gebracht. De LKR bedraagt 2,40%.

Performance fee en in- en uitstapkosten

Het Fonds rekent *geen* performance fee en/of in- en uitstapkosten.

Rentebeleid

De door het Fonds ontvangen rente (bijvoorbeeld over aangehouden gelden) wordt niet uitgekeerd maar herbelegd. Eventuele negatieve rente over aangehouden gelden valt ten laste van het resultaat van het Fonds. Rente die door de broker in rekening wordt gebracht of wordt vergoed is onderdeel van de (directe) 'Transactiekosten' (zie hierboven).

Distributiebeleid, te betalen vergoedingen

De Beheerder kan gebruik maken van externe distributiekkanalen ten behoeve van de marketing van het Fonds. Deze partijen kunnen in dergelijke gevallen een vergoeding ontvangen van de Beheerder in de vorm van een percentage van de binnengebrachte gelden of een deel van de jaarlijkse vergoeding van de Beheerder over deze gelden. In alle gevallen worden deze vergoedingen door de Beheerder betaald en komen die dus niet ten laste van het Fonds.



13. FISCALE ASPECTEN

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

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

Het Fonds

Participaties kunnen uitsluitend aan het Fonds worden overgedragen. Daardoor wordt het Fonds als “(fiscaal) transparant fonds” aangemerkt. Dit betekent dat het Fonds zelf niet belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting en dividendbelasting.

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

De fiscale transparantie van het Fonds impliceert dat geheven bronheffingen, zoals ingehouden dividendbelastingen op betaalde uitkeringen aan het Fonds, niet voor verrekening door het Fonds in aanmerking kunnen komen. Het Fonds kan geen beroep doen op belastingverdragen die Nederland heeft afgesloten. Aangezien op dit moment op derivaten geen dividendbelasting dan wel andere bronbelasting wordt ingehouden heeft dit geen invloed op de Netto vermogenswaarde van het Fonds.

In beginsel zou een Participant, afhankelijk van de individuele situatie en het vestigingsland van het fonds waarin belegd wordt, mogelijk aanspraak kunnen maken op toepassing van een belastingverdrag c.q. verrekening van bronheffingen. De kosten van het bijhouden van een administratie die dit mogelijk maakt wegen echter niet op tegen de opbrengsten van een dergelijke (naar verwachting beperkte) individuele terugvordering mogelijkheid. Daarom wordt terugvordering niet gefaciliteerd en bevat de jaaropgave aan de Participanten geen gegevens over ingehouden bronbelasting (waaronder Nederlandse dividendbelasting).

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

Overigens is het gezien de aard van de activa van het Fonds onwaarschijnlijk dat er bronbelasting zal worden ingehouden.



De Participanten

In Nederland wonende of gevestigde Participanten

Een particuliere Participant is in het algemeen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting in Box 3 naar een fictief rendement (afhankelijk van de omvang van het vermogen) ongeacht het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen (daaronder mede begrepen vermogenswinsten) tegen een in dat jaar geldend belastingtarief, mits de Participaties als belegging worden gehouden en niet bijvoorbeeld in het kader van een onderneming. In dat geval is het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.

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

De fiscale transparantie van het Fonds brengt mogelijk met zich mee dat de toetreding van een Participant tot het Fonds (c.q. de aankoop van additionele Participaties door zittende Participanten) fiscaal gezien wordt als een gedeeltelijke vervreemding van de onderliggende beleggingen door de zittende Participanten. Derhalve ontstaat er dan mogelijk een belast resultaat voor de zittende Participanten (te weten vennootschapsbelastingplichtige Participanten en particuliere Participanten die hun Participaties houden in het kader van een onderneming).

Buiten Nederland wonende of gevestigde Participanten

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

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



14. DIVIDEND- EN WINSTBELEID

Winsten worden standaard herbelegd, tenzij de Beheerder anders beslist. De winst van het Fonds wordt jaarlijks toegevoegd aan de reserves van het Fonds tenzij de Beheerder anders bepaalt.

De Beheerder kan tussentijdse uitkeringen doen ten laste van het Fondsvermogen. Voor zover de Beheerder hiertoe besluit, zijn uitkeringen van de winst opeisbaar vier (4) weken na vaststelling van het jaarverslag.

De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de Participant medegedeeld.

15. DUUR VAN HET FONDS, BEEINDIGING EN VEREFFENING

Duur van het Fonds

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Beëindiging en vereffening

De Beheerder en de Bewaarder kunnen gezamenlijk besluiten het Fonds te ontbinden. Het liquidatiesaldo komt toe aan de Participanten, in verhouding tot van het aantal gehouden Participaties. De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds en legt daarvan rekening en verantwoording af aan de Participanten, alvorens tot een eventuele slotuitkering over te gaan.



16. RAPPORTAGE EN ANDERE INFORMATIE

Informatie Memorandum

Aan een ieder zal op verzoek kosteloos een afschrift van het Informatie Memorandum (met de bijlagen) worden verstrekt. Het Informatie Memorandum is tevens via de Website te downloaden.

Jaarverslag, gegevens over het behaalde rendement

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag zal luiden in EUR en zal worden gepubliceerd binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar.

In het jaarverslag zal een vergelijkend overzicht zijn opgenomen van de ontwikkeling van het Fondsvermogen en de baten en lasten van het Fonds over de afgelopen drie (3) jaren. Een onafhankelijke accountant zal de jaarrekening van het Fonds samenstellen en hierover een samenstellingsverklaring afgeven. Het jaarverslag ligt voor Participanten ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het zal ook in digitale vorm aan de Participanten via e-mail worden toegestuurd.

Maandoverzichten

De Participanten ontvangen maandelijks uiterlijk binnen twee (2) weken na afloop van de betreffende beleggingsperiode per e-mail een maandoverzicht, of dit zal via een uitsluitend voor Participanten toegankelijk deel van de Website worden gedeeld, waarin tenminste zal zijn vermeld:

- (i) het aantal Participaties voor de betreffende Participant; en
- (ii) de resultaten op niveau van de Participant.

De resultaten in de maandoverzichten zijn gebaseerd op de Netto Vermogenswaarde per Participatie, zoals die door de Administrateur (in opdracht van de Beheerder) wordt vastgesteld. De Netto Vermogenswaarde per Participatie, en dus het daaruit afgeleide en gerapporteerde resultaat in het maandoverzicht, kan echter afwijken van de waarde zoals gerapporteerd door de Administrateur in transactienota's en het fiscale jaaroverzicht. Dit heeft primair te maken met het *moment* van berekenen, en – in mindere mate – met de *wijze* van berekenen (zie voor een verdere toelichting hieronder). Hierdoor kunnen tijdelijke, veelal kleine verschillen ontstaan. De door de Administrateur gerapporteerde waarden zijn altijd leidend bij aan- en verkopen van Participaties, alsook voor de fiscale jaareindstanden; aan de informatie in de maandoverzichten kunnen geen rechten worden ontleend.

De Beheerder kan de informatie in de maandoverzichten van tijd tot tijd wijzigen en/of vervangen door andere informatie.

Toelichting moment en manier van berekenen Netto Vermogenswaarde

- *Moment van berekenen. Het maandoverzicht is gebaseerd op de Netto Vermogenswaarde (NAV), zoals bepaald door de Administrateur, per de 15e van de maand, als een vaste rapportagedatum die zo dicht mogelijk op de expiratedatum van opties ligt (de 3e vrijdag van de maand). In- en uitschrijvingen vinden echter vaak op de 1e van de maand plaats, waarbij de NAV per de laatste handelsdag van de voorgaande maand wordt gebruikt. De bijbehorende transactienota's, zoals opgesteld door de Administrateur, zullen dan*



een andere NAV weergeven dan de maandoverzichten, omdat deze een andere berekeningsdatum hebben. Hetzelfde geldt voor de fiscale jaareindstand, zoals opgesteld door de Administrateur.

- *Manier van berekenen. De Administrateur bepaalt de NAV op basis van de waarde van alle liquide middelen en open posities op dat moment, ongeacht of het rendement daadwerkelijk is gerealiseerd, waardoor de NAV resulteert die relevant is op het moment van aan- of verkopen van Participaties in het Fonds. De maandoverzichten daarentegen geven een zo accuraat als mogelijke weergave van het daadwerkelijk genoten netto rendement op Participaties in het Fonds in een bepaalde handelsperiode. Ter illustratie: de waarde van een open optiecontract voor maart (bijvoorbeeld ingenomen op 5 februari) wordt door de Administrateur wel meegenomen in de NAV-berekening per 15 februari, terwijl het maandoverzicht dit pas in maart zal meenemen, namelijk als het resultaat daadwerkelijk gerealiseerd is.*
-

Website

Op de Website zal in ieder geval de volgende informatie vermeld zijn:

- (i) het Informatie Memorandum;
- (ii) de Fondsvoorwaarden.

Informatie die ter inzage ligt bij de Beheerder

De volgende informatie ligt ter inzage bij de Beheerder (en daarvan kan kosteloos, per e-mail, een afschrift worden gekregen door Participanten):

- (i) alle hierboven genoemde informatie;
- (ii) de informatie over het Fonds, de Beheerder en de Bewaarder die op grond van enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister opgenomen dient te worden.

Klachtenprocedure

Ingeval van een klacht over het Fonds, de Beheerder, de Bewaarder of de Administrateur kan deze schriftelijk (of per e-mail) worden ingediend bij de Beheerder. De Beheerder zal de ontvangst binnen vijf (5) Werkdagen bevestigen en aangeven hoe de klacht behandeld zal worden.



17. VERKLARING VAN DE BEHEERDER

De Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Informatie Memorandum opgenomen gegevens. Die gegevens zijn, voor zover dat de Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Informatie Memorandum zou wijzigen.

Vught, 15 maart 2025

Apple Tree Capital Partners B.V.



BIJLAGE I

FONDSVOORWAARDEN APPLE TREE FUND

Artikel 1 – Begripsomschrijving.

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

Accountant:	de door de Beheerder aangewezen accountant of ander deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) van het burgerlijk wetboek aan wie de opdracht is gegeven de jaarrekening van het Fonds samen te stellen
AFM:	Stichting Autoriteit Financiële Markten
Beheerder:	een beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft die overeenkomstig de Fondsvoorwaarden is belast met het beheer van het Fonds; Apple Tree Capital Partners B.V.
Bewaarder:	de juridisch rechthebbende tot het Fondsvermogen die op grond van de Fondsvoorwaarden voor rekening en risico van de Participanten het Fondsvermogen bewaart; Stichting Bewaarder Apple Tree Fund
Bijlage:	een bijlage bij het Informatie Memorandum die een integraal onderdeel van het Informatie Memorandum vormt
EUR:	euro, het wettelijk betaalmiddel van de Europese Monetaire Unie
Fonds:	het fonds voor gemene rekening onder de naam Apple Tree Fund dat de Beheerder en de Bewaarder hebben ingesteld
Fondsvermogen:	het vermogen van het Fonds dat ten behoeve van de Participanten wordt aangehouden door de Bewaarder
Fondsvoorwaarden:	de voorwaarden van het Fonds zoals vastgesteld door de Beheerder en de Bewaarder en opgenomen in Bijlage I (<i>Fondsvoorwaarden of Voorwaarden van Beheer en Bewaring</i>)
Informatie Memorandum:	het informatie memorandum van het Fonds, inclusief de bijlage(n), zoals van tijd tot tijd gewijzigd
Investeerder:	een natuurlijk of rechtspersoon die op grond van de voorwaarden als genoemd in het Informatie Memorandum inschrijft op Participaties
Netto Vermogenswaarde van het Fonds	de intrinsieke waarde van het Fondsvermogen uitgedrukt in EUR, de waarde van de activa van het Fonds wordt bepaald conform de waarderingsgrondslagen genoemd in hoofdstuk 8 van het Informatie Memorandum onder aftrek van de waarde van de verplichtingen en voorzieningen van het Fonds



Netto Vermogenswaarde per Participatie:	de Netto Vermogenswaarde van het Fonds gedeeld door het aantal op enig moment uitstaande Participaties uitgedrukt in EUR
Participant:	de houder van één of meer Participaties
Participatie:	een recht van deelneming in het Fondsvermogen
Participatiedag:	een Werkdag waarop uitgifte en/of inkoop van Participaties door het Fonds plaats kan vinden, zijnde: (i) de eerste werkdag van iedere kalendermaand; (ii) een door de Beheerder of in overleg met de Beheerder vastgestelde andere Werkdag
Waarderingsdag:	een Werkdag per wanneer de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en de Netto Vermogenswaarde per Participatie worden vastgesteld, zijnde de laatste Werkdag voorafgaande aan een Participatiedag; dit betekent dat de waarde wordt vastgesteld <i>op basis van</i> data die betrekking hebben op de Waarderingsdag, de daadwerkelijke vaststelling van de waarde vindt later plaats
Website:	de door de Beheerder ten behoeve van het Fonds onderhouden website: www.appletreecp.com en iedere website die daarvoor in de plaats komt
Werkdag:	een dag waarop beurzen in Europa, waarop het Fonds handelt (inclusief Euronext Amsterdam), en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten
Wft:	de Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)

Artikel 2 – Naam. Duur.

- 2.1 Het Fonds draagt de naam: Apple Tree Fund.
- 2.2 Het Fonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.
- 2.3 Het Fonds is opgericht voor onbepaalde tijd.

Artikel 3 – Aard. Doel en Fiscale Status.

- 3.1 Het Fonds is een contractuele afspraak tussen de Beheerder en de Bewaarder.
- 3.2 Het Fonds heeft tot doel het, voor rekening en risico van de Participanten, collectief beleggen van het Fondsvermogen met het oogmerk het behalen van een beoogd rendement.
- 3.3 Het is het Fonds toegestaan alle activiteiten te verrichten die in ruime zin verband houden met en/of bevorderlijk zijn voor het bereiken van de in artikel 3.2 geformuleerde doelstelling. Het Fonds neemt daarbij steeds het beleggingsbeleid in acht zoals bepaald door de Beheerder en omschreven in het Informatie Memorandum.
- 3.4 Het beheer van het Fondsvermogen, evenals het houden van het juridisch eigendom dan wel de juridische gerechtigheid tot het Fondsvermogen, geschieden onder de Fondsvoorwaarden. De Fondsvoorwaarden



zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Participanten en creëren geen rechtsverhouding tussen de Participanten onderling en beogen evenmin op overige wijze een samenwerking tussen de Participanten te bewerkstelligen. De Fondsvoorwaarden en hetgeen ter uitvoering hiervan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.

- 3.5 Onder Nederlandse fiscale wetgeving kwalificeert het Fonds als een fiscaal transparant fonds.

Artikel 4 – Bewaring.

- 4.1 De Bewaarder is juridisch eigenaar van alle activa die tot het Fondsvermogen behoren.
- 4.2 Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fondsvermogen zijn, respectievelijk worden, ten titel van bewaring verkregen door de Bewaarder ten behoeve van de Participanten. De Bewaarder treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de Participanten. Over de goederen die tot het Fonds behoren zal alleen de Bewaarder beschikken. De Bewaarder zal de goederen die tot het Fondsvermogen behoren slechts afgeven tegen ontvangst van een verklaring van de Beheerder waaruit blijkt dat de afgifte wordt verlangd in verband met de regelmatige uitoefening van de beheerfunctie.
- 4.3 Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fondsvermogen zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Bewaarder, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Bewaarder optreedt in zijn hoedanigheid van bewaarder van het Fonds. De Bewaarder kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
- 4.4 De Bewaarder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven goederen geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd.
- 4.5 De Bewaarder heeft recht op een jaarlijkse vergoeding ten laste van de Beheerder.
- 4.6 De Bewaarder is bevoegd zijn taken uit hoofde van deze voorwaarden uit te besteden aan derden.
- 4.7 De Bewaarder vergewist zich ervan dat: (i) de emissie, verkoop, inkoop en intrekking van alsmede terugbetaling op Participaties voor rekening van het Fonds, overeenkomstig de wet en het Informatie Memorandum geschieden; en (ii) de ingelegde gelden en de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen in overeenstemming met de wet en het Informatie Memorandum.
- 4.8 Indien de Bewaarder bij uitoefening van de taken als bedoeld in het vorig lid constateert dat niet conform het bepaalde in het Informatie Memorandum en/of de wet is gehandeld kan de Bewaarder de Beheerder aanwijzen, met het oog op het behartigen van de belangen van de Participanten, de negatieve gevolgen voor het Fonds weg te nemen, op kostenneutrale basis voor het Fonds.
- 4.9 De Bewaarder dient de aanwijzingen van de Beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet en/of het Informatie Memorandum.

Artikel 5 – Beheer en beleggingen.

- 5.1 De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds, waaronder mede is begrepen het beleggen van de goederen die behoren tot het Fondsvermogen, het aangaan van verplichtingen ten laste van het Fondsvermogen, alsmede de administratie van het Fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Fonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.2, artikel 4.1 tot en met 4.3 en hetgeen verder in deze Fondsvoorwaarden is bepaald. De Bewaarder verstrekt hierbij aan de



Beheerder volmacht voor het verrichten van de in dit lid bedoelde handelingen. De Beheerder treedt bij het beheren uitsluitend in het belang van de Participanten op.

- 5.2 De Beheerder is bevoegd werkzaamheden uit te besteden aan derden, in welk geval hij volledig verantwoordelijk blijft voor de goede uitvoering daarvan.
- 5.3 De Beheerder heeft het recht de aan de activa die tot het Fondsvermogen behoren verbonden rechten (waaronder het stemrecht op financiële instrumenten) uit te oefenen. De Beheerder zal zich als zij besluit om stemrechten uit te oefenen daarbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke Participanten.
- 5.4 De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet, fraude of grove schuld van de Beheerder. Dit geldt ook ten aanzien van werkzaamheden die door de Beheerder zijn uitbesteed aan derden.
- 5.5 De Beheerder heeft recht op een vergoeding ten laste van het Fonds zoals omschreven in het Informatie Memorandum.

Artikel 6 – Het Fondsvermogen.

Het Fondsvermogen wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van Participaties, door opbrengsten van goederen die behoren tot het Fondsvermogen, door vorming en toeneming van de schulden en door vorming, toeneming en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.

Artikel 7 – Participaties.

- 7.1 Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen voor het gedeelte van zijn of haar Participatie(s). Onverminderd het bepaalde in artikel 7.2 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor- en nadelen, die economisch aan het Fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten.
- 7.2 Een Participant is niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en/of de Bewaarder en draagt niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het bedrag dat de betreffende Participant in het Fonds heeft ingebracht als tegenprestatie voor de Participatie(s) die de Participant houdt.
- 7.3 Een Participatie luidt op naam. Een bewijs van deelneming in het Fonds wordt niet uitgegeven.
- 7.4 Het Fonds zal Participaties uitgeven dan wel inkopen met inachtneming van dit artikel en de artikelen 10 en 12.

Artikel 8 – Register van Participanten.

- 8.1 De Beheerder houdt het Register in elektronische of andere door de Beheerder te bepalen vorm, waarin de naam en het (e-mail) adres van iedere Participant is opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door iedere Participant gehouden Participatie(s), alsmede het aantal Participaties dat van tijd tot tijd door het Fonds is ingekocht, alsmede het bankrekeningnummer van de Participant, waarop hij of zij betalingen van het Fonds wenst te ontvangen. Het aantal door een Participant gehouden Participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig.
- 8.2 Een Participant zal iedere wijziging in de in artikel 8.1 bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Beheerder opgeven. Door betaling van gelden uit hoofde van deze Fondsvoorwaarden door het Fonds op de in het Register vermelde bankrekening heeft het Fonds voldaan aan de betreffende betalingsverplichting jegens



de Participant en de Participant stemt er bij voorbaat mee in dat het Fonds hiermee aan zijn betalingsverplichting jegens de Participant heeft voldaan. Het Register wordt geactualiseerd door de Beheerder na iedere toekenning en inkoop van een Participatie dan wel de ontvangst van een wijziging van gegevens van de Participant als bedoeld in artikel 8.2.

- 8.3 Een Participant kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het Register opvragen bij de Beheerder, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

Artikel 9 – Vaststelling van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en van de Netto Vermogenswaarde van een Participatie.

- 9.1 De Beheerder stelt op de Werkdagen als bepaald in het Informatie Memorandum de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en de Netto Vermogenswaarde per Participatie vast.
- 9.2 De Beheerder kan besluiten de bepaling van de Netto vermogenswaarde van het Fonds en/of van de Netto Vermogenswaarde per Participatie op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het Informatie Memorandum.
- 9.3 De Beheerder zal de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en de Netto Vermogenswaarde per Participatie niet vaststellen indien een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen. Indien een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen wordt de procedure als beschreven in artikel 18 gevolgd.
- 9.4 De waarde van de vermogensbestanddelen van het Fondsvermogen en het resultaat van het Fonds worden vastgesteld met inachtneming van de waarderingmethoden die zijn vermeld in het Informatie Memorandum.
- 9.5 Voor de vaststelling van de waarde van een Participatie wordt het aantal door het Fonds ingekochte Participaties buiten beschouwing gelaten.

Artikel 10 – Uitgifte van Participaties.

- 10.1 Uitgifte van een Participatie vindt plaats door de Beheerder uitsluitend op Werkdagen als bepaald in het Informatie Memorandum, indien is voldaan aan de in het Informatie Memorandum gestelde voorwaarden.
- 10.2 De Beheerder heeft in het Informatie Memorandum voorwaarden voor toekenning van een Participatie gesteld, waaronder ontvangst van een compleet verzoek tot uitgifte aan de hand van een inschrijfformulier, en is gerechtigd aanvullende voorwaarden voor toekenning van een Participatie stellen. Indien aangeleverde gegevens na de uitgifte van Participaties wijzigen, dienen Participanten dit vooraf en, indien dit niet mogelijk is, zo spoedig mogelijk na de wijziging door te geven aan de Administrateur en/of de Beheerder aan de hand van een mutatieformulier. De Beheerder kan gedurende de zakelijke relatie altijd aanvullende informatie of documentatie opvragen bij de Participant in verband met de wettelijk vereiste Know Your Customer/Customer Due Diligence procedure en Participant is verplicht om op verzoek die aanvullende informatie of documentatie zo spoedig mogelijk aan te leveren.
- 10.3 De minimale deelname per Participant aan het Fonds is EUR 100.000.
- 10.4 Een Participant kan zijn deelname in het Fonds op de volgende manieren vergroten:
- (i) Niet-periodieke aankoop van Participaties voor ten minste EUR 2.500; en
 - (ii) Periodieke maandelijkse aankoop van Participaties van ten minste EUR 1.000 per maand.
- Een Participant kan beide mogelijkheden gebruiken.
- 10.5 Een Participatie wordt slechts uitgegeven indien het bedrag waarvoor uitgifte is verzocht binnen de door de Beheerder vastgestelde termijn is bijgeschreven op de bankrekening van de Bewaarder. De Beheerder



is gerechtigd, maar niet verplicht, een Participatie toe te kennen als het voor de uitgifte daarvan verschuldigde bedrag en/of het inschrijfformulier niet binnen de in het Informatie Memorandum genoemde termijn is ontvangen maar wel voor de beoogde datum van toetreding.

- 10.6 Het aantal Participaties dat wordt uitgegeven, is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht gedeeld door de waarde van de Participatie aan het einde van de Werkdag die voorafgaat aan de Werkdag waarop toekenning plaats heeft verminderd met de door de Beheerder vast te stellen kosten. Behoudens andersluidende opdracht van de Investeerder zal, in geval het bedrag en/of het verzoek van de Investeerder tot toekenning van een Participatie niet binnen de gestelde termijn is ontvangen, de opdracht worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende Werkdag waarop toekenning mogelijk is. Het Fonds vergoedt geen rente aan een Participant over de ontvangen bedragen.
- 10.7 In de in het Informatie Memorandum vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de Beheerder de toekenning van een Participatie opschorten.
- 10.8 De Beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling aan de desbetreffende Investeerders van het besluit tot opschorting als bedoeld in het vorige lid van dit artikel.
- 10.9 Een Participatie wordt toegekend door inschrijving hiervan in het Register door de Beheerder.

Artikel 11 – Overdracht van Participaties.

- 11.1 Een Participatie kan uitsluitend worden overdragen aan het Fonds (zie hierna artikel 12). Overgang op grond van het erfrecht of onder bijzondere titel is ook mogelijk.
- 11.2 Een Participatie kan niet worden bezwaard met een beperkt recht dan wel met een daarmee vergelijkbaar recht.

Artikel 12 – Inkoop van Participaties.

- 12.1 Een Participant kan een Participatie laten inkopen door het Fonds op de wijze en onder de voorwaarden zoals voorzien in het Informatie Memorandum. Inkoop verplicht tot overdracht van Participatie aan de Bewaarder, uitsluitend op de Werkdagen als bepaald in het Informatie Memorandum.
- 12.2 De Beheerder kan eenzijdig tot inkoop van door een Participant gehouden Participaties besluiten ingeval van enig handelen door die participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het Informatie Memorandum of de Fondsvoorwaarden, dan wel indien, gelet op het belang van het Fonds, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de Beheerder gevraagd kan worden.
- 12.3 Partiële inkoop van Participaties is slechts mogelijk voor zover de deelneming in het Fonds van de Participant na inkoop EUR 100.000 bedraagt.
- 12.4 Partiële inkoop is slechts mogelijk voor een bedrag van ten minste EUR 1.000.
- 12.5 Voldoening van de koopprijs vindt plaats door betaling op de in het Register vermelde bankrekening.
- 12.6 Artikel 10.5 tot en met 10.9 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de inkoop van Participaties.

Artikel 13 – Oproepingen en mededelingen.

- 13.1 Oproepingen van en mededelingen als bedoeld in de Fondsvoorwaarden aan Participanten geschieden: (i) op de Website; of (ii) per post of e-mail aan de in het Register vermelde (e-mail) adres.



- 13.2 Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door de Beheerder of de Bewaarder.

Artikel 14 – Boekjaar. Verslaglegging.

- 14.1 Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar. Het eerste boekjaar van het Fonds loopt tot en met 31 december 2021.
- 14.2 De Beheerder stelt jaarlijks binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het jaarverslag. Dit jaarverslag bestaat uit een verslag van de Beheerder alsmede de jaarrekening. De jaarrekening bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van het Fondsvermogen, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen van het Fonds per ultimo van het betreffende boekjaar. De Beheerder maakt het jaarverslag openbaar op de wijze zoals voorzien in het Informatie Memorandum.
- 14.3 De Beheerder en de Bewaarder stellen gezamenlijk het jaarverslag vast en ondertekenen dit. Ontbreken een of meer handtekeningen, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt. Het jaarverslag ligt ter inzage voor iedere Participant ten kantore van de Beheerder en kan door een Participant bij de Beheerder worden opgevraagd.
- 14.4 De Beheerder zal de Accountant opdracht geven de jaarrekening samen te stellen en hierover een samenstellingsverklaring af te geven. De verklaring van de Accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd.
- 14.5 De Beheerder kan opdrachten verstrekken aan de Accountant of aan een andere daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

Artikel 15 – Winst.

- 15.1 De winst van het Fonds wordt jaarlijks toegevoegd aan de reserves van het Fonds tenzij de Beheerder anders bepaalt.
- 15.2 De Beheerder kan tussentijdse uitkeringen doen ten laste van het Fondsvermogen. Voor zover de Beheerder hiertoe besluit, zijn uitkeringen van de winst opeisbaar vier (4) weken na vaststelling van het jaarverslag.
- 15.3 De betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de Participant medegedeeld.

Artikel 16 – Defungeren van de Beheerder of (het bestuur van) de Bewaarder.

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



- a. op het tijdstip van ontbinding van de vennootschap die als bestuurder optreedt;
 - b. door defungeren van het bestuur van de Bewaarder; of
 - c. door onherroepelijk faillissement van (de bestuurder van) de Bewaarder dan wel doordat deze op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling.
- 16.3 De Beheerder en/of (het bestuur van) de Bewaarder kunnen hun functie slechts éénzijdig beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden.
- 16.4 Indien de Beheerder om welke reden dan ook zijn functie niet langer uitoefent, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 18.
- 16.5 Bij defungeren van (het bestuur van) de Bewaarder zal de Beheerder binnen een kalendermaand een nieuw(e) (bestuurder van de) Bewaarder aanwijzen.
- 16.6 Bij defungeren van het bestuur van de Bewaarder zal de Beheerder een nieuw bestuur voor de Bewaarder benoemen.
- 16.7 Indien niet binnen drie (3) maanden nadat is gebleken dat de Bewaarder of het bestuur van de Bewaarder zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende Bewaarder dan wel bestuur van de Bewaarder is benoemd, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 18.

Artikel 17 – Toepasselijkheid en wijziging voorwaarden.

- 17.1 Door het richten van een ondertekend verzoek aan de Beheerder tot toekenning van een Participatie onderwerpt een Investeerder zich aan de bepalingen van Fondsvoorwaarden. De Fondsvoorwaarden zijn gratis verkrijgbaar op het kantoor van de Beheerder.
- 17.2 De Beheerder deelt een voorgenomen materiele wijziging van de Fondsvoorwaarden en/of het Informatie Memorandum (waaronder begrepen een inhoudelijke wijziging van het beleggingsbeleid van het Fonds) mede aan de Participanten onder vermelding van de aard van de voorgenomen wijziging.
- 17.3 De Fondsvoorwaarden kunnen alleen door de Beheerder en de Bewaarder gezamenlijk worden gewijzigd. Voor zover door de in het vorige lid bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of het beleggingsbeleid van het Fonds wordt gewijzigd, worden deze pas van kracht op de eerste Werkdag nadat drie (3) maanden zijn verstreken sinds de voorgenomen wijziging aan de Participanten is medegedeeld op de wijze zoals voorzien in artikel 13.1. Een Participant kan in deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Artikel 18 – Ontbinding. Vereffening.

- 18.1 Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door de Beheerder en de Bewaarder gezamenlijk, met inachtneming van de belangen van de Participanten.
- 18.2 Van een besluit als bedoeld in artikel 18.1 doet de Beheerder mededeling aan de Participanten met inachtneming van artikel 13.1. Het opheffingssaldo komt, in verhouding tot het aantal door iedere Participant gehouden Participaties, toe aan de Participanten, waardoor de Participaties vervallen.
- 18.3 De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds en legt daarvan rekening en verantwoording af aan de Participanten, alvorens tot uitkering over te gaan. De rekening en verantwoording dient vergezeld te gaan van een verklaring van de Accountant.
- 18.4 Gedurende de opheffing en vereffening blijven de Fondsvoorwaarden zoveel mogelijk van toepassing.



Artikel 19 – Toepasselijk recht. Bevoegde rechter.

- 19.1 Op de rechtsbetrekkingen tussen de Beheerder, de Bewaarder en de Participanten is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.
- 19.2 Alle geschillen die in verband met de Fondsvoorwaarden ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen worden beslecht door de bevoegde rechter van rechtbank Oost-Brabant locatie Den Bosch.
- 19.3 Zijn of worden de Fondsvoorwaarden gedeeltelijk ongeldig of onverbindend, dan blijven de Fondsvoorwaarden voor het overige van kracht. De Beheerder zal het ongeldige of onverbindende gedeelte vervangen door bedingen die wel geldig en verbindend zijn en waarvan de gevolgen, gelet op de inhoud en strekking van de Fondsvoorwaarden, zo veel mogelijk overeenstemmen met die van het ongeldige of onverbindende gedeelte.

Artikel 20 – Slotbepalingen.

In gevallen waarin de Fondsvoorwaarden niet voorzien beslissen de Beheerder en Bewaarder gezamenlijk.