

Prospectus

inzake



5 januari 2024

INHOUD	Pagina
BELANGRIJKE INFORMATIE	3
1 ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND	5
Algemeen	5
Structuur	6
Beheerder	6
Bewaarder	8
Prime Brokers	10
Custodians	11
Administrateur	12
Controlerend accountant	12
Juridisch eigendom	13
Participanten	13
Subfondsen	15
2 BELEGGINGEN	17
Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid	17
Beleggingsrestricties en bijzondere bepalingen	19
Beleggingsstijlen	20
3 RISICOFACTOREN	23
Algemeen	23
Fonds- en marktgerelateerde risico's	23
4 UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES	31
Uitgifte	32
Inkoop	33
5 VASTSTELLING WAARDE SUBFONDSEN EN PARTICIPATIES	36
Tijdelijke opschorting vaststelling Netto Vermogenswaarde	38
6 KOSTEN EN VERGOEDINGEN	39
Fondskosten van de Beheerder	39
Vergoedingen Bewaarder, Stichting en Administrateur	39
Kosten transacties, (prime) brokers, custody en clearing	40
Kosten Onderliggende Beleggingsinstellingen	40
Geen 'soft-dollararrangementen'	40
Totale kosten	40

7	FISCALE ASPECTEN	41
	Het Fonds	41
	De Participanten	41
8	OVERIGE FONDSINFORMATIE	43
	Verslaglegging	43
	Juridische status Fonds	43
	Voorwaarden en wijzigingen	44
	Klachtenregeling	44
	Beëindiging en vereffening	44
	Gelieerde partijen en potentiële belangenconflicten	44
	Uitbesteding (kern)taken	46
9	WIJZE VAN INFORMATIEVERSTREKKING DOOR HET FONDS	48
10	VERKLARING VAN DE BEHEERDER	50
11	ASSURANCE RAPPORT ACCOUNTANT	51
12	NAMEN EN ADRESSEN BETROKKEN PARTIJEN	53

BIJLAGEN*

Bijlage I	Definities	55
Bijlage II	Voorwaarden van Beheer	60
Bijlage III	Aanvullende informatie Subfondsen	70
	- Dutch Darlings Fund	71
	- Alpha Future Spread Fund	75
	- Alpha Global Index Trader	79
	- All Markets Fund	83
	- Altaica Alpha Strategies Fund	88
	- Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund	93
	- Boylston Bond Fund	100
	- Westpoint Equities and Derivatives Fund	106
	- Riffort Value Investments Fund	112
	- Special Products Fund	118
	- Short Selection Fund	124
	- TreeCap Event-Driven Fund	131
	- Capler Private Equity Fund-of-Funds	138
Bijlage IV	(Half)jaarverslagen	150

** Alle bijlagen bij dit Prospectus maken integraal onderdeel uit van dit Prospectus.*

BELANGRIJKE INFORMATIE

Potentiële beleggers in elke serie Participaties van de Subfondsen waaruit het Fonds bestaat worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging in het Fonds financiële risico's zijn verbonden. Men wordt uitdrukkelijk geadviseerd om dit Prospectus (waarvan de Voorwaarden deel uitmaken) zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud en zo nodig onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risico's. In aanvulling hierop dienen potentiële beleggers, onder andere, de meest recente financiële gegevens van het Fonds te beoordelen alvorens te besluiten om al dan niet tot aankoop van Participaties over te gaan.

De afgifte en verspreiding van het Prospectus en het aanbieden, verkopen en leveren van Participaties kan in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen, evenals het aanbieden, verkopen of leveren van Participaties in een Subfonds. De Beheerder verzoekt personen die in het bezit komen van dit Prospectus zich op de hoogte te stellen van die beperkingen en zich daaraan te houden.

De rechten van deelneming worden in Nederland in de handel gebracht. De Subfondsen staan niet open voor Participanten die (1) woonachtig zijn in de Verenigde Staten van Amerika (VS), (2) in het bezit zijn van een Amerikaans paspoort of Greencard, of (3) anderszins belastingplichtig zijn in de VS (hierna te noemen „US Person”) in verband met mogelijke verplichtingen die voortvloeien uit de Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA). Het is derhalve uitdrukkelijk verboden om als US Person direct dan wel indirect te beleggen in een van de Subfondsen. Indien de persoonlijke situatie van een participant in de toekomst wijzigt (waardoor hij/zij wel als US Person moet worden gezien), is de participant verplicht om zijn Participatie volledig te verkopen aan het betreffende Subfonds. Participanten worden verzocht om in het inschrijfformulier formeel te bevestigen dat zij niet belastingplichtig zijn in de VS.

Het Prospectus is geen aanbod van enig financieel instrument of uitnodiging tot het doen van een zodanig aanbod aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. De Beheerder is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van toerekenbare tekortkoming in de nakoming van de verplichtingen van de Beheerder onder de Fonds Documenten.

Ten aanzien van alle in dit Prospectus opgenomen verwijzingen naar (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een Participatie in elk Subfonds kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Het is voorts mogelijk dat Participanten minder terugkrijgen dan hun inleg.

Met uitzondering van de Beheerder is niemand onvoorwaardelijk gemachtigd zelfstandig informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen in verband met dit Prospectus. Indien door een ander dergelijke informatie wordt verschaft, of dergelijke verklaringen worden afgelegd, dient daarop niet te worden vertrouwd als ware het informatie of verklaringen die geautoriseerd is/zijn door of namens de Beheerder, tenzij door de Beheerder expliciet anders is aangegeven. De Beheerder is niet verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van door derden over het Fonds verstrekte

informatie. De afgifte van dit Prospectus en uitgifte of inkoop van Participaties houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in dit Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van dit Prospectus nog juist is. Wijzigingen van het Prospectus waartoe, met inachtneming van toepasselijke wet- en regelgeving, na datering van de laatstelijk van de accountant verkregen assuranceverklaring (zie Hoofdstuk 11 van dit Prospectus) wordt besloten, worden vastgelegd in een op de Website van de Beheerder staand document getiteld 'Inlegvel'.

Dit Prospectus wordt beheerst door Nederlands recht, wordt uitsluitend in het Nederlands gepubliceerd en vervangt enig eerder gepubliceerd prospectus met betrekking tot het Fonds.

Voor elk Subfonds is een document met essentiële beleggersinformatie (getiteld het Essentiële-informatiedocument) opgesteld met (onder meer) kerninformatie over het product, de kosten en de risico's. Loop geen onnodig risico, lees dit Essentiële-informatiedocument.

1 ALPHA HIGH PERFORMANCE FUND

Algemeen

Alpha High Performance Fund is een sinds juni 2007 actief niet-beursgenoteerd fonds voor gemene rekening dat beleggers de mogelijkheid biedt te investeren in portefeuilles die professioneel en met gebruikmaking van niet-traditionele beleggingsstrategieën, ook wel 'alternative investment strategies' genoemd, worden beheerd. Het Fonds is in augustus 2009 onder de reikwijdte van de Wft gebracht. De Beheerder was reeds in het bezit van de vereiste vergunning om beleggingsinstellingen aan retailbeleggers aan te bieden. Als gevolg van de inwerkingtreding van de AIFMD is deze vergunning per 22 juli 2014 van rechtswege omgezet in een nieuwe AIFMD-vergunning door de AFM. Het Fonds staat sinds augustus 2009 doorlopend onder het toezicht van de AFM en DNB.

Het Fonds heeft een zogeheten paraplustructuur, hetgeen betekent dat de Participaties zijn onderverdeeld in verschillende series. Elke serie Participaties vormt een Subfonds waaraan een gedeelte van het vermogen van het Fonds wordt toegerekend. Elke houder van een Participatie van een bepaalde serie is naar evenredigheid gerechtigd tot het aan het betreffende Subfonds toegerekende vermogen. Indien binnen een subfondsvermogen verschillende participatieklassen onderscheiden worden, is elke houder van een Participatie naar evenredigheid gerechtigd tot het aan de betreffende participatieklasse toegerekende vermogen.

Elk Subfonds heeft een eigen beleggingsbeleid, risicoprofiel en koersvorming. Het in het betreffende Subfonds te storten of daaraan toe te rekenen gedeelte van het Fonds wordt volgens dat beleid en profiel belegd.

Het Prospectus beschrijft in algemene zin het Fonds en de Subfondsen. Het steeds als bijlage bij dit Prospectus opgenomen Aanvullend Prospectus geeft de per Subfonds specifieke informatie. Indien de tekst van het Prospectus afwijkt van de tekst van een Aanvullend Prospectus, prevaleert de tekst van het Aanvullend Prospectus.

Het Fonds beoogt niet belastingplichtig te zijn voor de heffing van vennootschapsbelasting. Derhalve worden bezittingen, schulden, baten en lasten van het Fonds aan Participanten toegerekend in evenredigheid met hun belang. Een dergelijke status heeft consequenties voor de mogelijkheid tot verhandelbaarheid van Participaties. Zo kunnen Participaties in het Fonds alleen ter inkoop worden aangeboden aan het Fonds.

Het Fonds heeft een open-end structuur. Het uitgangspunt is dat - afhankelijk van het Subfonds - de Subfondsen éénmaal per maand Participaties uitgeven en inkopen. Per Subfonds is de precieze frequentie van uitgifte en inkoop echter beschreven in het Aanvullend Prospectus van het betreffende Subfonds. De Participaties worden uitgegeven en ingekocht tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie, vermeerderd dan wel verminderd met de in het betreffende Aanvullend Prospectus vermelde op- of afslagen.

Het Fonds heeft als vestigingsadres het adres van de Beheerder.

Structuur

Als fonds voor gemene rekening is Alpha High Performance Fund geen rechtspersoon. De (rechts)verhouding tussen de Beheerder, de Stichting en elk van de Participanten wordt, naast hetgeen in de als **Bijlage II** bij dit Prospectus opgenomen Voorwaarden is bepaald, beheerst door hetgeen is opgenomen in dit Prospectus en enig relevant Aanvullend Prospectus. Het juridische eigendom van het vermogen van het Fonds ligt bij de Stichting.

Beheerder

De Beheerder van het Fonds is Elite Fund Management B.V. De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 16 december 1997 en statutair gevestigd te Alkmaar en kantoorhoudende op Beursplein 5, te Amsterdam. De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Gooi- Eem- en Flevoland in Amersfoort onder nummer 14635575. De geldende tekst van de statuten van de Beheerder is kosteloos op te vragen bij de Beheerder. De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds waaronder het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid van de Subfondsen en het risicomanagement.

De Beheerder beschikt over een vergunning als vereist uit hoofde van artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds en de Subfondsen vallen onder de werking van deze vergunning. De Beheerder is daarnaast ook beheerder van het Titans Fonds, een closed-end fonds.

De bestuurders en (dagelijks) beleidsbepalers van de Beheerder in de zin van artikel 4:9 Wft zijn de heren drs. Frans Schreiber (RBA) en drs. John van der Schenk (RBA). De heer Frans Schreiber is enig aandeelhouder van de Beheerder.

De Beheerder heeft een marktconform beloningsbeleid dat enerzijds voldoet aan de AIFMD en anderzijds aan de behoefte van de Beheerder aan voldoende gekwalificeerd en gemotiveerd personeel. Op basis van dit beloningsbeleid hebben bestuurders en de medewerkers in controle functies (zijnde de risk-, audit-, compliance-functie) binnen de Beheerder recht op een vast salaris. Het vaste salaris bestaat uit een basissalaris, vakantiegeld en overige secundaire arbeidsvoorwaarden die gebruikelijk zijn in de Nederlandse markt. Slechts als de resultaten het toelaten wordt er dividend uitgekeerd door de Beheerder aan de aandeelhouder, waarbij geldt dat het toetsingsvermogen van de Beheerder minimaal in stand moet blijven.

Portefeuillemanagers in loondienst hebben recht op een vast salaris. Alle portefeuillemanagers komen daarnaast in aanmerking voor een variabele beloning, die niet meer dan 100% bedraagt van de vaste beloning op jaarbasis. Of een variabele beloning wordt toegekend en de omvang daarvan wordt bepaald aan de hand van financiële en niet-financiële kpi's. Als een variabele beloning wordt toegekend aan portefeuillemanagers bestaat deze voor 50% uit Participaties en voor 50% uit contanten. Op de toegekende Participaties is een lock-up van drie jaar van toepassing. Aan overige medewerkers (anders dan bestuurders, de risico manager, de Compliance Officer en portefeuillemanagers) kan naast hun recht op een vast salaris ook een variabele beloning worden toegekend, die maximaal drie (3) maandsalarissen kan bedragen.

De Beheerder is bevoegd om 'alternative investment strategies' toe te passen door gebruik te maken van research- en/of tradingssystemen van aan de Beheerder gelieerde partijen. Te denken valt bijvoorbeeld aan systemen of databases van researchbedrijven waarin de aandeelhouders van de

Beheerder en/of portefeuillemanagers van de Beheerder ook (indirect) aandeelhouder zijn. Thans geldt dat de bestuurder van de Beheerder, Frans Schreiber, aandeelhouder is van TDS Finance B.V., een bedrijf dat systemen levert aan het Dutch Darlings Fund, Alpha Future Spread Fund, Westpoint Equity and Derivatives Fund en All Markets Fund. Voor het Altaica Alpha Strategies en Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund maakt de Beheerder gebruik van handelssystemen van Performax B.V., waarvan de portefeuillemanager van het Altaica Alpha Strategies en Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund aandeelhouder van is. Voorts geldt dat de portefeuillemanager van het Short Selection Fund aandeelhouder is van Lucrum Capital, een bedrijf dat systemen levert aan het Short Selection Fund. Daarnaast maakt de Beheerder voor het beheer van het TreeCap Event-Driven Fund gebruik van research- en handelssystemen van TEDF B.V., waar de portefeuillemanagers van het TreeCap Event-Driven Fund aandeelhouder van zijn. Voor het beheer van het Capler Private Equity Fund-of-Funds maakt de Beheerder ten slotte gebruik van research-databases/systemen van Private Market Investment Research B.V., waar de portefeuillemanager van het Capler Private Equity Fund-of-Funds aandeelhouder van is. Als in een Subfonds research-systemen/databases en/of tradingssystemen of anderszins ontwikkelde beleggingsstrategieën van een gelieerde partij worden gebruikt, dan zal hiervan melding worden gemaakt in het jaarverslag van het Fonds. De Beheerder betaalt de vergoedingen voor het gebruik van deze systemen uit de door het betreffende Subfonds aan de Beheer betaalde beheer- en prestatievergoedingen. De afname van deze systemen werkt op die wijze niet kostenverhogend voor de betreffende Subfondsen.

Het beloningsbeleid wordt jaarlijks door de directie en de Compliance Officer geëvalueerd en indien nodig bijgesteld. Het beloningsbeleid van de Beheerder is gepubliceerd op de Website en kosteloos op te vragen ten kantore van de Beheerder. Op verzoek wordt kosteloos een afschrift van het beloningsbeleid toegezonden aan (potentiële) Participanten.

De Beheerder past haar beloningsbeleid ook toe op eventuele derden aan wie bepaalde werkzaamheden worden uitbesteed. De Beheerder acht het van groot belang dat derden aan wie wordt uitbesteed op geen enkele wijze een vergoedingsprikkel ervaren welke eventueel afbreuk zou kunnen doen aan het uitvoeren van de uitbesteede werkzaamheden in het belang van de Participanten in de Subfondsen. Indien een dergelijke uitbesteding zich voordoet beoordeelt de Beheerder voorafgaande aan de uitbesteding of betreffende derde onderworpen is aan vergelijkbare beloningsregels als die zijn neergelegd in de AIFMD-beloningsregelgeving. Indien dit niet, of niet in volledige mate het geval is, zal de Beheerder - als dit in het belang van de beleggers nodig/gewenst wordt geacht - contractueel nadere afspraken maken met de derde inzake de aan de derde te betalen vergoeding. Met deze afspraken zal de Beheerder waarborgen dat die vergoeding geen prikkel aan de betreffende derde kan geven tot gedrag welke afbreuk kan doen aan het belang van de Participanten.

De directie van de Beheerder heeft geen beroepsaansprakelijkheidsverzekering afgesloten in de zin van de AIFMD. Bijgevolg dient het verplichte minimum eigen vermogen van de Beheerder te worden verhoogd met 0,01% van de beleggingen die zij beheert. Het eigen vermogen van de Beheerder bedraagt derhalve minimaal €125.000 (het minimale eigen vermogen) plus 0,01% van het door de Beheerder beheerde vermogen, plus 0,02% van het - indien van toepassing - door de Beheerder beheerde vermogen boven de €250 miljoen.

Het boekjaar van de Beheerder valt samen met het kalenderjaar. Op grond van de Wft-vereisten wordt jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar door de Beheerder een jaarrekening opgemaakt. Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder een verslag op over de eerste helft van dat boekjaar. Na de vaststelling van de jaarrekening en de halfjaarcijfers worden deze stukken gepubliceerd op de Website. Het jaarverslag en het halfjaarverslag zijn voor Participanten kosteloos opvraagbaar bij de Beheerder.

De Beheerder zal als zodanig defungeren:

- op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
- door vrijwillig defungeren;
- doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling; of
- door ontslag door de vergadering van Participanten.

De Beheerder kan slechts vrijwillig defungeren met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden en niet eerder dan in opvolging is voorzien.

Bewaarder

IQ EQ Depositary B.V. treedt vanaf 22 juli 2014 op als Bewaarder van het Fonds. De Bewaarder is voor onbepaalde tijd opgericht op 23 oktober 2013 en statutair gevestigd te Amsterdam.¹ IQ EQ Depositary B.V. heeft een vergunning van de AFM, om als bewaarder op te mogen treden bij beleggingsinstellingen zoals het Fonds. Deze vergunning is een wettelijke verplichting per medio maart 2018.

De Bewaarder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel Amsterdam, onder nummer 59062236. De geldende tekst van de statuten van de Bewaarder is kosteloos op te vragen via het kantoor van de Beheerder.

De directie van de Bewaarder wordt gevormd door S.M.H. de Kort en K. Zoutenbier. IQ EQ Depositary B.V. is direct een honderd procent dochtermaatschappij van IQ EQ Netherlands N.V. IQ EQ Netherlands N.V. beschikt over een vergunning onder de Wet toezicht trustkantoren. IQ EQ Depositary B.V. staat onder toezicht van de AFM en DNB.

Het eigen vermogen van de Bewaarder bedraagt ten minste €730.000. Het boekjaar van de Bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar. Op grond van de vereisten van de Wft is de Bewaarder verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een jaarrekening op te stellen. Doordat de Bewaarder op geen enkele wijze gelieerd is aan de Beheerder is de onafhankelijkheid van de Bewaarder ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd. Dit laat onverlet dat een mogelijke belangenverstrengeling (*conflict of interest*) kan ontstaan tussen de Bewaarder en de Administrateur, die andere diensten levert aan de Beheerder en ook een dochteronderneming van IQ EQ Netherlands N.V. is, hetgeen verder is omschreven in Hoofdstuk 8.

¹ Conform de AIFMD bewaarderovereenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder heeft de Beheerder de bevoegdheid om met inachtneming van daaraan gestelde voorwaarden de overeenkomst met de Bewaarder te beëindigen.

De Beheerder heeft met IQ EQ Depositary B.V. een schriftelijke AIFMD bewaarderovereenkomst gesloten waarin de uitvoering van de bewaarderstaken is beschreven. Op verzoek kan een afschrift van deze bewaardersovereenkomst worden verkregen tegen ten hoogste de kostprijs. Op hoofdlijnen bevat deze overeenkomst de volgende bewaarderstaken:

1. *Controle van kasstromen*

- controle of de kasstromen van het Fonds / de Subfondsen verlopen volgens het bepaalde in de AIFMD, de Uitvoeringsverordening, daarop gebaseerde Europese en Nederlandse wetgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van de ESMA en beleidsregels van de AFM, waarbij deze regelgeving van tijd tot tijd kan worden gewijzigd en door andere regelgeving kan worden vervangen (de "Toepasselijke Regelgeving"), alsmede dit Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds / de Subfondsen;

2. *Bewaring*

- bewaarneming van financiële instrumenten van het Fonds / de Subfondsen als bedoeld in artikel 21 lid 8 a AIFMD en in de Uitvoeringsverordening;
- nagaan of het Fonds / de Subfondsen eigenaar is van andere activa dan hierboven omschreven en het bijhouden van het register van die andere activa als bedoeld in artikel 21 lid 8 b AIFMD en in de Uitvoeringsverordening;

3. *Toeziethoudende taken*

- controle of de berekening van de intrinsieke waarde van de Participaties geschiedt volgens de Toepasselijke Regelgeving, dit Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds / de Subfondsen;
- controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte wordt afgerekend tegen de juiste intrinsieke waarde volgens Toepasselijke Regelgeving, het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds / de Subfondsen;
- controle of de Beheerder zich houdt aan het in het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds / de Subfondsen verwoorde beleggingsbeleid;
- controle of bij transacties met betrekking tot activa van het Fonds / de Subfondsen de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan het Fonds / de Subfondsen wordt voldaan; en
- controle of de opbrengsten van het Fonds / de Subfondsen een bestemming krijgen overeenkomstig Toepasselijke Regelgeving, het Prospectus en eventuele andere documenten van het Fonds / de Subfondsen.

Aansprakelijkheid Bewaarder

Naar Nederlands recht is de Bewaarder jegens het Fonds aansprakelijk voor door het Fonds geleden schade als gevolg van opzet of nalatigheid voor het niet naar behoren nakomen van verplichtingen uit hoofde van de Toepasselijke Regelgeving.

De Bewaarder is tevens aansprakelijk tegenover het Fonds voor verlies van in bewaarneming genomen financiële instrumenten van het Fonds zoals omschreven in de AIFMD, behoudens in de gevallen waarin die aansprakelijkheid op de door Toepasselijke Regelgeving voorgeschreven wijze is overgedragen aan een Custodian. Respectievelijk de Bewaarder of – in geval van overdracht van de aansprakelijkheid – de Custodian dient bij een dergelijk verlies onverwijld een financieel instrument van hetzelfde type of een overeenstemmend bedrag aan het Fonds te restitueren, tenzij hij kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle (redelijke) inspanningen om ze te verhinderen.

In geval van aansprakelijkheid van de Bewaarder dient deze het Fonds te compenseren voor de geleden schade. Als dat niet gebeurt zijn de Participanten gerechtigd zelf een vordering in te stellen tegen de Bewaarder. Een vordering dient schriftelijk te worden ingediend bij de Beheerder, die vervolgens (voor rekening en risico van het Fonds) de nodige actie tegen de Bewaarder zal ondernemen. Als de Beheerder tot de conclusie komt dat de Bewaarder niet aansprakelijk is, zal hij de Participanten daarvan schriftelijk op de hoogte stellen. Participanten die het niet eens zijn met dat oordeel zijn gerechtigd om (voor eigen rekening en risico) een vordering in te stellen tegen de Bewaarder. Als de Beheerder, om wat voor reden dan ook, niet de gevraagde maatregelen neemt tegen de Bewaarder, of dat niet adequaat of voortvarend genoeg doet, zijn de Participanten gerechtigd die maatregelen zelf te treffen.

Mocht er een wijziging optreden in de aansprakelijkheid van de Bewaarder, zoals vermeld in dit Prospectus, dan zullen de Participanten daarover worden geïnformeerd.

Prime Brokers

De volgende Prime Brokers zijn aangesteld bij de Subfondsen door de Beheerder.

1. Interactive Brokers Ireland Limited als Prime Broker voor de volgende Subfondsen: Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund, Dutch Darlings Fund, Alpha Future Spread Fund, Alpha Global Index Trader, All Markets Fund, het Riffort Value Investments Fund, het Westpoint Equities and Derivatives Fund en het Short Selection Fund.
2. Caceis Bank, Parijs als Prime Broker voor het Altaica Alpha Strategies Fund .
3. ABN AMRO Bank N.V. als Prime Broker voor de Subfondsen Boylston Bond Fund, Special Products Fund en het Capler Private Equity Fund-of-Funds.
4. ABN Amro Clearing Bank N.V. als Prime Broker voor het TreeCap Event-Driven Fund.

5. BinckBank N.V. als Prime Broker van het Altaica Alpha Strategies Fund (tweede Prime Broker).

Transacties die door of namens de Beheerder worden doorgegeven aan de Prime Brokers worden door hen uitgevoerd in overeenstemming met het orderuitvoeringsbeleid welke voldoet aan de wet- en regelgeving. Zij verschaffen – afhankelijk van het Aanvullend Prospectus van het Subfonds – kredietfaciliteiten op de portefeuille en mogelijkheden om short te gaan. Zij verschaffen verder diverse rapportages aan Beheerder en Bewaarder, bijvoorbeeld uitgevoerde transactie- en positie-overzichten.

De Prime Brokers bieden de mogelijkheid om securities lending te verzorgen, maar de Beheerder maakt bij geen van de Subfondsen gebruik van deze mogelijkheid. De Prime Brokers hebben diverse clearing banks aangesteld voor de clearing van transacties. Zowel Beheerder als Bewaarder heeft een due diligence uitgevoerd op de Prime Brokers. De brokerage diensten (o.a. de clearing en afwikkeling van transacties) worden uitgevoerd onder de voorwaarden zoals vastgelegd in de Prime Brokerage Agreement die is gesloten tussen de Beheerder, de Stichting en de Prime Broker in kwestie.

De Prime Brokers zijn niet gelieerd aan de Beheerder en/of de Bewaarder. Er bestaan geen (potentiële) belangenconflicten tussen de Beheerder, het Fonds en de Bewaarder enerzijds en de Prime Broker anderzijds.

Custodians

Op grond van de overeenkomst tussen de Beheerder en de Bewaarder, mag de Bewaarder zijn bewaarnemingstaken delegeren aan Custodians en sub-custodians. De Bewaarder heeft, met toestemming van de Beheerder, de bewaarneming van financiële instrumenten gehouden voor de Subfondsen gedelegeerd aan onderstaande Custodians.

1. Interactive Brokers Ireland Limited als Custodian voor de volgende Subfondsen: Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund, Dutch Darlings Fund, Alpha Future Spread Fund, Alpha Global Index Trader, All Markets Fund, het Riffort Value Investments Fund, Westpoint Equities and Derivatives Fund en het Short Selection Fund.
2. Caceis Bank, Parijs als Custodian voor het Altaica Alpha Strategies Fund.
3. ABN AMRO Bank N.V. als Custodian voor het Subfonds Boylston Bond Fund, Special Products Fund en het Capler Private Equity Fund-of-Funds.
4. ABN Amro Clearing Bank N.V. als Custodian voor het TreeCap Event-Driven Fund.
5. BinckBank N.V. als Custodian van het Altaica Alpha Strategies Fund (tweede Custodian).

De Custodians hebben voorts een of meer sub-custodians aangesteld. De aansprakelijkheid van de Bewaarder voor het verlies van financiële instrumenten is contractueel overgedragen aan de Custodians. De Custodian, of in een voorkomend geval de Bewaarder, is niet aansprakelijk voor verlies van financiële instrumenten indien hij kan aantonen, met toepassing van artikel 101 van de

Uitvoeringsverordening, dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle (redelijke) inspanningen om ze te verhinderen.

Administrateur

Aan IQ EQ Financial Services B.V. (de Administrateur) is een aantal taken zoals genoemd in Bijlage I van de AIFMD uitbesteed. Op grond van de tussen de Administrateur en de Beheerder gesloten administratieovereenkomst verricht de Administrateur voor alle Subfondsen behalve het Capler Private Equity Fund-of-Funds, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, de volgende werkzaamheden:

- het onderhouden van het Register van Participanten;
- de administratieve verwerking van uitgifte en inkoop van Participaties;
- het voorbereiden van en het voeren van de beleggingsadministratie en de financiële administratie van het Fonds en de Subfondsen; en
- het periodiek berekenen van de intrinsieke waarde van de Subfondsen en van de Participaties.

Voor het Capler Private Equity Fund-of-Funds houdt de Beheerder zelf het Register van Participanten bij en verzorgt de Beheerder – in het verlengde daarvan – zelf de administratieve verwerking van uitgifte en inkoop van Participaties. Alle andere administratieve taken (zie hierboven) worden verder ook voor dit Subfonds uit hoofde van de met haar gesloten administratieovereenkomst door de Administrateur uitgevoerd.

In het Register van Participanten worden de namen en adressen van Participanten opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van de aanduidingen van hun Participaties, de datum van verkrijging van de Participaties en het aantal Participaties. In het Register van Participanten wordt tevens vermeld de wijze waarop een Participant betalingen wenst te ontvangen. Betalingen uit hoofde van het Prospectus op de in het Register van Participanten vermelde bankrekening bevrijdt de Subfondsen van eventueel op hen rustende verplichtingen. De Participant verleent het Subfonds hiervoor bij voorbaat kwijting. Een Participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Beheerder, of een door de Beheerder aan te wijzen persoon, doorgeven.

Het Register van Participanten is niet openbaar. Elke Participant krijgt een bewijs van inschrijving toegestuurd. Het Register van Participanten wordt bij iedere toekenning en inkoop geactualiseerd.

De Administrateur is niet gelieerd aan de Beheerder. Er kan een belangenverstremming (*conflict of interest*) ontstaan tussen de Administrateur en de Bewaarder, die andere diensten levert aan de Beheerder en ook dochteronderneming van IQ EQ Netherlands N.V. is, hetgeen verder is omschreven in Hoofdstuk 8.

Controlerend accountant

O-twee Audit B.V. uit Dordrecht treedt op als controlerend accountant van zowel de Beheerder als het Fonds.

Juridisch eigendom

Op grond van de Voorwaarden berust de juridische eigendom van het vermogen van het Fonds bij de Stichting Alpha High Performance Fund ten behoeve van de Participanten. De Stichting is opgericht op 25 mei 2009, statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam. De Stichting is ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Amsterdam, onder nummer 34340567. De geldende tekst van de statuten van de Stichting is kosteloos op te vragen bij de Beheerder. De Stichting heeft als statutaire doelstelling het houden van activa van beleggingsinstellingen welke worden beheerd door de Beheerder een en ander met inachtneming van de Voorwaarden van Beheer tussen de Beheerder en de Stichting (zie **Bijlage II** bij dit Prospectus).

Het bestuur van de Stichting wordt vervuld door de Beheerder. Het bestuur voert geen andere activiteiten uit dan de in dit Prospectus beschreven beheerwerkzaamheden.

Het boekjaar van de Stichting is gelijk aan het kalenderjaar. Binnen 6 maanden na afloop van elk boekjaar wordt de jaarrekening opgemaakt. De meest recente jaarrekening is kosteloos op te vragen bij de Beheerder.

De vermogensbestanddelen worden door de Stichting gehouden voor rekening en risico van de Participanten. Alle goederen die deel (gaan) uitmaken van het Fonds worden ten titel van beheer en ten behoeve van de Participanten verkregen door de Stichting. Verplichtingen die deel (gaan) uitmaken van het Fonds zijn of worden aangegaan door de Stichting. Hierdoor is een adequate vermogensscheiding aangebracht tussen het vermogen van het Fonds en (bijvoorbeeld) het vermogen van de Beheerder.

De Beheerder en de Stichting zijn de Voorwaarden van Beheer aangegaan. Conform de Voorwaarden zullen de Beheerder en de Stichting bij de uitoefening van hun taken handelen in overeenstemming met de Voorwaarden, het Prospectus, de AIFMD, de Wft en de toepasselijke wet- en regelgeving. De in dit kader wezenlijke elementen zijn ook opgenomen in de Voorwaarden.

De Stichting is tegenover de Participanten niet aansprakelijk voor door hen geleden schade, tenzij de schade het gevolg is van grove schuld of opzet van de Stichting.

Participanten

Het vermogen van het Fonds is onderverdeeld in Subfondsen. Voor elk Subfonds wordt een apart soort Participatie uitgegeven. Een Participatie in een Subfonds geeft recht op een evenredig deel van het vermogen van het desbetreffende Subfonds voor zover dit aan de deelgerechtigden toekomt. Indien binnen een subfondsvermogen verschillende participatieklassen onderscheiden worden, is elke houder van een Participatie naar evenredigheid gerechtigd tot het aan de betreffende participatieklasse toegerekende vermogen. Voor elk Subfonds (en indien zich voordoend, voor elke participatieklasse) wordt een afzonderlijke administratie bijgehouden. Het aantal Participaties en de aanduiding van elk soort Participatie wordt vastgesteld door de Beheerder en de Stichting. De Participaties luiden op naam. Bewijzen van deelneming worden niet uitgegeven. Het aantal door een Participant gehouden Participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig.

De Participanten zijn gezamenlijk, ieder naar rato van het aantal door hem gehouden soort Participaties, economisch gerechtigd tot het vermogen van een Subfonds (dan wel indien zich voordoend, het vermogen van een participatieklasse binnen het desbetreffende Subfonds). Resultaten van enig Subfonds hebben geen invloed op de resultaten en waarde van enig ander Subfonds. Het door de Participanten in een Subfonds bijeengebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico. Verwerving van Participaties schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participant ten opzichte van het Fonds en niet ook ten opzichte van de andere Participanten.

Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Stichting. Zij zijn ook niet aansprakelijk voor eventuele verliezen van de Subfondsen voor zover die de hoogte van de op hun Participaties gestorte of nog te storten inbreng te boven gaan.

Er is geen sprake van enige voorkeursbehandeling, alle Participanten worden billijk behandeld. De Beheerder zal bij ieder besluit dat de Subfondsen aangaan steeds afwegen of de gevolgen daarvan billijk zijn ten opzichte van de Participanten, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat de Participanten op grond daarvan en op grond van de toepasselijke regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten. Aan de Beheerder en/of het Fonds gelieerde personen (zoals de bestuurders, werknemers, adviseurs en/of andere gelieerde personen) kunnen participeren in een of meer Subfondsen. Dergelijke gelieerde personen zijn in beginsel niet onderworpen aan eventuele verplichtingen gesteld aan minimale inschrijving/(bij)storting, tenzij in het Aanvullend Prospectus van een Subfonds anders is vermeld (zie **Bijlage III** bij dit Prospectus). In geval een Subfonds meerdere participatieklassen kent, zal deelname in beginsel geschieden in de participatieklasse die de laagste inschrijvingsvergoeding rekent. Dergelijke gelieerde personen zijn na inschrijving onderworpen aan de reguliere voorwaarden die voor de Participanten van het betreffende Subfonds/de betreffende participatieklasse gelden. Zij kunnen nadat zij Participaties hebben verkregen slechts uittreden indien aan de reguliere inkoopvoorwaarden is voldaan alsmede daarvoor voorafgaande goedkeuring van de Compliance Officer is verkregen.

Binnen zes maanden na afloop van elk kalenderjaar wordt een algemene vergadering van Participanten gehouden. In deze vergadering wordt verslag uitgebracht over de activiteiten en ontwikkeling van het Fonds; ook wordt de jaarrekening gepresenteerd en toegelicht. De vergadering is op deze punten van de agenda informeel en informatief van aard; Participanten hebben ten aanzien van deze punten dan ook geen stemrecht. Indien door de vergadering van Participanten besluiten dienen te worden genomen, geschiedt dat in beginsel met volstrekte meerderheid van stemmen. Aan elke Participatie komt één stem toe. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem. De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

Voorts kunnen bijzondere vergaderingen van Participanten door de Beheerder bijeen worden geroepen in de gevallen zoals voorzien in de Voorwaarden.

Een oproep voor de vergadering zal door de Beheerder ten minste 14 dagen voor de datum van de betreffende vergadering plaatsvinden op de voor het doen van mededelingen (Hoofdstuk 9 van dit Prospectus) gegeven wijze. De oproep vindt aldus plaats middels een gepersonaliseerde uitnodiging

per post of email (of andere digitale wijze) aan de Participant. Ook wordt een algemene oproep op de Website geplaatst.

De vaststelling van de agenda voor de vergadering geschiedt door de Beheerder. De agenda bevat in ieder geval hetgeen met inachtneming van artikel 17.2 van de Voorwaarden op de agenda is geplaatst.

De Beheerder organiseert de vergadering. De Stichting wordt uitgenodigd vergaderingen van Participanten bij te wonen en heeft het recht in de vergadering het woord te voeren. De accountant kan door de Beheerder of de Stichting tot het bijwonen van de vergadering van Participanten worden uitgenodigd. De vergaderingen van Participanten worden gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.

De jaarrekening wordt gelijktijdig met de oproeping van de vergadering voor de Participanten ter inzage gelegd ten kantore van de Beheerder en kan door hen bij de Beheerder worden opgevraagd.

Indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen. Bovendien zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen zodra een of meer Participanten, die alleen of tezamen ten minste twintig procent (20%) van het totale aantal Participaties houden, dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de Beheerder schriftelijk verzoeken. Indien de Beheerder op onredelijke gronden haar medewerking onthoudt, naar het oordeel van de Stichting, om een vergadering van Participanten bijeen te roepen, kan de Stichting gelet op het belang van de Participanten en met inachtneming van de daarvoor geldende bepalingen zelf een vergadering van Participanten bijeenroepen.

De vergaderingen van Participanten worden geleid door een bestuurder van de Beheerder. Indien meerdere bestuurders van de Beheerder aanwezig zijn, zullen deze bestuurders een van hen aanwijzen als voorzitter van de vergadering. Is geen van de bestuurders van de Beheerder aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.

Tenzij van het in de vergadering van Participanten verhandelde een notarieel procesverbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die vergadering notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering dan wel vastgesteld door een volgende vergadering van Participanten; in het laatste geval worden zij ten blijke van vaststelling door de voorzitter en de secretaris van die volgende vergadering ondertekend.

Subfondsen

Per de datum van dit Prospectus maken de volgende Subfondsen deel uit van het Fonds:

- Dutch Darlings Fund
- Alpha Future Spread Fund

- Alpha Global Index Trader
- All Markets Fund
- Altaica Alpha Strategies Fund
- Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund
- Boylston Bond Fund
- Special Products Fund
- Westpoint Equities and Derivatives Fund
- Riffort Value Investments Fund
- Short Selection Fund
- TreeCap Event-Driven Fund
- Capler Private Equity Fund-of-Funds

Voor de beschrijving van elk van deze Subfondsen wordt verwezen naar het betreffende Aanvullend Prospectus, opgenomen onder **Bijlage III** bij dit Prospectus.

Het Prospectus zal steeds worden voorzien van een Aanvullend Prospectus voor ieder Subfonds dat na de datum van publicatie van dit Prospectus wordt geïntroduceerd. Introductie vindt, na melding aan en registratie door de AFM overeenkomstig toepasselijke regelgeving, plaats krachtens een gezamenlijk besluit van de Beheerder en de Stichting en zal op de Website worden vermeld.

2 BELEGGINGEN

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het – met gebruikmaking van ‘alternative investment strategies’ – onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Alternative investment strategies kunnen worden toegepast in aandelen- en obligatiemarkten, maar ook in onder meer rente-, valuta-, delfstoffen-, goederen- en private activa gerelateerde markten. Anders dan traditionele beleggingsstrategieën, die overwegend passief zijn en voor hun resultaat vaak sterk afhankelijk zijn van economische groei en koers- en prijsstijgingen, worden alternative investment strategies gekenmerkt door actief beheer en de identificatie van bestaande inefficiënties binnen markten, op basis waarvan in beginsel absolute/marktongevoeligere rendementen, hogere rendementen en/of lagere risico's gerealiseerd kunnen worden. In het kader van gevolgde alternative investment strategies kan (direct of indirect) belegd worden in marktgenoteerde of niet-genoteerde instrumenten. Er kan voorts actief en dynamisch gebruik worden gemaakt van beleggingstechnieken en -instrumenten, zoals derivaten en hefboomwerking, om (doorgaans beter) in staat te zijn om zowel in geval van prijs- en koersstijgingen als van prijs- en koersdalingen te profiteren en om beleggingsrisico's te beheersen en ook bij een krimpende economie positieve rendementen te genereren. Dat neemt niet weg dat ook de rendementen van alternative investment strategies sterk kunnen fluctueren. De door het Fonds toegepaste alternative investment strategies sluiten in de regel dan ook aan bij beleggers met een (middel)lange termijn beleggingsfocus (minimaal 3-5 jaar of nog langer).

Alternative investment strategies kunnen worden gerangschikt in specifieke 'beleggingstijlen'. Dit hoofdstuk bevat een overzicht en een beknopte omschrijving van de meest voorkomende stijlen.

De Beheerder betracht een hoge mate van zorgvuldigheid bij het selecteren en continu bewaken van de beleggingen. De Beheerder belegt alleen in instrumenten waar de Beheerder voldoende kennis van draagt. De Beheerder heeft een Administratieve Organisatie en Interne Beheersing (AO/IB) opgezet die bewaakt dat de genomen beleggingsbeslissingen overeenkomstig de doelstellingen, de relevante beleggingsstrategieën en gestelde risicolimieten zijn en blijven. De administratieve organisatie wordt regelmatig getoetst en bijgewerkt. De Beheerder zal in het kader van ten behoeve van de Subfondsen voorgenomen/gedane beleggingen te allen tijde voldoen aan de daaraan gestelde eisen uit hoofde van Toepasselijke Regelgeving. De aard en complexiteit van de instrumenten waarin wordt belegd werkt door in de naleving van de Toepasselijke Regelgeving. Als er bijvoorbeeld belegd wordt in activa met beperkte liquiditeit, dan zal de Beheerder daarop bijzondere due diligence uitvoeren, onder meer in het licht van het beoogde liquiditeitsprofiel van het desbetreffende Subfonds. Mocht er onderhandeld (met de verkoper) worden over de aanschaf van een gestructureerd product, zal de Beheerder daarbij bijzondere aandacht schenken aan het voldoen aan de waarderingsvereisten gesteld in artikel 19 van de AIFMD.

Voor de beschrijving van de specifiek gevolgde alternative investment beleggingsstrategieën per Subfonds en de instrumenten waarin in het verlengde daarvan per Subfonds geïnvesteerd kan worden, wordt verwezen naar het per Subfonds opgestelde Aanvullend Prospectus, opgenomen onder **Bijlage III** bij dit Prospectus. Over het geheel genomen beleggen de door Beheerder beheerde

Subfondsen onder meer direct in effecten (waaronder aandelen, met aandelen vergelijkbare instrumenten zoals certificaten van aandelen, Exchange Traded Funds (ETF's), Contracts For Difference (CFD's) en (converteerbare) obligaties), in beleggingsinstellingen (in de vorm van reguliere beleggingsinstellingen, zogenoemde 'fund-of-funds' of vergelijkbare poolingsvehikels, en waarbij gedacht kan worden aan 'hedgefondsen' of algemene/gespecialiseerde 'private equity (gerelateerde) fondsen'), in niet-genoteerde (equity, debt en/of hybride) beleggingsinstrumenten, in afgeleide financiële instrumenten ('derivaten') zoals opties, swaps, termijncontracten ('futures') en gestructureerde producten. Laatstgenoemde derivaten/producten kunnen daarbij zowel vanuit het oogpunt van risicobeheersing, efficiënt portfeuillemanagement, als verhoging van het rendement worden aangewend.

Dividend wordt niet uitgekeerd aan Participanten. Door het Fonds ontvangen dividenden, rentes/coupon en/of (andere) beleggingswinsten worden doorlopend herbelegd. Hiermee creëert het Fonds het gewenste rendement-op-rendement effect, om de Participant in het Fonds over de gewenste investeringshorizon (naar verwachting) van een beter rendement te voorzien. Participanten die hun belegging in het Fonds te gelde willen maken, kunnen op Handelsdagen een gedeelte of hun hele belegging in het Fonds ter inkoop aanmelden.

Subfondsen kunnen gebruikmaken van Effectenfinancieringstransacties ('SFT's'), zoals bijvoorbeeld door de Prime Broker verstrekte effectenleningen en margeleningstransacties (zie voor nadere informatie over eventueel bijzonder gebruik hiervan ten behoeve van de verschillende Subfondsen het Aanvullend Prospectus). De activa van het betreffende Subfonds kunnen ten titel van zekerheid/onderpand door de Prime Broker in bewaring gehouden worden. Alle met behulp van Effectenfinancieringstransacties (bijvoorbeeld short posities en andere vormen van leverage) gegenereerde inkomsten gaan naar het betreffende Subfonds.

Het Fonds leent geen financiële instrumenten uit, die zijn aangekocht met haar eigen vermogen. De Prime Brokers bieden deze mogelijkheid wel, maar de Beheerder maakt voor het Fonds geen gebruik van deze faciliteit. Het voorgaande laat onverlet dat beleggingen die tot stand zijn gekomen door middel van een Effectenfinancieringstransactie wel uit hoofde van de door de betrokken Prime Broker gestelde (algemene) voorwaarden door de Prime Broker kunnen worden uitgeleend.

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Het Fonds en de Subfondsen worden niet gepromoot als duurzaam. Een uitzondering hierop vormt het Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund, zie hiervoor de website van Altaica en de pre-contractuele informatie. De duurzaamheidsrisico's worden bij de Subfondsen die werken met (semi) geautomatiseerde handelssystemen wel geïntegreerd in het beleggingsproces. Het beleggingsbeleid van deze Subfondsen is vooral gebaseerd op systemen die zijn ingesteld om bewegingen in de markt te herkennen en hierop te anticiperen. De invloed van de financiële effecten van duurzaamheidsrisico's op Subfondsen beheerd door de Beheerder - op het Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund na - zal naar verwachting beperkt zijn, omdat deze in de koersvorming tot uiting komen en worden meegenomen in de systematische benadering van de handelssystemen. De verwachting is dat de effecten van duurzaamheidsrisico's op het rendement van het Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund over het algemeen positief zullen uitpakken aangezien duurzaamheidscriteria het uitgangspunt vormen van het beleggingsbeleid.

Met de algemene beleggingsdoelstelling als uitgangspunt is voor elk Subfonds een eigen beleggingsbeleid geformuleerd. Het beleid wordt omschreven in het betreffende Aanvullend Prospectus (zie **Bijlage III** bij dit Prospectus).

Beleggingsrestricties en bijzondere bepalingen

In het algemeen zijn er geen restricties ten aanzien van het soort en type instrumenten waarin de Subfondsen kunnen investeren. Indien het Aanvullend Prospectus van een Subfonds een belegging van 20% of meer van het vermogen van het Subfonds direct of indirect in een andere beleggingsinstelling toestaat en hier sprake van is, zal informatie over dat onderliggende fonds en met de daarmee gemaakte afspraken over de kosten en verdeling daarvan worden toegelicht in het (half)jaarverslag van het Fonds / Subfonds.

Aan de verschillende instrumenten waarin de Subfondsen beleggen is in de regel geen stemrecht verbonden. Indien een Subfonds aandelen aanhoudt kan (onder bepaalde omstandigheden) stemrecht worden uitgeoefend, bijvoorbeeld of stemmingen tijdens de aandeelhoudersvergaderingen. De Subfondsen houden aandelen in de regel niet aan als langetermijnbelegging zodat weinig intentie zal bestaan om stemrecht uit te oefenen. Is mogelijk het belang van de Participanten gediend om in bijzondere gevallen stemrecht uit te oefenen, dan zal de Beheerder het uitbrengen van stemmen overwegen. De Subfondsen zullen in beginsel geen directe beleggingen in instrumenten doen waarbij (de Beheerder namens) het Subfonds als lead-investeerder optreedt en waarbij het oogmerk is dat de Beheerder zelf met een 'hands-on' aanpak voor de waardecreatie op (onderliggend) activaniveau zorgdraagt.

De Beheerder is bevoegd om 'alternative investment strategies' toe te passen door gebruik te maken van research-databases/systemen en/of tradingssystemen van derdepartijen. Het kan daarbij ook gaan om aan de Beheerder gelieerde partijen, waarin de aandeelhouders en/of portefeuillemanagers van de Beheerder ook (indirect) aandeelhouder zijn. Thans geldt dat de bestuurder van de Beheerder, Frans Schreiber, aandeelhouder is van TDS Finance B.V., een bedrijf dat systemen levert aan het Dutch Darlings Fund, Alpha Future Spread Fund, Westpoint Equity and Derivatives Fund en All Markets Fund. Voor het Altaica Alpha Strategies en Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund maakt de Beheerder gebruik van handelssystemen van Performax B.V., waarvan de portefeuillemanager van het Altaica Alpha Strategies en Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund aandeelhouder van is. Voorts geldt dat de portefeuillemanager van het Short Selection Fund aandeelhouder is van Lucrum Capital, een bedrijf dat systemen levert aan het Short Selection Fund. Daarnaast maakt de Beheerder voor het beheer van het TreeCap Event-Driven Fund gebruik van research- en handelssystemen van TEDF B.V., waar de portefeuillemanagers van het TreeCap Event-Driven Fund aandeelhouder van zijn. Voor het beheer van het Capler Private Equity Fund-of-Funds maakt de Beheerder ten slotte gebruik van research-databases/systemen van Private Market Investment Research B.V., waar de portefeuillemanager van het Capler Private Equity Fund-of-Funds aandeelhouder van is. De Beheerder zal enkel dergelijke research-databases/systemen en/of tradingssystemen afnemen en toepassen op basis van het trackrecord van betreffende databases/systemen en compatibiliteit met het beleggingsbeleid van het betreffende Subfonds. Als ten behoeve van een Subfonds research-databases/systemen, tradingssystemen en/of anderszins beleggingsstrategieën/-ideeën van een gelieerde partij worden gebruikt, dan zal hiervan melding worden gemaakt in het jaarverslag van het Fonds. De Beheerder betaalt de vergoedingen voor het

gebruik van deze systemen uit de beheer- en prestatievergoedingen. De afname van deze systemen werkt op die wijze niet kostenverhogend voor de betreffende Subfondsen.

Voorts is de Beheerder bevoegd om leningen ("leverage") aan te gaan waar dit de Beheerder in staat stelt om, waar mogelijk en gewenst, het beleggingsvolume van Subfondsen zodanig te vergroten dat additioneel beleggingsrendement gerealiseerd kan worden. Daarnaast stelt het gebruik van leverage de Beheerder in staat de portefeuille kostenefficiënter te beheren en/of - zo nodig - tijdelijke liquiditeit te verkrijgen om inkoop van Participaties mogelijk te maken. De kosten en verplichtingen die uit het gebruik van leverage voortvloeien komen ten laste van (het resultaat van) het betreffende Subfonds. Het Aanvullend Prospectus bevat nadere informatie over de toegestane leverage per Subfonds. Per Subfonds is een passende leverage limiet vastgesteld onder meer op basis van de beleggingsstrategie, type belegger in het Subfonds, gebruikte bronnen van leverage, liquiditeit van de beleggingsportefeuille en gehanteerde leveragelimieten door soortgelijke fondsen in de markt.

Het Fonds mag geen leningen verstrekken of ten aanzien van derden garanties afgeven.

De Beheerder hanteert een vastgelegd liquiditeitsbeheer. Hierin is uiteengezet hoe wordt gewaarborgd dat voldoende liquiditeiten bij het Fonds en haar Subfondsen aanwezig zijn om te kunnen voldoen aan de per Subfonds geldende inkoopverplichtingen (denk bijvoorbeeld aan de verplichting die de meeste Subfondsen kennen om desgewenst in beginsel maandelijks in te kopen). Als algemeen richtsnoer geldt dat de Subfondsen doorlopend ten minste 10% van het vermogen in de vorm van liquiditeiten, (zeer) liquide aandelen en/of ETF's, waardepapieren, 'certificates of deposit', korte- of middellangetermijnrentepapieren, deposito's of beursgenoteerde effecten aanhouden (zie voor de specifieke handelswijze per Subfonds echter het Aanvullend Prospectus). De Beheerder acht dit percentage ruim voldoende, mede gebaseerd op historische uittredingen vanaf de oprichting van de Subfondsen. Minimaal jaarlijks zal de Beheerder het liquiditeitsbeheer evalueren en zo nodig bijstellen. Participanten kunnen desgewenst ten kantore van de Beheerder inzicht krijgen in het liquiditeitsbeheer per Subfonds. De Beheerder kan het liquiditeitsbeheer naar eigen inzicht wijzigen met inachtneming van de bepalingen ten aanzien van het wijzigen van de voorwaarden van het Fonds zoals uiteengezet in dit Prospectus (zie Hoofdstuk 8) en de toepasselijke wet- en regelgeving.

Beleggingsstijlen

Onderstaand overzicht van niet-traditionele beleggingsstijlen is bedoeld als algemene informatie. Het gaat om een niet-limitatieve opsomming van alternatieve beleggingsstijlen. Het aantal alternatieve beleggingsstijlen groeit gestaag. Voor zover zij passen in het desbetreffende beleggingsbeleid, kunnen Subfondsen van een of meer van deze stijlen gebruikmaken (zie voor een beschrijving van de specifiek door elk van de Subfondsen gevolgde beleggingsstijl/-strategie het Aanvullend Prospectus).

Convertible-arbitrage

Bij convertible-arbitrage wordt getracht gebruik te maken van impliciete prijsverschillen ('mispricings') tussen enerzijds converteerbare obligaties van een onderneming (waarbij de aandelenkoers is belichaamd in het conversierecht) en anderzijds de los verhandelde aandelen en obligaties van deze onderneming. Het risico van de arbitragepositie is lager dan dat van de 'kale'

convertible, maar datzelfde geldt ook voor het rendement. Door de positie te 'leveragen' wordt de rendement-risicoverhouding weer op voor beleggers interessante niveaus gebracht.

Fixed-income-arbitrage

Fixed-income-arbitrage is gebaseerd op de aanname dat een bepaalde vastrentende waarde meer omhoog (of minder omlaag) zal gaan dan een andere. Het is zogeheten 'spreadplay', waarbij geen aanname wordt gemaakt met betrekking tot de richting van de rentebeweging. Deze rentebeweging wordt geneutraliseerd doordat tegelijkertijd een long- en een shortpositie wordt ingenomen. Long in de volgens de Beheerder ondergewaardeerde vastrentende titel en short in de vastrentende titel die naar verwachting minder zal stijgen (of zal dalen). Diverse soorten spreadplay zijn mogelijk, bijvoorbeeld:

- termspread (hierbij wordt een long- en een shortpositie ingenomen in vastrentende titels die alleen verschillen qua resterende looptijd);
- default-spread (hierbij wordt een long-, respectievelijk een shortpositie ingenomen in vastrentende titels die een vergelijkbare looptijd hebben, maar verschillen wat betreft het solvabiliteitsrisico).

Event-driven

Hierbij wordt ingespeeld op de volgende situaties:

- reorganisaties en fusies/overnames; en/of
- mogelijk faillissement of surséance;
- macro economische gebeurtenissen;
- gebeurtenissen waarbij (vergelijkbare) beleggingsinstrumenten (tijdelijk) divergeren (wat betreft koersen die uit elkaar lopen).

De belangrijkste gebeurtenissen binnen deze groep zijn fusies/overnames, waarbij wordt belegd op basis van de verwachting omtrent het al dan niet doorgaan van een fusie of overname. Wordt verwacht dat een fusie of overname zal doorgaan c.q. plaatsvinden, dan wordt bijvoorbeeld een longpositie ingenomen in de aandelen van de te fuseren of over te nemen onderneming en wordt deze afgedekt met een shortpositie in de aandelen van de overnemende partij. Aldus wordt gebruik gemaakt van het in de academische literatuur vaak aangetoonde fenomeen dat aandelen van overnemende ondernemingen het relatief slecht doen bij een (mogelijke) overname. Wordt daarentegen verwacht dat een fusie/overnameplan geen doorgang zal vinden, dan wordt bijvoorbeeld de omgekeerde positie ingenomen.

Global-macro

Global-macro bestaat uit een breed scala aan posities waarbij wordt belegd op basis van bepaalde politieke, macro-economische, valulaire of andersoortige ontwikkelingen. Handelaren vertalen die visie in een hedgepositie, waarbij de overige, minder relevante risico's zoveel mogelijk worden afgedekt.

Market-neutral

Bij de market-neutral of long-short-aandelenstrategie wordt tegelijkertijd een long- en een shortpositie in aandelen genomen. Long wordt belegd in aandelen die men ondergewaardeerd acht en short in aandelen die als overgewaardeerd worden gezien. Het aantrekkelijke van deze manier van beleggen is uiteraard dat men onafhankelijk is geworden van de richting van de onderliggende marktbeving. Als de aandelenmarkt 10% zakt, hoeft dit absoluut geen probleem te zijn. Zolang

de longportefeuille maar minder zakt dan de shortportefeuille, wordt toch een goed rendement behaald.

(Semi)-Automated Trading

Bij de stijl (semi)-automated trading worden aan de hand van een aantal van te voren geprogrammeerde en geteste handels- of rekenregels (algoritmen) automatisch posities ingenomen, meestal met behulp van derivaten. Deze stijl wordt ook wel managed futures genoemd. Als een beheerder van deze beleggingsstijl een registratie heeft bij de Amerikaanse NFA, dan spreken we ook wel van een CTA (Commodity Trading Advisor).

Discretionaire handel

Bij discretionaire handel worden de handelsbeslissingen niet genomen door een model/computeralgoritme, maar door de beheerder/portefeuillemanager/handelaar van het fonds. Deze vorm van handel kent een hogere mate van subjectiviteit of kwalitatieve invulling dan de voorgaande beleggingsstijlen. Een dergelijke vorm van handel kan ondersteund worden door beleggingsmodellen, -research of -analyses.

Fund-of-funds

Door als Subfonds (in overwegende mate) beleggingen te doen in andere beleggingsinstellingen (reguliere fondsen, fondsen die zelf ook een fund-of-funds karakter kennen en/of andere vergelijkbare poolingsvehikels) kan met een relatief gering aantal beleggingen een zeer brede (en gericht te sturen) activaportefeuille en bijbehorende blootstelling worden opgebouwd. Het kan beleggers onder meer in staat stellen om (op relatief kostenefficiënte wijze) (i) toegang te krijgen tot fondsen (bijvoorbeeld 'hedgefondsen' of 'private equity (gerelateerde) fondsen') die anders niet ter belegging voor hen openstaan en/of (ii) een brede(re) blootstelling te realiseren aan een bepaalde activaklasse.

3 RISICOFACTOREN

Algemeen

Aan het beleggen in de Participaties van de Subfondsen zijn financiële risico's verbonden. Participanten kan geen zekerheid worden gegeven dat de beleggingsdoelstelling van het Fonds of enig Subfonds wordt gerealiseerd.

De waardeontwikkeling van de Participaties is, onder meer, afhankelijk van ontwikkelingen op financiële markten, de keuzes die op grond van het beleggingsbeleid worden gemaakt en de mate waarin gehanteerde alternative investment strategies succesvol zijn. De waarde van beleggingen van de Subfondsen en daarmee de waarde van Participaties kan zowel stijgen als dalen. Daarbij kan de waarde van de activa van de Subfondsen (en daarmee de Intrinsieke Waarde Subfondsen) sterk fluctueren als gevolg van het feitelijk gevoerde beleggingsbeleid (zie ook het rendementsrisico). Dit betekent dat een Participant mogelijk minder kan terugkrijgen dan hij heeft ingelegd of deze inleg zelfs geheel kan verliezen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor toekomstige resultaten.

Daarnaast kan sprake zijn van waardedaling als gevolg van inflatie en andere externe factoren, zoals onder meer het op de Participant van toepassing zijnde belastingregime.

Bij beëindiging van de deelname kan de waarde minder zijn dan is ingelegd. Indien de aankoop van Participaties is gefinancierd met geleend geld, dan blijft tevens een restschuld over.

De Beheerder heeft een Risico Management-beleid opgesteld. In dit Risico Management-beleid is vastgelegd welke risico's voor de Subfondsen en de Beheerder zijn geïdentificeerd en hoe deze worden gemeten en beheerst. Daarbij is een van de bestuurders van de Beheerder als (hoofd) Risicomanager aangesteld. De Risicomanager ondersteunt, adviseert over en controleert de wijze waarop invulling wordt gegeven aan het risicomanagement van de verschillende Subfondsen. De Risicomanager rapporteert op kwartaalbasis aan de directie van de Beheerder. De Compliance Officer beoordeelt ten minste jaarlijks de opzet en werking van de interne processen en controles op het gebied van risicomanagement en brengt hierover verslag uit aan de directie van de Beheerder.

Fonds- en marktgerelateerde risico's

Onderstaand overzicht is bedoeld om een beeld te geven van de risico's waarmee het Fonds te maken kan krijgen. Het overzicht is niet-limitatief en het is dan ook niet uitgesloten dat andere, hieronder niet-genoemde risico's zullen optreden. Specifieke voor een Subfonds geldende risico's worden in het betreffende Aanvullend Prospectus vermeld.

Rendementsrisico

Het risico dat het rendement tegenvalt door verkeerde keuzes van de Beheerder. Bij alle Subfondsen wordt gebruik gemaakt van bepaalde beleggingsmethodieken. Bij deze methodieken is het de bedoeling dat zo objectief mogelijke beslissingen worden genomen door de Beheerder. Door gebruik te maken van de gekozen methodieken tracht de Beheerder te waarborgen dat beleggingsbeslissingen worden genomen op rationele gronden. De mate waarin wordt gevaren op de methodieken volgens modellen verschilt per Subfonds. In een Subfonds kan volledig automatisch

gehandeld worden (computermodellen nemen alle beslissingen), semi-automatisch (er is een methodiek, maar de portefeuillebeheerder kan zelf ingrijpen of afwijken van de signalen) of meer discretionair (de portefeuillebeheerder gebruikt een methodiek weliswaar als gezichtspunt, maar vormt zelf de beleggingsbeslissingen). Het rendementsrisico komt dus voort uit de beslissingen van de modellen en/of de discretionaire beslissingen. Niet of onvoldoende functionerende modellen en/of onzorgvuldige beslissingen van de portefeuillebeheerder kunnen leiden tot lagere rendementen.

Middelen geïnvesteerd in effecten en derivaten

Afhankelijk van de precieze afbakening van de beleggingsstrategie zoals per Subfonds uiteengezet in het Aanvullend Prospectus (zie **Bijlage III** bij dit Prospectus), kunnen de Subfondsen gebruikmaken van beursgenoteerde derivaten en niet-beursgenoteerde derivaten ('over the counter' of 'OTC'). De waarde van dergelijke derivaten kan zich zeer volatiel gedragen en daardoor een substantiële invloed hebben op de waarde van de beleggingen van de Subfondsen. De mogelijkheid van de Subfondsen om effecten en derivaten te verhandelen kan daarnaast onder meer als gevolg van marktomstandigheden, concentratie van beleggingen, maatregelen van beurzen of van overheidswege zijn of worden beperkt. Hun prijs kan op het moment van handelen worden beïnvloed door de mate van beschikbaarheid. Daarnaast kan de mogelijkheid tot liquidatie van direct tussen partijen gesloten contracten ('over the counter' of 'OTC') beperkt of uitgesloten zijn. De betreffende producten kunnen aan minder of ander toezicht onderworpen zijn dan producten die via een beurs worden verhandeld. Ten aanzien van beleggingen in bepaalde regio's of sectoren kunnen grotere en andere risico's gelden dan voor beleggingen in bijvoorbeeld meer ontwikkelde markten/sectoren, zoals beperktere liquiditeit, grotere prijschommelingen, valutaresticties, wijzigingen in politiek en/of economisch beleid en veranderende internationale verhoudingen.

Short Posities

Afhankelijk van de precieze afbakening van de beleggingsstrategie zoals per Subfonds uiteengezet in het Aanvullend Prospectus (zie **Bijlage III** bij dit Prospectus), kunnen Subfondsen shortposities aangaan. In theorie is het mogelijke verlies op shortposities onbeperkt, terwijl de mogelijke winst beperkt is tot bedrag van de investering (minus de kosten van het short gaan). In het kader van shortposities (en de bijbehorende toekomstige terugleverplicht) zullen Subfondsen in de regel zekerheden moeten storten. De Beheerder draagt er zorg voor dat de risico's die gepaard gaan met het innemen van shortposities doorlopend beheerst worden.

Investerings in/blootstelling aan niet-genoteerde activa

Afhankelijk van de precieze afbakening van de beleggingsstrategie zoals per Subfonds uiteengezet in het Aanvullend Prospectus (zie **Bijlage III** bij dit Prospectus), kunnen Subfondsen met hun beleggingen directe of indirecte blootstelling creëren aan niet-beursgenoteerde activa/bedrijven. Een dergelijke blootstelling brengt andere risico's en rendementsbepalende factoren met zich mee dan het geval is bij beleggingen in traditionele genoteerde instrumenten. Zo kan de uiteindelijke blootstelling bijvoorbeeld betrekking hebben op bedrijven die slechts kort bestaan en in het verlengde daarvan nog weinig zakelijke 'track record' hebben. Elke prognose inzake de toekomstige waardeontwikkeling van de gedane belegging kan daarom met grotere onzekerheden gepaard gaan dan het geval is bij beleggingen in traditionele genoteerde instrumenten. Voorts betreffen beleggingen in niet-beursgenoteerde instrumenten/activa/bedrijven vaak meer lange termijn georiënteerde investeringen die niet dezelfde liquiditeit of transparantiekenmerken vertonen als traditioneel genoteerde instrumenten. In het verlengde daarvan worden beleggingen in niet-genoteerde

instrumenten/activa/bedrijven in de regel gewaardeerd op basis van geschatte prijzen en zijn zij daarom in beginsel onderhevig aan grotere prijsonzekerheden dan beleggingen in genoteerde instrumenten.

Concentratierisico

De Subfondsen kunnen onder bepaalde omstandigheden geconcentreerde posities innemen. Het innemen van geconcentreerde posities door een Subfonds kan leiden tot sterkere schommelingen in de waarde van de beleggingen van betreffend Subfonds. Concentraties in de portefeuille worden zoveel mogelijk door spreiding vermeden. De Beheerder streeft er in algemene zin naar om posities in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen niet groter te laten zijn dan 19,99% van het Subfondsvermogen (noot: zie voor de per Subfonds ingestelde investeringsbeperkingen het Aanvullend Prospectus opgenomen als **Bijlage III** bij dit Prospectus). De Beheerder gaat in ieder geval geen posities in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen aan die 85% of meer van het fondsvermogen bedragen.

Subfondsen kunnen in beginsel wel posities in derivaten innemen die (in termen van 'position size') groter zijn dan 19,99% (in bepaalde gevallen mogelijk zelfs 100%, bijvoorbeeld ter afdekking van de portefeuille) van het Subfondsvermogen.

Leverage (hefboom)

De Beheerder en de Subfondsen kunnen gebruik maken van 'leverage' (hefboomwerking), bijvoorbeeld om de omvang van de beleggingsactiviteiten te vergroten en/of het portefeuillemanagement efficiënt in te vullen. De Beheerder is in beginsel bevoegd om leningen aan te gaan tot in beginsel maximaal 4,5 maal het vermogen van een betreffend Subfonds (ofwel een maximale hefboom van 5,5), al kan het zijn dat voor een specifiek Subfonds op basis van haar specifieke beleggingsstrategie een hogere of lagere hefboomlimiet geldt (zie het Aanvullend Prospectus voor de per afzonderlijk Subfonds gehanteerde hefboomlimieten). Van een hogere hefboomlimiet is bijvoorbeeld sprake bij het TreeCap Event-Driven Fund, dat een maximale hefboom van 10 kent (hoewel de gebruikte leverage in de praktijk naar verwachting lager zal liggen doordat de Prime Broker een lagere leveragelimiet zal stellen), hetgeen de Beheerder in staat stelt de geïdentificeerde (vaak gecombineerde) posities op een zodanige wijze en met een zodanige omvang in te nemen dat de rendement-risicoverhouding van betreffend Subfonds op het wenselijke niveau kan liggen.

Als gevolg van het gebruik van leverage kan de gezamenlijke waarde/blootstelling van de posities die door het Subfonds wordt aangehouden het vermogen van het betreffende Subfonds overtreffen. Het gebruik van leverage kan de winstpotentie, maar ook de volatiliteit van de waarde van de Participaties, en daarmee ook het risico van verlies, vergroten. Indien de Beheerder bij een Subfonds een hefboom hanteert van 5,5, betekent dit bijvoorbeeld dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds in waarde kan toenemen met 5,5%, maar ook - in geval van een waardedaling van 1% van de portefeuille - kan afnemen met 5,5%.

In geval een Subfonds in het verlengde van haar beleggingsbeleid geheel of gedeeltelijk kan beleggen in een of meer Onderliggende Beleggingsinstellingen of vergelijkbare vehikels/instrumenten, dient gerealiseerd te worden dat betreffende Onderliggende Beleggingsinstellingen of vergelijkbare vehikels/instrumenten mogelijk op eigen niveau ook met

leverage/hefboomfinanciering kunnen werken en de daarmee gepaard gaande nadelen zich ten gevolge daarvan aldus ook op dat niveau zouden kunnen realiseren.

Alle kosten en verplichtingen die uit het gebruik van leverage voortvloeien, waaronder rentelasten en het stellen van zekerheden, komen ten laste van het Subfonds. De daadwerkelijk ingenomen leverage en wijzigingen in de leverage worden gerapporteerd respectievelijk vermeld in het (half)jaarverslag.

Risico voortkomend uit technische storingen

Het risico voortkomende uit technische storingen van computersystemen, uitvallende datasystemen en dergelijke wordt door extra procedures zoveel mogelijk beperkt. De Beheerder hanteert back-up-systemen en 'alerts' met betrekking tot de koersvoorziening, stroomvoorziening en software. Hierdoor worden eventuele technische storingen op het gebied van hard- en/of software snel ontdekt en gemeld alsmede opgevangen door de back-up functionaliteit. Het is echter mogelijk dat er tussen het ontstaan en de ontdekking en tot slot de oplossing van de technische storing koersverliezen (of wellicht ook winsten) optreden. Deze komen ten laste (of ten goede) van het betreffende Subfonds.

Cyber risico's

Cyberaanvallen of daaraan gelieerde verstoringen waar de Beheerder of een door haar ingeschakelde dienstverlener mee te maken krijgt, kunnen bijvoorbeeld meebrengen dat de Beheerder beperkt wordt in het beheer van een of meer Subfondsen of er een datalek plaatsvindt. Het zich voordoen van cyber risico's kan aldus een nadelig impact hebben op een of meer Subfondsen. De Beheerder en haar dienstverleners hebben maatregelen genomen om cyber risico's te beperken en te beheersen.

Tegenpartijrisico

Bij onderhandse transacties zijn banken, andere financiële instellingen of private partijen tegenpartij van het Subfonds dat de transactie aangaat in plaats van een clearing instituut van de beurs dat garant staat. Het Subfonds draagt hierdoor het risico van een tegenpartij die in gebreke blijft. De Beheerder doet in dit kader alleen zaken met vergunninghoudende en/of van te voren aan een due diligence onderzoek onderworpen tegenpartijen.

Liquiditeitsrisico

Participaties kunnen niet worden overgedragen aan andere (potentiële) participanten, maar alleen aan het betreffende Subfonds. De Subfondsen zullen in beginsel slechts één keer per maand (of in geval van het Capler Private Equity Fund-of-Funds slechts één keer per kwartaal) Participaties inkopen en er geldt een aanmeldingstermijn tot vijf (5) Werkdagen voor de Handelsdag om voor inkoop van Participaties in aanmerking te komen (zie het Aanvullend Prospectus voor de per afzonderlijk Subfonds gehanteerde inkoopfrequenties). Voorts kan de inkoop gebonden zijn aan een Inkoopperiode (zo geldt er voor het Capler Private Equity Fund-of-Funds een 'lock-up' periode waarin niet kan worden uitgetreden die duurt tot drie jaar na de datum van aanschaf van de Participaties) en/of aan andere beperkingen. De Beheerder kan bijvoorbeeld besluiten om een opdracht tot inkoop uit te stellen indien zich een of meer van de in Hoofdstuk 4 genoemde beperkende omstandigheden voordoet. Voorts zal, indien om een van de in Hoofdstuk 5 genoemde redenen de bepaling van de Netto Vermogenswaarde op een Handelsdag is opgeschort, geen inkoop van Participaties plaatsvinden. Zie voorts het in **Bijlage III** bij dit Prospectus opgenomen Aanvullend Prospectus voor

de per afzonderlijk Subfonds gehanteerde inkoopfrequenties en eventuele aanvullende inkoopvoorwaarden en -beperkingen.

Wat betreft de liquiditeit van instrumenten: in geval van beurshandel kunnen instrumenten in principe vrijwel niet illiquide worden en dus vrijwel altijd verkocht/verhandeld worden, tenzij de beurzen om wat voor reden dan ook langere tijd gesloten moeten blijven, zie ook Betalingssysteemrisico. In de meeste Subfondsen wordt louter in beursgenoteerde instrumenten gehandeld. Uitzonderingen zijn Subfondsen die (overwegend) in andere niet-(beurs)genoteerde beleggingsinstellingen beleggen (zgn. fund-of-funds), zoals het Altaica Alpha Strategies Fund, Riffort Value Investments Fund, Capler Private Equity Fund-of-Funds, of Subfondsen die veel in gestructureerde producten beleggen, zoals het Boylston Bond Fund en Special Products Fund.

Opportunitetsrisico

Deelname aan een Subfonds betekent niet automatisch dat de gestorte gelden ook direct worden belegd. Indien zich niet voldoende beleggingsmogelijkheden voordoen, dan zal ten gevolge daarvan het beoogde rendement niet (volledig) gerealiseerd kunnen worden.

Fiscaal risico

Het Fonds kwalificeert als fiscaal transparant fonds. Op basis van deze fiscale status is het Fonds niet onderworpen aan vennootschapsbelasting. Indien het Fonds op enig moment niet meer voldoet aan de vereisten voor de kwalificatie als fiscaal transparant fonds, kan het Fonds tegen het normale tarief onderworpen worden aan de vennootschapsbelasting. Er ontstaat in dat geval als het ware dus een extra belastingschijf: eerst wordt op het niveau van het Fonds over de door het Fonds gerealiseerde waardestijgingen vennootschapsbelasting geheven, alvorens deze aan de Participanten van het Fonds ten goede kunnen komen.

Valutarisico

De beleggingen van de Subfondsen kunnen noteren in een andere valuta dan de euro (bijvoorbeeld Amerikaanse dollars) of (indirect) blootstelling geven aan andere valuta's dan de euro (bijvoorbeeld omdat de bedrijven onderliggend aan de instrumenten waarin (direct/indirect) belegd wordt (ook) actief zijn in regio's die een andere valuta hanteren dan de euro). Dit valutarisico wordt discretionair afgedekt door de Beheerder, dat wil zeggen dat de Beheerder zelf kan bepalen of hij het valutarisico geheel, gedeeltelijk of helemaal niet afdekt.

Valutakoersbewegingen en de beslissingen van de Beheerder om valutarisico's wel/niet af te dekken kunnen dus van invloed zijn op het rendement van het Subfonds. In de jaarrekening zal de Beheerder jaarlijks verantwoording afleggen over het gevoerde valutabeleid en inzicht geven in de afdekking van het valutarisico.

Fondsstructuurrisico

Een fonds voor gemene rekening kan worden gekwalificeerd als een op zichzelf staande overeenkomst tussen de Beheerder, de Stichting en de Participanten. Vanuit die optiek is in de Voorwaarden bepaald dat het Fonds geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormt. Aldus wordt beoogd dat Participanten niet hoofdelijk aansprakelijkheid zijn en dat crediteuren van het Fonds zich slechts kunnen verhalen op het vermogen van het Fonds. In Nederlandse jurisprudentie en rechtskundige literatuur wordt deze visie echter niet altijd gevolgd.

Er kan derhalve geen zekerheid worden gegeven dat het Fonds onder geen enkele omstandigheid zou kunnen worden aangemerkt als een maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. Daarmee is ook niet zeker dat te allen tijde ten opzichte van derden een beroep kan worden gedaan op hetgeen ter zake in de Voorwaarden en ook overigens in dit Prospectus is vermeld.

Correlatierisico

In de meeste Subfondsen wordt gewerkt met meerdere soorten modellen. Door de spreiding van posities over verschillende modellen en beurzen wordt het risico beperkt. In de praktijk heffen posities van verschillende modellen zich in zekere mate op, waardoor het totale risico beperkt wordt. Risicoverlaging als gevolg van spreiding werkt vooral als de diverse modellen weinig correlatie vertonen ten opzichte van andere modellen. Er kunnen zich echter marktomstandigheden voordoen waarbij de correlaties tussen verschillende modellen en/of instrumenten (ongeacht of die wel of niet beursgenoteerd zijn) oplopen en de risico's toch moeilijker te spreiden zijn.

Afhankelijkheid van sleutelpersoneel

Het succes van de afzonderlijke Subfondsen is in belangrijke mate afhankelijk van de vaardigheden en de kennis van de bestuurders en van de medewerkers van de Beheerder en – indien van toepassing – van de bestuurders en medewerkers van een eventuele partij aan wie de Beheerder het portefeuillebeheer inzake het Subfonds heeft uitbesteed. Er kan geen zekerheid worden geboden dat betreffende bestuurders en medewerkers gedurende de looptijd van het Fonds en de Subfondsen bij de Subfondsen betrokken of voor de Subfondsen werkzaam blijven. Het verlies van sleutelpersoneel kan een belangrijk negatief effect hebben op de Subfondsen.

Dienstverlenersrisico

De Beheerder schakelt bepaalde externe dienstverleners in voor het uitvoeren van sommige taken. Het in gebreke blijven (inclusief faillissement) van een dienstverlener kan een negatieve invloed hebben op het functioneren van de Beheerder of het Fonds en/of de afzonderlijke Subfondsen, wat een negatief effect kan hebben op de prestatie van de afzonderlijke Subfondsen.

Risico's van algemene politieke en economische aard

Algemene politieke (denk bijvoorbeeld aan oorlogen, rampen, terroristische activiteiten, pandemieën) en economische (denk bijvoorbeeld aan crisissen als de kredietcrisis in 2007, maar bijvoorbeeld ook aan ontwikkelingen als afname van economische activiteit, stijging van de rente en stijging van grondstofprijzen) ontwikkelingen kunnen leiden tot een vertraging en daling van de wereldeconomie in het algemeen met inbegrip van de markt of de markten waarin de afzonderlijke Subfondsen beleggen. Deze marktverstoringen zouden op de korte, middellange en lange termijn negatieve gevolgen voor (onder andere) de resultaten, het vermogen en de waarde van de beleggingen van de Subfondsen kunnen hebben. Een terugkerende recessie, wereldwijd of in regionale of nationale markten, zou de resultaten, het vermogen of de waarde van de beleggingen van de Subfondsen verder negatief kunnen beïnvloeden.

Duurzaamheidsrisico's

Ook voor de Subfondsen geldt dat er milieugebeurtenissen, sociale gebeurtenissen of governance gebeurtenissen of -omstandigheden kunnen zijn die, als ze zich voordoen, een daadwerkelijke of potentiële materiële negatieve invloed kunnen hebben op de waarde van de activaportefeuille van

een of meer van de Subfondsen. Milieurisicofactoren kunnen gebeurtenissen omvatten zoals aardbevingen, klimaatverandering, overstromingsrisico of andere milieugerelateerde factoren, zonder beperking. Sociale risicofactoren kunnen omstandigheden zijn zoals sociale onrust, wijzigingen in sociale of arbeidswetten of andere sociale factoren. Governance gerelateerde risico's kunnen factoren omvatten zoals omkoping en corruptie, risico's samenhangend met het bewust niet-naleven van wet- en regelgeving of soortgelijke factoren.

De onderliggende beleggingen van de Subfondsen houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Het Fonds en de Subfondsen worden niet gepromoot als duurzaam en nemen ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet in het bijzonder in aanmerking. Een uitzondering hierop vormt het Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund, zie hiervoor de website van Altaica en de pre-contractuele informatie.

Middelen ondergebracht bij derden en doorbelegging in Onderliggende Beleggingsinstellingen

Indien door een Subfonds wordt geïnvesteerd in Onderliggende Beleggingsinstellingen, dan vindt deelname doorgaans plaats via inschrijving bij de betreffende beheerder van de Onderliggende Beleggingsinstelling en niet via gereguleerde, regelmatig functionerende markten of beurzen. Verzilpering van deze investeringen kan onder bepaalde omstandigheden beperkt zijn of aan grotere restricties zijn onderworpen dan die gelden voor het desbetreffende Subfonds. In die gevallen kan geen zekerheid worden gegeven dat Onderliggende Beleggingsinstellingen te allen tijde in staat zullen zijn tegemoet te komen aan verzoeken tot inkoop, of dat inkoop tegen een redelijke prijs of zonder kosten kan plaatsvinden. Vaak ontbreekt ook een secundaire markt voor de deelnemingsrechten in deze beleggingsinstellingen. Deze beperkingen kunnen gevolgen hebben voor de waarde en mogelijkheid van inkoop van Participaties van betreffende Subfondsen.

Het kan voorts voorkomen dat Onderliggende Beleggingsinstellingen in het land van vestiging niet altijd onder een met Nederland vergelijkbare vorm van toezicht staan, zodat de mate van bescherming van de belangen van participanten afhankelijk is van mogelijk te treffen voorzieningen. Ook kan publieke informatie over deze Onderliggende Beleggingsinstellingen, hun vermogens en resultaten in mindere mate beschikbaar zijn. Bij het waarderen van onderliggende fondsen en Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt in hoofdzaak afgegaan op onafhankelijke informatie van derden. Indien deze informatie achteraf onvolledig of onjuist blijkt te zijn, dan kan dat ook gevolgen hebben voor de waarde van de Participaties.

In geval van doorbelegging in Onderliggende Beleggingsinstellingen kan er sprake zijn van een dubbeling van kosten, doordat zowel op Subfonds- als op Onderliggende Beleggingsinstelling-niveau dezelfde kosten (direct/indirect) aan de belegger in rekening gebracht zouden kunnen worden, hetgeen een negatieve invloed kan hebben op het uiteindelijk door die belegger te realiseren eindrendement.

Inflatierisico

De Subfondsen houden voor een aanzienlijk deel kasgelden aan, bijvoorbeeld ter dekking van de margineisen voor opties en futures, in het kader van gevoerd liquiditeitsbeheer of anderszins. Door jaarlijkse inflatie wordt dit tegoed minder waard.

Afwikkelrisico

Beleggingen van Subfondsen die tot stand zijn gekomen door middel van een Effectenfinancieringstransactie kunnen door de Prime Broker worden uitgeleend. Hierdoor ontstaat het risico dat de transactie niet wordt afgewikkeld zoals verwacht, omdat de tegenpartij niet of niet tijdig de financiële instrumenten betaalt of levert.

Bewaarnemingsrisico

Het bewaarnemingsrisico omvat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa waaronder financiële instrumenten als gevolg van 'acts of god', insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Stichting, de Bewaarder, een Custodian, Prime Broker of clearing instelling waar financiële instrumenten al dan niet doorlopend zijn ondergebracht. Verhaalprocedures van de Beheerder namens een Subfonds kunnen aanzienlijke kosten voor een betreffend Subfonds met zich brengen, waaronder maar niet uitsluitend begrepen kosten voor juridische bijstand of vertegenwoordiging in het land van vestiging – waaronder maar niet uitsluitend de Verenigde Staten van Amerika – van de betreffende Custodian, Prime Broker of clearing instelling.

Betalingssysteemrisico

Het risico dat een afwikkeling van een transactie niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet tijdig of niet zoals verwacht plaatsvindt.

Uitbestedingsrisico (delegatie)

De Beheerder kan op ieder moment besluiten (een deel van) het portefeuillemanagement van een of meer Subfondsen uit te besteden aan een derdepartij. Dit kan leiden tot belangenconflicten. De Beheerder heeft een beleid opgesteld inzake het identificeren, voorkomen en beheersen van belangenconflicten. Alvorens de Beheerder tot een dergelijke uitbesteding overgaat zal tevens worden getoetst of de partij aan wie zal worden uitbesteed over passend beleid inzake het beheersen van belangenconflicten beschikt.

4 UITGIFTE EN INKOOP VAN PARTICIPATIES

Voor een volledige en precieze weergave van de uitgifte- en inkoopvoorwaarden van een specifiek Subfonds wordt verwezen naar het Aanvullend Prospectus van het betreffende Subfonds (zie **Bijlage III** bij dit prospectus). De in dit Hoofdstuk gegeven beschrijving betreft een meer algemene uiteenzetting van de door de Beheerder gevolgde uitgifte- en inkoopprocedure.

Uitgifte en inkoop vindt in beginsel plaats op elke Handelsdag. Bij de meeste Subfondsen betreft dit de eerste Werkdag van elke maand. Bij het Capler Private Equity Fund-of-Funds betreft dit wat betreft inkoop de eerste Werkdag van elk kwartaal liggend in de Inkoopperiode. De Participaties worden uitgegeven en ingekocht tegen de op de Handelsdag geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie, vermeerderd dan wel verminderd met een op- of afslag ter dekking van de bijzondere kosten die samenkomen met de uitgifte dan wel inkoop van de Participaties (denk bijvoorbeeld aan – in voorkomende gevallen – transactiekosten, marktimpactkosten², mutatiekosten, marketing- en reclame kosten en/of administratiekosten). Informatie over de op- en afslagen van elk Subfonds is opgenomen in het Aanvullend Prospectus.

Indien een uitgifte of inkoop plaatsvindt op een Niet-reguliere Handelsdag, dan komen de daaraan gerelateerde extra kosten, waaronder de berekening van de Netto Vermogenswaarde per Niet-reguliere Handelsdag, voor rekening van de Participant die heeft verzocht tot toe- of aftreding per een Niet-reguliere Handelsdag.

De Netto Vermogenswaarde van een Participatie wordt bepaald door de Intrinsieke Waarde van het betreffende Subfonds te delen door het aantal uitstaande Participaties. Op de berekening van de Netto Vermogenswaarde op de Handelsdag zijn de waarderinggrondslagen, zoals vermeld in Hoofdstuk 5, van toepassing. Eventuele opbrengsten van de Subfondsen (zoals bijvoorbeeld ontvangen dividenden of liquidatie-uitkeringen van onderliggende fondsen) worden bij de waardebepalingen in de berekening van de Netto Vermogenswaarde meegenomen (Subfondsen betalen geen dividenden uit).

De Beheerder zal ervoor zorgdragen dat voldoende waarborgen aanwezig zijn teneinde aan de verplichting om in te kopen en terug te betalen, met inachtneming van de in dit hoofdstuk aangegeven uitzonderingen, te kunnen voldoen.

De Beheerder is bevoegd om:

- toe te staan dat de uitgifteprijs wordt voldaan door overdracht van effecten. De waardering van die effecten vindt plaats conform de waarderingmethoden zoals beschreven in Hoofdstuk 5 van het Prospectus. In een dergelijk geval dient zowel het verzoek als de storting uiterlijk op de door de Beheerder te bepalen Werkdag voor de toetredingsdatum door het Fonds ontvangen te zijn;
- te besluiten tot tussentijdse uitgifte of inkoop van Participaties tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde, vermeerderd respectievelijk verminderd met de hiervoor genoemde op-

² Marktimpactkosten kunnen optreden wanneer bijvoorbeeld in (kleinere) aandelen wordt gehandeld. Naast de transactie- en bied- en laat-kosten kan een Subfonds bij grote toe- of uitstroom van Participanten de koersen van dergelijke aandelen omhoog of omlaag duwen, zodat deze aandelen duurder gekocht of goedkoper worden verkocht, wat nadelig is voor de zittende Participanten.

dan wel afslag, mits het belang van de zittende Participanten hierdoor niet wordt geschaad; en

- verzoeken tot uitgifte of inkoop af te wijzen of de uitgifte of inkoop van Participaties te beperken indien de Beheerder van mening is dat uitgifte of inkoop strijdig is met enige wettelijke bepaling, dan wel de belangen van het Subfonds of de Participanten schaadt, hetgeen schriftelijk door de Beheerder kenbaar zal worden gemaakt. Eventueel ontvangen stortingen zullen alsdan, zonder rentevergoeding en zonder reguliere bank- en transactiekosten (behoudens kosten van spoedoverboekingen op verzoek van de begunstigde van de overboeking), onverwijld worden geretourneerd.

Voorts zal uitgifte en inkoop worden opgeschort op elk moment waarop de bepaling van de Netto Vermogenswaarde wordt opgeschort op grond van hetgeen in Hoofdstuk 5 is beschreven.

Uitgifte

Een verzoek tot uitgifte van Participaties en de stortingen voor aanschaf van Participaties dienen de Beheerder uiterlijk vijf (5) Werkdagen voorafgaand aan de beoogde Handelsdag te hebben bereikt. Gebruik dient te worden gemaakt van het daartoe per Subfonds door de Beheerder, ook via de Website, ter beschikking gestelde Formulier. Afhankelijk van om welk Subfonds het gaat, kan gebruik worden gemaakt van een daartoe ingericht digitaal inschrijfproces. Teneinde te worden geaccepteerd dient het Formulier volledig te zijn ingevuld en rechtsgeldig te zijn ondertekend. Voorts dient alle wettelijk vereiste informatie, zoals die in het Formulier en/of binnen het ingerichte digitale inschrijfproces wordt uitgevraagd, te worden overlegd.

Deelname aan het Fonds is definitief en onherroepelijk zodra het verzoek tot uitgifte door de Beheerder (onder meer uit hoofde van Customer Due Diligence regelgeving, de Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme en sanctieregelgeving) is geaccepteerd, de storting op de daartoe aangewezen bankrekening is ontvangen en de gelden afkomstig zijn van een betaalrekening ten name van de Participant bij een kredietinstelling met zetel in een lidstaat van de Europese Unie, de Europese Economische Ruimte of een andere staat waarvoor krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme afgeleide identificatie is toegestaan. Stortingen dienen uiterlijk op de derde (3^{de}) Werkdag voorafgaand aan de betreffende Handelsdag op de rekening van de Stichting te zijn bijgeschreven.

Indien stortingen later dan de derde (3^{de}) Werkdag voor de Handelsdag worden ontvangen en aan de voorwaarden voor deelname is voldaan, vindt deelname niet per de eerstvolgende maar per de daaropvolgende Handelsdag plaats. Niettemin is de Beheerder in dat geval gerechtigd, maar niet verplicht, de uitgifte van Participaties op de beoogde eerstvolgende Handelsdag plaats te laten vinden indien zowel het verzoek om uitgifte als de storting/onherroepelijke betaalopdracht alsnog voor die Handelsdag is ontvangen.

De Beheerder stelt in beginsel in de eerste twee (2) Werkdagen van de maand de Netto Vermogenswaarde van elk Subfonds en van elke Participatie in euro's vast, en wel per de laatste dag van de voorgaande maand, nadat deze is opgesteld door de Administrateur. Echter voor fund-of-funds als het Altaica Alpha Strategies Fund, het Riffort Value Investments Fund en het Capler Private Equity Fund-of-Funds stelt de Beheerder uiterlijk op de twintigste (20^{ste}) Werkdag de Netto

Vermogenswaarde van het betreffende Subfonds en van elke Participatie in euro's vast, per de laatste dag van de voorgaande maand, nadat deze is opgesteld door de Administrateur. De Netto Vermogenswaarde per Participatie wordt bepaald door de Intrinsieke Waarde van het betreffende Subfonds te delen door het aantal uitstaande Participaties in het Subfonds (zie nader Hoofdstuk 5). De Beheerder publiceert de Netto Vermogenswaarde per Participatie binnen drie (3) Werkdagen nadat deze is vastgesteld op de Website.

De Administrateur of de Beheerder zal de Participant in beginsel binnen tien (10) Werkdagen na toekenning een bevestiging van de transactie sturen met daarin vermelding van onder meer het toegekende aantal Participaties (tot op vier decimalen nauwkeurig). In geval van Subfondsen met een fund-of-funds karakter, zoals het Altaica Alpha Strategies Fund, het Riffort Value Investments Fund en het Capler Private Equity Fund-of-Funds, ontvangt de Participant uiterlijk binnen achtentwintig (28) Werkdagen na toekenning deze bevestiging.

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

- de Beheerder de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
- de Beheerder van mening is dat uitgifte strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- de toepassing van de wettelijke vereiste Customer Due Diligence procedure daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding voor geeft;
- de Beheerder van mening is dat:
 - 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
 - belegging van het door toekenning van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is; of
- een besluit tot liquidatie van een Subfonds is genomen.

De Beheerder kan de opschorting opheffen indien, en voor zover van toepassing, de aanleiding voor het besluit tot opschorten is verdwenen.

Een besluit tot opschorting van de uitgifte en opheffing daarvan zal op de Website worden geplaatst.

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 worden de eventueel reeds ontvangen gelden per ommekeer geretourneerd.

Inkoop

De Subfondsen staan, onder de gestelde voorwaarden tot inkoop en tijdens de Inkoopperiode, open voor inkoop. Een verzoek tot inkoop dient de Beheerder uiterlijk vijf (5) Werkdagen voorafgaande aan de gewenste Handelsdag, of in geval van het Capler Private Equity Fund-of-Funds uiterlijk vijf (5) Werkdagen voorafgaande aan het einde van de kalendermaand liggend voor het kwartaal waarin de desbetreffende belegger aan het einde ervan wenst uit te treden, te hebben bereikt. Aan later

ontvangen Formulieren zal per de daaropvolgende Handelsdag uitvoering worden gegeven, mits alsdan volgens de in dit Prospectus opgenomen voorwaarden tot inkoop wordt overgegaan.

Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van het daartoe door de Beheerder (via de Website) ter beschikking gestelde Formulier. Een verzoek tot inkoop dient te luiden in euro's of in percentages of in aantal Participaties tot in maximaal vier decimalen gespecificeerd.

De Beheerder is bevoegd om:

- de inkoopprijs op verzoek van de betreffende Participant (gedeeltelijk) te voldoen door overdracht van effecten. De waardering van die effecten vindt plaats conform de waarderingmethoden zoals beschreven in Hoofdstuk 9 van het Prospectus.
- verzoeken die later dan vijf (5) Werkdagen voorafgaand aan de gewenste Handelsdag worden ontvangen alsnog per de gewenste Handelsdag uit te voeren indien het Fonds, het Subfonds en de Participanten daarin, hiervan geen nadeel ondervinden;
- tot uitbetaling op alle Participaties van een Subfonds over te gaan indien naar zijn oordeel het desbetreffende vermogen te beperkt is om het Subfonds in stand te houden dan wel dat de verliezen te hoog zijn opgelopen dat het in stand houden van het fonds niet zinnig meer is; en
- tot eenzijdige inkoop te besluiten van alle door een Participant gehouden Participaties in geval van enig handelen door die Participant in strijd met Toepasselijke Regelgeving of de bepalingen van de Fonds Documenten, dan wel indien de Beheerder van oordeel is dat voortzetting van de relatie niet in het belang van het Fonds en/of de zittende Participanten is.

De Beheerder stelt in beginsel in de eerste twee (2) Werkdagen van de maand de Netto Vermogenswaarde van elk Subfonds en van elke Participatie in euro's vast, en wel per de laatste dag van de voorgaande maand, nadat deze is opgesteld door de Administrateur. Echter voor fund-of-funds als het Altaica Alpha Strategies Fund, het Riffort Value Investments Fund en het Capler Private Equity Fund-of-Funds stelt de Beheerder uiterlijk op de twintigste (20^{ste}) Werkdag de Netto Vermogenswaarde van het betreffende Subfonds en van elke Participatie in euro's vast, per de laatste dag van de voorgaande maand, nadat deze is opgesteld door de Administrateur. De Netto Vermogenswaarde per Participatie wordt bepaald door de Intrinsieke Waarde van het betreffende Subfonds te delen door het aantal uitstaande Participaties in het Subfonds (zie nader Hoofdstuk 5). De Beheerder publiceert de Netto Vermogenswaarde per Participatie binnen drie (3) Werkdagen nadat deze is vastgesteld op de Website.

De inkoopprijs zal in principe binnen tien (10) Werkdagen na inkoop aan de desbetreffende Participant worden uitbetaald, op de bij de Beheerder en/of Administrateur bekende rekening. Echter voor fund-of-funds als het Altaica Alpha Strategies Fund, het Riffort Value Investments Fund en het Capler Private Equity Fund-of-Funds wordt de uitbetaling uiterlijk binnen achtentwintig Werkdagen na inkoop verricht. Samen met de uitbetaling ontvangt de Participant van de Administrateur of de Beheerder een bevestiging van de transactie.

Indien een verzoek tot inkoop niet tijdig voor een Handelsdag is ontvangen, zal de inkoop worden opgeschort tot de volgende Handelsdag. Niettemin is de Beheerder in dat geval gerechtigd, maar

niet verplicht, de inkoop van Participaties alsnog op de beoogde eerstvolgende Handelsdag plaats te laten vinden.

De Beheerder kan inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten indien:

- de Beheerder de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
- de Beheerder van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- de Beheerder van mening is dat zich een omstandigheid voordoet waarbij (i) in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de resterende Participanten onevenredig worden geschaad; of (ii) het verkopen van beleggingen ten behoeve van verkrijging van het voor inkoop en inneming van Participaties benodigde bedrag, gelet op de marktomstandigheden en/of de te ontvangen verkoopprijs, onverantwoord of onmogelijk is;
- een besluit tot liquidatie van een Subfonds is genomen; en/of
- wanneer binnengekomen netto-inkoopverzoeken (dat wil zeggen na verrekening van de voor diezelfde Handelsdag binnengekomen uitgifteverzoeken) meer dan 20% bedragen van het aantal Participaties per Subfonds dat op dat betreffende moment openstaat voor inkoop, het inwilligen van de binnengekomen inkoopverzoeken op pro-rata basis en het uitstellen van niet-uitgevoerde verzoeken tot de volgende of latere Handelsdagen. Deze uitgestelde verzoeken dienen alsdan met voorrang te worden gehonoreerd totdat alle uitgestelde verzoeken zijn uitgevoerd. Noot: het kan zijn dat voor een bepaald Subfonds een lagere limiet is vastgesteld dan de hiervoor genoemde 20%; indien dit het geval is blijkt dit uit de aanvullende specifieke inkoopvoorwaarden die in het Aanvullend Prospectus van betreffend Subfonds zijn opgenomen (zie **Bijlage III** bij dit Prospectus).

De Beheerder zal de opschorting opheffen indien de aanleiding voor het besluit tot opschorten is verdwenen. Een besluit tot opschorting van de inkoop en opheffing daarvan zal op de Website bekend worden gemaakt.

Interne overboeking

In geval binnen een Subfonds participatieklassen onderscheiden worden, hebben Participanten de mogelijkheid om – in geval aan de voorwaarden van een dergelijke andere participatieklasse voldaan wordt – bij de Beheerder een verzoek in te dienen om binnen het Subfonds over te stappen naar een andere Participatieklasse. De directie heeft de mogelijkheid om een dergelijk verzoek goed te keuren en kan hier eventueel aanvullende voorwaarden aan verbinden. De omzetting zal worden uitgevoerd op een Handelsdag door middel van inkoop van de participaties van de oorspronkelijke participatieklasse en gelijktijdige inschrijving op participaties van de nieuw beoogde participatieklasse, waarbij de algemene bepalingen en procedures met betrekking tot inkopen en uitgeven van participaties in beginsel van toepassing zijn, met dien verstande dat er aan een dergelijke omzetting/interne overboeking geen uitstap- en instapkosten zijn verbonden.

5 VASTSTELLING WAARDE SUBFONDSEN EN PARTICIPATIES

De Beheerder stelt in beginsel in de eerste twee (2) Werkdagen van de maand de Netto Vermogenswaarde van elk Subfonds en van elke Participatie in euro's vast, en wel per de laatste dag van de voorgaande maand, nadat deze is opgesteld door de Administrateur. Echter voor fund-of-funds als het Altaica Alpha Strategies Fund, het Riffort Value Investments Fund en het Capler Private Equity Fund-of-Funds stelt de Beheerder uiterlijk op de twintigste (20^{ste}) Werkdag de Netto Vermogenswaarde van het betreffende Subfonds en van elke Participatie in euro's vast, per de laatste dag van de voorgaande maand, nadat deze is opgesteld door de Administrateur. De Netto Vermogenswaarde per Participatie wordt bepaald door de Intrinsieke Waarde van het betreffende Subfonds te delen door het aantal uitstaande Participaties in het Subfonds (zie nader Hoofdstuk 5). De Beheerder publiceert de Netto Vermogenswaarde per Participatie binnen drie (3) Werkdagen nadat deze is vastgesteld op de Website.

Periodiek (in beginsel maandelijks) wordt een indicatie van het rendement van elk Subfonds door de Beheerder opgesteld en per mailing (of op andere digitale wijze) verspreid aan Participanten. Dit rendement wordt opgesteld voor informatie-doeleinden, er kan geen officiële Netto Vermogenswaarde (per Participatie) van worden afgeleid.

Bij het berekenen van de Netto Vermogenswaarde in euro's van de Subfondsen, wordt voor de waardering van de beleggingen en de overige activa en passiva uitgegaan van in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering, waarbij in beginsel het volgende geldt:

- op gereguleerde markten en/of handelsplatformen verhandelbare beleggingen worden gewaardeerd tegen de laatst bekende beurskoers van deze belegging. Indien (ingeval van extreme (markt)omstandigheden) de laatst bekende koers de waarde van een belegging naar de mening van de Beheerder niet juist weergeeft (bijvoorbeeld als er al meer dan een maand geen prijs is afgegeven), wordt deze gewaardeerd op basis van een taxatie van de Beheerder. De Beheerder zal in dat geval op de Website een toelichting op de wijze van taxatie geven;
- de waardering van beleggingen in de vorm van een deelnemingsrecht in een Onderliggende Beleggingsinstelling wordt gelijkgesteld aan de laatste door de betreffende beheerder vastgestelde intrinsieke waarde van dat deelnemingsrecht. Als een beheerder een voorlopige waarde³ heeft vastgesteld, dan wordt die waarde gehanteerd. Bij uitgifte en inkoop van Participaties zal de meest recente door de Beheerder (voorlopig) vastgestelde intrinsieke waarde worden gehanteerd. Eventuele latere correcties daarop worden niet verrekend met de betreffende Participanten, maar komen ten laste of ten gunste van de betreffende Subfondsen;

³ Een voorlopige waarde wordt vastgesteld indien er geen officiële Netto Vermogenswaarde van een of meer Onderliggende Beleggingsinstellingen kan worden vastgelegd. In dat geval acht de Beheerder een schatting van de beheerder van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling(en) de meest accurate waardering van de waarde van de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling(en). Als de Beheerder gegronde twijfel heeft over die schatting, zodanig dat de Beheerder meent dat geen accurate waardering gemaakt kan worden, zal de Beheerder passende maatregelen treffen waaronder een onderzoek hoe tot een goede schatting kan worden gekomen. Als grote onduidelijkheid en twijfel blijft bestaan dan acht de Beheerder de enige passende maatregel om tot een accurate waardering te komen de waardering op nul te zetten. Dit laatste scenario kan zich afspelen tijdens crisistijden.

- alle overige beleggingen worden, bij afwezigheid van een beurskoers, gewaardeerd tegen de benaderde marktwaarde, met inachtneming van grondslagen die voor de desbetreffende beleggingen gangbaar zijn op basis van "fair value". Hiervoor wordt bijvoorbeeld gekeken naar vergelijkbare beleggingen;
- de aankoopkosten van de beleggingen worden in de kostprijs verwerkt. Verkoopkosten worden in mindering gebracht op het gerealiseerde koersresultaat;
- liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd op nominale waarde;
- activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de Bloomberg of Reuters wisselkoers om 16.00 uur GMT op de voorafgaande Werkdag (London Close);
- alle andere activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Het resultaat wordt bepaald door de som van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten die betrekking hebben op beleggingen, de opbrengsten van het in de afgelopen periode gedeclareerd contant dividend en de rente over die periode te verminderen met de aan die periode toe te rekenen kosten. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

De Beheerder is bevoegd een andere waarderingsmethode te hanteren indien dat in het belang van Participanten is en geschiedt met inachtneming van algemeen geaccepteerde waarderingsmethoden, zoals bijvoorbeeld het mark-to-model⁴, en past binnen de regelgeving zoals vastgelegd in de AIFMD en de Uitvoeringsverordening.

Uittredende Participanten die aantoonbare financiële schade hebben geleden door publicatie van een onjuiste Netto Vermogenswaarde per Participatie als gevolg van een berekeningsfout die is toe te rekenen aan de Beheerder, hebben een recht op schadeloosstelling jegens de Beheerder. Een dergelijk recht tot schadeloosstelling bestaat slechts indien (i) de schade een direct gevolg is van een toerekenbare fout van de Beheerder of de Administrateur; en (ii) het verschil tussen de gehanteerde en de juiste Netto Vermogenswaarde per Participatie meer dan 1% is, en (iii) de (al dan niet al uitgetreden) Participant die meent recht te hebben op schadeloosstelling, zijn schadeloosstellingsclaim bij de Beheerder indient binnen een termijn van drie maanden vanaf het moment dat de uitgetreden participant (bijvoorbeeld door de Beheerder en/of de Administrateur) van de fout op de hoogte is gebracht of op andere wijze op de hoogte is gekomen of redelijkerwijs had moeten komen, en (iv) het te vergoeden bedrag ten minste €100 bedraagt. In geval de Beheerder van een berekeningsfout kennis neemt, zal hij zonder onredelijke vertraging de Participanten (alsmede de op en vanaf het moment van de fout uitgetreden participanten) daarover inlichten.

Mochten de Subfondsen niet in staat zijn het aan uitgetreden Participanten te veel betaalde op hen te verhalen, dan zal de Beheerder de daardoor voor de overblijvende Participanten in de Subfondsen

⁴ De Beheerder hanteert geen mark-to-model benadering als er een recente handelsprijs, ofwel gedane marktprijs, voorhanden is. Als er geen recente handelsprijzen beschikbaar zijn, gebruikt de Beheerder de biedprijs. Als de handel in een financieel instrument is stilgelegd en/of geen recente biedprijzen beschikbaar zijn, gebruikt de Beheerder een mark-to-model benadering.

geleden schade vergoeden door dat bedrag in de Subfondsen te storten (mits aan de hierboven genoemde voorwaarden is voldaan).

Tijdelijke opschorting vaststelling Netto Vermogenswaarde (per Participatie)

De Beheerder kan de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde (per Participatie) tijdelijk opschorten in onder meer de volgende gevallen:

- gedurende een periode dat een effectenbeurs of een andere markt waarop een deel van de beleggingen van het Subfonds genoteerd staat of regelmatig wordt verhandeld is gesloten tijdens andere dan gebruikelijke dagen, of wanneer de transacties op deze beurzen of markten zijn opgeschort of aan niet gebruikelijke beperkingen zijn onderworpen, en de Beheerder, naar zijn oordeel, geen juiste taxatie van de koers van de beursgenoteerde effecten kan (laten) geven; wanneer een politieke, economische, militaire, monetaire of sociale situatie, of enig geval van overmacht dat zich buiten de verantwoordelijkheid of de wil van het Subfonds dan wel de Beheerder, zich voordoet, die het onmogelijk maakt een belangrijk deel van de beleggingen te waarderen of hierover op een redelijke en normale wijze te beschikken;
- tijdens het uitvallen van communicatiesystemen die normaliter worden gebruikt om prijs of waarde van de beleggingen van het Subfonds of de gangbare prijzen op welke markt of beurs dan ook te bepalen;
- wanneer beperkingen in deviezen- of kapitaaltransacties de uitvoering van transacties voor rekening van het Subfonds verhinderen of wanneer de aan- of verkopen van beleggingen niet tegen normale wisselkoersen kunnen plaatsvinden;
- wanneer om welke reden dan ook de prijzen en waarden van beleggingen van het Subfonds niet onmiddellijk nauwkeurig kunnen worden vastgesteld;
- in alle gevallen waarin de Beheerder door middel van een gemotiveerd besluit een dergelijke schorsing nodig acht om het belang van de betrokken Participanten te beschermen.

De uitgifte en inkoop van Participaties zal worden opgeschort op elk moment waarop de bepaling van de Netto Vermogenswaarde (per Participatie), zoals hierboven omschreven, wordt opgeschort.

Om alle Participanten naar evenredigheid toegang te laten houden tot de beschikbare liquiditeit van een Subfonds, kan de Beheerder besluiten onderliggende beleggingen waarvoor op enig moment liquiditeitsrestricties gelden voor de duur van die restricties onder te brengen in een afzonderlijk Subfonds met een eigen Netto Vermogenswaarde. In dat geval zullen alle Participanten in het Subfonds naar evenredigheid Participaties ontvangen in het afzonderlijke Subfonds zodat is gewaarborgd dat alle Participanten gelijk worden behandeld.

6 KOSTEN EN VERGOEDINGEN

Fondskosten van de Beheerder en algemene kosten

Ieder Subfonds wordt belast met:

- de daarop van toepassing zijnde (vaste en resultaatafhankelijke) beheerkosten en -vergoedingen zoals vermeld in het betreffende Aanvullend Prospectus;
- de direct aan het Subfonds toe te rekenen algemene kosten, waaronder begrepen oprichtingskosten van een Subfonds, zoals vermeld in het Aanvullend Prospectus; en
- een evenredig deel van alle ten laste van het Fonds als geheel komende indirecte algemene kosten.

Tot de ten laste van het Fonds (en de Subfondsen) komende algemene kosten behoren onder meer kosten van oprichting, verslaglegging, accountants, toezicht en compliance, verkrijgen en behouden van registraties, vervaardigen van het Prospectus en Aanvullende Prospectussen, vergaderingen van Participanten, verplichte advertenties, verzendkosten, externe (juridische, compliance, fiscale of overige) adviseurs, distributie- en marketingkosten, belastingen, bankkosten, juridische procedures, en schadeloosstelling alsmede eventuele buitengewone kosten die niet voortvloeien uit de dagelijkse werkzaamheden, waar van toepassing verhoogd met BTW. De kosten van de externe Compliance Officer, voor zover de kosten direct verband houden met de monitorings-werkzaamheden ten behoeve van het Fonds, worden apart opgenomen ten laste van het Fonds en naar rato (van de belegde vermogens) doorberekend aan de Subfondsen.

In geval de Beheerder voor een Subfonds een gedelegeerde portefeuillebeheerder aanstelt worden de vergoedingen voor de gedelegeerde portefeuillebeheerder betaald door de Beheerder en worden deze vergoedingen niet als kosten ten laste van het Fonds gebracht (zie hierover in dat geval ook het betreffende Aanvullend Prospectus).

De Beheerder kan gebruikmaken van derde partijen voor het verrichten van reclame- en marketing werkzaamheden ten behoeve van het Fonds en/of een of meer Subfondsen. Indien dit het geval is worden de aan dergelijke derde partijen verschuldigde vergoedingen door de Beheerder betaald uit de door hem ontvangen vergoedingen en komen de bijbehorende kosten dus niet ten laste van het Fonds of betreffende Subfonds.

Indirecte algemene kosten worden op basis van jaarlijkse schattingen door de Beheerder, in overleg met de Administrateur, vastgesteld en maandelijks aan de Subfondsen toegerekend.

De Beheerder brengt daarnaast incidentele kosten in rekening in geval een Participant instapt of uittreedt. Uitgifte van Participaties vindt plaats tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie vermeerderd met een opslag als genoemd in het Aanvullend Prospectus van het betreffende Subfonds. Inkoop van Participaties vindt plaats tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie verminderd met een afslag als genoemd in het Aanvullend Prospectus van het betreffende Subfonds.

Vergoedingen Bewaarder, Stichting en Administrateur

De vergoedingen voor de Bewaarder, de Stichting en de Administrateur zijn opgenomen in het Aanvullend Prospectus van de Subfondsen.

Kosten transacties, (prime) brokers, custody en clearing

De kosten voor het doen van transacties bij de (prime) broker (zowel transactiekosten, waaronder inbegrepen transactiebelastingen en beurskosten, als bied- en laatspreads), alsmede de kosten voor het aanhouden en clearen van posities komen eveneens ten laste van de betreffende Subfondsen. Deze kosten worden doorbelast. Deze kosten maken geen onderdeel uit van de Lopende Kosten Factor (zie hierna). De totale transactiekosten kunnen niet bij voorbaat worden gekwantificeerd. De totale transactiekosten worden mede bepaald door het gevoerde beleggingsbeleid in enig jaar en het best execution beleid. In de jaarrekening zullen de totale herleidbare transactiekosten apart worden weergegeven. Met herleidbaar wordt bedoeld: kosten die samenhangen met het uitvoeren van transacties die zichtbaar zijn bij de afwikkeling van de transactie, zoals broker- en settlementkosten. Niet herleidbaar zijn bijvoorbeeld kosten door bied-/laat spread.

Kosten Onderliggende Beleggingsinstellingen

Onderliggende Beleggingsinstellingen, daaronder begrepen gestructureerde producten, worden geselecteerd op basis van de bijdrage die zij kunnen leveren aan beleggingsdoelstelling, rendement, stabiliteit en/of diversificatie van het betreffende Subfonds. Aan het deelnemen of beëindigen van deelname in Onderliggende Beleggingsinstellingen door een Subfonds kunnen kosten verbonden zijn. De (beheerders van) Onderliggende Beleggingsinstellingen kunnen voorts kosten in rekening brengen indien onttrekkingen plaatsvinden binnen een bepaalde initiële deelnameperiode of als onttrekkingen een bepaald bedrag of percentage van de geïnvesteerde gelden overstijgen. Alle eventuele voor de Onderliggende Beleggingsinstellingen berekende kosten maken onderdeel uit van het netto beleggingsresultaat ('absolute net return') dat zij leveren. In het algemeen berekenen (beheerders van) Onderliggende Beleggingsinstellingen een beheervergoeding tussen 0,5% en 2,5% van het vermogen dat zij beheren en soms ook een resultaatafhankelijke vergoeding tussen de 10% en 25% van de netto vermogensgroei. Bij de berekening van de resultaatafhankelijke vergoeding kan een drempelwaarde in acht worden genomen.

Geen 'soft-dollararrangementen'

De Beheerder heeft geen soft-dollararrangementen of research payment accounts met/bij de prime broker(s) gesloten voor de Subfondsen. Eventueel ingekochte research/databases, research- en beleggingsmodellen of tradingssystemen worden marktconform betaald door de Beheerder (of door de gedelegeerde portefeuillebeheerder ingeval van uitbesteding van beheer) uit haar eigen vermogen en niet ten laste gebracht van het vermogen van de betreffende Subfondsen.

Totale kosten

Alle kosten van de Subfondsen zullen, aan de hand van onder meer de kostenratio ('Lopende Kosten Factor, de LKF'), in het (half)jaarverslag worden toegelicht. De LKF laat bepaalde kosten buiten beschouwing, zoals de transactiekosten. Indien het Subfonds in een boekjaar gemiddeld tien procent of meer belegt in een of meer Onderliggende Beleggingsinstellingen, worden de kosten van die Onderliggende Beleggingsinstellingen meegenomen in de berekening van de LKF (de zogenaamde synthetische LKF). Indien het niet mogelijk is om de kosten van een Onderliggende Beleggingsinstelling mee te nemen bij de berekening van het niveau van kosten van Onderliggende Beleggingsinstellingen, bijvoorbeeld omdat de LKF van een Onderliggende Beleggingsinstelling niet beschikbaar is, wordt dat expliciet vermeld in het (half)jaarverslag.

7 FISCALE ASPECTEN

De hieronder gegeven samenvatting van bepaalde Nederlandse fiscale gevolgen 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 dienen zich over de fiscale behandeling van de door hen gehouden Participaties in de Subfonds(en) tot hun belastingadviseur te wenden. Voor de fiscaal relevante informatie worden Participanten verwezen naar de jaarrekeningen en de halfjaarrekeningen zoals beschreven in Hoofdstuk 8 en zoals gepubliceerd op de wijze beschreven in Hoofdstuk 9, alsmede naar hetgeen de Voorwaarden bepalen over informatieverstrekking. Met uitzondering van de jaarrekeningen en halfjaarrekeningen verstrekt de Beheerder aan Participanten geen fiscaal relevante informatie.

Het Fonds

Vennootschapsbelasting

Het Fonds is fiscaal transparant voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, als gevolg waarvan het Fonds niet onderworpen is aan de Nederlandse vennootschapsbelasting.

Dividendbelasting

Enige uitkeringen door de Subfondsen zijn niet onderworpen aan inhouding van Nederlandse dividendbelasting. Op opbrengsten die door het Fonds zijn ontvangen uit Nederlandse beleggingen wordt dividendbelasting ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten worden toegerekend aan de Participant, heeft deze mogelijk recht op verrekening of teruggaaf van de ingehouden dividendbelasting, mits de Participant de uiteindelijk gerechtigde tot de opbrengsten is.

Buitenlandse bronbelasting

Op opbrengsten die door de Subfondsen zijn ontvangen uit buitenlandse beleggingen kan in het desbetreffende land bronbelasting zijn ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten worden toegerekend aan de Participant, kan de bronbelasting mogelijk verminderd worden indien een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting van toepassing is op de uitgekeerde opbrengsten. Enige resterende bronbelasting op het niveau van de beleggingen van de Subfondsen zal in het algemeen verrekend kunnen worden met verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting door in Nederland gevestigde particuliere Participanten en in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten.

De Participanten

In Nederland wonende of gevestigde Participanten

Een particuliere Participant is in het algemeen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting volgens box 3 naar een fictief rendement - afhankelijk van de grootte van zijn vermogen - over het niet-heffingsvrije gedeelte van diens vermogen, ongeacht het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen (daaronder mede begrepen vermogenswinsten) en mits de Participaties als belegging worden gehouden.

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 beleggingen van de Subfondsen naar evenredigheid van de deelname van de Participant in de Subfondsen. De fiscale transparantie van het Fonds brengt mogelijk met zich mee dat de toetreding van een Participant tot het Subfonds (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 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 Subfonds zal een Participant geen inwoner worden, of geacht worden inwoner te zijn, van Nederland.

8 OVERIGE FONDSINFORMATIE

Verslaglegging

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Jaarlijks wordt per 30 juni en 31 december een halfjaarverslag respectievelijk jaarverslag conform de geldende wet- en regelgeving opgesteld, dat binnen negen weken respectievelijk zes maanden na dato op de in Hoofdstuk 9 aangegeven wijze wordt gepubliceerd. In de jaarrekening zal een vergelijkend overzicht zijn opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen en de baten en lasten van het Fonds over de afgelopen drie jaren, voor zover beschikbaar. In de halfjaarberichten en de jaarrekening zal actuele informatie worden verschaft over (rechts)personen met wie een vennootschappelijke of familierechtelijke betrekking bestaat (gelieerde partijen).

De jaarrekening van het Fonds wordt door de door de Beheerder aan te wijzen registeraccountant gecontroleerd. De accountant brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en de Bewaarder en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd. Indien de bestaansduur van een Subfonds dat mogelijk maakt, zal een vergelijkend overzicht van de ontwikkeling van het vermogen en van de baten en lasten per Subfonds over de afgelopen drie jaar zijn vervat in het jaarverslag. Met een zelfde voorbehoud zal informatie over het per Subfonds behaalde rendement worden opgenomen in het jaarverslag, het Aanvullend Prospectus en het Essentiële-informatiedocument (EID). De meest actuele informatie inzake behaalde rendementen zal op de Website worden gepubliceerd.

Jaarverslagen en halfjaarberichten over de laatste drie boekjaren zijn beschikbaar op de Website en zijn tevens voor Participanten kosteloos op te vragen bij de Beheerder.

Juridische status Fonds

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening met een open-end karakter. Fondsen voor gemene rekening hebben rechtspersoonlijkheid noch inschrijving in de Kamer van Koophandel. De Beheerder en de Stichting (alsmede de Bewaarder) hebben allen een inschrijving in de Kamer van Koophandel en gedeponeerde statuten. Voor het Fonds en haar Subfondsen zijn de Voorwaarden opgesteld en overeengekomen tussen (onder meer) de Beheerder en de Stichting (zie **Bijlage II** bij dit Prospectus).

De rechtsbetrekkingen tussen de Beheerder, de Stichting en de Participanten op grond van de Voorwaarden zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht. De bevoegde rechter te Amsterdam is bij uitsluiting bevoegd tot beslechting van eventuele geschillen die voortvloeien uit of verband houden met de Voorwaarden en rechtsgedingen, rechtstvorderingen of procedures die daaruit of in verband daarmee zouden voortvloeien kunnen derhalve aan deze rechter worden voorgelegd. Een in een lidstaat van de Europese Unie gegeven beslissing die in die lidstaat uitvoerbaar is, zal door de rechtbanken in Nederland worden erkend en uitgevoerd zonder dat een verklaring van uitvoerbaarheid is vereist:

- op basis van en met inachtneming van de beperkingen genoemd in Verordening (EU) Nr. 1215/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 12 december 2012 betreffende de rechterlijke bevoegdheid, de erkenning en de tenuitvoerlegging van beslissingen in burgerlijke en handelszaken (zoals gewijzigd); en

- met inachtneming van de beperkingen genoemd in Verordening (EU) Nr. 805/2004 van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 tot invoering van een Europese executoriale titel voor niet-betwiste schuldvorderingen (zoals gewijzigd), en de regels en voorschriften uitgevaardigd op grond daarvan.

Voorwaarden en wijzigingen

De Voorwaarden en het Prospectus kunnen door de Beheerder en de Stichting gezamenlijk worden gewijzigd. Een (voorstel tot) wijziging wordt bekend gemaakt op de wijze zoals voor mededelingen in Hoofdstuk 9 is voorzien en wordt op de Website toegelicht.

Indien door wijzigingen van de Voorwaarden van het Fonds of Subfondsen rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd, lasten aan hen worden opgelegd dan wel het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, dan worden zij eerst van kracht nadat minimaal één maand is verstreken sinds de datum waarop het besluit tot wijziging is medegedeeld via de Website. Gedurende deze periode kunnen Participanten, indien gewenst, onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Klachtenregeling

Klachten over het Fonds en de Subfondsen kunnen, uitsluitend schriftelijk, bij de Beheerder worden ingediend. Zij worden in behandeling genomen indien ondertekend, voorzien van volledige naam, adres en woonplaatsgegevens en van een duidelijke omschrijving van de gronden waarop de klacht is gebaseerd. De Beheerder zal ontvangst van de klacht bevestigen en in beginsel binnen zes weken na ontvangst reageren. Mocht de Beheerder niet in staat zijn om binnen die termijn op de klacht terug te komen, dan zal de Beheerder de Participant schriftelijk op de hoogte stellen van de termijn waarop de reactie zal volgen. Indien de Beheerder de klacht niet naar tevredenheid van de Participant weet op te lossen kan de Participant zijn klacht in tweede instantie voorleggen aan de Compliance Officer en de bestuurders van de Beheerder. In derde instantie kan een klacht voorgelegd worden aan het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (Kifid), waarbij de Beheerder is aangesloten. Uitgebreidere informatie over de klachtenregeling is te vinden op de Website.

Beëindiging en vereffening

Op voorstel van de Beheerder en de Stichting kan de vergadering van Participanten besluiten tot liquidatie van het Fonds of een Subfonds. Aan Participanten zal een besluit tot liquidatie worden medegedeeld op de wijze zoals omschreven in Hoofdstuk 9.

De vereffening van het Fonds of een Subfonds geschiedt door de Beheerder. Het liquidatiesaldo komt toe aan de Participanten naar rato van het aantal door hen gehouden Participaties. Eerst na het afleggen van rekening en verantwoording kan tot uitkering aan Participanten worden overgegaan.

Gelieerde partijen en potentiële belangenconflicten

De Beheerder is niet gelieerd aan de Bewaarder, Administrateur, Accountant, ingehuurd (juridische, compliance, fiscale of overige) adviseurs, externe Compliance Officer en de depotbanken/(prime) brokers van de Subfondsen.

De juridische eigendom van het vermogen van het Fonds wordt gehouden door de Stichting Alpha High Performance Fund ten behoeve van de Participanten. De Beheerder treedt op als het bestuur van de Stichting, hetgeen een kostenefficiënter en eenvoudiger operationeel beheer van het Fonds en de Subfondsen mogelijk maakt. De invulling van het bestuur heeft verder geen invloed op de rol en zelfstandigheid van de Stichting als juridisch eigenaar van het vermogen van het Fonds.

Voor een aantal Subfondsen maakt de Beheerder gebruik van dienstverlening van derde partijen (zoals bijvoorbeeld de op pagina 6-7 en 19 beschreven partijen die databases, modellen en/of systemen leveren aan de Beheerder, of bijvoorbeeld partijen die ondersteunen bij reclame en marketing werkzaamheden) waarbij een bestuurder of werknemer van de Beheerder ook betrokken kan zijn/is (bijvoorbeeld als aandeelhouder, bestuurder of werknemer). Van dergelijk afgenomen dienstverlening wordt melding gemaakt in het jaarverslag van het Fonds. De Beheerder neemt enkel diensten af van gelieerde derde partijen indien hier een objectieve reden voor bestaat, specifieke toegevoegde waarde van de dienstverlening wordt verwacht, van tevoren is gestaafd dat betreffende derde partij geen vergoedingsprikkel ervaart welke eventueel afbreuk zou kunnen doen aan het uitvoeren van de af te nemen werkzaamheden in het belang van de Participanten, en een marktconforme vergoeding kan worden bedongen. De Beheerder betaalt de vergoeding van dergelijke derde partijen uit de door hem ontvangen vergoeding, zodat het afnemen van dergelijke dienstverlening geen kostenverhogende uitwerking voor het Fonds en de Subfondsen heeft.

Een van de bestuurders van de Beheerder, de heer Van der Schenk, is als voor risk en compliance verantwoordelijke bestuurder ook onderdeel van het bestuur van Easybroker B.V. (een introducing broker van Interactive Broker Ireland Limited). De andere bestuurder van de Beheerder, de heer Schreiber, is ook bestuurder van de Stichting Administratie Kantoor Frisian Investors, een stichting die toezicht houdt op een bedrijf dat landbouwgrond aankoopt en de kwaliteit ten bate van landbouw verbetert in Roemenië. Werknemers van de Beheerder (bijvoorbeeld de portefeuillemanager(s) van een Subfonds) kunnen (bijvoorbeeld als bestuurder, aandeelhouder of portefeuillemanager) betrokken zijn bij een derde partij welke zich bezighoudt met het beheer van een of meer beleggingsinstellingen of andere vormen van vermogensbeheer.

Bestuurders en werknemers van de Beheerder dienen voorafgaande aan het bekleden van een nevenfunctie of het verrichten van nevenwerkzaamheden eerst schriftelijke goedkeuring te verkrijgen van het bestuur en/of de Compliance Officer. Goedkeuring wordt in overeenstemming met de Toepasselijke Regelgeving slechts gegeven in geval de nevenwerkzaamheden niet zullen leiden tot benadeling van het belang van de Participanten en/of duidelijk aan (potentiële) participanten is geopenbaard. Voor geïdentificeerde beleggingsmogelijkheden/in te nemen posities die binnen de beleggingsstrategie van een Subfonds passen, geldt dat deze uitsluitend door een bestuurder/werknemer van de Beheerder aangewend mogen worden voor een derde partij waarbij zij betrokken zijn, nadat het betreffende Subfonds haar volledige positie heeft ingenomen/transactie heeft uitgevoerd.

De Bewaarder en de Administrateur zijn aan elkaar gelieerde partijen. Beide partijen zijn (van elkaar afgescheiden) dochterondernemingen van IQ EQ Netherlands N.V. Zoals aangegeven in de Toepasselijke Regelgeving, heeft de Bewaarder primair als taak de belangen van de Participanten te behartigen. De Administrateur is een gedelegeerde van de Beheerder en voert opdrachten van de Beheerder uit. Hierdoor kan een belangenverstrengeling tussen de taken van de Administrateur en de taken van de Bewaarder ontstaan. De Bewaarder en de Administrateur hebben zich

functioneel, hiërarchisch en fysiek gescheiden binnen IQ EQ Netherlands N.V. en voeren een actief beleid om deze mogelijke belangenverstrengeling zoveel als mogelijk te vermijden.

Het is de Subfondsen in beginsel niet toegestaan om een transactie aan te gaan met de Stichting, de Bewaarder, de Beheerder, een (rechts)persoon waarbij een bestuurder of medewerker van de Beheerder (bijvoorbeeld als bestuurder, aandeelhouder of werknemer) betrokken is, of aan hen gelieerde partijen. Een dergelijke rechtstreekse transactie zal slechts zijn toegestaan in geval de Participanten van het betreffende Subfonds met volstreekte meerderheid van stemmen hier vooraf goedkeuring aan hebben gegeven, de transactie wordt uitgevoerd op 'arm's length' basis en er naar het oordeel van de Beheerder geen andere derde partij beschikbaar is om dezelfde transactie (onder even gunstige voorwaarden) mee te sluiten.

De Beheerder heeft een beleid opgesteld ter voorkoming en beheersing van belangenconflicten. In dit beleid wordt uiteengezet hoe mogelijke belangenconflicten worden geïdentificeerd en gemitigeerd en hoe/welke beheersmaatregelen genomen (kunnen) worden. Het Beleidsdocument belangenconflicten is beschikbaar op de Website. Naast dit Beleidsdocument belangenconflicten beschikt de Beheerder ook over diverse andere beleidsdocumenten, regelingen, procedures en maatregelen die eraan bijdragen dat (potentiële) belangenconflicten worden geïdentificeerd, voorkomen en beheerst (zoals bijvoorbeeld beloningsbeleid, een Gedragscode, een regeling privé beleggingstransacties en een regeling aanname geschenken).

Uitbesteding (kern)taken in de zin van bijlage I AIFMD

Beleggingsbeleid

Het portefeuillebeheer van een of meer Subfondsen kan (deels) uitbesteed worden aan een derdepartij. Indien dit voor een Subfonds het geval is blijkt dit uit het bij het Subfonds horende Aanvullend Prospectus (zie **Bijlage III** bij dit Prospectus).

Door de delegatie van het portefeuillebeheer kunnen belangenconflicten optreden. Dit kunnen bijvoorbeeld belangenconflicten zijn bij de uitvoering en toewijzing van transacties, de prioritering van werkzaamheden, conflicterende nevenfuncties van bestuurders of medewerkers, het ontvangen van financiële of niet-financiële vergoedingen door derden en het toerekenen van kosten. De Beheerder heeft een beleid ter voorkoming van belangenconflicten opgesteld. In dit beleid zijn mogelijke belangenconflicten geïdentificeerd, gemitigeerd en beheersmaatregelen geformuleerd. Beheersmaatregelen betreffen bijvoorbeeld onder meer het realiseren van een functionele, hiërarchische en technische scheiding van taken, verantwoordelijkheden en gegevens bij de derdepartij die is ingeschakeld voor de uitvoering van de gedelegeerde werkzaamheden voor de betreffende Subfondsen. De Compliance Officer controleert de werking van dit beleid periodiek en beoordeelt daarbij of de delegatie nog voldoet aan de vereisten van de AIFMD. Het beleid ter voorkoming van belangenconflicten is beschikbaar op de Website en is daarnaast ter inzage op te vragen door (potentiële) Participanten.

Fondsadministratie en berekening Netto Vermogenswaarde

De administratie van het Fonds en de Subfondsen wordt gevoerd door de Administrateur aan wie ook de berekening van de Netto Vermogenswaarde per Subfonds is uitbesteed.⁵ Zie Hoofdstuk 5 voor een uitvoerige beschrijving van de werkzaamheden inzake de berekening van de Netto Vermogenswaarde.

De Administrateur vervult slechts een administratieve en uitvoerende rol ten behoeve van het Fonds en Subfondsen en is niet verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. Ter zake is een uitbestedingsovereenkomst gesloten die voldoet aan de daaraan door de AIFMD gestelde eisen.

Participantenadministratie

Het voeren van de Participantenadministratie is voor alle Subfondsen, behalve het Capler Private Equity Fund-of-Funds, uitbesteed aan de Administrateur.⁶

Met alle gedelegeerde partijen zijn uitbestedingsovereenkomsten gesloten die voldoen aan de geldende wet- en regelgeving.

Compliance

Het toezicht op de naleving van wet- en regelgeving wordt uitgevoerd door de Compliance Officer en is deels uitbesteed aan een externe Compliance Officer ter controle en objectiviteit. Deze werkzaamheden zijn vastgelegd in een monitoringsprogramma waarover jaarlijks wordt gerapporteerd aan de Risicomanager.

⁵ De Beheerder kan op enig moment in de toekomst beslissen om zelf de fondsadministratie en de berekening van de Netto Vermogenswaarde uit te voeren.

⁶ De Beheerder kan op enig moment in de toekomst voor elk van de Subfondsen beslissen om zelf de Participantenadministratie uit te voeren.

9 WIJZE VAN INFORMATIEVERSTREKKING DOOR HET FONDS

Tegen ten hoogste de kostprijs wordt aan de Participanten op hun verzoek een afschrift verstrekt van de maandelijks ingevolge artikel 115v lid 4 juncto artikel 50 lid 2 BGfo te publiceren informatie.

Aan Participanten wordt op hun verzoek kosteloos een afschrift van de jaarrekening en de halfjaarcijfers van het Fonds ter beschikking gesteld. Deze stukken liggen eveneens voor een ieder ter inzage ten kantore van de Beheerder. De Beheerder publiceert uiterlijk op 30 juni het jaarverslag van het Fonds van het afgelopen jaar. De Beheerder publiceert uiterlijk 31 augustus het halfjaarverslag van het Fonds van het afgelopen halfjaar. Zoals aangegeven in de Voorwaarden zullen voorts de Voorwaarden, separaat van het Prospectus, aan een ieder op verzoek kosteloos worden verstrekt.

Alle stukken die kosteloos aan een Participant worden verstrekt, worden tevens gepubliceerd op de Website. Op de Website worden onder meer ook mededelingen van het Fonds gepubliceerd. Deze mededelingen worden op verzoek tevens aan het adres van iedere Participant gezonden of kunnen ook door middel van een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad worden gepubliceerd.

De volgende informatie zal de Beheerder tenminste eenmaal per jaar verschaffen aan de Participanten:

- het percentage activa van het Fonds en de Subfondsen waarvoor bijzondere regelingen gelden vanwege de illiquide aard ervan;
- eventuele nieuwe regelingen voor het beheer van de liquiditeit van het Fonds en de Subfondsen;
- het huidige risicoprofiel van het Fonds en de Subfondsen en de risicobeheersystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert.

De informatie wordt terstond door de Beheerder op de Website geplaatst.

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

- het Prospectus en het Aanvullend Prospectus inclusief de Voorwaarden;
- de aan de Beheerder verleende vergunning;
- de principles of fund governance;
- het beloningsbeleid van de Beheerder;
- het belangenconflictenbeleid van de Beheerder;
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van het Prospectus of Aanvullend Prospectus, waaronder begrepen wijzigingen van het beleggingsbeleid, met een toelichting daarop door de Beheerder;
- de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de meest recente Handelsdag;
- de jaarrekening en halfjaarberichten van het Fonds (waarin opgenomen de balans en winst-en-verliesrekeningen) over de laatste drie boekjaren, voor zover beschikbaar;
- de maandoverzichten;
- de meest recente jaarrekening van de Beheerder per het einde van het boekjaar;
- de meest recente balans met een toelichting daarop van de Beheerder per het einde van de eerste helft van het boekjaar; en
- het Essentiële-informatiedocument (EID).

De volgende informatie zal niet alleen op de Website te vinden zijn, maar ook aan de Participanten worden meegedeeld (per post, via hun e-mailadres of op andere digitale wijze):

- betaalbaarstelling van uitkeringen, de samenstelling daarvan en de wijze van betaalbaarstelling;
- oproepen voor vergaderingen van Participanten; en
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van het Prospectus, het Aanvullend Prospectus of de Voorwaarden van Beheer waaronder begrepen (voorgenomen) wijzigingen van het beleggingsbeleid.

De navolgende informatie ligt ter inzage ten kantore van de Beheerder:

- alle hierboven genoemde informatie;
- de statuten van de Beheerder;
- de informatie over het Fonds en de Bewaarder die op grond van enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister opgenomen dient te worden;
- elk door de AFM genomen geldend besluit tot ontheffing van het ingevolge bij of krachtens de Wft bepaalde met betrekking tot hemzelf, de door hem beheerde Subfondsen en de Bewaarder; en
- de door de Stichting en de Beheerder ondertekende Voorwaarden.

Aan eenieder zal op verzoek tegen ten hoogste kostprijs een afschrift van deze gegevens worden verstrekt.

10 VERKLARING VAN DE BEHEERDER

Uitsluitend de Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in dit Prospectus en ieder Aanvullend Prospectus. De in dit Prospectus en ieder Aanvullend Prospectus opgenomen gegevens zijn in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de melding de strekking van het Prospectus en/of een Aanvullend Prospectus zou wijzigen.

Wij verklaren dat het Fonds, de Subfondsen, de Beheerder en de Bewaarder voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels. Het Prospectus en ieder Aanvullend Prospectus voldoen voorts aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Amsterdam, 5 januari 2024
Elite Fund Management B.V.

11 ASSURANCE RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJK ACCOUNTANT (EX ARTIKEL 115X LID 1 SUB E BGfo WFT)

Aan: de Beheerder van het Alpha High Performance Fund

Ons oordeel

Wij hebben, ingevolge artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo Wft), het prospectus van het Alpha High Performance Fund te Rotterdam onderzocht.

Naar ons oordeel bevat het prospectus dd 5 januari 2024 van het Alpha High Performance Fund, in alle van materieel belang zijnde aspecten, ten minste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) vereiste gegevens voor het prospectus van een beleggingsinstelling.

De basis voor ons oordeel

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000A 'Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie (attest-opdrachten)'. Deze opdracht is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie 'Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus'.

Wij zijn onafhankelijk van het Alpha High Performance Fund zoals vereist in de 'Verordening inzake de onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten' (ViO) en andere relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Daarnaast hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA).

Wij vinden dat de door ons verkregen assurance-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Relevante aangelegenheden ten aanzien van de reikwijdte van ons onderzoek

Ons onderzoek omvat het vaststellen of het prospectus de vereiste gegevens bevat. Dat betekent dat wij geen onderzoek hebben verricht ten aanzien van de juistheid van de in het prospectus opgenomen gegevens.

Artikel 115x lid1c BGfo Wft vereist dat het prospectus van een beleggingsinstelling de gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's.

Op basis van onze kennis en begrip, verkregen bij het uitvoeren van de assurance-werkzaamheden of anderszins, hebben wij overwogen of het prospectus omissies van materieel belang kent. Wij hebben geen additionele assurance werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid1c BGfo Wft.

Ons oordeel is niet aangepast als gevolg van deze aangelegenheden.

Verantwoordelijkheden van de beheerder voor het prospectus

De beheerder is verantwoordelijk voor het opstellen van het prospectus dat tenminste de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens voor een prospectus van een beleggingsinstelling bevat.

De beheerder is ook verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing als hij noodzakelijk acht om het opstellen van het prospectus mogelijk te maken zonder omissies van materieel belang als gevolg van fraude of fouten.

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van het prospectus

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van ons onderzoek dat wij daarmee voldoende en geschikte assurance-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Ons onderzoek is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens ons onderzoek niet alle omissies van materieel belang in het prospectus als gevolg van fouten en fraude ontdekken.

Wij passen de 'Nadere voorschriften kwaliteitssystemen' (NVKS) toe. Op grond daarvan beschikken wij over een samenhangend stelsel van kwaliteitsbeheersing inclusief vastgelegde richtlijnen en procedures inzake de naleving van ethische voorschriften, professionele standaarden en andere relevante wet- en regelgeving.

Ons onderzoek bestond onder andere uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat het prospectus ten aanzien van de bij of krachtens de Wft vereiste gegevens, omissies van materieel belang kent als gevolg van fouten of fraude, het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van assurance-werkzaamheden en het verkrijgen van assurance-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Bij fraude is het risico dat een omissie van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten. Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk achterwege laten van informatie, het opzettelijk verkeerd of onvolledig voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor het onderzoek met als doel assurance-werkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de beleggingsinstelling.

Dordrecht, 5 januari 2024

O-twee Audit B.V.

w.g. H.P. Ouwens RA

12 NAMEN EN ADRESSEN BETROKKEN PARTIJEN

Alpha High Performance Fund

Bezoekadres:

Beursplein 5

1012 JW Amsterdam

Websites (voor de verschillende Subfondsen):

www.alphafondsen.nl

www.altaica.eu (voor de Altaica-fondsen)

www.capler.nl (voor het Capler Private Equity Fund-of-Funds)

www.shortselectionfund.nl (voor het Short Selection Fund)

Beheerder

Elite Fund Management B.V.

Beursplein 5

1012 JW Amsterdam

Bewaarder

IQ EQ Depositary B.V.

Oval Tower, De Entrée 143

1101 HE Amsterdam

Prime Brokers

ABN Amro Bank N.V.

Gustav Mahlerlaan 10

1082 PP Amsterdam

ABN Amro Clearing Bank N.V.

Gustav Mahlerlaan 10

1082 PP Amsterdam

BinckBank N.V.

Barbara Strozziilaan 310

1083 HN Amsterdam

Caceis Bank

1-3 Place Valhubert

75206 Parijs Cedex 13

(Noot: Caceis Bank Netherlands Branch

Gustav Mahlerlaan 310-B

1082 ME Amsterdam)

Interactive Brokers Ireland Limited

10 Earlsfort Terrace

Dublin 2 D02 T380

Custodians

ABN Amro Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

ABN Amro Clearing Bank N.V.
Gustav Mahlerlaan 10
1082 PP Amsterdam

BinckBank N.V.
Barbara Strozilaan 310
1083 HN Amsterdam

Caceis Bank
1-3 Place Valhubert
75206 Parijs Cedex 13
(Noot: Caceis Bank Netherlands Branch
Gustav Mahlerlaan 310-B
1082 ME Amsterdam)

Interactive Brokers Ireland Limited
10 Earlsfort Terrace
Dublin 2 D02 T380

Administrateur

IQ EQ Financial Services B.V.
Hoogoorddreef 15
1101 BA Amsterdam

Compliance Adviseur

A. van der Heiden
Compliance Advies Financiële ondernemingen
Rotondeweg 22
1261 BG Blaricum

Accountant

O-twee Audit B.V.
Albert Cuypsingel 268
3311 HK Dordrecht

Belastingadviseur

EY Belastingadviseurs LLP
Antonio Vivaldistraat 150
1083 HP Amsterdam

BIJLAGE I DEFINITIES

Onderstaande begrippen hebben in dit Prospectus de betekenis zoals hierna omschreven, tenzij uitdrukkelijk anders blijkt:

Aanvullend Prospectus	ieder aanvullend prospectus van een Subfonds bij het Prospectus, opgenomen onder Bijlage III bij dit Prospectus
Accountant	de in artikel 15, lid 5 van de Voorwaarden bedoelde registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393, lid 1 Burgerlijk Wetboek, aan wie de opdracht is gegeven het Jaarverslag te onderzoeken
Administrateur	IQ EQ Financial Services B.V, die (afhankelijk van om welk Subfonds het gaat – zie het Aanvullend Prospectus) is belast met het bijhouden van het Register van Participanten en/of de (fonds)administratie van de Subfondsen
AFM	Stichting Autoriteit Financiële Markten
AIFMD	Alternative Investment Fund Managers Directive (Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011)
AIFMD-beloningsregelgeving	Beloningsregels neergelegd in artikel 13 en 22, lid 2 en bijlage II AIFMD en de ESMA-richtsnoeren voor een goed beloningsbeleid in het kader van de AIFMD (ESMA/2013/232)
Beheerder	Elite Fund Management B.V. (voorheen Inmaxxa B.V.), die belast is met het beheer van het Fonds en de Subfondsen
Bewaarder	IQ EQ Depositary B.V.
BGfo	Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen
Compliance Officer	de interne Compliance Officer
Custodian	de in Hoofdstuk 1 opgevoerde partij die, uit hoofde van een uitbestedingsrelatie met de Bewaarder en met toestemming van de Beheerder, (kort gezegd) de bewaarneming van financiële instrumenten gehouden voor (een of meer van) de Subfondsen verzorgt

DNB	De Nederlandsche Bank N.V.
Effectenfinancieringstransacties	effectenfinancieringstransacties ('SFT's') als bedoeld in artikel 3 lid 11 van de Verordening 2015/2365/EU van 25 november 2015 (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
Fonds	het vermogen onder het Alpha High Performance Fund, daaronder begrepen de vermogens van de Subfondsen
Fonds Documenten	het Prospectus (waaronder ieder Aanvullend Prospectus), het Formulier en de Voorwaarden
Formulier	het door de Beheerder ter beschikking gestelde formulier dat door een toe- of uittredende Participant dient te worden gebruikt teneinde uitgifte of inkoop van Participaties te bewerkstelligen
Handelsdag	een dag waarop het Subfonds Participaties uitgeeft en inkoop, afhankelijk van het Subfonds, meestal zijnde de eerste (1 ^{ste}) Werkdag van elke maand, echter voor het Capler Private Equity Fund-of-Funds wat betreft inkoop zijnde de eerste (1 ^{ste}) Werkdag van elk kwartaal in de Inkoopperiode
Inkoop	verkrijging van Participaties door de Beheerder handelend namens het Subfonds ten titel van koop
Inkoopperiode	periode waarin het Subfonds op Handelsdagen openstaat voor inkoop, aanvangend op de oprichtingsdatum van het betreffende Subfonds, echter in geval van het Capler Private Equity Fund-of-Funds aanvangend drie (3) jaar na de datum waarop de Participant de specifieke Participatie(s) die hij wenst aan te melden voor inkoop heeft verkregen
Intrinsieke Waarde Subfonds(en)	de intrinsieke waarde van de aan het Subfonds/de Subfondsen toe te rekenen beleggingen en andere activa (inclusief het nettoresultaat tot dat moment) verminderd met de aan het Subfonds/de Subfondsen toe te rekenen verplichtingen, waaronder begrepen: - eventuele belastingen; - naar tijdsevenredigheid, de kosten van bewaring, beheer en de overige kosten die ten laste van het Subfonds/de Subfondsen komen; - eventueel getroffen voorzieningen en aangehouden reserves uitgedrukt in euro

Jaarverslag	het in artikel 15, lid 2 van de Voorwaarden omschreven jaarverslag
Liquiditeitsbeheer	het document met daarin het beleid van de Beheerder ter waarborging dat voldoende liquiditeiten bij het Fonds en haar Subfondsen aanwezig zijn om te kunnen voldoen aan de maandelijkse inkoopverplichting
Lopende Kosten	omvat de beheerkosten, de operationele kosten (bijvoorbeeld administratie-, accountants- en bewaarderskosten) en algemene kosten. Omvat bijvoorbeeld niet de prestatie/resultaatafhankelijke vergoeding en de transactiekosten
Netto Vermogenswaarde	Intrinsieke Waarde Subfonds(en)
Netto Vermogenswaarde per Participatie	de intrinsieke waarde van een Participatie, uitgedrukt in euro's, berekend door de Intrinsieke Waarde van een Subfonds te delen door het aantal uitstaande Participaties in het betreffende Subfonds
Niet-reguliere Handelsdag	een door de Beheerder vastgestelde andere Werkdag dan een Handelsdag, waarop uitgifte of inkoop van Participaties in een Subfonds kan plaatsvinden
Omloop Factor	de omloopsnelheid van beleggingen in een Subfonds ten opzichte van het gemiddelde vermogen van het Subfonds op jaarbasis
Onderliggende Beleggingsinstelling	een beleggingsinstelling of vergelijkbaar (collectief) investeringsvehikel als beschreven in Hoofdstuk 6 onder 'Kosten Onderliggende Beleggingsinstellingen' waarin wordt deelgenomen of geïnvesteerd door een Subfonds
Participant(en)	de economisch deelgerechtigde(n) in een of meer Subfondsen als nader beschreven in Hoofdstuk 1 onder 'Participanten'
Participatie(s)	een evenredige aanspraak/aanspraken van de Participant ten aanzien van een Subfonds, of - indien daar sprake van is - een binnen een Subfonds te onderscheiden participatieklasse
Prospectus	dit prospectus met betrekking tot het Fonds en ieder Aanvullend Prospectus

Prime Broker	een broker die onder meer de transacties afhandelt, eventueel financiering verstrekt voor overbruggingskrediet of leverage en rekeningoverzichten (van bijvoorbeeld posities, transacties, corporate actions en rendementen) verzorgt voor professionele klanten
Prime Brokerage Agreement	een overeenkomst tussen (tenminste) de Stichting, een Prime Broker en de Beheerder inzake het leveren van prime brokerage diensten ten behoeve van een Subfonds
Register van Participanten	het in artikel 8, lid 3 van de Voorwaarden omschreven register
Risico Management Beleid	het beleid waarin is vastgelegd welke risico's voor de Subfondsen en de Beheerder zijn geïdentificeerd en hoe deze worden gemeten en beheerst
Risicomanager	de Risicomanager binnen de Beheerder, thans bestuurder de heer Van der Schenk
Subfonds	iedere zelfstandige alternatieve beleggingsinstelling van het Fonds als genoemd in Hoofdstuk 1 onder 'Subfondsen' waarvoor een soort Participatie uitgegeven wordt als beschreven in Hoofdstuk 1 'Participanten'
Stichting	de Stichting Alpha High Performance Fund, de houder van het juridisch eigendom van de activa van het Fonds en haar Subfondsen
Toepasselijke Regelgeving	de AIFMD, de Uitvoeringsverordening, daarop gebaseerde Europese Unie en Nederlandse wetgeving en de daarop betrekking hebbende richtsnoeren van de ESMA en beleidsregels van de AFM, waarbij deze regelgeving van tijd tot tijd kan worden gewijzigd en door andere regelgeving kan worden vervangen
Tussentijds Verslag	het in artikel 15, lid 3 van de Voorwaarden omschreven tussentijds verslag
Uitvoeringsverordening	de gedelegeerde verordening (EU) nr. 231/2013 van de Europese Commissie van 19 december 2012, behorende bij de AIFMD (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
Voorwaarden	de in Bijlage II opgenomen Voorwaarden van Beheer

Website	de websites van het Fonds, danwel Subfondsen: www.alphafondsen.nl, www.altaica.eu (voor de Altaica Subfondsen), www.capler.nl (voor het Capler Private Equity Fund-of-Funds), en/of www.shortselectionfund.nl (voor het Short Selection Fund).
Werkdag	een dag van de week waarop zowel internationale beurzen als de Bewaarder geopend is
Wft	Wet op het financieel toezicht

BIJLAGE II VOORWAARDEN VAN BEHEER

Artikel 1 - Begripsomschrijving.

- 1.1 Tenzij uit de context van deze Voorwaarden anders blijkt, hebben de met een hoofdletter geschreven termen in deze Voorwaarden de betekenis die daar aan in **Bijlage I** van het Prospectus is toegekend.

Artikel 2 - Naam. Duur. Vestigingsplaats.

- 2.1 Het Fonds is een fonds voor gemene rekening en draagt de naam Alpha High Performance Fund. Het Fonds bestaat uit de Subfondsen genoemd in het Prospectus en waarvoor een Aanvullend Prospectus is opgesteld, ieder Subfonds is een fonds voor gemene rekening beheerst door deze Voorwaarden.
- 2.2 Het Fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.
- 2.3 Het Fonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.

Artikel 3 - Aard. Doel. Fiscale Status.

- 3.1 Het beheer van het Fonds geschiedt onder deze Voorwaarden van Beheer. Deze Voorwaarden en hetgeen ter uitvoering hiervan geschiedt vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap.
- 3.2 Goederen die tot het Fonds behoren, worden collectief belegd zoals nader omschreven in het Prospectus en het Aanvullend Prospectus teneinde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
- 3.3 Het Fonds is een besloten fonds voor gemene rekening voor de vennootschapsbelasting.

Artikel 4 - Eigendom

- 4.1 De Stichting is juridisch eigenaar van alle goederen die tot het Fonds behoren.
- 4.2 Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, ten titel van juridisch eigendom (bewaring) verkregen door de Stichting ten behoeve van de Participanten van het betreffende Subfonds. De Stichting treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de Participanten. De Stichting zal de goederen die tot het Fonds 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 Fonds worden aangegaan op naam van de Stichting inzake het Fonds, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Stichting optreedt in zijn hoedanigheid van de juridisch eigenaar van de activa van het Fonds. De Stichting kan de Participanten niet vertegenwoordigen.
- 4.4 De Stichting is tegenover de Participanten niet aansprakelijk voor door hen geleden schade, tenzij de schade het gevolg is van grove schuld of opzet door de Stichting.
- 4.5 De Stichting heeft als statutaire doelstelling het houden van activa van beleggingsinstellingen welke worden beheerd door de Beheerder, een en ander met inachtneming van de bepalingen van deze Voorwaarden.
- 4.6 De Stichting heeft recht op een jaarlijkse vergoeding ten laste van het Fonds.
- 4.7 De Stichting is bevoegd zijn taken uit hoofde van deze Voorwaarden te delegeren aan derden.

- 4.8 De Stichting dient de aanwijzingen van de Beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet of het Formulier, Prospectus of Aanvullend Prospectus.

Artikel 5 - Beheer, beleggingen en volmacht.

- 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 Fonds, het aangaan van verplichtingen ten laste van het Fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten aanzien van het Fonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3, lid 2, artikel 4, leden 1 tot en met 3 en hetgeen verder in deze Voorwaarden is bepaald. De Stichting verstrekt hierbij aan de Beheerder volmacht voor het verrichten van de in dit lid bedoelde handelingen. De Beheerder gaat bij de uitoefening van de werkzaamheden billijk, loyaal en met de nodige bekwaamheid, zorgvuldigheid, toewijding te werk en treedt in het belang van het Fonds en 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 om de aan de effecten die tot het Fonds behoren verbonden rechten (waaronder het stemrecht) 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 tegenover de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van de toerekenbare tekortkoming in de nakoming van de verplichtingen van de Beheerder beschreven in het Formulier, het Prospectus of het Aanvullend Prospectus.
- 5.5 De Beheerder heeft recht op een vergoeding ten laste van het Fonds zoals omschreven in het Prospectus of het Aanvullend Prospectus.
- 5.6 De Beheerder, de Stichting en hun directeur(en), functionarissen of werknemers worden gevrijwaard tegen en schadeloos gesteld voor directe en indirecte schade en alle kosten, vorderingen, risico's, rechtszaken, boetes, verlies, onkosten, belastingen en directe of indirecte verplichtingen (inclusief de daarop verschuldigde BTW en rente) die, al dan niet persoonlijk, zijn gemaakt in verband met de uitoefening van hun taken en bevoegdheden ten behoeve van of met betrekking tot het Fonds, behalve voor zover bedoelde vorderingen, eisen, acties, rechtszaken, procedures, kosten, onkosten, schade of verplichtingen voortvloeien uit toerekenbare tekortkomingen in de nakoming van de verplichtingen van de gevrijwaarde personen beschreven in het Formulier, het Prospectus of het Aanvullend Prospectus. De vrijwaringsverplichtingen van het Fonds komen ten laste van het vermogen van het Fonds.

Artikel 6 - Het Fonds. Subfondsen.

- 6.1 Het vermogen van het Fonds wordt gevormd door stortingen ter verkrijging van Participaties, door opbrengsten van goederen die behoren tot het Fonds, door vorming en toe- en afnemering van de schulden en door vorming, toeneming en toepassing van eventuele voorzieningen en reserveringen.
- 6.2 De niet belegde goederen die behoren tot het Fonds zullen worden aangehouden op een of meer rekeningen op naam van de Stichting ten behoeve van het Fonds bij een of meer in de Europese Unie gevestigde banken of investment banks die door de Beheerder worden aangewezen.

- 6.3 Ten laste van een Subfonds kan - voor zover de Prime Broker dit toestaat en afhankelijk van de onderpandswaarde van de portefeuille - de portefeuille van het betreffende Subfonds beleend worden.
- 6.4 Het vermogen van het Fonds is onderverdeeld in een of meerdere Subfondsen.
- 6.5 Introductie van een Subfonds geschiedt krachtens een daartoe strekkend besluit van de Beheerder en de Stichting.
- 6.6 Voor elk Subfonds (alsmede eventueel daarbinnen te onderscheiden participatieklasse) wordt een aparte administratie gevoerd, zodat onder meer alle aan een Subfonds toe te rekenen kosten en opbrengsten per Subfonds (en eventueel daarbinnen te onderscheiden participatieklasse) worden verantwoord.

Artikel 7 - Rechten en verplichtingen van Participanten.

- 7.1 De Participanten in een Subfonds zijn economisch gerechtigd tot het vermogen dat aan het betreffende Subfonds wordt toegerekend naar verhouding van het aantal Participaties dat een Participant houdt. Onverminderd het bepaalde in lid 2 van dit artikel komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor- en nadelen die economisch aan een Subfonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten die de betreffende Participaties houden.
- 7.2 Verwerving van Participaties schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participant ten opzichte van het Fonds en niet ten opzichte van de andere Participanten.

Artikel 8 - Participaties. Register van Participanten.

- 8.1 De Participaties zijn verdeeld in een of meer series en hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. De nominale waarde van een Participatie wordt bij de eerste toekenning van Participaties van de betreffende serie door de Beheerder vastgesteld. Het aantal series en de aanduiding van elke serie wordt vastgesteld door de Beheerder. Onder Participaties wordt mede begrepen fracties van Participaties. Elke serie Participaties vertegenwoordigt de gerechtigdheid tot het vermogen van een bepaald Subfonds (en, voor zover van toepassing, een te onderscheiden participatieklasse daarbinnen) zoals omschreven in het Prospectus en het Aanvullend Prospectus.
- 8.2 De Participaties luiden op naam. Bewijzen van deelneming worden niet uitgegeven.
- 8.3 De Beheerder of Administrateur houdt een register aan in elektronische of andere door de Beheerder te bepalen vorm, waarin de namen en adressen van houders van de Participanten zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van de aanduidingen van hun Participaties, het aantal door hen gehouden Participaties, het bankrekeningnummer van de Participant bij een kredietinstelling gevestigd in een lidstaat van de Europese Unie waarop hij de betalingen van het Fonds wenst te ontvangen en de datum van verkrijging van de Participaties en hetgeen in het Fonds is ingebracht als tegenprestatie voor een Participatie. Het aantal door een Participant gehouden Participaties wordt berekend tot op 4 (vier) decimalen nauwkeurig. Een Participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Beheerder of Administrateur opgeven. Het register wordt regelmatig bijgehouden. Betaling van gelden uit hoofde van deze Voorwaarden door het Fonds op de in het Register van Participanten vermelde bankrekening bevrijdt het Fonds, en de Participant verleent het Fonds hiervoor bij voorbaat kwijting.

- 8.4 Iedere Participant ontvangt onverwijld na de inschrijving of een wijziging daarin een door de Administrateur, of in voorkomende gevallen de Beheerder zelf, verstrekt, niet verhandelbaar uittreksel uit het Register van Participanten.
- 8.5 Het Register van Participanten is ten kantore van de Administrateur of de Beheerder beschikbaar ter inzage voor iedere Participant, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.
- 8.6 Het Register van Participanten wordt onder verantwoordelijkheid van de Beheerder geactualiseerd, door de Beheerder zelf of de Administrateur na iedere toekenning en inkoop van Participaties.

Artikel 9 - Vaststelling van de Intrinsieke Waarde van elk van de Subfondsen en van de Netto Vermogenswaarde per Participatie.

- 9.1 De Beheerder stelt met de frequenties die zijn vermeld in het Prospectus en het Aanvullend Prospectus de intrinsieke waarde (in beginsel per de laatste dag van de vorige maand) vast van elk van de Subfondsen en van elke Participatie van elke serie/klasse uitstaande Participaties.
- 9.2 De Beheerder kan besluiten om de bepaling van de intrinsieke waarde van een Subfonds en de Netto Vermogenswaarde per Participatie op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals vermeld in het Prospectus en het Aanvullend Prospectus.
- 9.3 De Beheerder zal de waarde van een Subfonds en de waarde van een Participatie niet vaststellen indien een besluit tot opheffing van het desbetreffende Subfonds of tot ontbinding van het Fonds is genomen.
- 9.4 De waarde van de vermogensbestanddelen van de Subfondsen wordt vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die zijn vermeld in het Prospectus en het Aanvullend Prospectus.
- 9.5 Voor de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde per Participatie wordt het aantal ingekochte Participaties buiten beschouwing gelaten.

Artikel 10 - Toekenning van Participaties.

- 10.1 Een verzoek tot toekenning van Participaties dient vijf Werkdagen voorafgaand aan een Handelsdag te worden gericht aan de Beheerder door middel van overlegging/aanlevering van een rechtsgeldig ondertekend en volledig ingevuld (schriftelijk of – in voorkomende gevallen – digitaal) Formulier. De Beheerder mag hiervan afwijken.
- 10.2 De tegenprestatie voor een toe te kennen Participatie is gelijk aan de Netto Vermogenswaarde per Participatie aan het einde van de Werkdag voorafgaand aan de Werkdag waarop toekenning plaats heeft, vermeerderd met een door de Beheerder vast te stellen opslag ter dekking van de te maken bijzondere kosten, waaronder transactiekosten. Behoudens andersluidend besluit van de Beheerder zal, in het geval het bedrag en/of het verzoek van de Participant tot toekenning van Participaties niet binnen de in het Prospectus gestelde termijnen is ontvangen, de opdracht worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende Handelsdag waarop toekenning mogelijk is. Het Fonds vergoedt geen rente aan de Participanten over de ontvangen bedragen.
De Beheerder stelt de verdere voorwaarden van toekenning vast, waaronder mede begrepen de vorm van de tegenprestatie. Toekenning van Participaties vindt slechts plaats indien (onder meer) de tegenprestatie (inclusief de vastgestelde vergoeding) door de

Stichting is ontvangen. Het over te boeken bedrag uiterlijk drie Werkdagen voorafgaand aan de Handelsdag op de bankrekening van de Stichting ten behoeve van het Fonds te zijn bijgeschreven. De in dit lid bedoelde opslag ter dekking van bijzondere kosten komt ten goede van het desbetreffende Subfonds (ter compensatie van zittende Participanten voor door het Subfonds in het kader van de nieuwe inschrijving te maken bijzondere kosten), de partij die door het desbetreffende Subfonds is aangesteld om de bijbehorende administratieve taken te verrichten (ter vergoeding van de in het kader van de nieuwe inschrijving te maken bijzondere administratiekosten) en (in voorkomende gevallen, ter compensatie van gemaakte bijzondere reclame- en/of marketingkosten) de Beheerder.

- 10.3 De Beheerder kan een verzoek tot toekenning afwijzen of de toekenning van Participaties beperken of opschorten volgens de in het Prospectus en/of Aanvullend Prospectus vermelde omstandigheden. De Beheerder mag een verzoek tot toekenning van Participaties ook zonder motiverende redenen afwijzen.
- 10.4 De Beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling aan de desbetreffende Participanten van het besluit tot opschorting of afwijzing als bedoeld in het vorige lid.
- 10.5 Participaties worden toegekend door inschrijving in het Register van Participanten.

Artikel 11 - Overdracht van Participaties. Gemeenschap.

- 11.1 Participaties zijn niet overdraagbaar, behalve op basis van titel van inkoop overeenkomstig het in artikel 12 bepaalde of in geval van een toegestane verkrijging/overdracht overeenkomstig het in artikel 12.7 bepaalde.
- 11.2 Indien Participaties tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke gerechtigden zich slechts door een schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon tegenover de Beheerder, de Stichting en de andere Participanten doen vertegenwoordigen.
- 11.3 Participaties kunnen niet worden bezwaard met beperkte rechten dan wel daarmee vergelijkbare rechten.

Artikel 12 - Inkoop van Participaties.

- 12.1 Een verzoek tot inkoop van Participaties dient door de Participant vijf Werkdagen voorafgaand aan een Handelsdag te worden gericht aan de Beheerder door middel van overlegging van een ondertekend en volledig ingevuld Formulier.
- 12.2 Inkoop van Participaties vindt plaats tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie op de laatste Werkdag van de voorafgaande Handelsdag, verminderd met een door de Beheerder vast te stellen afslag. De in dit lid bedoelde afslag ter dekking van bijzondere kosten, waaronder transactiekosten, komt ten goede aan het desbetreffende Subfonds en aan de partij die door het desbetreffende Subfonds is aangesteld om de bijbehorende administratieve taken te verrichten.
- 12.3 De Beheerder kan een verzoek tot inkoop toe- of afwijzen dan wel de inkoop van Participaties beperken of opschorten in de in het Prospectus en/of Aanvullend Prospectus vermelde omstandigheden.
- 12.4 De Stichting zal de koopprijs voor de Participaties onverwijld conform de in het Prospectus gestelde termijn aan de Participant voldoen. Voldoening van de koopprijs vindt plaats op de in het Register van Participanten vermelde wijze.
- 12.5 Bij inkoop vervallen de Participaties.
- 12.6 In uitzondering op het in artikel 12.1 bepaalde kan een uitgifte of inkoop op individueel verzoek van een Participant bij uitzondering, indien de Beheerder daarmee instemt,

plaatsvinden op een Niet-reguliere Handelsdag. De daaraan gerelateerde extra kosten, waaronder de berekening van de Netto Vermogenswaarde per Niet-reguliere Handelsdag, komen in dat geval voor rekening van de betreffende Participant die heeft verzocht tot toe- of aftreding per een Niet-reguliere Handelsdag. Het bepaalde in artikelen 12.2 tot en met 12.5 is in dat geval verder van overeenkomstige toepassing.

- 12.7 Onder een toegestane verkrijging/overdracht valt het verkrijgen van Participaties door/overdragen van Participaties aan de erfgenaam in geval van overlijden, het overdragen van Participaties van rechtspersoon naar natuurlijk persoon in geval dat de UBO van de rechtspersoon dezelfde persoon betreft als de natuurlijk persoon en het overdragen van Participaties van natuurlijk persoon naar rechtspersoon in het geval dat de UBO van de rechtspersoon dezelfde persoon betreft als de natuurlijk persoon. Voorgaande verkrijging/overdracht kan worden geweigerd indien de door de Beheerder ingerichte participantenacceptatie-procedures en/of naleving van Toepasselijke Regelgeving, waaronder de Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme en sanctieregelgeving, daar aanleiding toe geeft.

Artikel 13 - Oproepingen en mededelingen.

- 13.1 Oproepingen van en mededelingen aan Participanten geschieden (i) op de Website van de Beheerder en/of het betreffende Subfonds; en (ii) bij brief, deurwaardersexploot, faxbericht of e-mail aan de in het Register van Participanten vermelde adressen. Oproepingen en mededelingen kunnen ook plaatsvinden door middel van een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad.
- 13.2 Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending van de oproep of mededeling respectievelijk de dag van betekening van het deurwaardersexploot.
- 13.3 De oproeping door de Beheerder geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering van Participanten.

Artikel 14 - Informatieverstrekking.

- 14.1 De Beheerder zal maandelijks een overzicht opstellen waarin ten minste de volgende gegevens zijn opgenomen:
- a. de Intrinsieke Waarde van de Subfondsen;
 - b. het aantal uitstaande Participaties per Subfonds;
 - c. de Netto Vermogenswaarde per Participatie;
 - d. de totale waarde van de beleggingen van ieder Subfonds.
- Dit overzicht is toegankelijk via de Website en wordt op verzoek tegen ten hoogste de kostprijs aan Participanten toegezonden.
- 14.2 De Beheerder of de Administrateur doet aan een Participant jaarlijks opgave van de voor zijn belastingaangifte relevante gegevens.

Artikel 15 - Boekjaar. Verslaglegging.

- 15.1 Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
- 15.2 De Beheerder stelt jaarlijks binnen 6 (zes) 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, voor zover mogelijk in overeenstemming met de voorschriften van Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. In de toelichting worden

ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van elk van de Subfondsen, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen per Subfonds per ultimo van het betreffende boekjaar. De Beheerder maakt de jaarrekening openbaar op de wijze zoals voorzien in het Prospectus.

- 15.3 Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder een verslag op over de eerste helft van dat boekjaar, het Tussentijds Verslag. Het Tussentijds Verslag bestaat uit een verslag van de Beheerder alsmede de halfjaarcijfers, bestaande uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop, voor zover mogelijk in overeenstemming met de voorschriften van Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende de eerste helft van het boekjaar van de waarde van elk van de Subfondsen en de samenstelling van de beleggingen per Subfonds per ultimo van de eerste helft van het betreffende boekjaar.
- 15.4 De Beheerder en de Stichting stellen gezamenlijk het Jaarverslag en het Tussentijds Verslag vast en ondertekenen dit. Ontbreken een of meer handtekeningen, dan wordt daarvan onder opgave van de reden melding gemaakt. Het Jaarverslag en het Tussentijds Verslag liggen ter inzage voor de Participanten ten kantore van de Beheerder. Op verzoek worden de betreffende documenten tegen ten hoogste de kostprijs aan Participanten verzonden.
- 15.5 De Beheerder zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 Burgerlijk Wetboek, opdracht geven om de jaarrekening te onderzoeken. De Accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de Beheerder en de Stichting en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de Accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd.
- 15.6 De Beheerder kan opdrachten verstrekken aan de Accountant of aan een andere registeraccountant of daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

Artikel 16 - Uitkeringen.

- 16.1 Het netto exploitatieresultaat per Subfonds wordt toegevoegd aan het vermogen van het betreffende Subfonds. Aan Participanten worden geen uitkeringen gedaan anders dan in de vorm van de opbrengst voortvloeiende uit de inkoop van Participaties.
- 16.2 Eventuele betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de Participant medegedeeld.

Artikel 17 - Vergadering van Participanten.

- 17.1 Binnen 6 (zes) maanden na afloop van een boekjaar wordt de jaarlijkse vergadering van Participanten gehouden, voor welke vergadering alle Participanten met inachtneming van het bepaalde in dit artikel worden opgeroepen.
- 17.2 De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval als onderwerp van bespreking het verslag van de Beheerder en de Stichting over de gang van zaken in het afgelopen boekjaar. In de jaarlijkse vergadering wordt voorts een voorzitter en secretaris die notuleert benoemd en wordt behandeld hetgeen met inachtneming van de leden 4 en 5 op de agenda is geplaatst.
- 17.3 De Beheerder organiseert de vergadering en de Stichting wordt uitgenodigd vergaderingen van Participanten bij te wonen en beide hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. De Accountant kan door de Beheerder of de Stichting tot het bijwonen van de vergadering van Participanten worden uitgenodigd.

- 17.4 De oproeping tot de vergadering van Participanten en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de Beheerder. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering. De uitnodiging vindt gepersonaliseerd plaats middels e-mail/of andere digitale wijze of post. De algemene uitnodiging wordt ook op de Website van het Fonds geplaatst.
- 17.5 Een of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste 20% (twintig procent) van het totale aantal Participaties van een Subfonds houden, kan/kunnen van de Beheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk 8 (acht) dagen voor de vergadering door de Beheerder is ontvangen. De Beheerder geeft uiterlijk 5 (vijf) dagen voor de vergadering van deze onderwerpen kennis aan degenen aan wie de oproeping is gedaan.
- 17.6 De vergaderingen van Participanten worden gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle Participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.
- 17.7 Indien de Beheerder dit in het belang van de Participanten gewenst acht, zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen. Bovendien zal de Beheerder een buitengewone vergadering van Participanten bijeenroepen, zodra een of meer Participanten die alleen of tezamen ten minste 20% (twintig procent) van het totale aantal Participaties van een Subfonds houdt/houden dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de Beheerder schriftelijk verzoeken. Indien de Beheerder naar het oordeel van de Stichting op onredelijke gronden haar medewerking onthoudt aan het verzoek van de Stichting om een vergadering van Participanten bijeen te roepen, kan de Stichting gelet op het belang van de Participanten en met inachtneming van de daarvoor geldende bepalingen zelf een vergadering van Participanten bijeenroepen.
- 17.8 De vergaderingen van Participanten worden geleid door een bestuurder van de Beheerder. Indien meerdere bestuurders van de Beheerder aanwezig zijn, zullen deze bestuurders een van hen aanwijzen als voorzitter van de vergadering. Is geen van de bestuurders van de Beheerder aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.
- 17.9 Een Participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.
- 17.10 Tenzij deze Voorwaarden anders bepalen, worden alle besluiten van de vergadering van Participanten genomen met volstrekte meerderheid van stemmen verbonden aan alle ter vergadering vertegenwoordigde Participaties. Aan elke Participatie komt alsdan 1 (één) stem toe. Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem.
- 17.11 De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.
- 17.12 De Beheerder kan een vergadering van houders van Participaties van een bepaalde serie bijeenroepen. Op een dergelijke vergadering is het bepaalde in dit artikel en artikel 19 van overeenkomstige toepassing.

Artikel 18 - Verslaglegging.

- 18.1 Tenzij van het in de vergadering van Participanten verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan door de secretaris van die vergadering notulen gehouden, welke na de vergadering op de Website beschikbaar worden gesteld, binnen zes weken na de vergadering. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de secretaris op de volgende vergadering door de dan aangestelde voorzitter en secretaris van de vergadering.

Artikel 19 - Defungeren van de Beheerder of de Stichting.

- 19.1 De Beheerder zal als zodanig defungeren:
- a. op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
 - b. door vrijwillig defungeren;
 - c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, 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 ontslag door de vergadering van Participanten van het Fonds.
- 19.2 De Stichting zal als zodanig defungeren:
- a. op het tijdstip van ontbinding van de Stichting;
 - b. door vrijwillig defungeren;
 - c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
 - d. door ontslag door de vergadering van Participanten van het Fonds; of
 - e. op verzoek van de Beheerder.
- 19.3 Een besluit van de vergadering van Participanten tot ontslag van de Beheerder of de Stichting kan slechts worden genomen met een meerderheid vertegenwoordigend ten minste drie vierde van het totaal aantal uitstaande Participaties van het Fonds.
- 19.4 De Beheerder en de Stichting kunnen hun functie slechts eenzijdig beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden en niet eerder dan in overeenstemming met deze Voorwaarden in opvolging is voorzien.

Artikel 20 - Vervanging van de Beheerder of de Stichting.

- 20.1 De Beheerder en/of de Stichting kan het beheer respectievelijk het houden van het juridisch eigendom beëindigen na drie maanden van tevoren het voornemen daartoe aan de Participanten te hebben aangekondigd.
- 20.2 Indien de Beheerder of de Stichting zijn functie op grond van het in artikel 19 bepaalde wil of moet beëindigen, zal binnen 4 (vier) weken nadat dit is gebleken een vergadering van Participanten worden gehouden ter benoeming van een opvolgend Beheerder respectievelijk Stichting. Van de vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan.
- 20.3 Indien niet binnen 12 (twaalf) weken nadat is gebleken dat de Beheerder of de Stichting zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende Beheerder of Stichting is benoemd, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 22, tenzij de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

Artikel 21 - Toepasselijkheid en wijziging Voorwaarden.

- 21.1 Door het verkrijgen van een Participatie onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van deze Voorwaarden. Deze Voorwaarden zijn kosteloos verkrijgbaar op het kantoor van de Beheerder.
- 21.2 De Voorwaarden, het Prospectus en het Aanvullend Prospectus kunnen door de Beheerder en de Stichting tezamen worden gewijzigd. Voor zover door bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd, of lasten aan hen worden opgelegd, of het beleggingsbeleid van de Beheerder wordt gewijzigd, worden deze pas van kracht op de eerste Werkdag nadat een maand is verstreken sinds de voorgenomen wijzigingen zijn aangenomen. Participanten kunnen in deze periode van een maand uittreden tegen de dan gebruikelijke voorwaarden.
- 21.3 Een voorstel tot wijziging zal aan de Participanten onder vermelding van de aard van de voorgenomen wijzigingen bekend worden gemaakt overeenkomstig artikel 13.

Artikel 22 - Ontbinding. Opheffing van een Subfonds.

- 22.1 Onverminderd het bepaalde in artikel 21, lid 2, wordt een Subfonds opgeheven of het Fonds ontbonden bij besluit van de Beheerder en de Stichting. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de desbetreffende Participanten.
- 22.2 In geval van opheffing van een Subfonds of ontbinding van het Fonds geschiedt de vereffening van respectievelijk het Subfonds of Fonds door de Beheerder. Deze Voorwaarden blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.
- 22.3 Bij vereffening wordt het liquidatiesaldo aan de Participanten die gerechtigd zijn tot het Subfonds respectievelijk het Fonds uitgekeerd in de verhouding van het aantal Participaties dat door een dergelijke Participant wordt gehouden, waardoor de Participaties vervallen. Eerst na het afleggen van de in lid 4 bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan Participanten worden overgegaan.
- 22.4 De Beheerder maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de Accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van Participanten, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot décharge van de Beheerder en de Stichting.

Artikel 23 - Toepasselijk recht. Bevoegde rechter.

- 23.1 Op deze Voorwaarden is Nederlands recht van toepassing.
- 23.2 Alle geschillen, geschillen over het bestaan en de geldigheid daaronder begrepen, die ontstaan in verband met deze Voorwaarden, zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

BIJLAGE III AANVULLENDE INFORMATIE SUBFONDSEN

Deze bijlage bestaat uit de aanvullende informatie voor de Subfondsen, te weten:

- Dutch Darlings Fund	71
- Alpha Future Spread Fund	75
- Alpha Global Index Trader	79
- All Markets Fund	83
- Altaica Alpha Strategies Fund	88
- Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund	93
- Boylston Bond Fund	100
- Westpoint Equities and Derivatives Fund	106
- Riffort Value Investments Fund	112
- Special Products Fund	118
- Short Selection Fund	124
- TreeCap Event-Driven Fund	131
- Capler Private Equity Fund-of-Funds	138

AANVULLEND PROSPECTUS DUTCH DARLINGS FUND

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het - met gebruikmaking van alternative investment strategies - onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Aanvullend hierop is het beleid van het Subfonds gericht op het realiseren van een beleggingsresultaat van 12% op jaarbasis op een vijfjaars-beleggingshorizon door het beleggen op basis van behavioural finance concepten in (overwegend) Nederlandse aandelen met behulp van derivaten. De doelstelling is om op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark, te weten de AEX-index.

Het universum waarbinnen in beginsel (direct/indirect) belegd wordt in aandelen, zijn de beursgenoteerde aandelen en derivaten op de Euronext Nederland en eventuele andere derivatenmarkten. Bij uitzondering kan het Subfonds echter ook beleggen in aandelen/gelieerde derivaten die in Europa genoteerd zijn. Het Subfonds acteert zeer actief op steeds veranderende marktomstandigheden. Zodra het Subfonds kansen ziet, hetzij in een markt omhoog, hetzij in een markt omlaag, kan het fonds direct haar posities aanpassen.

Naast longposities kunnen ook shortposities in aandelen worden ingenomen. Het Subfonds streeft daarbij geen marktneutraliteit na, met andere woorden kunnen er tijden zijn dat meer long- dan shortposities worden ingenomen en tijden dat er meer short- dan longposities bestaan. De portefeuille kan in goede beurstijden worden beleend om extra te beleggen of er kunnen derivaten worden aangeschaft. In mindere beurstijden kan de portefeuille beschermd worden door middel van shortposities in indexfutures en/of andere derivaten. Het karakter van de financiële instrumenten waarin het Subfonds belegt, brengt met zich dat het Subfonds voor minimaal 0% en maximaal 550% van het aan het Subfonds toe te rekenen vermogen belegd zal zijn.

Bij het Dutch Darlings Fund wordt gewerkt met portefeuillemanager Frans Schreiber. Hij is de ontwikkelaar van de tradingmethodieken die worden gebruikt in het Dutch Darlings Fund.

Rendement en risico

Het rendement en risicoprofiel van een strategie wordt bepaald door verschillende factoren. Voorop staat de mate waarin een strategie succesvol weet in te spelen op prijsbewegingen in de markten. Mate van leverage (hefboomwerking), stockpicking, spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij stockpicking, het op het juiste moment beschermen van de portefeuille en het inzetten van de hefboom. Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie

van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 5,5%. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige in het Prospectus genoemd Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Sinds 2018 van het Subfonds gelden de volgende kerncijfers:

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	27,727	27,059	11,353	10,521	12,860
Participatiewaarde (€)	1,225.9040	1,695.0929	1,293.6044	1,237.2107	1,016.8588
Fondsvermogen (* € 1.000)	33,990	45,868	14,687	13,016	13,077
Hoogste koers (€)	1,695.0929	1,881.2982	1,322.6519	1,237.2107	1,414.9928
Laagste koers (€)	1,225.9040	1,293.6044	1,069.5073	1,001.1236	1,016.8588
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(27.68%)	31.04%	4.56%	21.67%	-23.80%
Expense ratio na performance fee (%)	2.89%	6.72%	3.03%	2.76%	3.47%
Lopende kosten ratio (%) (1)	2.89%	2.81%	3.03%	2.76%	2.81%

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte en inkoop van Participaties vindt eenmaal per maand plaats, op de eerste Werkdag van de maand, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie vermeerderd respectievelijk verminderd met een op- of afslag van 0,50%. De eerste storting dient ten minste €75.000 te bedragen. Bijstortingen zijn mogelijk vanaf €5.000 per Handelsdag. In individuele gevallen kan de Beheerder besluiten lagere (bij)stortingen toe te staan.

Van de op- en afslagen van 0,50% valt 0,45%⁷ toe aan het Subfonds ter compensatie van te maken mutatiekosten, waaronder transactiekosten en bied-laot-spreads en 0,05% aan de Administrateur.

Fondskosten

Het Subfonds wordt belast voor de navolgende kosten:

⁷ Daar het Subfonds beoogt overwegend in Nederlandse aandelen te beleggen, een relatief kleine markt vergeleken met andere markten, kunnen er marktimpactkosten optreden. Bij een grote toe- of uitstroom van Participanten kunnen de koersen van aandelen omhoog of omlaag worden geduwd, zodat deze aandelen duurder gekocht of goedkoper worden verkocht, wat nadelig is voor de zittende Participanten. Daarom zijn de op- en afslagkosten voor dit Subfonds groter dan die voor andere Subfondsen, zodat zittende Participanten geen nadeel ondervinden bij een grote toe- of uitstroom van Participanten.

Vergoedingen Beheerder

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening van 0,2083% op maandbasis (2,50% op jaarbasis). Deze vergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van beheer van het vermogen van het Subfonds, marketing en distributie. Zij is vrijgesteld van BTW. Deze vergoeding wordt berekend over het vermogen van het Subfonds maandultimo (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoeding en resultaatafhankelijke vergoeding) en binnen 14 kalenderdagen gefactureerd.

Voorts ontvangt de Beheerder maandelijks een resultaatafhankelijke vergoeding van 15% over de toename van de Netto Vermogenswaarde (van het totale aantal uitstaande Participaties) van het Subfonds per maandultimo, voor zover deze Netto Vermogenswaarde hoger ligt dan de historisch hoogste Netto Vermogenswaarde (het zogeheten 'High watermark principe').

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder brengt aan het Subfonds de volgende kosten in rekening:

- (a) €9.957 vast per jaar;⁸
- (b) 2 basispunten (0,02%) per jaar over de Netto Vermogenswaarde van het totale aantal uitstaande Participaties (op kwartaalbasis in rekening gebracht, over het gemiddelde van de drie maandelijks Netto Vermogenswaarden van het betreffende kwartaal).

Vergoeding voor bestuur van Stichting

- (c) het Subfonds betaalt €4.481 per jaar ten behoeve van de beloning van het bestuur van de Stichting.

Vergoeding Administrateur

- (d) een vergoeding voor de administratie van Participanten van €35 per Participant per jaar, met een minimum van €600 per jaar en additioneel per 1 januari 2019 5 basispunten (0,05%) over de in- en uitstapwaarde,
- (e) bij het aantal Subfondsen per de datum van dit Prospectus, een vergoeding voor de financiële administratie van €18.154 per jaar en
- (f) additioneel per 1 januari 2019 6 basispunten (0,06%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €1 miljoen en €10 miljoen, 4 basispunten (0,04%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €10 miljoen en €25 miljoen en 2 basispunten (0,02%) over het beheerd vermogen van het Subfonds boven de €25 miljoen.

De vergoedingen genoemd onder (a) tot en met (f) zijn exclusief BTW en worden, voor zover verschuldigd, na afloop van ieder kwartaal gefactureerd. Zij worden op 1 januari van ieder kalenderjaar verhoogd aan de hand van het Consumenten Prijs Indexcijfer zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek.

Transactiekosten

Aan de handel in aandelen, opties en futures zijn transactiekosten verbonden. Bij een fondsomvang van €13 miljoen worden deze geraamd op 0,5% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW.

⁸ De vaste vergoeding is gebaseerd op een totaal beheerd vermogen van 20 miljoen euro van de eerste zes Subfondsen in het aanvullend prospectus. De vaste vergoeding is verdeeld naar het beheerd vermogen. De totale vaste vergoeding daalt naar een bedrag van €15.000 als het totaal beheerd vermogen van de zes fondsen onder de 10 miljoen euro zakt.

De transactiekosten die door de brokers in rekening worden gebracht kunnen fluctueren. Ook kan het transactievolume fluctueren afhankelijk van de marktomstandigheden en de daaruit volgende handelssignalen.

Algemene kosten

Alle direct aan het Subfonds toe te rekenen algemene kosten alsmede een evenredig deel van de ten laste van het Fonds als geheel komende kosten zoals vermeld in het Prospectus, worden tegen kostprijs in mindering gebracht op het vermogen van het Fonds. Bij een Subfondsomvang van €13 miljoen (en de geraamde omvang van de andere Subfondsen) worden deze voor het Subfonds geraamd op 0,2% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW.

Totale kosten

De som van alle over het vermogen van het Subfonds berekende kosten (Total Expense Ratio) staat vermeld in de hierboven genoemde kerncijfers. In 2019 bedroeg de Total Expense Ratio 2,76% (exclusief prestatievergoeding). Deze totale kosten zijn verwerkt in de Participatiewaarde en zullen in het (half)jaarverslag worden toegelicht. Op basis van een beheerd vermogen van €13.000.000 (afgerond de stand per ultimo 2019) wordt de Total Expense Ratio, exclusief prestatie- of resultaatafhankelijke vergoeding geschat op 2,9%.

Beursnotering

Het Subfonds beschikt niet over een beursnotering.

De ISIN-code is: NL0009210046.

AANVULLEND PROSPECTUS ALPHA FUTURE SPREAD FUND

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het - met gebruikmaking van alternative investment strategies - onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Het doel van het Subfonds is onafhankelijk van de markt onder alle omstandigheden op jaarbasis een positief rendement te behalen. De benchmark is de Credit Suisse Hedge Fund Index - Managed Futures. Aanvullend hierop is het beleid van het Subfonds gericht op het realiseren van een beleggingsresultaat van 10% op jaarbasis (twaalfmaands rollend rendement) door middel van het handelen in zogeheten 'intra-market spreads' en andere alpha-generende strategieën (direct long of short, met behulp van derivaten, ETF's en/of gestructureerd producten) in de grondstoffen- en andere futuresmarkten, waaronder ook de VIX.

Gewoonlijk hebben futures van een bepaalde markt met verschillende looptijden een oplopende curve, dat wil zeggen dat langer lopende futures duurder zijn dan korter lopende futures. We spreken ook wel van een curve die in contango is. Door tegelijkertijd slim long en short te gaan op de curve (waardoor er per saldo geen netto blootstelling is in de betreffende grondstof of volatility index) kan in potentie rendement worden gemaakt. We spreken bij deze strategie ook wel van 'calendar spreads'. Net andersom, kan ook rendement worden gemaakt op de backwardation-curve, waarbij langer lopende futures juist goedkoper zijn dan kortlopende futures van hetzelfde goed.

Het karakter van de financiële instrumenten waarin het Subfonds belegt, brengt met zich dat het Subfonds voor minimaal 0% en maximaal 550% van het aan het Subfonds toe te rekenen vermogen belegd zal zijn.

Bij het Alpha Future Spread Fund wordt gewerkt met portefeuillemanager Frans Schreiber. Hij is de ontwikkelaar van de tradingmethodieken die worden gebruikt in het Alpha Future Spread Fund.

Rendement en risico

Het rendement en risicoprofiel van het Subfonds wordt bepaald door verschillende factoren. Voorop staat de mate waarin succesvol wordt ingespeeld op prijsbewegingen in de markten. De mate van leverage (hefboomwerking), spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij financiële instrumenten die zich kenmerken als een hefboomproduct. Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 5,5%. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief

wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige in het Prospectus genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Sinds 2018 gelden de volgende kerncijfers voor het Subfonds:

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	640	645	693	644	687
Participatiewaarde (€)	2,221.3152	2,180.1396	2,243.3517	2,089.6873	1,879.0964
Fondsvermogen (* € 1.000)	1,422	1,405	1,554	1,347	1,290
Hoogste koers (€)	2,332.5014	2,345.4361	2,243.3517	2,089.6873	2,140.8985
Laagste koers (€)	2,180.1396	2,108.9941	1,764.7395	1,801.6210	1,879.0964
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	1.89%	(2.82%)	7.35%	11.21%	-8.16%
Expense ratio na performance fee (%)	2.33%	3.28%	3.83%	3.73%	3.29%
Lopende kosten ratio (%) (1)	2.33%	2.50%	3.20%	3.73%	3.29%

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte en inkoop van Participaties vindt eenmaal per maand plaats, op de eerste Werkdag van de maand, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie vermeerderd respectievelijk verminderd met een op- of afslag van 0,16%. De eerste storting dient ten minste €10.000 te bedragen. Bijstortingen zijn mogelijk vanaf €5.000 per Handelsdag. In individuele gevallen kan de Beheerder besluiten lagere (bij)stortingen toe te staan.

Van de op- en afslagen van 0,16% vallen 0,11% toe aan het Subfonds ter compensatie van te maken mutatiekosten, waaronder transactiekosten en bied-laai-spreads en 0,05% aan de Administrateur.

Fondskosten

Het Subfonds wordt belast voor de navolgende kosten:

Vergoedingen Beheerder

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening van 0,1667% op maandbasis (2% op jaarbasis). Deze vergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van beheer van het Subfondsvermogen, marketing en distributie. Zij is vrijgesteld van BTW. Deze vergoeding wordt berekend over het vermogen van het Subfonds per ultimo van de maand (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoeding en resultaatafhankelijke vergoeding(en)) en binnen 14 kalenderdagen gefactureerd.

Daarnaast ontvangt de Beheerder een resultaatafhankelijke vergoeding van 15% over de toename van de Netto Vermogenswaarde (van het totale aantal uitstaande Participaties) van het Subfonds

per maandultimo, voor zover deze Netto Vermogenswaarde hoger ligt dan de historisch hoogste Netto Vermogenswaarde (het zogeheten 'High watermark principe').

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder brengt aan het Subfonds de volgende kosten in rekening:

- (a) €974 vast per jaar;⁹
- (b) 2 basispunten (0,02%) per jaar over de Netto Vermogenswaarde van het totale aantal uitstaande Participaties (op kwartaalbasis in rekening gebracht, over het gemiddelde van de drie maandelijks Netto Vermogenswaarden van het betreffende kwartaal).

Vergoeding voor bestuur van Stichting

- (c) het Subfonds betaalt €438 per jaar ten behoeve van de beloning van het bestuur van de Stichting.

Vergoeding Administrateur

- (d) een vergoeding voor de administratie van Participanten van €35 per Participant per jaar, met een minimum van €600 per jaar en additioneel per 1 januari 2019 5 basispunten (0,05%) over de in- en uitstapwaarde,
- (e) bij het aantal Subfondsen per de datum van dit Prospectus, een vergoeding voor de financiële administratie van €1.777 per jaar en
- (f) additioneel per 1 januari 2019 6 basispunten (0,06%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €1 miljoen en €10 miljoen, 4 basispunten (0,04%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €10 miljoen en €25 miljoen en 2 basispunten (0,02%) over het beheerd vermogen van het Subfonds boven de €25 miljoen.

De vergoedingen genoemd onder (a) tot en met (f) zijn exclusief BTW en worden, voor zover verschuldigd, na afloop van ieder kwartaal gefactureerd. Zij worden op 1 januari van ieder kalenderjaar verhoogd aan de hand van het Consumenten Prijs Indexcijfer zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek.

Transactiekosten

Aan de handel in derivaten, ETF's en gestructureerde producten, alsmede eventuele afdekkingskosten van het dollarrisico, zijn transactiekosten bij de brokers verbonden. De transactiekosten worden geraamd op 3% van het vermogen bij een Fondsvermogen van €1,3 miljoen.

Algemene kosten

Alle direct aan het Subfonds toe te rekenen algemene kosten, alsmede een evenredig deel van de ten laste van het Fonds als geheel komende kosten zoals vermeld in het Prospectus, worden tegen kostprijs in mindering gebracht op het vermogen van het Fonds.

⁹ De vaste vergoeding is gebaseerd op een totaal beheerd vermogen van 20 miljoen euro van de eerste zes fondsen in het aanvullend prospectus. De vaste vergoeding is verdeeld naar het beheerd vermogen. De totale vaste vergoeding daalt naar een bedrag van €15.000 als het totaal beheerd vermogen van de zes fondsen onder de 10 miljoen euro zakt.

Bij een Subfondsomvang van €1,3 miljoen (en de geraamde omvang van de andere Subfondsen) worden deze kosten voor het Subfonds geraamd op 0,2% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW.

Totale kosten

De Lopende Kosten Factor (LKF) van de laatste jaren is genoemd in de kerncijfers. De LKF bedroeg in 2019 3,73% (exclusief prestatievergoeding). Deze kosten zijn verwerkt in de waarde van de Participatie en zullen in het (half)jaarverslag worden toegelicht. Op basis van een beheerd vermogen van €1.300.000 (afgerond de stand per eind 2019) wordt de LKF (exclusief prestatievergoeding) geschat op 2,4%.

Beursnotering

Het Subfonds beschikt niet over een beursnotering.

De ISIN-code is: NL0009210061

AANVULLEND PROSPECTUS ALPHA GLOBAL INDEX TRADER

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het - met gebruikmaking van alternative investment strategies - onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Het beleid van het Subfonds is erop gericht door middel van spreiding in derivatenstrategieën een beursonafhankelijk rendement te behalen. De benchmark is de Credit Suisse Hedge Fund Index - Managed Futures. Aanvullend hierop is het beleid van het Subfonds gericht op het realiseren van een beleggingsresultaat van 8% op jaarbasis door het via volautomatisch handelssystemen handelen in derivaten. Het betreft bijvoorbeeld futures en/of opties op indices zoals de DAX, AEX, Eurostoxx 50, S&P 500, Russell 2000 en S&P Midcap 400 en ETF's verhandeld op derivatenbeurzen zoals NYSE Liffe, EUREX en CME/Chicago Board of Trade/NYMEX. De Beheerder heeft evenwel de bevoegdheid om ook op andere (index)markten te handelen. Het Subfonds streeft haar risico laag te houden door relatief weinig "overnight" posities aan te houden.

Door ook een wereldwijde spreiding aan te houden, streeft het Subfonds naar een gemiddeld lagere volatiliteit en lager risico dan de volatiliteit en het risico verbonden aan een directe belegging in aandelen.

Het karakter van de financiële instrumenten waarin het Subfonds belegt, brengt met zich dat het Subfonds voor minimaal 0% en maximaal 550% van het aan het Subfonds toe te rekenen vermogen belegd zal zijn.

Bij de Alpha Global Index Trader wordt binnen de Beheerder gewerkt met een of meerdere portefeuillemanagers onder leiding van Frans Schreiber.

Rendement en risico

Het rendement en risicoprofiel van het Subfonds wordt bepaald door verschillende factoren. Voorop staat de mate waarin succesvol wordt ingespeeld op prijsbewegingen in de markten. Mate van leverage (hefboomwerking), spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij financiële instrumenten die zich kenmerken als een hefboomproduct. Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot.

Bij de maximale hefboom die het Subfonds hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 5,5%. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige in het Prospectus genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Voor het Subfonds gelden sinds 2018 de volgende kerncijfers:

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	208	248	657	915	472
Participatiewaarde (€)	583.8236	626.5318	721.3176	1,036.8114	1,066.5015
Fondsvermogen (* € 1.000)	121	156	474	949	503
Hoogste koers (€)	679.7671	732.9481	1,036.8114	1,066.5015	1,380.4643
Laagste koers (€)	577.9023	616.3924	686.8037	1,004.1321	1,066.5015
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(6.82%)	(13.14%)	(30.43%)	(2.78%)	(21.18%)
Expense ratio na performance fee (%)	2.31%	2.56%	4.12%	4.68%	3.30%
Lopende kosten ratio (%) (1)	2.31%	2.56%	4.12%	4.68%	3.30%

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte en inkoop van Participaties vindt eenmaal per maand plaats, op de eerste Werkdag van de maand, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie vermeerderd respectievelijk verminderd met een op- of afslag van 0,16%. De eerste storting dient ten minste €10.000 te bedragen. Bijstortingen zijn mogelijk vanaf €5.000 per Handelsdag. In individuele gevallen kan de Beheerder besluiten lagere (bij)stortingen toe te staan.

Van de op- en afslagen van 0,16% vallen 0,11% toe aan het Subfonds ter compensatie van te maken mutatiekosten, waaronder transactiekosten en bied-laai-spreads en 0,05% aan de Administrateur.

Fondskosten

Het Subfonds wordt belast voor de navolgende kosten:

Vergoedingen Beheerder

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening van 0,2083% op maandbasis (2,5% op jaarbasis). Deze vergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van beheer van het vermogen van het Subfonds, marketing en distributie. Zij is vrijgesteld van BTW. Deze vergoeding wordt berekend over het vermogen van het Subfonds per maandultimo (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoeding en resultaatafhankelijke vergoeding) en steeds binnen 14 kalenderdagen gefactureerd.

Voorts ontvangt de Beheerder een resultaatafhankelijke vergoeding van 25% over de toename van de Netto Vermogenswaarde (van het totale aantal uitstaande Participaties) van het Subfonds per maandultimo, voor zover deze Netto Vermogenswaarde hoger ligt dan de historisch hoogste Netto Vermogenswaarde (het zogeheten 'High watermark principe').

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder brengt aan het Subfonds de volgende kosten in rekening:

- (a) €386 vast per jaar;¹⁰
- (b) 2 basispunten (0,02%) per jaar over de Netto Vermogenswaarde van het totale aantal uitstaande Participaties (op kwartaalbasis in rekening gebracht over het gemiddelde van de drie maandelijkse Netto Vermogenswaarden van het betreffende kwartaal).

Vergoeding voor bestuur van Stichting

- (c) het Subfonds betaalt €174 per jaar ten behoeve van de beloning van het bestuur van de Stichting.

Vergoeding Administrateur

- (d) een vergoeding voor de administratie van Participanten van €35 per Participant per jaar, met een minimum van €600 per jaar en additioneel per 1 januari 2019 5 basispunten (0,05%) over de in- en uitstapwaarde,
- (e) bij het aantal Subfondsen per de datum van dit Prospectus, een vergoeding voor de financiële administratie van €704 per jaar en
- (f) additioneel per 1 januari 2019 6 basispunten (0,06%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €1 miljoen en €10 miljoen, 4 basispunten (0,04%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €10 miljoen en €25 miljoen en 2 basispunten (0,02%) over het beheerd vermogen van het Subfonds boven de €25 miljoen.

De vergoedingen genoemd onder (a) tot en met (f) zijn exclusief BTW en worden, voor zover verschuldigd, na afloop van ieder kwartaal gefactureerd. Zij worden op 1 januari van ieder kalenderjaar verhoogd aan de hand van het Consumenten Prijs Indexcijfer zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek.

Transactiekosten

Aan de handel in futures zijn transactiekosten verbonden. Bij een fondsomvang van €1 miljoen worden deze geraamd op 1,0% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW. De transactietarieven zijn afhankelijk van het soort futures dat verhandeld wordt en zijn onderhevig aan veranderingen. Brokers veranderen hun kosten op gezette tijden. Vaak wordt ook gewerkt met bepaalde staffels: naarmate er meer gehandeld wordt zijn de inkooptarieven voor het fonds lager.

Algemene kosten

Alle direct aan het Subfonds toe te rekenen algemene kosten, alsmede een evenredig deel van de ten laste van het Fonds als geheel komende kosten zoals vermeld in het Prospectus, worden tegen kostprijs in mindering gebracht op het vermogen van het Fonds. Bij een Subfondsomvang van €1 miljoen (en de geraamde omvang van de andere Subfondsen) worden deze kosten voor het Subfonds geraamd op 0,2% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW.

¹⁰ De vaste vergoeding is gebaseerd op een totaal beheerd vermogen van 20 miljoen euro van de eerste zes fondsen in het aanvullend prospectus. De vaste vergoeding is verdeeld naar het beheerd vermogen. De totale vaste vergoeding daalt naar een bedrag van €15.000 als het totaal beheerd vermogen van de zes fondsen onder de 10 miljoen euro zakt.

Totale kosten

De som van alle over het vermogen (Lopende Kosten Factor (LKF)) van het Subfonds berekende kosten staan vermeld in de hierboven genoemde kerncijfers. De LKF over 2019 bedroeg 4,68% (exclusief prestatievergoeding).

Deze kosten zijn verwerkt in de waarde van de Participatie en zullen in het (half)jaarverslag worden toegelicht. Op basis van het beheerd vermogen van €1.000.000 (afgerond de stand per eind 2019) wordt de LKF geschat op 3,0%.

Beursnotering

Het Subfonds beschikt niet over een beursnotering.

De ISIN-code is: NL0009210053.

AANVULLEND PROSPECTUS

All Markets Fund

Het All Markets Fund is sinds 1 januari 2011 als Subfonds van het Alpha High Performance Fund opgenomen. Het Subfonds is opgericht per 14 november 2003. De voorloper van het All Markets Fund was het Global Future Fund. Er vond per 1 juni 2007 een ingrijpende beleidswijziging plaats, hetgeen tevens tot een naamsverandering naar het All Markets Fund leidde.

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is - met gebruikmaking van alternative investment strategies - het realiseren van vermogensgroei onder alle economische omstandigheden. Het beleid van het Subfonds is erop gericht door middel van spreiding in derivaten-, valuta- en aandelenstrategieën een beursonafhankelijk rendement te behalen. Dit betekent dat zowel in stijgende als in dalende markten beoogd wordt een positief rendement te maken. Niet elke strategie zal in elke markt een positieve bijdrage kunnen leveren, maar door een goed uitgekozen spreiding van de modellen (in derivaten, ETF's, commodities, valuta's, en aandelen) wordt verwacht dat ze elkaar voldoende compenseren om negatieve rendementen over langere tijd te voorkomen. De rendementsdoelstelling ligt daarbij op 8% per jaar. De benchmark is de Credit Suisse Hedge Fund Index - Managed Futures.

De doelstelling van het Subfonds tracht het fonds te verwezenlijken door het innemen van long- en/of shortposities in derivaten, (inter)nationale aandelen, ETF's, valuta's en commodities.

Alle producten waarin het Subfonds belegt zijn beursgenoteerd. De onderliggende waarden van derivaten hebben betrekking op (inter)nationale aandelen, indices van grotere beurzen, rente, valuta's en commodities.

Met betrekking tot valuta's kan behalve in valutafutures ook rechtstreeks in valuta's (long en short) worden belegd.

Wat aandelen betreft kan het Subfonds in Nederlandse en buitenlandse aandelen beleggen. Daarbij kan het fonds behalve aandelen kopen (long), ook aandelen short gaan. Bij shortposities worden aandelen ingeleend bij derden en meteen verkocht met de bedoeling deze op een later tijdstip op een lagere koers terug te kopen. Er wordt vooral in liquide aandelen belegd van erkende en volwassen beurzen, zoals AEX, NYSE of Nasdaq.

Tevens kan er met een hefboom gewerkt worden waarbij het vermogen van het Subfonds als onderpand wordt gebruikt.

Het innemen van long- en/of shortposities (bij een longpositie verdient een belegger geld bij een stijgende onderliggende waarde, hij verliest geld als de onderliggende waarde in koers daalt; bij een shortpositie is dit precies andersom) wordt gebaseerd op kwantitatieve handelsmodellen. Deze modellen maken gebruik van statistiek en zijn van tevoren uitvoerig getest. Enkele strategieën maken naast de handelsmodellen gebruik van de kennis en ervaring van de portefeuillemanager, waarbij de handelsbeslissingen derhalve ten dele ook gebaseerd zijn op zijn visie op de markt (event trading).

De bovengenoemde kwantitatieve modellen gebruiken als 'input' onder meer de koers van de betreffende onderliggende waarde (dit kan een aandeel zijn, index, valuta en dergelijke) en daarvan afgeleide indicatoren. Op basis van de stand van de indicatoren en de koers geeft het model een long- dan wel een shortsignaal. Wanneer een positie is ingenomen wordt deze door het model bewaakt. Dit betekent dat het model aangeeft wanneer de positie weer gesloten dient te worden. Teneinde een verliesgevende positie niet te lang aan te houden, kan er ook worden gewerkt met zgn. 'stop-loss' niveaus. Zodra het negatieve positieresultaat een bepaalde grens overschrijdt, wordt de positie gesloten. De factor tijd kan voor een 'stop-loss' ook van belang zijn. Met andere woorden, als een positie gedurende een bepaalde periode niet winstgevend wordt, kan deze geheel of ten dele worden gesloten om het risico te beperken.

Het werken met kwantitatieve modellen heeft als voordeel dat het beleggingsbeleid uiterst consistent is. Beslissingen worden niet beïnvloed door bijvoorbeeld emoties en zijn niet persoonsafhankelijk. Dit bevordert de continuïteit van het beleggingsbeleid. Daarnaast zijn de resultaten van de modellen meetbaar. Op basis van historische simulaties, waarbij met alle in de praktijk voorkomende zaken zoals kosten en de daadwerkelijke koersen rekening wordt gehouden, kan een statistische bandbreedte van toekomstige rendementen worden bepaald. Zolang de werkelijke resultaten binnen deze bandbreedte blijven, hoeft het model niet te worden aangepast. Aanpassingen vinden derhalve alleen plaats als daar statistisch gezien aanleiding toe is. De door de beheerder gebruikte modellen zijn alle zeer uitvoerig getest op winstgevendheid en vooral robuustheid. Een model is robuust als het niet sterk afhankelijk is van de parameterinstellingen. Met andere woorden, diverse parameterinstellingen kunnen weliswaar tot verschillende resultaten leiden, maar alle of vrijwel alle instellingen leveren een acceptabel resultaat op.

Het Subfonds gebruikt voor het beheer van haar strategieën diverse modellen. Door het gebruik van meerdere modellen wordt een risicospreiding verkregen ten opzichte van het gebruik van slechts een enkel model. Elk model kent namelijk goede en minder goede perioden. De combinatie van meerdere modellen die niet of amper met elkaar gecorreleerd zijn, zorgt ervoor dat de minder goede perioden van het ene model worden opgevangen door goede perioden van een ander model. Op deze manier ontstaat een consistentere vermogensontwikkeling bij minder risico. Het spreiden van posities over meerdere markten zorgt ook voor een lager risico, omdat ook de diverse beurzen niet 100% met elkaar gecorreleerd zijn.

Het Subfonds kan de onderliggende portefeuille belenen om daar extra mee te beleggen. Hierbij wordt het vermogen (inclusief de bestaande aandelenportefeuille) als onderpand gebruikt om additionele posities in aandelen of andere effecten te kunnen financieren. Het Subfonds mag posities uitbreiden tot 550% van haar vermogen (een hefboom van 5,5).

Bij het Subfonds wordt binnen de Beheerder gewerkt met portefeuillemanager Frans Schreiber. Hij is de ontwikkelaar van de tradingmethodieken waarmee wordt gehandeld in het Subfonds.

Rendement en risico

Het rendement en risicoprofiel van het Subfonds wordt bepaald door verschillende factoren. Voorop staat de mate waarin succesvol wordt ingespeeld op prijsbewegingen in de markten. Mate van leverage (hefboomwerking), spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij financiële instrumenten die zich kenmerken als een hefboomproduct (futures en opties). Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 5,5%. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

De overige in het Prospectus genoemde Fonds- en marktgerelateerde risico's kunnen voorts in meer of mindere mate invloed hebben op het risicoprofiel van het Subfonds.

Voor het Subfonds gelden vanaf 2018 de volgende kerncijfers:

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	132,256	122,346	158,385	181,692	198,651
Participatiewaarde (€)	45.8852	47.7437	41.3255	42.6809	48.0019
Fondsvermogen (* € 1.000)	6,070	5,841	6,545	7,755	9,536
Hoogste koers (€)	47.7437	47.7437	42.6809	48.0019	50.5830
Laagste koers (€)	44.7153	41.3255	38.7639	40.8426	47.1017
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(3.89%)	15.53%	(3.18%)	(11.08%)	1.13%
Expense ratio na performance fee (%)	2.86%	3.01%	3.08%	2.83%	3.65%
Lopende kosten ratio (%) (1)	2.86%	3.01%	3.08%	2.83%	2.93%

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte en inkoop van Participaties vindt eenmaal per maand plaats, op de eerste Werkdag van de maand, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie vermeerderd respectievelijk verminderd met een op- of afslag van 0,16%. De uitgiftekoers van de Participaties is gelijk aan de Netto Vermogenswaarde op de betreffende Handelsdag. De eerste storting dient ten minste €5.000 te bedragen. Bijstortingen zijn mogelijk vanaf €2.500 per Handelsdag. In individuele gevallen kan de Beheerder besluiten lagere (bij)stortingen toe te staan.

Van de op- en afslagen van 0,16% vallen 0,11% toe aan het Subfonds ter compensatie van te maken mutatiekosten, waaronder transactiekosten en bied-laai-spreads en 0,05% aan de Administrateur.

Fondskosten

Het Subfonds wordt belast voor de navolgende kosten:

Vergoedingen Beheerder

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening van 0,2083% op maandbasis (2,5% op jaarbasis). Deze vergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van beheer van het Subfondsvermogen, marketing en distributie. Zij is vrijgesteld van BTW. Deze vergoeding wordt berekend over het vermogen van het Subfonds per ultimo van de maand (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoeding en resultaatafhankelijke vergoeding) en steeds binnen 14 dagen gefactureerd.

Daarnaast ontvangt de Beheerder eventueel een resultaatafhankelijke vergoeding van 10% over de toename van de Netto Vermogenswaarde (van het totale aantal uitstaande Participaties) van het Subfonds per maandultimo, voor zover deze Netto Vermogenswaarde hoger ligt dan de hoogste Netto Vermogenswaarde (het zogeheten 'High watermark principe') gedurende de afgelopen drie jaar.

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder brengt aan het Subfonds de volgende kosten in rekening:

- (a) €4.753 vast per jaar;¹¹
- (b) 2 basispunten (0,02%) per jaar over de Netto Vermogenswaarde van het totale aantal uitstaande Participaties (op kwartaalbasis in rekening gebracht, over het gemiddelde van de drie maandelijkse Netto Vermogenswaarden van het betreffende kwartaal).

Vergoeding voor bestuur van Stichting

- (c) het Subfonds betaalt € 2.139 per jaar ten behoeve van de beloning van het bestuur van de Stichting.

Vergoeding Administrateur

- (d) een vergoeding voor de administratie van Participanten van €35 per Participant per jaar, met een minimum van €600 per jaar en additioneel per 1 januari 2019 5 basispunten (0,05%) over de in- en uitstapwaarde,
- (e) bij het aantal Subfondsen per de datum van dit Prospectus, een vergoeding voor de financiële administratie van €8.666 per jaar en
- (f) additioneel per 1 januari 2019 6 basispunten (0,06%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €1 miljoen en €10 miljoen, 4 basispunten (0,04%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €10 miljoen en €25 miljoen en 2 basispunten (0,02%) over het beheerd vermogen van het Subfonds boven de €25 miljoen.

De vergoedingen genoemd onder (a) tot en met (f) zijn exclusief BTW en worden, voor zover verschuldigd, na afloop van ieder kwartaal gefactureerd. Zij worden op 1 januari van ieder kalenderjaar verhoogd aan de hand van het Consumenten Prijs Indexcijfer zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek.

Transactiekosten

¹¹ De vaste vergoeding is gebaseerd op een totaal beheerd vermogen van 20 miljoen euro van de eerste zes fondsen in het aanvullend prospectus. De vaste vergoeding is verdeeld naar het beheerd vermogen. De totale vaste vergoeding daalt naar een bedrag van € 15.000 als het totaal beheerd vermogen van de zes fondsen onder de 10 miljoen euro zakt.

Aan de handel in futures, opties, valuta's, aandelen e.d. zijn transactiekosten verbonden. Bij een fondsomvang van €8 miljoen worden deze geraamd op 1% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW. Inkoopkosten van de transactie zijn onderhevig aan wijzigingen en ook aan staffels (hoe meer transacties, hoe goedkoper ze worden).

Algemene kosten

Alle direct aan het Subfonds toe te rekenen algemene kosten, alsmede een evenredig deel van de ten laste van het Fonds als geheel komende kosten zoals vermeld in het Prospectus, worden tegen kostprijs in mindering gebracht op het vermogen van het Fonds.

Bij een Subfondsomvang van €8 miljoen (en de geraamde omvang van de andere Subfondsen) worden deze kosten voor het Subfonds geraamd op 0,2% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW.

Totale kosten

De Lopende Kosten Factor (LKF) is vermeld in de kerncijfers zoals hierboven genoemd. De LKF over 2019 bedroeg 2,83% (exclusief prestatievergoeding).

Deze kosten en vergoedingen zijn verwerkt in de waarde van de Participatie en zullen in het (half)jaarverslag worden toegelicht.

Op basis van een beheerd vermogen van €7.800.000 (afgerond de stand per eind 2019) wordt de LKF geschat op 3,0%.

Beursnotering

Het Subfonds beschikt niet over een beursnotering.

De ISIN-code is: NL0001641263

AANVULLEND PROSPECTUS

Altaica Alpha Strategies Fund

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het - met gebruikmaking van alternatieve investment strategies - onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Het Subfonds zal het bijeengebrachte vermogen grotendeels beleggen in andere alternatieve beleggingsfondsen (hedgefondsen), alsmede ook gestructureerde producten, in een zogenaamde fund-of-funds structuur en zorgt voor de juiste mix aan onderliggende alternatieve beleggingsstrategieën. De benchmark is de (broad) Credit Suisse Hedge Fund Index.

Het Subfonds is ontstaan uit de wens van vermogensbeheerders om de volgende doelstelling te bereiken: het toegankelijk maken en houden van de beste alternatieve beleggingsstrategieën. Een goede due diligence en hoogwaardige kennisopbouw betreffende alternatieve beleggingen is daarbij noodzakelijk voor een goed rendement. Echter, voor veel particulieren, family offices en onafhankelijke vermogensbeheerders is dit vaak lastig goed te doen. Een professionele beheerder is in principe wel in staat goede due diligences uit te voeren en te zorgen voor een juiste balans van verschillende actieve beleggingsstrategieën in een fonds.

Het Subfonds streeft er naar een goed gespreide alternatieve beleggingsfondsenportefeuille samen te stellen, waarbij managementkosten worden verlaagd door institutionele fondsvarianten in plaats van retailvarianten te kopen (totale rendementsverschillen tussen institutionele en retailvarianten lopen voor sommige fondsen op van 1,5% tot 4% per jaar). Door te beleggen in een fund-of-fund als het onderhavige Subfonds kan een belegger tevens hoge transactiekosten (vast bedrag per order) en hoge entree- en exitfees voorkomen.

De portefeuille bestaat doorgaans uit 10 tot 30 onderliggende (hedge)fondsen. Het Subfonds belegt zonder restricties en kan in een breed scala van strategieën beleggen. Zie Hoofdstuk 2 van het Prospectus waarin diverse van deze strategieën worden besproken.

Rule-based systematische strategieën zullen meer dan 25% van de portefeuille beslaan. Gestructureerde producten maken maximaal 25% van de portefeuille uit. Het Subfonds heeft een voorkeur voor beleggingen in liquide strategieën.

Voor het Subfonds heeft de Beheerder portefeuillemanager Arent Thijssen aangesteld. Hij selecteert de hedgefondsen. Door onderling laag gecorreleerde strategieën te combineren in één portefeuille streeft het Subfonds naar een relatief lage volatiliteit in combinatie met een relatief hoog en stabiel rendement. Het Subfonds kan actief gebruikmaken van leverage tot maximaal 1,5 (50% extra beleggen door krediet te nemen, met de portefeuille als onderpand). Dit is een afwijkende, lagere leverage dan die gebruikt wordt in de meeste andere Subfondsen onder de paraplustructuur van het Alpha High Performance Fund. Het is echter niet uitgesloten dat in fondsen wordt belegd die wel belening kunnen toepassen en/of derivaten gebruiken, en zo een hefboom kunnen creëren. De

hefboom van het Subfonds, inclusief de Onderliggende Beleggingsinstellingen, is maximaal 5,5. In de jaarrekening zal hierover achteraf verantwoording worden afgelegd.

Geen enkel onderliggend beleggingsfonds zal een weging hebben van 20% of meer (zowel bij aanvang als gedurende de looptijd van het Subfonds).

De portefeuille, bestaande uit diverse fondsen met diverse strategieën, vereist een degelijk due diligence-proces en doorlopende controle en monitoring op de genomen asset allocatie. Het due diligence-proces wordt uitgevoerd door de portefeuillemanager. De due-diligence rapporten worden ter beschikking gesteld aan de Risicomanager.

De portefeuillemanager hanteert de volgende werkwijze bij het selecteren van alternatieve fondsen:
Stap 1: Kwantitatieve screening op basis van diverse factoren (vastgelegd in de procedure ScreeningAdviseurs); als een potentieel aantrekkelijk fonds voldoende punten scoort op basis van deze screening wordt overgegaan tot stap 2;

Stap 2: Invullen due diligence questionnaire (vastgelegd in de procedure DDQuestionnaire), welke uiteindelijk moet worden ondertekend door zowel de portefeuille manager dat de due diligence heeft uitgevoerd als de beheerder van het potentieel aantrekkelijke fonds;

De portefeuillemanager zorgt vervolgens voor het doorgeven en effectueren van de juiste samenstelling van fondsen, na goedkeuring door de Risicomanager.

De Risicomanager van de Beheerder bewaakt dat, voordat een individueel fonds in het Subfonds wordt opgenomen, de beide stappen zorgvuldig zijn doorlopen en dat de samenstelling van het totaal der fondsen past bij de beleggingsdoelstelling. Daarnaast houdt de Portefeuillemanager op maandbasis een correlatiematrix bij van alle gekozen fondsen. Hierbij wordt beoordeeld of de rendementen van de gekozen fondsen voldoende onafhankelijk zijn van elkaar. De Beheerder berekent tot slot op maandbasis een aantal risicostatistieken, zoals Sharpe-ratio, volatiliteit, percentage stijgende en dalende maanden en correlatie (bèta) met de aandelenmarkten, welke worden vastgelegd in de maandelijkse factsheet. De (Risicomanager van de) Beheerder heeft het recht te allen tijde nieuwe individuele fondsen te weigeren en/of reeds opgenomen fondsen uit het Subfonds te verkopen.

Rendement en risico

De doelstelling van het Subfonds is diversificatie bieden binnen een breed gespreide aandelen- en/of obligatieportefeuille in termen van rendement en risico, met een rendementsverwachting die tussen die van een gespreide obligatie- en aandelenportefeuille zal liggen. Doel is verder dat de maandelijkse rendementen van het Subfonds laag gecorreleerd zijn met die van aandelen en obligaties. Hierdoor wordt verwacht dat toevoeging van het Subfonds aan een goed gespreide aandelen en/of obligatiebeleggingsportefeuille een verbetering vormt van de rendement risico verhouding van de portefeuille.

Het rendement en risicoprofiel van het Subfonds wordt bepaald door verschillende factoren. Voorop staat de mate waarin succesvol wordt ingespeeld op prijsbewegingen in de markten door de geselecteerde onderliggende (hedge)fondsen. De mate van leverage (hefboomwerking), spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt bij financiële fondsen die hefboomproducten (futures en opties) mogen gebruiken. Daarnaast kan ook het Subfonds zelf een leverage (hefboom) hanteren (zie hierboven).

Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds (en de onderliggende beleggingen) toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds zelf (maximaal 1,5 ofwel leverage van 1,5) hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, de waarde van het Subfonds met 1,5% toe- of afneemt.

Daarnaast kunnen Onderliggende Beleggingsinstellingen (zoals hedgefondsen) een leverage hanteren. Derhalve kan het zijn dat het Subfonds zelf geen leverage toepast, maar impliciet wel geleveraged is, doordat de geselecteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen wel leverage toepassen. De totale hefboom van het Subfonds, inclusief de Onderliggende Beleggingsinstellingen, is maximaal 5,5.

Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

Voor het Subfonds zijn de volgende kerncijfers gerealiseerd:

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	53,415	53,248	123,811	135,285	139,087
Participatiewaarde (€)	133.0128	116.0572	98.9496	93.1552	90.1363
Fondsvermogen (* € 1.000)	7,105	6,180	12,251	12,603	12,537
Hoogste koers (€)	141.1502	121.9122	98.9496	95.1945	97.1508
Laagste koers (€)	116.0572	98.9496	90.3797	87.4581	90.1363
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	14.61%	17.29%	6.22%	3.35%	(5.98%)
Expense ratio na performance fee (%)	3.00%	3.81%	1.42%	1.31%	1.32%
Lopende kosten ratio (%) (1)	1.39%	1.53%	1.42%	1.31%	1.32%

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte en inkoop van Participaties vindt eenmaal per maand plaats, op de eerste Werkdag van de maand, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie vermeerderd respectievelijk verminderd met een op- of afslag van 0,25%. De uitgiftekoers van de Participaties is gelijk aan de Netto Vermogenswaarde op de betreffende Handelsdag. De eerste storting dient ten minste €50.000 te bedragen. Bijstortingen zijn mogelijk vanaf €2.500 per Handelsdag. In individuele gevallen kan de Beheerder besluiten lagere (bij)stortingen toe te staan.

Van de op- en afslagen van 0,25% vallen 0,20% toe aan het Subfonds ter compensatie van te maken mutatiekosten, waaronder transactiekosten en bied-laai-spreads en 0,05% aan de Administrateur.

Liquiditeit

Het Subfonds maakt maandelijks een Netto Vermogenswaarde op. Het Subfonds hanteert een maandelijks verhandelbaarheid tegen deze Netto Vermogenswaarde. In de situatie dat het verschil tussen inkoop en nieuwe uitgifte van Participaties binnen één maand groter is dan 10% van de Intrinsieke Waarde van het Subfonds (per saldo dus meer dan 10% in- of uitstroom van het Subfondsvermogen), heeft het Subfonds het recht om de verhandelbaarheid te maximaliseren tot 10% van het Subfondsvermogen.

Fondskosten

Het Subfonds wordt belast voor de navolgende kosten:

Vergoedingen Beheerder

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening van 0,0833% op maandbasis (1% op jaarbasis). Deze vergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van beheer van het Subfondsvermogen, marketing en distributie. Zij is vrijgesteld van BTW. Deze vergoeding wordt berekend over het vermogen van het Subfonds per ultimo van de maand (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoeding en resultaatafhankelijke vergoeding) en binnen 14 kalenderdagen gefactureerd.

Daarnaast ontvangt de Beheerder een resultaatafhankelijke vergoeding van 10% over de toename van de Netto Vermogenswaarde (van het totale aantal uitstaande Participaties) van het Subfonds per maandultimo, voor zover deze Netto Vermogenswaarde hoger ligt dan de historisch hoogste Netto Vermogenswaarde (het zogeheten 'High watermark principe'). Deze vergoeding wordt binnen 14 kalenderdagen gefactureerd.

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder brengt aan het Subfonds de volgende kosten in rekening:

- (a) €8.369 vast per jaar;¹²
- (b) 2 basispunten (0,02%) per jaar over de Netto Vermogenswaarde van het totale aantal uitstaande Participaties (op kwartaalbasis in rekening gebracht, over het gemiddelde van de drie maandelijks Netto Vermogenswaarden van het betreffende kwartaal).

Vergoeding voor bestuur van Stichting

- (c) het Subfonds betaalt €3.766 per jaar ten behoeve van de beloning van het bestuur van de Stichting.

Vergoeding Administrateur

- (d) een vergoeding voor de administratie van Participanten van €35 per Participant per jaar, met een minimum van €600 per jaar en additioneel per 1 januari 2019 5 basispunten (0,05%) over de in- en uitstapwaarde,

¹² De vaste vergoeding is gebaseerd op een totaal beheerd vermogen van 20 miljoen euro van de eerste zes fondsen in het aanvullend prospectus. De vaste vergoeding is verdeeld naar het beheerd vermogen. De totale vaste vergoeding daalt naar een bedrag van €15.000 als het totaal beheerd vermogen van de zes fondsen onder de 10 miljoen euro zakt.

- (e) bij het aantal Subfondsen per de datum van dit Prospectus, een vergoeding voor de financiële administratie van €15.258 per jaar en
- (f) additioneel per 1 januari 2019 6 basispunten (0,06%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €1 miljoen en €10 miljoen, 4 basispunten (0,04%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €10 miljoen en €25 miljoen en 2 basispunten (0,02%) over het beheerd vermogen van het Subfonds boven de €25 miljoen.

De vergoedingen genoemd onder (a) tot en met (f) zijn exclusief BTW en worden, voor zover verschuldigd, na afloop van ieder kwartaal gefactureerd. Zij worden op 1 januari van ieder kalenderjaar verhoogd aan de hand van het Consumenten Prijs Indexcijfer zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek.

Transactiekosten

Aan de handel in (hedge)fondsen zijn soms geen kosten verbonden omdat rechtstreeks wordt ingeschreven op de fondsen (girale inschrijvingen). Andere (hedge)fondsen vragen echter wel (hoge) instapkosten en/of exit fees (als binnen een bepaalde periode wordt uitgeschreven). Het is op voorhand niet mogelijk om hier een uitspraak over te doen. Deze kosten zullen worden verantwoord in het (half)jaarverslag.

Algemene kosten

Alle direct aan het Subfonds toe te rekenen algemene kosten alsmede een evenredig deel van de ten laste van het Fonds als geheel komende kosten zoals vermeld in het Prospectus, worden tegen kostprijs in mindering gebracht op het vermogen van het Subfonds.

Bij een omvang van €12 miljoen van het Subfonds (en de geraamde omvang van de andere Subfondsen) worden deze algemene kosten voor het Subfonds geraamd op 0,2% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW.

Totale kosten

De Lopende Kosten Factor (LKF) is vermeld in de kerncijfers. De LKF over 2019 bedroeg 1,31%. Hierin zijn niet de kosten van de Onderliggende Beleggingsinstellingen meegerekend. In het jaarverslag zullen deze kosten wel worden geschat en zal een synthetische LKF worden geschat. Deze kosten en vergoedingen zijn verwerkt in de waarde van de Participatie en zullen in het (half)jaarverslag worden toegelicht.

Op basis van een beheerd vermogen van €13.000.000 (afgerond de stand per eind 2019) wordt de LKF geschat op 1,5%.

Beursnotering

Het Subfonds beschikt niet over een beursnotering.

De ISIN-code is: NL0011279518

AANVULLEND PROSPECTUS

Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund (SEO)

De algemene beleggingsdoelstelling van het Subfonds is het - met gebruikmaking van alternative investment strategies - onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Introductie

Het Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund (SEO) is een Subfonds van het Alpha High Performance Fund dat in een breed universum van aandelen belegt waarbij zowel long als short wordt gegaan. Het al dan niet tijdelijk afdekken van posities om het marktrisico te beperken zal gebeuren met gewone indexproducten. Het Subfonds streeft naar een jaarlijks rendement dat hoger is dan het gemiddelde langetermijnjaarrendement van aandelen en tegen een lager of vergelijkbaar risico zoals gemeten door de standaarddeviatie van de rendementen (volatiliteit). Als benchmark geldt de Credit Suisse Equity Long/Short Index. Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund (SEO) is een voortzetting van het Altaica EUR-Asia Emerging Fund.

Beleggingsdoelstelling en beleid

Het Subfonds zal longposities nemen in aandelen die voldoende scoren op de ESG waarden. Het Subfonds maakt daartoe gebruik van algoritmes om geschikte beleggingen te selecteren. Het uiteindelijke selecteren van beleggingen en uitvoeren van transacties gebeurt discretionair. In zowel de algoritmes als het discretionaire deel van het beleid zijn de ESG en impact factoren prominent aanwezig. Het Subfonds volgt voor de samenstelling van de portefeuille geen benchmark. Wel hanteert de Beheerder twee benchmarks om de financiële performance te monitoren. Deze zijn:

- VanEck Vectors Sustainable World, eveneens een wereldwijde duurzame portefeuille die 'equal weight' is samengesteld. Echter, deze benchmark mist de mogelijkheden van leverage en marktrisico beperking.
- Credit Suisse Long Short Equity. Deze benchmark heeft geen duurzaamheidscriteria maar sluit qua overige zaken zeer goed aan bij de aard van de strategie.

Het afdekken van posities om het marktrisico te beperken zal gebeuren met gewone indexproducten waar ook aandelen inzitten die onvoldoende scoren op ESG (duurzaamheid).

Het Subfonds neemt actief long- en shortposities in. Hierbij kan het Subfonds ook gebruik maken van leverage (door belening op de portefeuille) om outperformance te realiseren. In de basis zal het Subfonds met name beleggen in beleggingen in individuele aandelen (long en short) maar kan deze selectie aanvullen met:

1. indexproducten zoals Exchange Traded Funds (ETF's);
2. onderliggende Beleggingsinstellingen;
3. derivaten zoals opties en futures;
4. gestructureerde producten (turbo/sprinter/speeder e.d.).

Het Subfonds belegt wereldwijd met focus op de ontwikkelde markten van de VS en Europa, maar Japan en de opkomende markten behoren ook allen tot de mogelijkheden. Individuele aandelen uit de opkomende markten en Japan ook via ADR's (American Depositary Receipt) genoteerd aan

Noord-Amerikaanse beurzen en beurzen uit de EU en het VK. Het Subfonds belegt alleen in Onderliggende Beleggingsinstellingen (waaronder ook ETF's) die verhandeld worden of gedomicilieerd zijn in de VS, Canada, Zwitserland en EU-landen (en na de Brexit, het VK). Geen enkele Onderliggende Beleggingsinstelling (waaronder ETF's) zal een weging hebben van 20% of meer van het vermogen van het Subfonds.

Het Subfonds is ontstaan uit de wens van vermogensbeheerders om de volgende doelstelling te bereiken: beleggers toegang geven tot een offensieve maar duurzame Long Short Equity portefeuille. Dit op basis van een meerdere jaren in de praktijk gehandelde strategie met een leverage en de mogelijkheid om ook risico af te dekken met derivaten. De strategie past een risicospreiding toe om het risico van enorme 'drawdowns' (procentuele teruggang) tegen te gaan. De strategie is gebaseerd op een zogenaamd factor beleggingsmodel. De factoren die ingezet worden zijn:

1. *Momentum*, beleggingen met een positief momentum op maandbasis komen voor aankoop in aanmerking. Beleggingen met een negatief momentum worden verkocht uit de portefeuille en eventueel zelfs geshort;
2. *Value*, per sector of land worden de relatief laagst gewaardeerde beleggingen geselecteerd. Hiervoor wordt gekeken naar de koers/winst-verhouding maar dan gecorrigeerd voor groei en dividend (de zogeheten PEG-ratio). Verder zijn ook gezonde balansverhoudingen van belang bij de selectie;
3. *Quality / Sustainability*, er wordt gezocht naar ondernemingen die een hoge score hebben op duurzaamheid. Deze kwaliteitsindicator maakt dat bedrijven minder risico lopen op claims vanuit milieu en sociale perspectief.

Door zowel spreiding over de verschillende markten in de wereld als actief long- en shortposities in te nemen, streeft het Subfonds naar een relatief lage volatiliteit in combinatie met een relatief hoog rendement. De totale toegestane leverage (hefboom) van het Subfonds, inclusief Onderliggende Beleggingsinstellingen, is maximaal 5,5. Het portefeuillebeheer van het Subfonds wordt uitgevoerd door portefeuillemanager Arent Thijsen, op basis van de door hem ontwikkelde en onderhouden strategie.

Nadere invulling duurzaamheid

Altaica Sustainable Equity Opportunity Fund kan aangemerkt worden als een duurzaam beleggingsfonds, aangezien het beleid en de samenstelling van de portefeuille rekening houdt met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Het beleid dwingt ons om enkel voor aandelen te kiezen die een relatief hoge score op de drie ESG factoren behalen, minimaal een score van 5 op ieder van de factoren volgens Refinitiv.

Verder kunnen er, voor 20% van de portefeuille, bedrijven opgenomen worden die vanwege hun beperkte omvang nog geen of een te lage score hebben maar wel een significante bijdrage leveren aan het oplossen van milieuvraagstukken door hun product of dienst.

Aandelen met een 'rode vlag' van de ESG-dataleverancier worden niet opgenomen in de portefeuille. Aandelen die reeds in de portefeuille aanwezig zijn worden constant gemonitord. Wanneer blijkt dat één van deze aandelen een 'rode vlag' krijgt, wordt de positie afgestoten.

Bij de selectie van aandelen worden de volgende waarden als belangrijk aangemerkt:

- Clean Air;
- Pure Water;
- Land Health;
- Sustainable Product Lifecycle;
- Ocean Life;
- Racial Equality;
- Mindful Business models;
- Ethical Leadership;
- Company Transparency;
- Consumer Safety;
- Fair Labor & Thriving Communities.

Verder is het van belang dat aandelen geen ernstige afbreuk doen aan milieudoelstellingen. Om dit te bewerkstelligen worden aandelen van de volgende categorieën uitgesloten:

- Hazardous Waste;
- Animal Testing
- Tobacco, Alcohol and Gambling;
- High Water Usage;
- Greenhouse Emissions;
- Weapons and Gun Manufacturers;
- Fossil Fuels.

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

Rendement en risico

De doelstelling van het Subfonds is een jaarlijks rendement dat naar verwachting 2% hoger is dan het gemiddelde lange termijn jaarrendement van aandelen voor kosten (gestreefde nettodoelrendement 7%) en tegen een lager risico zoals gemeten door de standaarddeviatie van de rendementen (gestreefde volatiliteit 12%). Hiermee wil het Subfonds een beter alternatief zijn voor een beleggingsinstelling dat een allocatie aanbiedt in wereldwijde markten. Hiernaast wordt gestreefd dat maandrendementen van het Subfonds beduidend lager gecorreleerd te zijn met die van aandelen en andere beleggingsfondsen met allocatie in wereldwijde aandelen beleggingen. Hierdoor kan een toevoeging van het Subfonds aan een portefeuille van aandelen uit de opkomende markten tot verbetering van het rendement/risico-profiel leiden.

Het rendement en risicoprofiel van het Subfonds wordt bepaald door verschillende factoren. Het accent bij de beleggingen van het Subfonds ligt op individuele aandelen, aangevuld met derivaten, ETF's of beleggingsinstellingen. Voorop staat de mate waarin succesvol wordt ingespeeld op prijsbewegingen van de individuele aandelen, zowel long als short. De mate van spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds (en de onderliggende beleggingen) toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities vermenigvuldigd met het aantal afgesloten contracten. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. In geval het Subfonds een hefboom van 2 toepast, ofwel 100% beleent op haar vermogen,, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 2%. Het Subfonds mag een maximale leverage van 5,5 hanteren, maar streeft voor dit fonds een maximale hefboom van 2 na.

Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in bijzondere omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

Voor het Subfonds gelden de volgende kerncijfers:

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	64,624	64,948	51,971	19,550	10,565
Participatiewaarde (€)	80.7615	123.6750	102.5589	75.3715	56.4752
Fondsvermogen (* € 1.000)	5,219	8,032	5,329	1,473	597
Hoogste koers (€)	123.6750	123.9683	102.5589	75.3715	74.7063
Laagste koers (€)	80.5863	102.6797	67.1485	56.4752	56.4752
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(34.70%)	20.59%	36.07%	33.46%	(24.40%)
Expense ratio na performance fee (%)	2.08%	5.33%	3.06%	3.61%	3.85%
Lopende kosten ratio (%) (1)	2.08%	2.02%	2.18%	3.61%	3.85%

Overige risico's

Naast de algemene risico's (beschreven in Hoofdstuk 3 van het prospectus) kent dit Subfonds nog de volgende specifieke risico's. Alle genoemde risico's worden van belang geacht. Het is niet mogelijk te stellen dat een van de genoemde risico's groter is dan de andere.

- *Valutarisico*: de valuta van buitenlandse aandelen voor zover die in een andere valuta dan de euro genoteerd zijn worden niet afgedekt Het valutarisico wordt gemitigeerd door te spreiden en te beleggen in meerdere valuta's en doordat valutafluctuaties vaak worden gecompenseerd door een tegengestelde koersfluctuaties van aandelen;
- *Koersrisico*: Dit wordt zoveel mogelijk gemitigeerd door het vermogen te spreiden over verschillende aandelen en (tijdelijk) de portefeuille af te dekken;

- *Stijlrisico*: het Subfonds past de volgende stijl toe: er wordt long en short belegd in aandelen met een duurzaam karakter. Uit wetenschappelijke studies blijkt dat de rendementen van deze aandelen kunnen afwijken van andere standaardaandelen, maar tevens dat het rendement van deze aandelen op lange termijn niet achter loopt op standaardaandelen. Het stijlrisico wordt gemitigeerd door tijdens zwakke perioden de portefeuille af te dekken.

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte en inkoop van Participaties vindt eenmaal per maand plaats, op de eerste Werkdag van de maand, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie vermeerderd respectievelijk verminderd met een op- of afslag van 0,20%. De uitgiftekoers van de Participaties is gelijk aan de Netto Vermogenswaarde op de betreffende Handelsdag. De eerste storting dient ten minste €50.000 te bedragen. Bijstortingen zijn mogelijk vanaf €2.500 per Handelsdag. In individuele gevallen kan de Beheerder besluiten lagere (bij)stortingen toe te staan.

Van de op- en afslagen van 0,20% valt 0,15% toe aan het Subfonds ter compensatie van te maken mutatiekosten, waaronder transactiekosten en bied-laai-spreads en 0,05% aan de Administrateur.

Liquiditeit

Het Subfonds maakt maandelijks een Netto Vermogenswaarde op. Het Subfonds hanteert een maandelijks verhandelbaarheid tegen deze Netto Vermogenswaarde op de eerste Werkdag van de maand. In de situatie dat het verschil tussen inkoop en nieuwe uitgifte van Participaties binnen één maand groter is dan 10% van de Intrinsieke Waarde van het Subfonds (per saldo dus meer dan 10% in- of uitstroom van het vermogen van het Subfonds), heeft het Subfonds het recht om de verhandelbaarheid te maximaliseren tot 10%.

Fondskosten

Het Subfonds wordt belast voor de navolgende kosten:

Vergoedingen Beheerder

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening van 0,1250% op maandbasis (1,5% op jaarbasis). Deze vergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van beheer van het Subfondsvermogen, marketing en distributie. Zij is vrijgesteld van BTW. Deze vergoeding wordt berekend over het vermogen van het Subfonds per ultimo van de maand (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoeding en resultaatafhankelijke vergoeding) en steeds binnen 14 dagen gefactureerd.

Daarnaast ontvangt de Beheerder een resultaatafhankelijke vergoeding van 15% over de toename van de Netto Vermogenswaarde (van het totale aantal uitstaande Participaties) van het Subfonds per maandultimo, voor zover deze Netto Vermogenswaarde hoger ligt dan de historisch hoogste Netto Vermogenswaarde (van een Participatie, het zogeheten 'High watermark principe'). Deze vergoeding wordt binnen 14 kalenderdagen gefactureerd.

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder brengt aan het Subfonds de volgende kosten in rekening:

- (a) € 1.602 vast per jaar;¹³
- (b) 2 basispunten (0,02%) per jaar over de Netto Vermogenswaarde van het totale aantal uitstaande Participaties (op kwartaalbasis in rekening gebracht over het gemiddelde van de drie maandelijkse Netto Vermogenswaarden van het betreffende kwartaal).

Vergoeding voor bestuur van Stichting

- (c) het Subfonds betaalt €721 per jaar ten behoeve van de beloning van het bestuur van de Stichting.

Vergoeding Administrateur

- (d) een vergoeding voor de administratie van Participanten van €35 per Participant per jaar, met een minimum van €600 per jaar en additioneel per 1 januari 2019 5 basispunten (0,05%) over de in- en uitstapwaarde,
- (e) bij het aantal Subfondsen per de datum van dit Prospectus, een vergoeding voor de financiële administratie van €2.920 per jaar en
- (f) additioneel per 1 januari 2019 6 basispunten (0,06%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €1 miljoen en €10 miljoen, 4 basispunten (0,04%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €10 miljoen en €25 miljoen en 2 basispunten (0,02%) over het beheerd vermogen van het Subfonds boven de €25 miljoen.

De vergoedingen genoemd onder (a) tot en met (f) zijn exclusief BTW en worden, voor zover verschuldigd, na afloop van ieder kwartaal gefactureerd. Zij worden op 1 januari van ieder kalenderjaar verhoogd aan de hand van het Consumenten Prijs Indexcijfer zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek.

Transactiekosten

Aan de handel in ETF's en gestructureerd producten (als turbo/sprinter/speeder e.d.) zijn transactiekosten verbonden. Bij een fondsomvang van €1,5 miljoen worden deze geraamd op 0,5% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW.

Aan de handel in Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn over het algemeen geen kosten verbonden omdat rechtstreeks wordt ingeschreven op de fondsen (girale inschrijvingen). Echter, sommige beleggingsinstellingen vragen wel (hoge) instapkosten en/of exit fees (als binnen een bepaalde periode wordt uitgeschreven). Het is op voorhand niet mogelijk om hier een uitspraak over te doen. Deze kosten voor Onderliggende Beleggingsinstellingen zullen worden verantwoord in het (half)jaarverslag.

Algemene kosten

Alle direct aan het Subfonds toe te rekenen algemene kosten alsmede een evenredig deel van de ten laste van het Fonds als geheel komende kosten zoals vermeld in het Prospectus, worden tegen kostprijs in mindering gebracht op het vermogen van het Subfonds.

Bij een Subfondsomvang van €1,5 miljoen (en de geraamde omvang van de andere Subfondsen) worden deze algemene kosten voor het Subfonds geraamd op 0,2% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW.

¹³ De vaste vergoeding is gebaseerd op een door de Bewaarder bewaard vermogen van ongeveer 60 miljoen euro.

Totale kosten

De Lopende Kosten Factor (LKF) is vermeld in de kerncijfers. De LKF over 2019 bedroeg 3,61%. Deze kosten en vergoedingen zijn verwerkt in de waarde van de Participatie en zullen in het (half)jaarverslag worden toegelicht. Op basis van een beheerd vermogen van €1,5 miljoen (afgerond de stand per eind 2019) wordt de LKF geschat op 1,9%.

Beursnotering

Het Subfonds beschikt niet over een beursnotering.

De ISIN-code is: NL0011279526

AANVULLEND PROSPECTUS

Boylston Bond Fund

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het - met gebruikmaking van alternative investment strategies - onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Introductie

Het Boylston Bond Fund is een Subfonds dat in een breed universum van obligaties belegt (bijvoorbeeld zowel investment grade als niet investment grade, perpetuals en gestructureerde producten) waarbij de Beheerder ook het mandaat heeft om het renterisico te beperken door tijdelijk volledig over te schakelen naar kasgeld. Het Subfonds stelt de Participanten tevens in staat te beleggen in obligaties die anders niet toegankelijk zouden zijn voor retailbeleggers, omdat diverse obligaties tegenwoordig hoge minimale inschrijvingen kennen. Op deze manier biedt het Subfonds meer spreiding over diverse obligatiecategorieën voor kleinere beleggers.

Het Subfonds streeft naar een gemiddeld jaarrendement van 12-maands euribor plus 2%. Er wordt bewust geen risicodoelstelling geformuleerd omdat obligatiemarkten een lange bullmarkt achter de rug hebben en de rente extreem laag is geworden. Dit blijft naar verwachting niet zo en dit zal in de toekomst waarschijnlijk tot meer risico's leiden in termen van volatiliteit in rente afhankelijke producten. Ook de liquiditeit is in diverse obligatiesegmenten door regelgeving en ECB-invloed beperkter geworden. Dit zou bij een onverwachte renteschok tot liquiditeitsproblemen kunnen leiden. Het is dus op voorhand lastig een risicodoelstelling te hanteren. Historische volatiliteitsreeksen kunnen hierdoor een verkeerde indicatie voor de toekomst zijn. De volatiliteit zal, door de spreiding, naar verwachting het midden houden tussen die van staatsleningen en die van high yield obligaties.

Het portefeuillebeheer van het Subfonds wordt binnen de Beheerder vormgegeven door een of meerdere portefeuillemanagers onder leiding van Frans Schreiber. Het risicobeheer voor het Subfonds wordt binnen de Beheerder uitgevoerd door de Risk Manager.

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

Het Subfonds is een zogeheten 'global bond fund' dat belegt in een goed gespreide portefeuille van obligaties en beleggingsfondsen of ETF's in obligaties waaronder ook gestructureerde en garantieproducten (hierna tezamen 'beleggingen'), met als doelstelling op de lange termijn 2 procentpunt meer rendement dan de 12-maands euribor-rente te behalen.

Er wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd teneinde gebruik te kunnen maken van verwachte marktontwikkelingen, zowel middels een top-down als bottom-up benadering. Voor de top-down-benadering worden marktontwikkelingen bestudeerd, gesprekken gevoerd met brokers, publicaties van gerenommeerde analisten alsmede analyses van gerenommeerde fondshuizen gelezen. Tevens wordt gebruik gemaakt van koersinformatiesystemen. Op basis van input van deze systemen wordt een asset-allocatie bepaald welke past in de doelstelling van het Subfonds.

Bij de (bottom-up) selectie van de beleggingen wordt enerzijds gebruik gemaakt van de waardering van de rating agencies (S&P, Moody's en Fitch) en anderzijds, als de debiteur geen rating heeft, van de beoordeling van de debiteuren door gerenommeerde analisten. Het Subfonds belegt:

- tenminste 65% in van het Subfondsvermogen investment grade beleggingen, hetgeen voor dit Subfonds inhoudt: beleggingen met een minimaal BBB-rating en beleggingen uitgegeven door debiteuren, die volgens de Beheerder een aanvaardbare kwaliteit hebben. Indien de rating wordt verlaagd tot onder BBB-rating of de beleggingen volgens de Beheerder geen aanvaardbare kwaliteit meer heeft, dan zullen de betreffende beleggingen binnen drie dagen worden verkocht.

- Het Subfonds belegt maximaal 19,99% in niet-beursgenoteerde beleggingsfondsen die op hun beurt beleggen in debiteuren- en handelsfinancieringen.

- Het Subfonds belegt voor minimaal 50% van het belegde vermogen in garantieproducten, ofwel gestructureerde producten waarbij minimaal 90% van de hoofdsom wordt gegarandeerd.

Afhankelijk van de marktomstandigheden, bijvoorbeeld in een klimaat met erg lage rentes waardoor individuele obligaties of obligatiefondsen of -ETF's minder aantrekkelijk zijn, kan tot 100% van het Subfondsvermogen in garantieproducten worden belegd. Garantieproducten worden alleen afgenomen van financiële instellingen met een investment grade-rating.

Het Subfonds kan gebruik maken van afgeleide producten als opties en futures teneinde een aanvullend rendement te genereren en/of het neerwaartse risico te beperken.

Afhankelijk van de marktomstandigheden bedraagt de Omloop Factor van de portefeuille gemiddeld tussen de 50 en 100% van de portefeuille.

Het Subfonds gebruikt geen hefboom ('leverage') en beleent niet de onderliggende portefeuille om extra rendement te genereren. Derivaten kunnen worden ingezet, wanneer snel een positie moet worden ingenomen (dan zal tegenover de 'contract size' van het derivaat voldoende cash worden aangehouden) en wanneer snel een positie moet worden afgedekt, waarbij dus de hefboom (volgens de commitment methode) lager wordt. Het is echter niet uitgesloten dat in beleggingsinstellingen of ETF's wordt belegd die wel belening kunnen toepassen en/of derivaten gebruiken, en zo een hefboom kunnen creëren. De hefboom van het Subfonds, inclusief de Onderliggende Beleggingsinstellingen en ETF's, is maximaal 5,5.

Het Subfonds belegt alleen in beleggingsinstrumenten of -instellingen die verhandeld worden of gedomicilieerd zijn in de VS, Canada en EU-landen (en na de Brexit, het VK).

Rendement en risico

Het Subfonds streeft alleen een rendementsdoelstelling na. De volatiliteit wordt niet als een geschikte maatstaf beschouwd omdat obligaties in een lange bullmarkt zitten, die tot een historisch lage (met ook nog de recente invloed door centrale banken) rente heeft geleid. In de toekomst zou de volatiliteit op de financiële markten in het algemeen of obligatiemarkten in het bijzonder weleens flink hoger kunnen liggen dan die we in de afgelopen dertig jaar hebben gezien. Ook andere risicomaten als Sharpe-ratio en Maximum Drawdown worden daarom als weinig zinvol beschouwd. Het Subfonds beperkt de risico's door goed te spreiden over de verschillende beleggingen, zoals zowel in gestructureerde producten, investment grade als in niet-investment grade, perpetuals, convertibele obligaties, high yield-obligaties en ETF's (zowel in individuele instrumenten als in beleggingsinstellingen). Ook kan het Subfonds, als de marktomstandigheden naar oordeel van de Beheerder negatief zijn voor alle beleggingsvormen die zijn toegestaan, volledig kasgeld aanhouden.

Voor het Subfonds gelden de volgende kerncijfers:

	31/12/20	31/12/19
Aantal uitstaande participaties	31.782	33.653
Participatiewaarde (€)	95,8905	98,6242
Fondsvermogen (* € 1.000)	3.048	3.319
Hoogste koers (€)	99,0082	100,0000
Laagste koers (€)	92,0080	98,6242
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(2,77%)	(1,38%)
Expense ratio na performance fee (%)	2,48%	2,16%
Lopende kosten ratio (%)	2,48%	2,16%

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte en inkoop van Participaties vindt eenmaal per maand plaats, op de eerste Werkdag van de maand, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde vermeerderd respectievelijk verminderd met een op- of afslag van 0,25%¹⁴. De uitgiftekoers van de Participaties is gelijk aan de Netto Vermogenswaarde van de voorafgaande Werkdag. De eerste storting dient ten minste €5.000 te bedragen. Bijstortingen zijn mogelijk vanaf €2.500 per Handelsdag. In individuele gevallen kan de Beheerder besluiten lagere (bij)stortingen toe te staan.

Liquiditeit

Het Subfonds belegt in de obligatiemarkten waaronder ook gestructureerde producten, waarin bepaalde beleggingen een wisselende liquiditeit kunnen hebben. Het Subfonds streeft er naar dat 2/3 van de portefeuille binnen één tot drie dagen verkocht kan worden. Het Subfonds zelf kent eenmaal per maand in- en uitstapmogelijkheid voor de Participanten.

Overige risico's

Naast de algemene risico's (beschreven in Hoofdstuk 3 van het prospectus) kent dit Subfonds nog de volgende specifieke risico's:

- Liquiditeit (van de obligatiemarkten in het algemeen en diverse individuele beleggingen in het bijzonder). Dit risico is lastig te managen, maar door beleggingsfondsen, ETF's in obligaties en beleggingen van aanvaardbare kwaliteit te selecteren, wordt verwacht dat de verhandelbaarheid van de Participaties van het Subfonds gewaarborgd kan worden.

¹⁴ Alle Participanten die tijdens de eerste 2 maanden instromen (tot en met de vierde bepaling van de Netto Vermogenswaarde) na oprichting van het Subfonds zijn vrijgesteld van de opslag van 0,25%. Op deze manier kunnen participanten zonder extra kosten instappen en wordt instappen in dit Subfonds gepromoot, waardoor het Subfonds mogelijk met meer vermogen kan opstarten, waardoor de vaste kosten per Participant afnemen, wat in het voordeel is van alle Participanten in dit Subfonds. De Beheerder heeft de Administrateur en de Bewaarder hierover geïnstrueerd, controleert dit en maakt hierover verslag.

- Renterisico: de duration (maatstaf om het renterisico te meten, hoe hoger de duration, hoe meer renterisico en vice versa) wordt aangepast aan de rentevisie. Bij verwachte oplopende rente wordt gealloceerd naar lagere duration, bij verwachte dalende rente naar hogere duration.
- Debiteurenrisico: dit risico wordt gemitigeerd door goed te spreiden en minimaal 65% van de portefeuille in investment grade beleggingen aan te houden.
- Valutarisico: dit risico wordt gemitigeerd door minimaal voor 50% van de portefeuille in eurobeleggingen aan te houden.
- Herbeleggingsrisico: dit risico wordt gemitigeerd door in verschillende looptijden te beleggen.
- Risico van niet belegd zijn (als het Subfonds niet belegd is en de obligatiemarkten stijgen toch, dan blijft het achter in rendement): dit risico wordt gemitigeerd doordat de Beheerder de markten op de voet volgt, wekelijks vergadert en actief beheer voert.

De drie belangrijkste risico's zijn: liquiditeits-, rente- en debiteurenrisico.

Bij de samenstelling van de portefeuille streeft de Beheerder er naar dat 2/3 van de portefeuille binnen een tot drie dagen verkocht kan worden. Als toch meer dan 1/3 van de portefeuille illiquide zou worden, dan heeft de Beheerder het recht het Subfonds tijdelijk te sluiten. Convertible obligaties worden niet gekocht als de beurskoers van deze obligaties hoger staat dan 103%. Dan wordt het koersrisico (risico op daling van de koers) door de Beheerder te groot geacht.

De Bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten gehouden voor het Subfonds uitbesteed aan de Custodian. Dit kan leiden tot belangenconflicten. De Bewaarder en de Custodian verrichten hun activiteiten gescheiden van elkaar en de Bewaarder hanteert een beleid ter voorkoming van belangenconflicten.

Fondskosten

Het Subfonds wordt belast voor de navolgende kosten:

Vergoedingen Beheerder

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening van 0,0292% per cyclus van een halve maand (0,7% op jaarbasis) over het beheerd vermogen. Deze vergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van beheer van het vermogen van het Subfonds, marketing en distributie. Zij is vrijgesteld van BTW. Deze vergoeding wordt berekend over het vermogen van het Subfonds per einde van de dag voorafgaande aan de Handelsdag (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoeding) en steeds binnen 14 dagen na de Handelsdag gefactureerd.

Daarnaast brengt de Beheerder een onderzoeksvergoeding in rekening voor het onderzoeken en opzetten van een gestructureerd product ter waarde van 1% over de inleg in dat product.

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder brengt aan het Subfonds de volgende kosten in rekening:

- (a) €5.100 vast per jaar;

- (b) 2 basispunten (0,02%) per jaar over de Netto Vermogenswaarde van het totale aantal uitstaande Participaties (op kwartaalbasis in rekening gebracht, over het gemiddelde van de drie maandelijks Netto Vermogenswaarden van het betreffende kwartaal).

Vergoeding voor bestuur van Stichting

- (c) Ieder Subfonds betaalt €1.573 per jaar ten behoeve van de beloning van het bestuur van de Stichting.

Vergoeding participantenadministratie

- (d) een vergoeding voor de administratie van Participanten van €35 per Participant per jaar, met een minimum van €1.000 per jaar voor het Subfonds;
- (e) 5 basispunten (0,05%) over de in- en uitstapwaarde¹⁵.

Financiële Administratie

Aan het Subfonds worden de volgende kosten voor administratie in rekening gebracht:

- (f) €15.300 vast per jaar;
- (g) 6 basispunten (0,06%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €1 miljoen en €10 miljoen, 4 basispunten (0,04%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €10 miljoen en €25 miljoen en 2 basispunten (0,02%) over het beheerd vermogen van het Subfonds boven de €25 miljoen.

De vergoedingen genoemd onder (a) tot en met (g) zijn exclusief BTW en worden, voor zover verschuldigd, na afloop van ieder kwartaal gefactureerd. Zij worden op 1 januari van ieder kalenderjaar verhoogd aan de hand van het Consumenten Prijs Indexcijfer zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek. De in- en uitstapkosten zijn 0,25%¹⁶ en worden berekend over de ingelegde dan wel uitgeschreven waarde van het vermogen van de Participant. Van deze kosten valt 0,20% toe aan het Subfonds ter compensatie van de te maken mutatiekosten, waaronder transactiekosten en bied-laai-spread en 0,05% aan de Administrateur in het kader van de participantenadministratie.

Transactiekosten

Het aan- en verkopen van obligaties, ETF's en beleggingsinstellingen brengt transactiekosten en kosten in de bied-en-laai spreads met zich.

Aan directe inschrijvingen in beleggingsinstellingen zijn meestal geen kosten verbonden omdat rechtstreeks wordt ingeschreven op de fondsen (girale inschrijvingen). Maar sommige beleggingsinstellingen vragen wel instapkosten of exit fees (als binnen een bepaalde periode wordt uitgeschreven). Het is op voorhand niet mogelijk alle kosten die samenhangen met het doen van transacties vast te stellen. Het hangt af van de Omloop Factor en van de kosten van de broker en Onderliggende Beleggingsinstellingen. Als de Omloop Factor 100% is, worden deze kosten geschat op 25 basispunten (0,25%) over het beheerd vermogen per jaar. Deze kosten zullen worden verantwoord in het (half)jaarverslag.

¹⁵ Voor de Participanten die tijdens de eerste 2 maanden instromen (tot en met de vierde bepaling van de Netto Vermogenswaarde) na oprichting van het Subfonds wordt geen vergoeding van 0,05% berekend.

¹⁶ Alle Participanten die tijdens de eerste 2 maanden instromen (tot en met de vierde bepaling van de Netto Vermogenswaarde) na oprichting van het Subfonds zijn vrijgesteld van de opslag van 0,25%.

Algemene kosten

Alle direct aan het Subfonds toe te rekenen algemene kosten alsmede een evenredig deel van de ten laste van het Fonds als geheel komende kosten zoals vermeld in het Prospectus, worden tegen kostprijs in mindering gebracht op het Subfondsvermogen.

Bij een omvang van het Subfonds van €7,5 miljoen (en de geraamde omvang van de andere Subfondsen) worden de algemene kosten voor het Subfonds geraamd op 0,2% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW.

Oprichtingskosten

De oprichtingskosten van het Subfonds bedragen (afgerond) €25.000 en worden in vijf jaar afgeschreven.

Totale kosten

De Lopende Kosten Factor (LKF) is vermeld in de kerncijfers zoals hierboven genoemd. Deze wordt geschat op 1,9% op basis van €3.300.000 vermogen van het Subfonds.

Beursnotering

Het Subfonds beschikt niet over een beursnotering.

De ISIN-code is: NL0013029150

AANVULLEND PROSPECTUS

Westpoint Equities and Derivatives Fund

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het – al dan niet met gebruikmaking van alternative investment strategies - onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Introductie

Het Subfonds Westpoint Equities and Derivatives Fund is gericht op Participanten die middels één fonds in een breed universum van aandelen en opties (alsmede andere van aandelen afgeleide of aan aandelen gerelateerde beleggingsinstrumenten of derivaten, zoals bijvoorbeeld ETF's, futures, of Vix producten), willen beleggen waarbij de Beheerder het mandaat heeft, om bijvoorbeeld, in het geval van te verwachte zijwaartse bewegingen, ook te werken met geschreven calls.

Het Subfonds streeft naar een gemiddeld jaarrendement dat in lijn ligt met het rendement dat op lange termijn behaald wordt op de wereldwijde aandelenbeurzen. Doordat het Subfonds gebruik kan maken van optiestrategieën, teneinde het neerwaarts risico te beperken, is het opwaarts potentieel bij stijgende beurzen beperkter dan de stijging van de indices. Dat het Subfonds toch een gemiddeld aandelenrendement verwacht dat vergelijkbaar is met de indices komt doordat de teruggang (drawdown, verlies) ook beperkter zal zijn. De volatiliteit van het Subfonds zal naar verwachting lager zijn dan die van aandelen.

Er zijn in Nederland weinig vergelijkbare beleggingsinstellingen. Een aantal fondsbeheerders, zoals NN IP, Pioneer, Schroders en UBAM, bieden ook aandelenfondsen met een vaste optiestrategie aan, de zogeheten 'buy-and-write funds'. Deze beleggingsinstellingen hebben echter als doelstelling vol belegd te zijn en ook vaste dividenduitkeringen te doen, meestal ter hoogte van het dividend plus de ontvangen geschreven optiepremies. Deze fondsen worden derhalve vooral in portefeuilles opgenomen met een inkomensdoelstelling. Het Westpoint Equities and Derivatives Fund heeft een vrijer mandaat om in opties en vergelijkbare instrumenten te handelen en keert geen dividend uit. Een ander onderscheidend kenmerk is dat het Subfonds in extreme marktomstandigheden ook kan besluiten 100% in kasgeld te beleggen. Dat doen andere, ook hierboven genoemde 'buy-and-write funds' niet. Het Subfonds is daarmee een alternatief voor aandelenbeleggers die naar een beperkt neerwaarts risico streven (vergeleken met een "gewone" aandelenportefeuille).

Het portefeuillebeheer van het Subfonds wordt binnen de Beheerder vormgegeven door een of meerdere portefeuillemanagers onder leiding van Frans Schreiber. Het risicobeheer voor het Subfonds wordt binnen de Beheerder uitgevoerd door de Risk Manager.

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

Het Subfonds belegt direct en wereldwijd in aandelen en opties (alsmede vergelijkbare van aandelen afgeleide of aan aandelen gerelateerde beleggingsinstrumenten of derivaten, zoals bijvoorbeeld ETF's, futures, of Vix producten). Bij elke 100 aandelen die worden aangekocht, kan een calloptie verkocht worden (geschreven) met een uitoefenprijs die hoger is dan de aankoopprijs van de aandelen. Hiervoor wordt een premie ontvangen door het Subfonds. Tegelijkertijd kan een putoptie verkocht worden (geschreven) met een uitoefenprijs die vrijwel gelijk is aan de aankoopprijs van de

aandelen. Hiervoor wordt eveneens een premie ontvangen door het Subfonds. De expiratedatum van de opties ligt maximaal één jaar in de toekomst. Per saldo wordt dan optiepremie ontvangen.

De werking is als volgt: De geschreven call geeft de plicht om 100 aandelen te leveren tegen de uitoefenprijs zodra de optiehouder er om vraagt. Die plicht loopt tot de expiratedatum. Aan de leveringsplicht kan worden voldaan omdat de aandelen in bezit zijn. De geschreven put geeft de plicht om 100 aandelen bij te kopen tegen de uitoefenprijs zodra de optiehouder de aandelen aanbiedt. Die plicht loopt eveneens tot de expiratedatum.

De Beheerder kan in verwachte volatiele tijden ook putopties kopen om de aandelenportefeuille (gedeeltelijk) af te dekken. Het Subfonds houdt de leverage voldoende laag om aan de eventuele afnameplicht uit hoofde van de geschreven putopties te kunnen voldoen.

In gelijkblijvende en geleidelijk opgaande aandelenmarkten zal deze strategie doorgaans een hoger positief rendement opleveren dan het rendement op een “gewone” aandelenbelegging. Het rendement van het Subfonds bestaat uit optiepremie, dividend en koerswinst. In gestadig dalende aandelenmarkten zal deze strategie doorgaans een minder negatief rendement brengen dan het (negatieve) rendement op aandelen. Bij een extreme koersstijging blijft de koerswinst van aandelen waarop een calloptie is geschreven, beperkt tot de uitoefenprijs van de geschreven calloptie. Bij sterk dalende beurs kan deze strategie een negatiever rendement genereren dan het rendement op een “gewone” aandelenbelegging.

Er wordt een actief beleggingsbeleid gevoerd teneinde gebruik te kunnen maken van verwachte marktontwikkelingen. Dat wil zeggen dat bijvoorbeeld opties kunnen worden teruggekocht of opnieuw geschreven. Aandelen worden geselecteerd op basis van een bottom-up benadering gebruikmakend van zowel fundamentele als technische criteria, zoals waardering, prijsmomentum, winstontwikkeling en dividend. Er wordt gebruik gemaakt van koersinformatiesystemen zoals IEXOne, 4-Traders en EuroBench. Op basis van input uit deze systemen wordt bepaald of en zo ja in welke aandelen, opties en/of vergelijkbare instrumenten kan worden belegd. Tegelijkertijd wordt beoordeeld of de lopende strategieën nog voldoen en kunnen worden gehandhaafd.

De Omloop Factor van de portefeuille van het Subfonds ligt tussen de 100 en 300%, afhankelijk van marktontwikkelingen.

Het Subfonds hanteert geen of een lage hefboom (leverage). Door bepaalde optieconstructies kan tijdelijk een hefboom (leverage) groter dan één ontstaan. De Beheerder bewaakt dagelijks de hefboom volgens de bruto en commitment methode. Het Subfonds belegt in beleggingsinstrumenten of -instellingen die wereldwijd verhandeld worden.

Rendement en risico

Het Subfonds streeft naar een gemiddeld jaarrendement dat vergelijkbaar is met de benchmark (MSCI World), waarbij per kalenderjaar wordt gestreefd naar een rendement met een bandbreedte tussen -5 en +12%. Het Subfonds streeft naar een lagere volatiliteit dan de MSCI World. Het Subfonds streeft daarmee tevens naar een hogere Sharpe-ratio (risicogecorrigeerde rendementsmaatstaf) dan de MSCI World. Spreiding wordt met name verkregen door te beleggen in meerdere aandelen en met meerdere optiestrategieën. Het Subfonds kan in negatieve marktomstandigheden ook volledig in kasgeld beleggen.

Voor het Subfonds gelden de volgende kerncijfers:

	31/12/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	1,995	62,520	58,192	0	58,665
Participatiewaarde (€)	93.0419	138.7771	99,6303	0	89.7845
Fondsvermogen (* € 1.000)	185	8,676	5,798	0	5,267
Hoogste koers (€)	138.7771	138.7771	100.0000	100.5355	100.0000
Laagste koers (€)	93.0419	98.0648	91.6749	89.7845	89.7845
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(32.96%)	39.29%	(0.37%)	4.92%	(10.22%)
Expense ratio na performance fee (%)	0.85%	1.25%	1.34%	2.53%	2.96%
Lopende kosten ratio (%)	0.86%	1.25%	1.34%	2.53%	2.96%

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte van Participaties vindt eenmaal per maand plaats, op de eerste Werkdag van de maand, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie, vermeerderd met een opslag van 0,25%. De uitgiftekoers van de Participaties is gelijk aan de Netto Vermogenswaarde van de voorafgaande Werkdag. De eerste storting dient ten minste €5.000 te bedragen. Bijstortingen zijn mogelijk vanaf €2.500 per Handelsdag. In individuele gevallen kan de Beheerder besluiten lagere (bij)stortingen toe te staan.

Inkoop van Participaties vindt plaats tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie verminderd met een afslag van 0,25%.

Liquiditeit

Het Subfonds belegt in instrumenten die een goede liquiditeit hebben. Het Subfonds verwacht daarom binnen enkele handelsdagen in staat zijn de gehele portefeuille te liquideren, mocht dat nodig zijn. Het Subfonds zelf biedt eenmaal per maand in- en uitstapmogelijkheden aan de Participanten.

Overige risico's

Naast de algemene risico's (beschreven in hoofdstuk 3 van het prospectus) kent dit Subfonds nog de volgende specifieke risico's. De belangrijkste risico's zijn de risico's van geschreven putopties en heftige koersbewegingen als hieronder nader toegelicht.

- Het risico van (soms heftige) koersbewegingen op de aandelenmarkten. Dit wordt zoveel mogelijk gemanaged door het vermogen te spreiden over verschillende aandelen en eventuele optiestrategieën en soms putopties te kopen, ter bescherming van de portefeuille.
- Het risico van geschreven callopties. Dit risico wordt gemanaged door alleen met gedekte posities te werken; er worden geen 'naked calls' geschreven.
- Het risico van geschreven putopties. Dit kan leiden tot afnameplicht van de aandelen. Dit risico wordt gemanaged door een voldoende lage hefboom (leverage) aan te houden om aan een eventuele afnameplicht te kunnen voldoen.

- Het risico van valutakoersfluctuaties. Het Subfonds kan ook in buitenlandse aandelen beleggen en daarmee valutarisico lopen. Dit kan worden afgedekt met valutatutures (forwards). Het valutarisico kan echter niet ten allen tijde voor 100% afgedekt worden, omdat de waarde van de onderliggende portefeuille dagelijks fluctueert en daarmee niet altijd overeenkomt met de tegenwaarde van de valutatutures.
- Het risico van beperkte liquiditeit (verhandelbaarheid). Dit ontstaat wanneer de instrumenten waarin wordt belegd door het Subfonds niet verkocht kunnen worden. Dit risico wordt grotendeels gemitigeerd door met name in meer liquide aandelen en aandelen van grotere bedrijven te beleggen. Dergelijke aandelen zijn vrijwel altijd verhandelbaar. Indien de financiële markten er aanleiding toe geven (paniek op beurzen) kan het fonds 100% in liquiditeiten belegd zijn.
- Het risico van niet belegd zijn. Het kan zijn dat het Subfonds niet belegd is en de aandelenmarkten toch stijgen. In dat geval blijft het Subfonds achter in rendement. Dit risico wordt gedeeltelijk gemitigeerd doordat de Beheerder de markten op de voet volgt, wekelijks vergadert en actief beheer voert.

De Bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten gehouden voor het Subfonds uitbesteed aan de Custodian. Dit kan leiden tot belangenconflicten. De Bewaarder en de Custodian verrichten hun activiteiten gescheiden van elkaar en de Bewaarder hanteert een beleid ter voorkoming van belangenconflicten.

Fondskosten

Het Subfonds wordt belast voor de navolgende kosten:

Vergoedingen Beheerder

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening van 0,1667% op maandbasis (2% op jaarbasis). Deze vergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van beheer van het Subfondsvermogen, marketing en distributie. Zij is vrijgesteld van BTW. Deze vergoeding wordt berekend over het vermogen van het Subfonds per einde van de Werkdag, voorafgaande aan de Handelsdag (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoeding) en steeds binnen 14 dagen na de Handelsdag gefactureerd. Beheerder mag betreffende beheervergoeding opwaarts aanpassen op basis van de groei van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds, mits de (percentuele) LKF daardoor niet zal stijgen. Daarnaast ontvangt de Beheerder een resultaatafhankelijke vergoeding van 15% over de toename van de Netto Vermogenswaarde (van het totale aantal uitstaande Participaties) van het Subfonds per maandultimo, voor zover deze Netto Vermogenswaarde hoger ligt dan de historisch hoogste Netto Vermogenswaarde (het zogeheten 'High watermark principe').

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder brengt aan het Paraplufonds de volgende kosten in rekening:

- (a) €5.000 vast per jaar;
- (b) 2 basispunten (0,02%) per jaar over de Netto Vermogenswaarde (op kwartaalbasis in rekening gebracht, over het gemiddelde van de drie maandelijkse Netto Vermogenswaarden van het betreffende kwartaal).

Vergoeding voor bestuur van Stichting (juridisch eigenaar)

(c) Ieder Subfonds betaalt €1.511 ten behoeve van de beloning van het bestuur van de Stichting.

Vergoeding Participantenadministratie

(d) een vergoeding voor de administratie van Participanten van €35 per Participant per jaar, met een minimum van €1000 per jaar;

(e) 5 basispunten (0,05%) over de in- en uitstapwaarde.

Financiële Administratie (berekening Netto Intrinsieke Waarde en (half)jaarverslagen)

(f) €15.000 vast per jaar;

(g) 6 basispunten (0,06%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €1 miljoen en €10 miljoen, 4 basispunten (0,04%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €10 miljoen en €25 miljoen en 2 basispunten (0,02%) over het beheerd vermogen van het Subfonds boven de €25 miljoen.

De vergoedingen genoemd onder (a) tot en met (g) zijn exclusief BTW en worden, voor zover verschuldigd, na afloop van ieder kwartaal gefactureerd. Zij worden op 1 januari van ieder kalenderjaar verhoogd aan de hand van het Consumenten Prijs Indexcijfer zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek. De in- en uitstapkosten zijn 0,25%. Van deze kosten vallen 0,20% toe aan het Subfonds ter compensatie van de te maken mutatiekosten, waaronder transactiekosten en kosten van de bied-laai-spread en 0,05% aan de Administrateur in het kader van de Participantenadministratie.

Transactiekosten

Het aan- en verkopen van individuele aandelen en opties via de geselecteerde broker brengt transactiekosten en eventueel kosten van de bied-en-laai spreads met zich mee. Zoals gesteld, de Omloop Factor van de portefeuille ligt tussen de 100 en 300%, afhankelijk van marktontwikkelingen. Als de Omloop Factor 100% is, worden de kosten geschat op 100 basispunten (1,00%) over het beheerd vermogen per jaar. Deze kosten zullen worden verantwoord in het (half)jaarverslag.

Algemene kosten

Alle direct aan het Subfonds toe te rekenen algemene kosten alsmede een evenredig deel van de ten laste van het Fonds als geheel komende kosten zoals vermeld in het Prospectus, worden tegen kostprijs in mindering gebracht op het Subfondsvermogen.

Bij een fondsomvang van €7,5 miljoen worden deze algemene kosten voor het Fonds geraamd op 0,2% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW.

Oprichtingskosten

De oprichtingskosten bedragen (afgerond) €25.000 en worden in vijf jaar afgeschreven.

Totale kosten

De Lopende Kosten Factor (LKF) is vermeld in de kerncijfers zoals hierboven genoemd. Deze wordt geschat op 4,0% op basis van €7.500.000 Subfondsvermogen.

Beursnotering

Het Subfonds beschikt niet over een beursnotering.
De ISIN-code is: NL0013029168

AANVULLEND PROSPECTUS

Riffort Value Investments Fund

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het - met gebruikmaking van alternative investment strategies - onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Introductie

Het Riffort Value Investments Fund is een Subfonds dat gericht is op beleggers die middels één fonds in een breed universum van waarde aandelen willen beleggen. Uit wetenschappelijk onderzoek blijkt dat waarde aandelen op lange termijn beter presteren dan groei of blend/core (gewone) aandelen.

Het probleem voor kleinere beleggers is echter dat het lastig is om een goed gespreide portefeuille van waarde aandelen aan te leggen en om de discipline te hebben om deze beleggingsstijl vol te houden, omdat deze stijl lange tijd kan underperformen ten opzichte van een index (het slechter doen dan een index). De outperformance kan in korte tijd worden gerealiseerd.

Daarnaast hanteert het Subfonds verschillende waardestyles, zoals deep value beleggen en beleggen in hoog dividendaandelen. Uit risico-oogpunt is het beter te spreiden tussen deze verschillende stijlen. Dit Subfonds kan beleggen in zowel individuele aandelen als ook Onderliggende beleggingsinstellingen (waaronder ook ETF's).

Het Subfonds streeft naar een gemiddeld jaarrendement van 7% met een vergelijkbare volatiliteit als die van een brede aandelenindex. Het doel is het rendement van de MSCI World Value na kosten te evenaren en het (op lange termijn) beter te doen dan de MSCI World (omdat waarde op lange termijn historisch meer rendeert dan groei of blend/core aandelen).

Het portefeuillebeheer van het Subfonds wordt binnen de Beheerder vormgegeven door een of meerdere portefeuillemanagers onder leiding van Frans Schreiber. Het risicobeheer voor het Subfonds wordt binnen de Beheerder uitgevoerd door de Risk Manager.

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

Op basis van fondsendatabases als Morningstar en gesprekken met andere fondsbeheerders van Onderliggende Beleggingsinstellingen worden door de portefeuillemanager(s) de beste waardebeleggers ter wereld gezocht. Indien deze waardebeleggers geschikt worden bevonden, worden ze, vergezeld van een due diligence-report, tijdens een vergadering van het investment team nader besproken. Bij een positieve uitkomst wordt de betreffende Onderliggende Beleggingsinstelling in de portefeuille van het Subfonds opgenomen. Er kan naast Onderliggende Beleggingsinstellingen (waaronder ook ETF's) ook in individuele waarde aandelen worden belegd.

Er wordt gestreefd naar wereldwijde spreiding in ontwikkelde markten. Het kan zijn dat een van de gekozen Onderliggende Beleggingsfondsen en waarde aandelen zich enkel focust op bijvoorbeeld Europa of enkel op de Verenigde Staten van Amerika of juist een wereldwijde focus heeft. Omdat eventueel opgenomen Onderliggende Beleggingsinstellingen (waaronder ook ETF's) zelf ook spreiden over meerdere aandelen, is de totale onderliggende portefeuille van het Subfonds

voldoende gespreid. Er is tevens maar een beperkt aantal waardebeleggers van hoog niveau in de wereld.

Er wordt actief naar individuele waarde aandelen als ook Onderliggende Beleggingsinstellingen (waaronder ook ETF's) gezocht die zich richten op waarde aandelen. Deze Onderliggende Beleggingsinstellingen zijn niet per se beursgenoteerd. Vaak kan slechts worden toegetreden vanaf een inleg van €100.000 of hoger. Het Subfonds maakt dergelijke proposities daarmee toegankelijk voor kleinere beleggers. De waardefondsen die in de portefeuille worden opgenomen moeten voldoen aan een goed trackrecord en een consistent en transparant beleid voeren. Met de portefeuillemanagers van niet-beursgenoteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen is regelmatig contact, tenminste minimaal eenmaal per jaar. Van beursgenoteerde Onderliggende Beleggingsinstellingen worden de analyses gebruikt welke door analisten van brokers en fondshuizen beschikbaar worden gesteld. De Beheerder gebruikt deze analyses en de contacten met analisten om tot potentieel nieuwe beleggingen of aanpassingen in de allocatie te komen.

Geen enkel aandeel of Onderliggende Beleggingsinstelling (of ETF) zal een weging hebben van 20% of meer.

De Omloop Factor van de portefeuille ligt tussen de 0 en 500%, afhankelijk van ontwikkelingen en ontwikkelingen en prestaties van de gekozen Onderliggende Beleggingsinstellingen.

Het Subfonds gebruikt geen hoge hefboomfinanciering (leverage), beleent niet de onderliggende portefeuille van producten om extra rendement te genereren, mag gedeeltelijk liquide gaan of mag de portefeuille hedgen. Het is echter niet uitgesloten dat in Onderliggende Beleggingsinstellingen wordt belegd die wel hefboomfinanciering of belening kunnen toepassen en/of derivaten gebruiken. De hefboom van het Subfonds, inclusief de Onderliggende Beleggingsinstellingen is maximaal 5,5.

Het Subfonds belegt alleen in beleggingsinstrumenten of -fondsen die verhandeld worden of gedomicilieerd zijn in de Verenigde Staten van Amerika, Canada en EU-landen (en na de Brexit, het Verenigd Koninkrijk).

Rendement en risico

Het Subfonds streeft naar een gemiddeld jaarrendement dat vergelijkbaar is met de aandelenbenchmark (MSCI World Value Index NR, een brede waarde aandelen-index), dat, rekening houdend met de kosten van het Subfonds, uitkomt op 7% per jaar. Dit rendement wordt niet ieder jaar gerealiseerd.

Het Subfonds streeft naar een volatiliteit vergelijkbaar met die van de relevante aandelenbenchmark en een Sharpe-ratio vergelijkbaar met die van de relevante aandelenbenchmark.

Voor het Subfonds gelden de volgende kerncijfers:

	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	-	10.357	17.767
Participatiewaarde (€)	-	100,0476	93,8846
Fondsvermogen (* € 1.000)	-	1.036	1.668
Hoogste koers (€)	100,0476	101,6911	100,0000
Laagste koers (€)	62,7581	91,8280	93,8846
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(33,15%)	6,56%	(6,12%)
Expense ratio na performance fee (%)	8,90%	5,20%	6,76%
Lopende kosten ratio (%)	8,90%	5,20%	6,76%

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte en inkoop van Participaties vindt eenmaal per maand plaats, op de eerste Werkdag van de maand als het een Werkdag is of anders de eerstvolgende Werkdag, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde vermeerderd respectievelijk verminderd met een op- of afslag van 0,25%¹⁷. De uitgiftekoers van de Participaties is gelijk aan de Netto Vermogenswaarde van de voorafgaande Werkdag. De eerste storting dient ten minste €5.000 te bedragen. Bijstortingen zijn mogelijk vanaf €2.500 per Handelsdag. In individuele gevallen kan de Beheerder besluiten lagere (bij)stortingen toe te staan.

Liquiditeit

Het Subfonds belegt in de aandelenfondsen die minimaal een maandelijkse liquiditeit hebben. Het Subfonds kan daarom binnen een maand de gehele portefeuille liquideren, mocht dat nodig zijn. Het Subfonds zelf heeft in lijn hiermee eenmaal per maand een Handelsdag (in- of uitstapmogelijkheid van de Participant).

Overige risico's

Naast de algemene risico's (beschreven in Hoofdstuk 3 van het prospectus) kent dit Subfonds nog de volgende specifieke risico's. Alle genoemde risico's worden van belang geacht. Het is niet mogelijk te stellen dat een van de genoemde risico's groter is dan de andere.

- Valutarisico: dit wordt niet gemitigeerd, omdat het risico wordt verspreid door te beleggen in meerdere valuta's en omdat valutafluctuaties worden vaak gecompenseerd door een tegengestelde fluctuaties van aandelen.

¹⁷ Alle Participanten die instromen tijdens de eerste 2 maanden (tot en met de vierde bepaling van de Netto Vermogenswaarde) na oprichting van het Subfonds zijn vrijgesteld van de opslag van 0,25%. Op deze manier kunnen participanten uit andere fondsen zonder extra kosten instappen en wordt instappen in dit Subfonds gepromoot, waardoor het Subfonds mogelijk met meer vermogen kan opstarten, waardoor de vaste kosten per Participant afnemen, wat in het voordeel is van alle Participanten in dit Subfonds. De Beheerder heeft de Administrateur en de Bewaarder hierover geïnstrueerd, controleert dit en maakt hierover verslag.

- Koersrisico: dit wordt niet afgedekt, waarde aandelen bewegen wat betreft beweeglijkheid en procentuele teruggang ('drawdown') vergelijkbaar met die van andere aandelen.
- Stijlrisico: dit wordt niet afgedekt. Hoewel de waarde stijl van dit Subfonds lange tijd kan onderperformen ten opzichte van algemene indices, presteren volgens wetenschappelijk onderzoek waarde aandelen op de langere termijn beter.
- Managementrisico (het risico dat de gekozen fondsbeheerders van Onderliggende Beleggingsinstellingen onvoldoende presteren en dus blijven onderperformen, ofwel het slechter doen dan de index): dit risico wordt gemitigeerd doordat de Beheerder deze fondsbeheerders van Onderliggende Beleggingsinstellingen goed blijft volgen door middel van het bestuderen van nieuwsbrieven, factsheets en conference calls en een wisseling doorvoert als een fondsbeheerder zijn 'edge' ofwel voorsprong verliest.

De Bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten gehouden voor het Subfonds uitbesteed aan de Custodian. Dit kan leiden tot belangenconflicten. De Bewaarder en de Custodian verrichten hun activiteiten gescheiden van elkaar en de Bewaarder hanteert een beleid ter voorkoming van belangenconflicten.

Fondskosten

Het Subfonds wordt belast voor de navolgende kosten:

Vergoedingen Beheerder

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening van 0,0833% per cyclus van een halve maand (2% op jaarbasis) over het beheerd vermogen. Deze vergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van beheer van het Subfonds, marketing en distributie. Zij is vrijgesteld van BTW. Deze vergoeding wordt berekend over het vermogen van het Subfonds per einde van de Werkdag voorafgaande aan de Handelsdag (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoeding en resultaatafhankelijke vergoeding) en steeds binnen 14 dagen na de Handelsdag gefactureerd.

Daarnaast ontvangt de Beheerder een resultaatafhankelijke vergoeding van 10% over de toename van de Netto Vermogenswaarde (van het totale aantal uitstaande Participaties) van het Subfonds per einde van de Werkdag, voorafgaande aan de Handelsdag, voor zover deze Netto Vermogenswaarde hoger ligt dan de historisch hoogste Netto Vermogenswaarde (het zogeheten 'High watermark principe').

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder brengt aan het Subfonds de volgende kosten in rekening:

- €5.100 vast per jaar;
- 2 basispunten (0,02%) per jaar over de Netto Vermogenswaarde van het totale aantal uitstaande Participaties (op kwartaalbasis in rekening gebracht, over het gemiddelde van de drie maandelijks Netto Vermogenswaarden van het betreffende kwartaal).

Vergoeding voor bestuur van Stichting (juridisch eigenaar)

- ieder Subfonds betaalt €1.573 per jaar ten behoeve van de beloning van het bestuur van de Stichting.

Vergoeding participantenadministratie

- (d) een vergoeding voor de administratie van Participanten van €35 per Participant per jaar, met een minimum van €1.000 per jaar voor het Subfonds;
- (e) 5 basispunten (0,05%) over de in- en uitstapwaarde¹⁸.

Financiële Administratie (berekening Netto Intrinsieke Waarde en (half)jaarverslagen)

Aan het Subfonds worden de volgende kosten voor administratie in rekening gebracht:

- (f) €15.300 vast per jaar;
- (g) 6 basispunten (0,06%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €1 miljoen en €10 miljoen, 4 basispunten (0,04%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €10 miljoen en €25 miljoen en 2 basispunten (0,02%) over het beheerd vermogen van het Subfonds boven de €25 miljoen.

De vergoedingen genoemd onder (a) tot en met (g) zijn exclusief BTW en worden, voor zover verschuldigd, na afloop van ieder kwartaal gefactureerd. Zij worden op 1 januari van ieder kalenderjaar verhoogd aan de hand van het Consumenten Prijs Indexcijfer zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek.

De in- en uitstapkosten zijn 0,25%¹⁹ en worden berekend over de ingelegde dan wel uitgeschreven waarde van het vermogen van de participant. Van deze kosten valt 0,20% toe aan het Subfonds ter compensatie van de te maken mutatiekosten, waaronder transactiekosten en bied-laat-spread en 0,05% aan de Administrateur in het kader van de participantenadministratie.

Transactiekosten

Het aan- en verkopen van Onderliggende Beleggingsinstellingen via een broker of directe aankoop (niet-beursgenoteerd) brengt transactiekosten en kosten van de bied-en-laat spreads met zich mee. Aan directe inschrijvingen in beleggingsinstellingen zijn over het algemeen lagere of geen kosten verbonden omdat rechtstreeks wordt ingeschreven op de fondsen (girale inschrijvingen). Andere beleggingsfondsen vragen (soms hoge) instapkosten of exit fees (speciaal als binnen een bepaalde periode wordt uitgeschreven). Het is op voorhand lastig een uitspraak te doen over alle kosten die samenhangen met het doen van transacties. Het hangt af van de Omloop Factor en de kosten van de broker en Onderliggende Beleggingsinstellingen. Als de Omloop Factor 10% is, zoals verwacht, dan worden ze geschat op 2,5 basispunten (0,025%) over het beheerd vermogen van het Subfonds per jaar. Deze kosten zullen worden verantwoord in het (half)jaarverslag.

Algemene kosten

Alle direct aan het Subfonds toe te rekenen algemene kosten alsmede een evenredig deel van de ten laste van het Fonds als geheel komende kosten zoals vermeld in het Prospectus, worden tegen kostprijs in mindering gebracht op het Subfondsvermogen.

Bij een omvang van het Subfonds van €7,5 miljoen (en de geraamde omvang van de andere Subfondsen) worden de algemene kosten voor het Subfonds geraamd op 0,2% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW.

¹⁸ Voor de Participanten die instromen tijdens de eerste 2 maanden (tot en met de vierde bepaling van de Netto Vermogenswaarde) na oprichting van het Subfonds wordt geen vergoeding van 0,05% berekend.

¹⁹ Alle Participanten die instromen tijdens de eerste 2 maanden (tot en met de vierde bepaling van de Netto Vermogenswaarde) na oprichting van het Subfonds zijn vrijgesteld van de opslag van 0,25%.

Oprichtingskosten

De oprichtingskosten van het Subfonds bedragen (afgerond) €25.000 en worden in vijf jaar afgeschreven.

Totale kosten

De Lopende Kosten Factor (LKF) is vermeld in de kerncijfers zoals hierboven genoemd. Deze wordt geschat op 4,9% op basis van €1.000.000 Subfondsvermogen.

Beursnotering

Het Subfonds beschikt niet over een beursnotering.

De ISIN-code is: NL0013029176

AANVULLEND PROSPECTUS

Special Products Fund

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is het - met gebruikmaking van alternative investment strategies - onder uiteenlopende economische omstandigheden realiseren van vermogensgroei.

Introductie

Het Special Products Fund is als Subfonds gericht op beleggers die middels één fonds in een breed universum van gestructureerde producten willen beleggen. Het Subfonds streeft ernaar om, middels het beleggen in gestructureerde producten, een positief rendement te maken op aandelen, obligaties, valuta's en ETF's of ETN's op grondstoffencommodities, ook indien de onderliggende waarde gelijk blijft of licht daalt in koers. Dergelijke producten zijn niet of moeilijk te verkrijgen voor kleinere beleggers. Het Subfonds maakt deze producten toegankelijk voor deze doelgroep.

Het Subfonds streeft naar een gemiddeld jaarrendement van 6% na aftrek van alle kosten, ook indien de onderliggende waarde, waarop de gestructureerde producten gebaseerd zijn, niet te veel in waarde daalt (bijvoorbeeld 15%). Het Subfonds belegt vooral in gestructureerde producten op aandelenindices en de volatiliteit zal waarschijnlijk lager zijn dan die van aandelenindices.

Het Subfonds belegt in gestructureerde producten, uitgegeven door een financiële instelling, die tenminste investment grade hebben of voldoende solvabel zijn. Elk product heeft een looptijd van maximaal 5 jaar en kan dagelijks worden geliquideerd via de uitgevende instelling.

Zover bekend zijn er geen vergelijkbare beleggingsfondsen beschikbaar en/of geregistreerd in Nederland.

Het portefeuillebeheer van het Subfonds wordt binnen de Beheerder vormgegeven door een of meerdere portefeuillemanagers onder leiding van Frans Schreiber. Het risicobeheer voor het Subfonds wordt binnen de Beheerder uitgevoerd door de Risk Manager.

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

Het Subfonds belegt in een gespreide portefeuille van gestructureerde financiële instrumenten met als doel een jaarlijks rendement van zo'n 6%, ongeacht de marktontwikkelingen. De strategie kent zowel een top-down als een bottom-up benadering. De top-down benadering behelst het bepalen van de asset allocatie, zoals hoeveel procent van de portefeuille in aandelen, obligaties, valuta's en ETN's of ETF's op grondstoffen wordt belegd. De bottom-up selectie betreft het uitzoeken bij welke zakenbank de meest optimale gestructureerde producten kunnen worden opgezet op basis van de visies die top-down zijn geformuleerd. In principe kiest het Subfonds voor de zakenbank die op basis van de gunstigste condities een gestructureerd product kan opzetten, mits de zakenbank tevens voldoet aan minimale eisen gesteld aan het tegenpartijrisico (minimaal investment grade BBB-rating van een ratingbureau of voldoende solvabel indien er geen rating bestaat). Bij de (bottom-up) selectie van de individuele gestructureerde producten wordt gebruik gemaakt van de waardering van de rating agencies S&P, Moody's en Fitch. Als de debiteur geen rating heeft, dan beoordeelt de gedelegeerde portefeuillebeheerder de kwaliteit.

Op grond van het bovenstaande kan de gedelegeerde portefeuillebeheerder een financiële instelling verzoeken een product te structureren en daarbij de onderliggende waarden en overige kenmerken (zoals wel of niet een 100% inleggarantie) bepalen. Indien de rating van een financiële instelling wordt verlaagd tot onder BBB, of twijfel bestaat over de kwaliteit en/of solvabiliteit, dan zal het betreffende gestructureerde product binnen drie dagen worden verkocht.

De beste gelegenheden voor het opzetten van gestructureerde producten ontstaan bijvoorbeeld als bepaalde markten in aandelen, obligaties, grondstoffen of valuta's, hard zijn gedaald. De kans op bodenvorming is dan groot en de kans op een nog verdere (sterke) daling is dan minder groot. Er is bovendien dan veel volatiliteit in de markt waardoor opties, als onderdeel van een gestructureerd product, duur zijn. Dat laatste betekent bijvoorbeeld, dat wanneer in het gestructureerde product een optie wordt geschreven, een interessante premie kan worden verkregen. Aldus ontstaat de interessante combinatie van een beperkt dalingspotentieel met een hoge premie, doordat de geschreven optie duur is. Dit soort producten is lastig voor particuliere beleggers op te zetten omdat zij niet of moeilijk exotische (niet beursgenoteerde) opties bij de zakenbanken kunnen aanschaffen.

Enkele algemene aspecten van de gestructureerde producten zijn:

- Ze hebben een looptijd van maximaal 5 jaar;
- Ze zijn doorgaans 'callable'. Dat betekent dat ze elk jaar kunnen worden afgelost door de tegenpartij tegen meestal 100% indien de onderliggende waarde (aandelen of aandelenindices, obligaties, valuta's of grondstoffen) op de observatiedatum gelijk of hoger is dan de startwaarde.
- Ze kunnen uit een of meerdere onderliggende effecten bestaan. Zo kan een gestructureerd product dat uit meerdere onderliggende aandelen bestaat bijvoorbeeld alleen een coupon uitkeren als de slechtst presterende van die onderliggende waarden (slechtste 'performer') in enig jaar niet meer dan x% ten opzichte van de startwaarde is gedaald. Indien de slechtste performer in enig jaar meer dan x% is gedaald op de observatiedatum, dan wordt geen coupon uitgekeerd (deze voorwaarden voor uitkeringen van coupons worden vaak nog verder worden uitgebreid).
- Ze kunnen meestal dagelijks worden verkocht.

De Omloop Factor van de portefeuille ligt tussen de 50 tot 100%, afhankelijk van ontwikkelingen en prestaties van de gekozen individuele gestructureerde producten.

Het Subfonds gebruikt geen hefboomfinanciering (leverage) of beleent niet de onderliggende portefeuille van producten om extra rendement te genereren. Het is echter niet uitgesloten dat in gestructureerde producten wordt belegd, die wel hefboomfinanciering of belening kunnen toepassen en/of derivaten gebruiken. De totale hefboom van het Subfonds, inclusief de gestructureerde producten, is maximaal 5,5.

Het Subfonds belegt alleen in beleggingsinstrumenten of -instellingen die verhandeld worden of gedomicilieerd zijn in de Verenigde Staten van Amerika, Canada, Zwitserland, Guernsey en EU-landen (en na de Brexit, het Verenigd Koninkrijk).

Rendement en risico

Als benchmark wordt gekozen voor MSCI World (een breed gespreide index van aandelen uit diverse ontwikkelde landen in de wereld). Het Subfonds streeft naar een gemiddeld jaarrendement van 6%

na kosten. Het Subfonds streeft naar een volatiliteit lager tot gelijk aan die van de MSCI en streeft ernaar dat de Sharpe-ratio van het Subfonds hoger is dan die van deze aandelenbenchmark.

Voor het Subfonds gelden de volgende kerncijfers:

	31/12/20	31/12/19	31/12/18
Aantal uitstaande participaties	84.075	79.173	57.807
Participatiewaarde (€)	71,9101	91,1962	80,6259
Fondsvermogen (* € 1.000)	6.045	7.220	4.661
Hoogste koers (€)	91,7010	92,9154	100,0000
Laagste koers (€)	42,6482	77,0501	80,6259
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde	(21,15%)	13,11%	(19,37%)
Expense ratio na performance fee (%)	3,73%	4,24%	4,22%
Lopende kosten ratio (%)	3,73%	4,24%	4,22%

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte en inkoop van Participaties vindt eenmaal per maand plaats, op de eerste Werkdag van de maand, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde vermeerderd respectievelijk verminderd met een op- of afslag van 0,25%²⁰. De uitgiftekoers van de Participaties is gelijk aan de Netto Vermogenswaarde van de voorafgaande Werkdag. De eerste storting dient ten minste €5.000 te bedragen. Bijstortingen zijn mogelijk vanaf €2.500 per Handelsdag. In individuele gevallen kan de Beheerder besluiten lagere (bij)stortingen toe te staan.

Liquiditeit

Het Subfonds belegt in gestructureerde producten die doorgaans dagelijks met de zakenbanken, die ze hebben uitgegeven, kunnen worden verhandeld. Het Subfonds verwacht - indien nodig - binnen enkele dagen de gehele portefeuille te kunnen liquideren. Het Subfonds zelf heeft eenmaal per maand een Handelsdag (in- of uitstapmogelijkheid van de Participant).

Overige risico's

Naast de algemene risico's (beschreven in Hoofdstuk 3 van het prospectus) kent dit Subfonds nog de volgende specifieke risico's. De drie belangrijkste risico's zijn koersrisico, debiteuren- ofwel tegenpartijrisico en liquiditeitsrisico (gestructureerde producten hebben een tegenpartij die beschikt

²⁰ Alle Participanten die instromen tijdens de eerste 2 maanden (tot en met de vierde bepaling van de Netto Vermogenswaarde) na oprichting van het Subfonds zijn vrijgesteld van de opslag van 0,25%. Op deze manier kunnen participanten zonder extra kosten instappen en wordt instappen in dit Subfonds gepromoot, waardoor het Subfonds mogelijk met meer vermogen kan opstarten, waardoor de vaste kosten per Participant afnemen, wat in het voordeel is van alle Participanten in dit Subfonds. De Beheerder heeft de Administrateur en de Bewaarder hierover geïnstrueerd, controleert dit en maakt hierover verslag.

over een rating van minimaal BBB of die volgens de gedelegeerde portefeuillebeheerder voldoende solvabel is) als hieronder nader toegelicht:

- Liquiditeit: de uitgevende instellingen zijn te allen tijde bereid hun producten weer in te kopen en geven dagelijks een quote af, maar hiervoor kan geen garantie worden gegeven. Dit risico wordt gemitigeerd door te beleggen in gestructureerde producten die zijn uitgegeven door een financiële instelling, die tenminste investment grade is of voldoende solvabel is.
- Debiteuren- of tegenpartijrisico: dit risico wordt gemitigeerd door de beleggingen te spreiden over meerdere debiteuren en door te beleggen in gestructureerde producten die zijn uitgegeven door een financiële instelling, die tenminste investment grade is of voldoende solvabel is.
- Valutarisico: dit risico wordt gemitigeerd door voornamelijk in europroducten te zitten.
- Herbeleggingsrisico: dit risico wordt gemitigeerd door met verschillende looptijden te werken.
- Koersrisico: dit risico wordt gemitigeerd door vooral producten te bouwen op het moment dat de onderliggende waarde(n), waarop het product wordt gestructureerd, flink gedaald is, waardoor de kans op een verdere daling klein is.

De Bewaarder heeft de bewaarneming van financiële instrumenten gehouden voor het Subfonds uitbesteed aan de Custodian. Dit kan leiden tot belangenconflicten. De Bewaarder en de Custodian verrichten hun activiteiten gescheiden van elkaar en de Bewaarder hanteert een beleid ter voorkoming van belangenconflicten.

Fondskosten

Het Subfonds wordt belast voor de navolgende kosten:

Vergoedingen Beheerder

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening van 0,0833% per cyclus van een halve maand (2% op jaarbasis) over het beheerd vermogen. Deze vergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van beheer van het Subfondsvermogen, marketing en distributie. Zij is vrijgesteld van BTW. Deze vergoeding wordt berekend over het vermogen van het Subfonds per einde van de Werkdag, voorafgaande aan de Handelsdag (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoeding) en steeds binnen 14 dagen na de Handelsdag gefactureerd.

Daarnaast brengt de Beheerder een onderzoeksvergoeding in rekening voor het onderzoeken en opzetten van een gestructureerd product ter waarde van 2% over de inleg in dat product.

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder brengt aan het Subfonds de volgende kosten in rekening:

- (a) €5.100 vast per jaar;
- (b) 2 basispunten (0,02%) per jaar over de Netto Vermogenswaarde van het totale aantal uitstaande Participaties (op kwartaalbasis in rekening gebracht, over het gemiddelde van de drie maandelijkse Netto Vermogenswaarden van het betreffende kwartaal).

Vergoeding voor bestuur van Stichting

- (c) ieder Subfonds betaalt €1.573 per jaar ten behoeve van de beloning van het bestuur van de Stichting.

Vergoeding participantenadministratie

- (d) een vergoeding voor de administratie van Participanten van €35 per Participant per jaar, met een minimum van €1.000 per jaar;
- (e) 5 basispunten (0,05%) over de in- en uitstapwaarde²¹.

Financiële Administratie (berekening Netto Intrinsieke Waarde en (half)jaarverslagen)

Aan het Subfonds worden de volgende kosten voor administratie in rekening gebracht:

- (f) €15.300 vast per jaar;
- (g) 6 basispunten (0,06%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €1 miljoen en €10 miljoen, 4 basispunten (0,04%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €10 miljoen en €25 miljoen en 2 basispunten (0,02%) over het beheerd vermogen van het Subfonds boven de €25 miljoen.

De vergoedingen genoemd onder (a) tot en met (g) zijn exclusief BTW en worden, voor zover verschuldigd, na afloop van ieder kwartaal gefactureerd. Zij worden op 1 januari van ieder kalenderjaar verhoogd aan de hand van het Consumenten Prijs Indexcijfer zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek. De in- en uitstapkosten zijn 0,25%²² en worden berekend over de ingelegde dan wel uitgeschreven waarde van het vermogen van de Participant. Van deze kosten valt 0,20% toe aan het Subfonds ter compensatie van de te maken mutatiekosten, waaronder transactiekosten en kosten van de bied-laai-spread en 0,05% aan de Administrateur in het kader van de Participantenadministratie.

Transactiekosten

Aan de handel in gestructureerde producten zijn over het algemeen geen kosten verbonden omdat rechtstreeks wordt ingeschreven op de fondsen (girale inschrijvingen). Sommige gestructureerde producten vragen instapkosten of exit fees (als binnen een bepaalde periode wordt uitgeschreven). Het is op voorhand niet mogelijk om deze kosten te specificeren. Deze kosten zullen worden verantwoord in het (half)jaarverslag.

Algemene kosten

Alle direct aan het Subfonds toe te rekenen algemene kosten alsmede een evenredig deel van de ten laste van het Fonds als geheel komende kosten zoals vermeld in het Prospectus, worden tegen kostprijs in mindering gebracht op het Subfondsvermogen.

Bij een omvang van het Subfonds van €7,2 miljoen (en de geraamde omvang van de andere Subfondsen) worden de algemene kosten voor het Subfonds geraamd op 0,2% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW.

Oprichtingskosten

²¹ Voor de Participanten die instromen tijdens de eerste 2 maanden (tot en met de vierde bepaling van de Netto Vermogenswaarde) na oprichting van het Subfonds wordt geen vergoeding van 0,05% berekend.

²² Alle Participanten die instromen tijdens de eerste 2 maanden (tot en met de vierde bepaling van de Netto Vermogenswaarde) na oprichting van het Subfonds zijn vrijgesteld van de opslag van 0,25%.

De oprichtingskosten van het Subfonds bedragen (afgerond) €25.000 en worden in vijf jaar afgeschreven.

Totale kosten

De Lopende Kosten Factor (LKF) is vermeld in de kerncijfers zoals hierboven genoemd. Deze wordt geschat op 4,2% op basis van €7.200.000 vermogen van het Subfonds en uitgaande van een Omloop Factor van 75%.

Deze kosten en vergoedingen zijn verwerkt in de waarde van de Participatie en zullen in het (half)jaarverslag worden toegelicht.

Beursnotering

Het Subfonds beschikt niet over een beursnotering.

De ISIN-code is: NL0013029184

AANVULLEND PROSPECTUS

Short Selection Fund

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is - met gebruikmaking van alternative investment strategies - het realiseren van vermogensgroei onder alle economische omstandigheden.

Introductie

Het Short Selection Fund is een short-biased Subfonds van het Alpha High Performance Fund en voldoet daarmee in een behoefte van beleggers die sceptisch zijn over de hoge aandelenwaarderingen en/of bescherming zoeken tegen marktdalingen. Het Subfonds belegt zowel long als short in aandelen (bij een longpositie verdient een belegger geld bij een stijgende onderliggende waarde, hij verliest geld als de onderliggende waarde in koers daalt; bij een shortpositie is dit precies andersom), maar belegt haar vermogen voor een groter deel in shortposities. Zij onderscheidt zich hierdoor sterk van andere Subfondsen. Daarnaast handelt het Subfonds in derivaten van aandelen en van andere producten die genoteerd zijn op gereuleerde beurzen. Het Subfonds richt zich hierbij op ontwikkelde markten in Europa, Noord Amerika en Azië.

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

Het Subfonds verwacht met haar strategie een hoger rendement te kunnen behalen (normaliter voor een periode van 3 tot 12 maanden) dan beleggingsinstellingen die alleen longposities in aandelen innemen of een marktneutraal profiel hanteren. De doelstelling is om op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark, te weten de Credit Suisse All Hedge Fund Index stijl Long/Short Equity.

Het beleggingsbeleid wordt (grotendeels) uitgevoerd op basis van drie thema's:

- **Energietransitie/klimaat.** Het Subfonds selecteert bedrijven die niet (voldoende) profiteren van de energietransitie en/of in de winst en omzet geraakt worden door klimaatverandering en politieke maatregelen. Door te anticiperen op een daling van de aandelen van deze bedrijven kan het Fonds profiteren van deze trend. Gelijktijdig kan het Subfonds longposities opbouwen in aandelen van bedrijven of indexproducten die profiteren van deze trend;
- **Technologie.** Het Subfonds selecteert bedrijven die hun omzet en winst zien dalen als gevolg van technologische vooruitgang. Door te anticiperen op een daling van de aandelen van deze bedrijven als gevolg van ontwikkelingen op het gebied van biotechnologie, robotisering, digitalisering en/of kunstmatige intelligentie, kan het Subfonds profiteren van deze trend. Gelijktijdig kan het Subfonds longposities opbouwen in aandelen van bedrijven of indexproducten die profiteren van deze trend;
- **Deglobalisering.** Het Subfonds selecteert bedrijven die qua omzet- en winst afhankelijk zijn van een open wereldeconomie met een hoge mate van economische en politieke globalisering. Door te anticiperen op een daling van de aandelen van deze bedrijven kan het Subfonds profiteren van deze trend. Gelijktijdig kan het Subfonds longposities opbouwen in aandelen van bedrijven met een lokale oriëntatie in economieën die meer gesloten worden.

Aandelen worden geselecteerd op basis van een grondige analyse van het bedrijf en onder andere de volgende factoren:

- 1) Waardering (onder meer koers/winstverhouding, koers/EBITDA, huidig en verwacht)

- 2) Verwachte winstgroei
- 3) Bèta
- 4) Insider selling
- 5) (Groei) Dividendrendement
- 6) Koerstrend(breuk)
- 7) Analistenoordelen

De optimale beleggingsportefeuille van het Subfonds zal in beginsel bestaan uit 20 tot 40 posities (ondernemingen). Hierbij wordt een afweging gemaakt tussen het risico te beperken door te spreiden én de kans op rendement te maximaliseren door te anticiperen op de juiste trends. Als de marktomstandigheden daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding toe geven kan er geïnvesteerd worden in een kleiner of groter aantal ondernemingen.

Het Subfonds zal haar beleggingen in beginsel spreiden over de verschillende industriegroepen als bedoeld in de Global Industry Classification Standard (GICS). Door de bottom-up benadering kunnen bepaalde sectoren echter over- of ondervertegenwoordigd zijn. Per sector wordt er gestreefd naar een netto positie (som longposities minus som shortposities) van tussen -25% en +25% van het Subfondsvermogen (gemeten bij aanvang van een nieuwe positie in die industriegroep). In geval van “de-listing” van een bedrijf mag het Subfonds het (toen de onderneming nog genoteerd was) opgebouwd belang daarin aanhouden indien en voor zover dat belang na de-listing niet meer dan 10% van het Subfondsvermogen bedraagt. Bij aanvang worden er alleen beursgenoteerde beleggingen aangehouden.

Een positie wordt aangehouden totdat de onder- of overwaardering volgens de portefeuillemanagers grotendeels verdwenen is, de onderneming niet meer voldoet aan één of meer van de criteria voor opname in de portefeuille of als zich een betere beleggingsmogelijkheid voordoet. Over het algemeen zal een positie worden aangehouden voor een termijn van 3 tot 12 maanden. Ter verhoging van het rendement en/of verlaging van het risico kunnen er tevens (trading)posities aangehouden worden voor één of enkele dagen.

De Beheerder komt tot zijn visie op de marktrichting op basis van zijn economisch trendmodel met onder andere de volgende factoren:

- Economische groeiverwachting ontwikkelde markten
- Volatiliteit aandelenmarkten
- Waardering aandelenmarkten
- Bijstelling analistenverwachtingen
- Rentecurves
- Politieke events

Een shortpositie op de volatiliteitsindex (VIX) of een geschreven put-optie op een index kan een sterke bijdrage leveren aan het rendement in opgaande markten en geldt daarmee als hedge op de shortposities in het Subfonds. In zeer volatiele markten kan de blootstelling aan shortpositie op de volatiliteit beperkt worden door middel van gekochte opties.

Het Subfonds zal haar posities (long of short) in de geselecteerde ondernemingen en producten in beginsel innemen in de vorm van aandelen, futures, CFD's, ETF's en ETN's. Er kan, als dat voordelen biedt, echter ook in die producten belegd worden door middel van andere derivaten. Er worden alleen posities aangegaan die verhandelbaar zijn op gereguleerde beurzen.

Het Subfonds kan, om het tegenpartijrisico te beperken, besluiten om (een deel van) die liquide middelen te beleggen in (staats-)obligaties of beleggingsfondsen die beleggen in geldmarktproducten of obligaties. Het Subfonds dekt het valutarisico van investeringen die zijn genoteerd in andere valuta dan de euro in beginsel niet af.

In het algemeen zal het Subfonds geen gebruik maken van de bij de door het Subfonds gehouden aandelen behorende stemrechten.

Het Subfonds voert het beleggingsbeleid uit onder de volgende beperkende voorwaarden:

1. De totale hefboom van het Subfonds is maximaal 3,0 (oftewel de Beheerder is bevoegd om maximaal leverage aan te trekken tot 200% van het Subfondsvermogen). Bij aankopen van posities wordt overigens in het kader van het gewenste risicoprofiel van het Subfonds gestreefd naar een maximale brutoblootstelling van 150% van het Subfondsvermogen.
2. De totale blootstelling aan shortposities fluctueert tussen 0% en 100% van het Subfondsvermogen. Een shortpositie die inspeelt op een dalende volatiliteit (bijvoorbeeld short VIX futures) wordt meegeteld met de shortposities;
3. De totale longblootstelling fluctueert tussen 0% en 50% van het Subfondsvermogen;
4. De "nettopositie" (de som van de longposities minus de som van de shortposities) in één onderneming (in aandelen of opties) zal bij aanvang van de positie niet meer uitmaken dan 7,5% van het Subfondsvermogen;
6. De nettopositie in één beleggingstitel (aandeel, CFD, ETF, ETN of derivaat) zal bij aanvang van de positie niet meer uitmaken dan 20% van het Subfondsvermogen;
7. De nettopositie (aandelen en opties) in één industriegroep (als bedoeld in de GICS Industry Groups indeling) zal bij aanvang van een nieuwe positie in die industriegroep niet meer uitmaken dan 25% van het Subfondsvermogen.

Bij het Subfonds wordt binnen de Beheerder gewerkt met portefeuillemanager Michael Kembel, die ook (mede)ontwikkelaar is van de tradingmethodieken waarmee wordt gehandeld in het Subfonds.

Rendement en risico

Het rendement- en risicoprofiel van het Subfonds wordt bepaald door verschillende factoren. Voorop staat de mate waarin succesvol wordt ingespeeld op het selecteren van de juiste aandelen en op prijsbewegingen in de markten. De mate van leverage (hefboomwerking), spreiding en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Het Subfonds is doorgaans niet marktneutraal, het marktrisico wordt niet gehedged. Daardoor blijft de portefeuille, alhoewel minder dan zonder een long/short-strategie, gevoelig voor bewegingen van de aandelenbeurzen. Ter beperking van dat marktrisico wordt, afhankelijk van de visie van de portefeuillemanagers op de ontwikkelingen op de financiële markten en de economie, gekozen voor meer of minder shortposities (meer of minder negatieve correlatie met de aandelenmarkten). In het algemeen zal het Subfonds trachten hoog nettoshort belegd te zijn in een dalende markt en laag nettoshort in een stijgende markt.

Het Subfonds mag een hefboom toepassen. Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt enerzijds de winst, maar anderzijds ook het verliespotentieel vergroot. Bij de maximale hefboom die het Subfonds hanteert, betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de portefeuille, het Subfonds toe- of afneemt met 3,0%. Als gevolg van de werking van

het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt. Spreiding en een strikt risicobeheer dragen bij aan het reduceren van het algemeen beleggingsrisico van de portefeuille van het Subfonds.

Voor het Subfonds gelden de volgende kerncijfers²³:

	31/12/22	31/12/21	31/12/20
Aantal uitstaande participaties CL A	4,063	5,322	4,070
Aantal uitstaande participaties CL B	2,488	2,488	10,282
Participatiewaarde (€) CL A	75.6642	75.4081	89.8296
Participatiewaarde (€) CL B	75.9845	75.5974	89.8745
Fondsvermogen (* € 1.000)	496	589	1,290
Hoogste koers (€) CL A	78.1608	94.2796	100.0000
Hoogste koers (€) CL B	78.4356	94.3426	100.0000
Laagste koers (€) CL A	70.5724	75.4081	88.2163
Laagste koers (€) CL B	70.7850	75.5974	88.2310
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde CL A	0.34%	(16.05%)	(10.17%)
Beleggingsresultaat op basis van participatiewaarde CL B	0.51%	(15.89%)	(10.13%)
Expense ratio na performance CL A fee (%)	3.21%	5.58%	5.23%
Expense ratio na performance CL B fee (%)	3.07%	4.61%	4.87%
Lopende kosten ratio (%) CL A (1)	3.21%	5.58%	5.23%
Lopende kosten ratio (%) CL B (1)	3.07%	4.61%	4.87%

Overige risico's

Naast de algemene risico's (beschreven in Hoofdstuk 3 van het prospectus) kent dit Subfonds nog de volgende specifieke risico's. Alle genoemde risico's worden van belang geacht. Het is niet mogelijk te stellen dat een van de genoemde risico's groter is dan de andere.

- Valutarisico: de valuta van buitenlandse aandelen voor zover die in een andere valuta dan de euro genoteerd zijn worden niet afgedekt. Valutafluctuaties kunnen worden gecompenseerd door een tegengestelde koersfluctuaties van aandelen. Het valutarisico wordt gemitigeerd door te spreiden en te beleggen in meerdere valuta's;

²³ Wat betreft de over 2020 gepresenteerde kerncijfers geldt dat deze cijfers slechts betrekking op de verkorte verslagperiode 2020: het Subfonds is haar activiteiten gestart per november 2020, kostenratio betreft op jaarbasis en is berekend als de kosten in het aantal NAV berekeningen in de operationeel actieve periode omgeslagen naar een ratio op jaarbasis (ratio over de verslagperiode gedeeld door 2 en vermenigvuldigd met 12).

- Koersrisico: Dit wordt zoveel mogelijk gemitigeerd door het vermogen te spreiden over verschillende aandelen, VIX-posities in te nemen en (tijdelijk) de portefeuilleblootstelling te verminderen;
- Shortrisico: de grootste blootstelling van Subfonds is short. Het risico bij short gaan (het verkopen van een aandeel nu, waarbij in beginsel op een later moment het bezit weer dient te worden verkregen) is groter dan bij long gaan (het kopen van een aandeel om het bezit te verkrijgen). Immers bij long gaan kan hoogstens de aangekochte waarde verloren gaan, bij short gaan kan een aandeel meerdere malen in waarde verdubbelen, met het gevolg dat het verlies groter dan 100% kan worden. Dit shortrisico wordt gemitigeerd door aankoop van aandelen sterk te spreiden, een plafond (25%) van de nettopositie in één industriegroep in te stellen en de shortblootstelling te maximaliseren op 100%.

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte en inkoop van Participaties vindt eenmaal per maand plaats, op de eerste Werkdag van de maand, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie vermeerderd respectievelijk verminderd met een op- of afslag van 0,5%. De uitgiftekoers van de Participaties is gelijk aan de Netto Vermogenswaarde op de betreffende Handelsdag. Het Subfonds heeft 2 klassen participaties, klasse A (participaties kleiner dan €250.000) en klasse B (participaties van ten minste €250.000). Voor participatieklasse A geldt dat de eerste storting ten minste €25.000 dient te bedragen. Voor participatieklasse B geldt dat de eerste storting ten minste €250.000 dient te bedragen. Bijstortingen zijn vervolgens mogelijk vanaf €25.000 per Handelsdag. De participaties worden uitgegeven met een nominale waarde van €100. In individuele gevallen kan de Beheerder besluiten lagere (bij)stortingen toe te staan. De uitstapkosten komen te vervallen bij deelname van minimaal 1 jaar. Van de op- en afslagen van 0,50% vallen 0,45% toe aan de Beheerder (voor reclame en marketing) en 0,05% aan de Administrateur.

Fondskosten

Het Subfonds wordt belast voor de navolgende kosten:

Vergoedingen Beheerder

Het Subfonds heeft 2 klassen participaties, klasse A (participaties kleiner dan €250.000, waarbij de eerste storting ten minste €25.000 dient te zijn) en klasse B (participaties van ten minste €250.000), waarvoor verschillende vergoedingen aan de Beheerder gelden.

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening van 0,1167% op maandbasis (1,4% op jaarbasis) voor klasse A en 0,1000% op maandbasis (1,2% op jaarbasis) voor klasse B. Deze vergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van beheer van het Subfondsvermogen. Zij is vrijgesteld van BTW. Deze vergoeding wordt berekend over het vermogen van het Subfonds per ultimo van de maand (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoeding en resultaatafhankelijke vergoeding) en steeds binnen 14 dagen gefactureerd.

Daarnaast ontvangt de Beheerder eventueel een resultaatafhankelijke vergoeding - van 25% voor klasse A en 20% voor klasse B participaties - over de toename van de Netto Vermogenswaarde (van het totale aantal uitstaande Participaties) van het Subfonds per maandultimo, voor zover deze Netto Vermogenswaarde hoger ligt dan de hoogste Netto Vermogenswaarde (het zogeheten 'High watermark principe') ten opzichte van alle historische meetpunten.

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder brengt aan het Subfonds de volgende kosten in rekening:

- (a) €4.340 vast per jaar;
- (b) 2 basispunten (0,02%) per jaar over de Netto Vermogenswaarde van het totale aantal uitstaande Participaties (op kwartaalbasis in rekening gebracht, over het gemiddelde van de drie maandelijkse Netto Vermogenswaarden van het betreffende kwartaal).

Vergoeding voor bestuur van Stichting

- (c) het Subfonds betaalt €1.614 per jaar ten behoeve van de beloning van het bestuur van de Stichting.

Vergoeding participantenadministratie

- (d) een vergoeding voor de administratie van Participanten van €35 per Participant per jaar, met een minimum van € 600 per jaar;
- (e) 5 basispunten (0,05%) over de in- en uitstapwaarde.

Financiële Administratie (berekening Netto Intrinsieke Waarde en (half)jaarverslagen)

Aan het Subfonds worden de volgende kosten voor administratie in rekening gebracht:

- (f) €7.761 vast per jaar;
- (g) 6 basispunten (0,06%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €1 miljoen en €10 miljoen, 4 basispunten (0,04%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €10 miljoen en €25 miljoen en 2 basispunten (0,02%) over het beheerd vermogen van het Subfonds boven de €25 miljoen.

De vergoedingen genoemd onder (a) tot en met (g) zijn exclusief BTW en worden, voor zover verschuldigd, na afloop van ieder kwartaal gefactureerd. Zij worden op 1 januari van ieder kalenderjaar verhoogd aan de hand van het Consumenten Prijs Indexcijfer zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek. De in- en uitstapkosten zijn 0,50% en worden berekend over de ingelegde dan wel uitgeschreven waarde van het vermogen van de Participant. Van deze kosten valt 0,45% toe aan de Beheerder ter compensatie van marketing- en distributiekosten en 0,05% aan de Administrateur in het kader van de Participantenadministratie.

Algemene kosten

Alle direct aan het Subfonds toe te rekenen algemene kosten alsmede een evenredig deel van de ten laste van het Fonds als geheel komende kosten zoals vermeld in het Prospectus, worden tegen kostprijs in mindering gebracht op het Subfondsvermogen.

Bij een omvang van het Subfonds van €7,5 miljoen (en de geraamde omvang van de andere Subfondsen) worden de algemene kosten voor het Subfonds geraamd op 0,2% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW.

Oprichtingskosten

De oprichtingskosten van het Subfonds bedragen (afgerond) €24.500 en worden in vijf jaar afgeschreven.

Totale kosten

De Lopende Kosten worden (ex ante) geschat op respectievelijk 1,6% voor klasse A participaties en 1,8% voor klasse B participaties op basis van €7.500.000 vermogen van het Subfonds. Er wordt uitgegaan van een Omloop Factor van 100%.

Deze kosten en vergoedingen zijn verwerkt in de waarde van de Participatie en zullen in het (half)jaarverslag worden toegelicht.

Beursnotering

Het Subfonds beschikt niet over een beursnotering.

De ISIN-codes zijn: NL0012236756 voor het Short Selection Fund klasse A en NL0012236764 voor het Short Selection Fund klasse B.

AANVULLEND PROSPECTUS

TreeCap Event-Driven Fund

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is - met gebruikmaking van alternative investment strategies - het realiseren van vermogensgroei onder alle economische omstandigheden.

Introductie

Het TreeCap Event-Driven Fund is een 'alternative event-driven arbitrage' Subfonds, dat kort gezegd vermogensgroei op (middel)lange termijn (dat wil zeggen: minimaal 3 jaar) nastreeft door te profiteren van prijsinefficiënties die ontstaan rondom 'corporate events' (denk in het bijzonder aan 'merger & acquisitions', maar bijvoorbeeld bij gelegenheid ook aan 'tenders', 'Dutch auctions', 'spin-offs', herstructureringen, faillissementen, inkoop van aandelen etc.). Het Subfonds identificeert en selecteert speciale situaties/'corporate events' waarbij na aankondiging 'mispricing' door de markt is ontstaan. Het Subfonds probeert hier vervolgens van te profiteren, vaak door long en/of short posities in te nemen in uiteenlopende beursgenoteerde/liquide financiële instrumenten (waaronder effecten en derivaten). Het Subfonds richt zich hierbij vooral op financiële instrumenten genoteerd in Europa, Noord Amerika en Azië.

Het Subfonds streeft een voorspelbaar en consistent gemiddeld netto-jaarrendement van 8% tot 12% na. De focus op speciale 'corporate events' brengt in de regel een relatief lage volatiliteit en beperkte marktgevoeligheid met zich mee. De door het Subfonds ingenomen posities kennen een beheersbaar risicoprofiel, onder meer ingegeven door het feit dat in het kader van een 'corporate event' arbitrerende/tegenovergestelde posities kunnen worden ingenomen (bijvoorbeeld in geval van 'merger arbitrage' short in de overnemer en long in de over te nemen vennootschap), deze aangevuld kunnen worden door aanvullende 'hedges' in te nemen en de ingenomen posities gemiddeld genomen niet langer dan 3-9 maanden worden aangehouden. In het verlengde hiervan is het het Subfonds toegestaan om het volume van de ingenomen posities aanzienlijk te vergroten door gebruik te maken van een substantiële hefboom (maximaal 10,0 – zie hierna), om op die manier de rendement-risicoverhouding van de ingenomen posities op voor de participanten interessante niveaus te brengen.

Het Subfonds staat open voor professionele beleggers en/of retailbeleggers die ten minste met een eerste inleg instappen van €100.000 of meer (waarna bijstortingen vervolgens mogelijk zijn vanaf €10.000 per Handelsdag). Inkoop en uitgifte van participaties in het Subfonds is maandelijks mogelijk. Het Subfonds is geschikt voor beleggers die hun belegging in het Subfonds in beginsel minimaal 3 jaar aan zullen houden.

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

De beleggingsdoelstelling van het Subfonds is om met haar strategie voorspelbare en consistente positieve gemiddelde netto-jaarrendementen te realiseren van 8% tot 12% (met daarbij een significant lagere volatiliteit en marktgevoeligheid dan die van een brede aandelenindex), ongeacht de richting van de financiële markten. Hoewel het Subfonds haar eigen rendement-risicoverhouding

nastreeft, is een benchmark waarmee de resultaten van het Subfonds vergeleken zouden kunnen worden de Credit Suisse All Hedge Fund Index stijl Event-Driven Risk Arbitrage.

Het Subfonds volgt een 'alternative event-driven arbitrage' strategie waarbij rendement gerealiseerd wordt door te profiteren van prijsinefficiënties die ontstaan in het verlengde van zogenoemde 'corporate events'. Het Subfonds richt zich daarbij met name op 'merger & acquisitions' (mede ingegeven door het huidige aantrekkelijke M&A klimaat van lage financieringsrentes en een groot kapitaal aanbod). Het Subfonds kan zich niettemin bij gelegenheid ook richten op andere 'corporate events' (zoals bijvoorbeeld 'tenders', 'Dutch auctions', 'spin-offs', herstructureringen, faillissementen, inkoop van aandelen etc.).

Het gevolgde beleggingsbeleid bestaat in hoofdlijnen uit:

- *Harde catalysator*: het TreeCap Event-Driven Fund belegt in de regel alleen in 'corporate events' die reeds formeel zijn aangekondigd en houdt zich bijvoorbeeld niet bezig met het voorspellen van mogelijke 'corporate events' (waarvan het niet zeker is of zij in de toekomst wel/niet aangekondigd zullen worden).
- *Adequate identificatie en selectie*: een belangrijke driver van het rendement van het Subfonds is de mate waarin de Beheerder erin slaagt de meest geschikte 'corporate events' te identificeren en selecteren. Belangrijk onderdeel van het portefeuillebeheer is het verzamelen en analyseren van beschikbare 'corporate event' informatie en het adequaat waarderen van betreffende informatie (en de daarmee gepaard gaande bestaande risico's). Onder meer door te kijken naar factoren als 'resterende looptijd tot effectuering van het corporate event', 'inschatting van de kans dat de deal niet doorgaat', 'fallback scenario's', 'going forward scenario's' en 'wijze van uiteindelijke betaling' (bijvoorbeeld wordt er alleen 'cash' uitgekeerd of ook effecten van de overnemende partij) worden 'fair values' bepaald. De Beheerder identificeert en selecteert uiteindelijk geschikte 'corporate events' onder meer op basis van de aanwezige 'mispricing' (oftewel het verschil tussen de marktkoers(en) en de zelf vastgestelde 'fair value(s)'), benodigde leverage om op de gewenste rendement-risicoverhouding uit te komen (plus bijbehorende kosten), transactiekosten, valutarisico's, concentratierisico's (onder andere kijkend naar de reeds aangehouden posities van het Subfonds) en hedging-mogelijkheden. Identificatie en selectie geschiedt op basis van de specialistische kennis en ruime ervaring van de portefeuillemanagers en met behulp van research- en identificatiesystemen.
- *Juiste (gecombineerde) positie*: nadat een bepaald 'corporate event' is geïdentificeerd wordt bepaald welke (totaal)positie (bijvoorbeeld arbitrerende/tegenovergestelde posities) precies ingenomen dient te worden. De Beheerder bepaalt onder meer op basis van modellen en methodieken hoe groot de long en/of short positie in de onderliggende effecten, derivaten of andere instrumenten dient te zijn. Ook bepaalt de Beheerder welk deel van het risico van de aangegane posities gehedged dient te worden (bijvoorbeeld door middel van het schrijven/kopen van aanvullende opties en het afsluiten van valuta hedges). Voorts bepaalt de Beheerder op welke wijze de gewenste hefboom gerealiseerd wordt.
- *Kostenefficiënte wijze innemen positie*: de Beheerder draagt er zorg voor dat de in te nemen (totaal)positie op effectieve en (kosten)efficiënte wijze wordt verkregen.
- *Settlement*: de gemiddelde doorlooptijd ('holding period') van een door het Subfonds ingenomen positie bedraagt gemiddeld genomen zo'n 3-9 maanden (waarna effectuering van het aangekondigde 'corporate event' plaatsvindt). Deze korte doorlooptijd zorgt voor

een bepaalde liquiditeit en geeft (met een regelmatige frequentie) inzicht in hoe de ingenomen posities van het Subfonds hebben gerendeerd.

- *Bijsturen/beheren ingenomen positie:* gedurende de 'holding period' wordt de ingenomen positie gemonitord en wordt de beweeglijkheid van de ingenomen positie zo goed mogelijk 'uitgehandeld' (door aan- en verkooptransacties) om risico's te matigen en winstmogelijkheden te optimaliseren.

Het Subfonds neemt haar posities (long en/of short) in de geselecteerde ondernemingen met name in de vorm van aandelen en derivaten, maar kan ook in andersoortige instrumenten beleggen (zoals bijvoorbeeld obligaties, futures warrants, futures, forwards, rente-opties, credit-default swaps, CFD's, ETF's en ETN's). Er worden alleen posities aangegaan die verhandelbaar zijn op gereguleerde beurzen. Het Subfonds richt zich hierbij op financiële instrumenten genoteerd in Europa, Noord Amerika en Azië. De Beheerder kan, bijvoorbeeld om het tegenpartijrisico te beperken, besluiten om (een deel van) die liquide middelen die het Subfonds op een bepaald moment aanhoudt te beleggen in (staats-)obligaties of beleggingsinstellingen die beleggen in geldmarktproducten of obligaties. De Beheerder bepaalt discretionair per voor het Subfonds ingenomen of in te nemen positie of een bestaand valutarisico wordt afgedekt. In het algemeen zal de Beheerder slechts gebruik maken van bij de door het Subfonds gehouden aandelen (of andere instrumenten) behorende stemrechten, indien dit in het belang van de participanten van het Subfonds is.

Met name om de rendement-ricoverhouding van de door het Subfonds ingenomen posities op voor de participanten interessante niveaus te brengen, is het het Subfonds toegestaan om het volume van de ingenomen posities aanzienlijk te vergroten door gebruik te maken van een substantiële hefboom ('leverage') van maximaal 10,0 (oftewel de Beheerder is bevoegd om maximaal leverage aan te trekken tot 900% van het Subfondsvermogen). De Prime Broker waar het Subfonds gebruik van maakt stelt echter eigen leveragelimieten, die doorlopend worden herzien/vastgesteld en in de regel aanzienlijk lager liggen. Bij aanvang van het Subfonds bedraagt de door de Prime Broker gestelde limiet een hefboom ('leverage') van maximaal 9,0.

Het Subfonds belegt niet direct in vastgoed, commodities en in dividend strategieën.

De Omloop Factor van de portefeuille zal naar schatting ongeveer 350 keer de Netto Vermogenswaarde bedragen (uiteeraard mede afhankelijk van algemene marktontwikkelingen en van de prestaties van de ingenomen posities). Deze relatief hoge Omloop Factor hangt samen met de door het Subfonds gevolgde beleggingsstrategie, welke zich kenmerkt door het innemen van posities met relatief korte 'holding periods' (van gemiddeld genomen 6-9 maanden) en waarbij de ingenomen posities doorlopend zo goed mogelijk 'uitgehandeld' (door aan- en verkooptransacties) worden.

Bij het Subfonds wordt binnen de Beheerder gewerkt met portefeuillemanagers Vincent van der Heijden en Niels Lammerts Van Bueren. Zij zijn ook de ontwikkelaars van (een deel van) de research-, analyse- en handelsmethodieken waar ten behoeve van het Subfonds gebruik van wordt gemaakt.

Rendement en risico

Het rendement- en risicoprofiel van het Subfonds wordt bepaald door verschillende factoren. Voorop staat de mate waarin succesvol wordt ingespeeld op het identificeren en selecteren van de juiste 'corporate events' en gerelateerde (gecombineerde) posities/instrumenten. De spreiding, mate van leverage (hefboomwerking), hedging en risicobeheer zijn daarnaast bepalende factoren.

Het Subfonds beoogt per aan een corporate event gerelateerde ingenomen (totaal)positie zowel in opgaande als neergaande markten gemiddeld genomen relatief kleine en voorspelbare positieve rendementsuitslagen neer te zetten. Het ingenomen risico per aan een corporate event gerelateerde (totaal)positie is beheersbaar, onder meer ingegeven door het feit dat in het kader van een 'corporate event' arbitrerende/tegenovergestelde posities kunnen worden ingenomen (bijvoorbeeld in geval van 'merger arbitrage' short in de overnemer en long in de over te nemen vennootschap) en deze aangevuld kunnen worden door aanvullende 'hedges' in te nemen (bijvoorbeeld valutahedges, het aanvullend schrijven van call opties/kopen van put opties in geval de overnameprijs (deels) wordt uitbetaald in aandelen van de overnemende partij, etc.). Ingenomen posities worden gemiddeld genomen niet langer dan 3-9 maanden aangehouden (waarna deze ten gevolge van de effectuering van het 'corporate event' in de regel (grotendeels) omgezet worden in 'cash').

Zoals hierboven al beschreven mag het Subfonds een substantiële hefboom toepassen. Door het creëren van een hefboom kan het aan het Subfonds toegerekende vermogen kleiner zijn dan de onderliggende waarde van de uitstaande posities. Hierdoor wordt zowel het winst- als verliespotentieel van het Subfonds vergroot. Uitgaande van een gehanteerde (maximale) hefboom van bijvoorbeeld 10 betekent dit dat bij een koersmutatie van 1% in de waarde van de ingenomen positie, het Subfonds toe- of afneemt met 10,0%. Als gevolg van de werking van het hefboomeffect is het in exceptionele omstandigheden (bijvoorbeeld bij zware marktonrust - zie ook hierna) niet uit te sluiten dat het nettovermogen van het Subfonds negatief wordt.

Hoewel het Subfonds gemiddeld genomen een lagere marktgevoeligheid kent dan bijvoorbeeld een brede aandelenindex, is het Subfonds doorgaans niet marktneutraal; het marktrisico wordt niet volledig gehedged. Periodes van marktonrust veroorzaken in de regel irrationaliteit en doen daarmee in beginsel de 'spreads' vergroten, hetgeen het rendementspotentieel van het Subfonds ten goede komt. Verschaffers van leverage en uittredende participanten kunnen echter veroorzaken dat het Subfonds in periodes van marktonrust gedwongen wordt om ingenomen posities reeds voor effectuering van het 'corporate event' te verkopen tegen (zeer) ongunstige condities. Door te allen tijde adequaat liquiditeits-, risico- en collateralmanagement toe te passen tracht de Beheerder het zich voordoen van een dergelijke situatie te voorkomen.

Overige risico's

Naast de algemene risico's (beschreven in Hoofdstuk 3 van het prospectus) kent dit Subfonds nog de volgende specifieke risico's. Alle genoemde risico's worden van belang geacht. Het is niet mogelijk te stellen dat een van de genoemde risico's groter is dan de andere.

- **Availability risico's:** de door het Subfonds gevolgde event-driven strategie behoeft formeel aangekondigde (en geschikte) 'corporate events'. Het Subfonds richt zich primair op 'merger & acquisitions' events, welke (tot op zekere hoogte) conjunctuurgevoelig zijn en vaker plaatsvinden indien bepaalde specifieke marktomstandigheden aanwezig zijn. Indien deze marktomstandigheden zich niet voordoen kan het zo zijn dat de Beheerder er minder goed in zal slagen geschikte merger & acquisition events te identificeren en selecteren. Dit zou

kunnen meebrengen dat het Subfonds geconcentreerde(re) posities in gaat nemen (met bijbehorende risico's – zie hierna) of belegt in posities met een minder aantrekkelijk rendement-risicoprofiel. Het beleggingsbeleid van het Subfonds laat mede daarom de Beheerder de ruimte om ook in andere type 'corporate events' te beleggen.

- No deal risico's: een belangrijk risico van een event-driven strategie is het risico dat een aangekondigd 'corporate event' uiteindelijk geen (of pas op een veel later moment) doorgang vindt (op basis waarvan een stevige koersreactie kan plaatsvinden welke de vermogenswaarde van het Subfonds negatief kan beïnvloeden). Onderdeel van adequaat portefeuillebeheer is onder meer het (doorlopend) inschatten van de kans dat een 'corporate event' geen of pas later doorgang vindt (bijvoorbeeld kijkend naar de te verwachten synergie, het aantal en type aandeelhouders dat toestemming dient te geven, wie het initiatief voor het 'event' heeft genomen, de regulatoire omgeving van de betrokken partijen, de gedeelde juridische documentatie) en welke situatie in dat geval zal resteren ('fallback scenario's'), alsmede de ingenomen posities daarop aanpassen.
- Concentratierisico's: het Subfonds kent geen beperkingen inzake hoeveel belegd mag worden in één individuele positie. Het Subfonds kan onder bepaalde omstandigheden geconcentreerde posities en/of posities geconcentreerd binnen een bepaalde industriegroep (bijvoorbeeld veroorzaakt doordat veel M&A deals in een bepaalde periode in specifieke industriegroepen plaatsvinden) innemen. Geconcentreerde posities kunnen leiden tot sterkere schommelingen in de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds in vergelijking tot een situatie waarbij meer gespreid belegd is.
- Omloop Factor risico's: de door het Subfonds gevolgde beleggingsstrategie kenmerkt zich door het innemen van posities met relatief korte 'holding periods' (van gemiddeld genomen 6-9 maanden), gedurende welke ingenomen posities ook nog eens zo goed mogelijk 'uitgehandeld' (door aan- en verkooptransacties) worden. Dit kan meebrengen dat er frequent posities worden aan- en verkocht en de beleggingsportefeuille van het Subfonds een hoge omloopsnelheid kent. Een hogere Omloop Factor brengt in beginsel mee dat het Subfonds onder andere te maken heeft met hogere transactiekosten, hetgeen een negatieve uitwerking kan hebben op het door het Subfonds behaalde rendement.
- Valutarisico's: zoals hierboven reeds beschreven kan het zijn dat het Subfonds posities inneemt in een andere valuta dan de euro en de Beheerder ervoor kiest de bijbehorende valutarisico's niet af te dekken door het innemen van een aanvullende 'hedge'. Hoewel valutafluctuaties en valutarisico's gecompenseerd kunnen worden door bijvoorbeeld tegengestelde koersfluctuaties van de ingenomen posities en/of door andere door het Subfonds aangehouden posities in andere valuta, kan het zijn dat de effectuering van valutarisico's een negatieve waardeontwikkeling van het Subfonds met zich meebrengt.

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte en inkoop van Participaties vindt eenmaal per maand plaats, op de eerste Werkdag van de maand (de zogenoemde Handelsdag), tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie vermeerderd respectievelijk verminderd met een op- of afslag van 0,15%. De uitgiftekoers van de Participaties is gelijk aan de Netto Vermogenswaarde op de betreffende Handelsdag. Op individueel verzoek kan bij uitzondering (incidenteel) ook op een andere dag dan de Handelsdag worden uitgetreden, in welk geval de betreffende vervroegd uittredende Participant naast de gebruikelijke afslag gehouden is de aanvullende kosten te vergoeden die het Subfonds

moet maken om een tussentijdse Netto Vermogenswaarde per Participatie door de Administrateur te laten vaststellen (naar schatting ten bedrage van €1.500 - €2.000).

Het Subfonds is slechts toegankelijk voor professionele beleggers en retailbeleggers die instappen met een eerste inleg van ten minste €100.000. Bijstortingen zijn vervolgens mogelijk vanaf €10.000 per Handelsdag. In individuele gevallen kan de Beheerder besluiten lagere (bij)stortingen toe te staan. Van de op- en afslagen van 0,15% valt 0,10% toe aan het Subfonds ter compensatie van te maken mutatiekosten, waaronder transactiekosten en bied-laai-spreads, en 0,05% aan de Administrateur.

Fondskosten

Het Subfonds wordt belast voor de navolgende kosten:

Vergoedingen Beheerder

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening van 0,15% op maandbasis (1,8% op jaarbasis). Deze vergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van beheer van het Subfondsvermogen. Zij is vrijgesteld van BTW. Deze vergoeding wordt berekend over de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds per ultimo van de maand (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoeding en resultaatafhankelijke vergoeding) en steeds binnen 14 dagen gefactureerd.

Daarnaast ontvangt de Beheerder eventueel een resultaatafhankelijke vergoeding van 20% over de toename van de Netto Vermogenswaarde (van het totale aantal uitstaande Participaties) van het Subfonds per maandultimo, voor zover deze Netto Vermogenswaarde hoger ligt dan de hoogste Netto Vermogenswaarde (het zogeheten 'High watermark principe') ten opzichte van alle historische meetpunten.

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder brengt aan het Subfonds de volgende kosten in rekening:

- (a) €5.274 vast per jaar;
- (b) 2 basispunten (0,02%) per jaar over de Netto Vermogenswaarde van het totale aantal uitstaande Participaties (op kwartaalbasis in rekening gebracht, over het gemiddelde van de drie maandelijkse Netto Vermogenswaarden van het betreffende kwartaal).

Vergoeding voor bestuur van Stichting

- (c) het Subfonds betaalt €2.000 per jaar ten behoeve van de beloning van het bestuur van de Stichting.

Vergoeding participantenadministratie

- (d) een vergoeding voor de administratie van Participanten van €35 per Participant per jaar, met een minimum van € 1034 per jaar;
- (e) 5 basispunten (0,05%) over de in- en uitstapwaarde.

Vergoeding Financiële Administratie (berekening Netto Intrinsieke Waarde en (half)jaarverslagen)

Aan het Subfonds worden de volgende kosten voor administratie in rekening gebracht:

- (f) €12.500 vast per jaar;

- (g) 6 basispunten (0,06%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €1 miljoen en €10 miljoen, 4 basispunten (0,04%) over het beheerd vermogen van het Subfonds tussen de €10 miljoen en €25 miljoen en 2 basispunten (0,02%) over het beheerd vermogen van het Subfonds boven de €25 miljoen.

De direct aan het Subfonds toe te rekenen brokerage-, transactie- en clearingkosten zullen afhankelijk zijn van de in de betreffende tijdsperiode ingenomen posities en variabel zijn.

De vergoedingen genoemd onder (a) tot en met (g) zijn exclusief BTW en worden, voor zover verschuldigd, na afloop van ieder kwartaal gefactureerd. Zij worden op 1 januari van ieder kalenderjaar verhoogd aan de hand van het Consumenten Prijs Indexcijfer zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek.

De in- en uitstapkosten zijn 0,15% en worden berekend over de ingelegde dan wel uitgeschreven waarde van het vermogen van de Participant. Van deze kosten valt 0,10% toe aan het Subfonds ter compensatie van te maken mutatiekosten, waaronder transactiekosten en bied-laat-spreads, en 0,05% aan de Administrateur in het kader van de Participantenadministratie.

Algemene kosten

Alle direct aan het Subfonds toe te rekenen algemene kosten alsmede een evenredig deel van de ten laste van het Fonds als geheel komende kosten zoals vermeld in het Prospectus, worden tegen kostprijs in mindering gebracht op het Subfondsvermogen.

Bij een Netto Vermogenswaarde van het Subfonds van €7,5 miljoen (en de geraamde omvang van de andere Subfondsen) worden de aanvullend verschuldigde algemene kosten voor het Subfonds geraamd op 0,6% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW.

Oprichtingskosten

De oprichtingskosten van het Subfonds bedragen (afgerond) €32.000 en worden in vijf jaar afgeschreven.

Totale kosten

De Lopende Kosten worden (ex ante) geschat op 2,8% op basis van Netto Vermogenswaarde van €7.500.000 van het Subfonds.

Deze kosten en vergoedingen zijn verwerkt in de waarde van de Participatie en zullen in het (half)jaarverslag worden toegelicht.

Beursnotering

Het Subfonds beschikt niet over een beursnotering.

De ISIN-code is: NL0015000ME6.

AANVULLEND PROSPECTUS

Capler Private Equity Fund-of-Funds

De algemene beleggingsdoelstelling van het Fonds is - met gebruikmaking van alternative investment strategies - het realiseren van vermogensgroei onder alle economische omstandigheden.

Introductie

Het Capler Private Equity Fund-of-Funds is een Subfonds met een 'fund-of-private equity funds' karakter, dat (retail en professionele) beleggers – vanaf een eerste instapbedrag van €5.000 – in staat stelt om met één belegging in het Subfonds meteen een brede, gediversifieerde en lange termijn georiënteerde blootstelling te realiseren aan de private equity activaklasse. Hoofddoelstelling van het Subfonds is het realiseren van (middel)lange termijn vermogensopbouw door in overwegende mate te beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen die kwalificeren als private equity fonds en op die manier blootstelling te realiseren aan een gebalanceerd en breed gediversifieerd 'totaalmandje' aan private equity gerelateerde activa/beleggingsinstrumenten.

Op dit moment heeft slechts een beperkte groep professionele en HNW-beleggers toegang tot private equity fondsen of andere vergelijkbare private equity gerelateerde beleggingen. Het niet toegang hebben tot de private equity activaklasse brengt voor de buiten deze groep vallende beleggers op dit moment niet alleen een gemiste 'upside' met zich mee (uit wetenschappelijk onderzoek blijkt namelijk dat meer lange termijn georiënteerde 'alternatives' – waaronder private equity – over de jaren heen (i) een bovengemiddelde rendement-risicoverhouding laten zien, alsmede (ii) – gezien hun focus op niet-genoteerde instrumenten – vanuit diversificatie-oogpunt een welkome aanvulling kunnen vormen op een door beleggers aangehouden totaalportefeuille overwegend bestaande uit beursgenoteerde instrumenten), maar ook een directe 'downside': deze beleggers verzanden hierdoor gemiddeld genomen in het in een te overwegende mate beleggen in beursgenoteerde instrumenten die (mede samenhangend met hun 'genoteerde' karakter) extra marktgevoeligheid/'excess volatility' kennen, alsmede op basis van hun genoteerde karakter mogelijk verleiden tot irrationeel en kostbaar handelsgedrag.

Het Capler Private Equity Fund-of-Funds richt zich in het verlengde hiervan in het bijzonder op retailbeleggers die op dit moment individueel (uit hoofde van de hoge vereiste instapwaardes die reguliere private equity fondsen stellen) geen toegang hebben tot (niet-beursgenoteerde) private equity gerelateerde beleggingen, maar wel voor de lange termijn wensen te (en kunnen) beleggen (denk bijvoorbeeld aan retailbeleggers die op fiscaalvriendelijke wijze pensioen wensen op te bouwen). Ook richt het Subfonds zich in het bijzonder op individueel vermogensbeheerders die namens hun cliënten op zoek zijn naar één all-in belegging in een breed gediversifieerde en doorlopend zorgvuldig actief beheerde portefeuille met private equity blootstelling. Het Subfonds staat open voor retailbeleggers die ten minste met een eerste inleg instappen van €5.000 of meer en/of voor professionele beleggers.

Het feit dat het Subfonds een activaportefeuille met blootstelling aan private equity aan zal houden (in plaats van een portefeuille hoofzakelijk bestaande uit dagelijks publiekelijk verhandelde beleggingsinstrumenten) brengt mee dat de door het Subfonds aangehouden activaportefeuille een

laag liquiditeitsgehalte kent. De doelgroep van het Subfonds bestaat in het verlengde van het voorgaande uit beleggers die (i) in beginsel beleggen voor de (middel)lange termijn (noot: potentiële beleggers waarvoor wordt vastgesteld dat zij voor een kortere termijn dan 8 jaar wensen te beleggen worden niet in het Subfonds toegelaten), (ii) accepteren dat het Subfonds geen dagelijkse/maandelijke uittredingsmogelijkheid kent en (iii) bekend zijn met de algemene risico's die met beleggen in niet-genoteerde/private equity gerelateerde activa samenhangen (zie voor een beschrijving van bijzondere risico's die met een belegging in het Subfonds samenhangen hierna onder het kopje 'Overige risico's'). Uit hoofde van haar focus op beleggingen in private equity fondsen/instrumenten die in beginsel tussentijdse liquiditeiten genereren, biedt het Subfonds beleggers die (onverhoopt) voor de aanbevolen bezitsperiode van 8 jaar wensen uit te stappen in de Inkoopperiode niettemin bepaalde uitstapmogelijkheden op kwartaalbasis (zie hierna onder het kopje 'Liquiditeit').

Het Subfonds zal aanvangen op het moment dat zij commitments van beleggers heeft ontvangen met een totale waarde van minimaal €5.000.000 (minimale fondsomvang).

Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid

Hoofddoelstelling van het Subfonds is het realiseren van (middel)lange termijn vermogensopbouw in de vorm van gemiddelde netto-rendementen van tussen de 8-12% per jaar, door doorlopend (indirect/direct) belegd te zijn in een gebalanceerd en breed gediversifieerd 'totaalmandje' aan beleggingsinstrumenten met private equity blootstelling. In het verlengde van haar 'fund-of-funds' karakter zal het Subfonds de gewenste private equity blootstelling opbouwen door te beleggen in andere Onderliggende Beleggingsinstellingen die activaportefeuilles aanhouden bestaande uit private equity gerelateerde activa/instrumenten, eventueel aangevuld met beleggingen in soortgelijke private equity gerelateerde beleggingsinstrumenten. Belangrijk onderdeel van het beleggingsbeleid zal dan ook steeds zijn het selecteren van derdepartijen die het beste in staat zullen zijn om direct of indirect - (mede) ten behoeve van het Subfonds - waarde te doen creëren op onderliggend private portfolio company/activa niveau.

Ten behoeve van het zich kunnen manifesteren van de bij de private equity activaklasse horende relatieve voordelen (te weten onder meer: een lange termijn oriëntatie, geen 'excess volatility', weg kunnen blijven van kostbaar handelsgedrag, over de jaren heen gemiddeld genomen een gunstigere rendement-ricoverhouding), hanteert de Beheerder in algemene zin een investeringshorizon van minimaal 8 jaar.

Het Subfonds kan beleggen in deelnemingsrechten (of vergelijkbare instrumenten) van Onderliggende Beleggingsinstellingen (of vergelijkbare poolings-/beleggingsvehikels) die activaportefeuilles aanhouden bestaande uit private equity gerelateerde activa/instrumenten. Het kan hierbij gaan om reguliere private equity fondsen, maar bijvoorbeeld ook om gespecialiseerde private equity (gerelateerde) fondsen (waaronder bijvoorbeeld ook growth capital fondsen, private credit/debt fondsen, etc.), andere fund-of-private equity funds of andere private equity gerelateerde poolings-/beleggingsvehikels (bijvoorbeeld co-investeringsvehikels). Het Subfonds kan daarnaast investeringen doen in (equity, debt en/of hybride) instrumenten uitgegeven door beursgenoteerde private equity gerelateerde bedrijven (denk bijvoorbeeld aan beleggingen in beursgenoteerde private management companies of andere beursgenoteerde bedrijven met blootstelling aan private investeringen en/of private equity (gerelateerde) fondsen). Het kan hierbij steeds gaan om 'primary'

investerings (in nieuw opgezette of nieuw uit te geven fondsen/poolingsvehikels/instrumenten) en/of om 'secondary' investeringen (in reeds bestaande of reeds uitgegeven fondsen/poolingsvehikels/instrumenten). De investeringen kunnen beursgenoteerd of niet-beursgenoteerd zijn. De investeringen kunnen voorts gestructureerd zijn als fonds, vergelijkbaar pooling-vehikel, holding, of een andere structuur kennen, en kunnen open-end, (semi) open-end of closed-end zijn.

In het kader van liquiditeitsbeheer zal het Subfonds ook (kunnen) beleggen in deposito's, geldmarktinstrumenten en/of andere effecten/deelnemingsrechten met een voldoende hoge liquiditeit om in beginsel aan eventuele inkoopverplichtingen te kunnen voldoen.

Het Subfonds belegt in overeenstemming met de hierboven omschreven beleggingsdoelstelling en het hierboven omschreven beleggingsbeleid, daarbij rekening houdend met de onderstaande beperkingen:

- het Subfonds zal in beginsel niet meer dan 20% van haar belegd vermogen aanhouden in één private equity fonds of ander individueel beleggingsinstrument (noot: uitsluitend door exogene factoren – bijvoorbeeld door waardeontwikkeling – of tijdens bijzondere (op-/afbouw)fases kan wel een (tijdelijk) belang ontstaan groter dan 20%);
- het Subfonds houdt een liquiditeitsreserve aan, onder meer om aan inkoopverzoeken te kunnen voldoen. Wanneer het Subfonds per saldo participaties inkoopt kan daarvoor de liquiditeitsreserve worden aangewend, zodat (tot de hoogte van de reserve) inkoopverzoeken in beginsel kunnen worden ingewilligd zonder de noodzaak private equity fondsen/instrumenten versneld op de secundaire markt te verkopen. Het Subfonds heeft zodoende meer tijd om deze fondsen/instrumenten tegen de best mogelijke prijs te verkopen en/of zo goed mogelijk te laten renderen. Bij het bepalen van de minimale omvang van de liquiditeitsreserve moet de Beheerder een afweging maken tussen enerzijds het beperken van liquiditeitsrisico's en anderzijds de druk op het door het Subfonds te realiseren rendement als gevolg van het niet volledig beleggen van het Subfondsvermogen in de beoogde private equity fondsen/instrumenten. Het Subfonds houdt – na het verstrijken van de eerste 'lock-up periode' van drie jaar – minimaal een liquiditeitsreserve aan van vijf procent van haar portefeuillewaarde. De precieze omvang van de aan te houden liquiditeitsreserve zal periodiek worden bepaald op basis van de minimaal ieder kwartaal door de Beheerder uitgevoerde liquiditeitsprognoses. De liquiditeitsreserve zal worden aangehouden in de vorm van deposito's, geldmarktinstrumenten, en/of andere effecten/deelnemingsrechten met een voldoende hoge liquiditeit om in beginsel aan eventuele inkoopverplichtingen te kunnen voldoen;
- het Subfonds zal in beginsel geen investeringen doen waarbij zij zelf als lead-investeerder optreedt en een doorslaggevende zeggenschapspositie verwerft, en zij – mede in het verlengde daarvan – zelf verantwoordelijk zal zijn voor het met een 'hands-on' aanpak realiseren van waardecreatie op onderliggend activa-niveau. Het Subfonds zal uitsluitend beleggingen doen in private equity gerelateerde fondsen/instrumenten waarbij een (door de Beheerder geselecteerde) derdepartij (bijvoorbeeld de beheerder van het onderliggende private equity fonds waarin wordt belegd) direct of indirect voor de waardecreatie op onderliggend activa/portfolio company niveau zorgt;

- het Subfonds zal niet beleggen in andere door de Beheerder beheerde fondsen of subfondsen; en
- het Subfonds zal geen financiële instrumenten in- of uitlenen.

De Omloop Factor van de portefeuille zal naar verwachting tussen de 0 en 120% liggen, met name afhankelijk van ontwikkelingen bij/prestaties van de gekozen Onderliggende Beleggingsinstellingen en macro-economische ontwikkelingen. Het Subfonds zal op subfondsniveau niet of slechts in relatief beperkte mate (bijvoorbeeld in de vorm van een – indien de Beheerder dit wenselijk en (ook) in het belang van de zittende Participanten acht – overbruggingsfinanciering tot 25% van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds, om een kortdurende liquiditeitsmismatch tussen directe verplichtingen van het Subfonds en op korte termijn verwachte inkomsten op te heffen) met hefboomfinanciering werken, zal de door haar aangehouden activaportefeuille niet belenen om extra rendement te genereren, en zal een deel van haar activaportefeuille liquide (en ter behartiging van liquiditeitsdoeleinden) aanhouden. Het is niet uitgesloten dat in Onderliggende Beleggingsinstellingen (of vergelijkbare vehikels/entiteiten) wordt belegd die wel hefboomfinanciering of belening kunnen toepassen en/of derivaten gebruiken. Het Subfonds draagt ervoor zorg dat de hefboom van het Subfonds, inclusief de Onderliggende Beleggingsinstellingen, te allen tijde lager is dan de in beginsel in algemene zin voor het Fonds toegestane hefboom van 5,5.

Bij het Subfonds wordt binnen de Beheerder gewerkt met portefeuillemanager Jelle Postma, die tevens medeontwikkelaar is van (een deel van) de research-, analyse- en identificatiemethodieken waar ten behoeve van het Subfonds gebruik van wordt gemaakt.

Rendement en risico

De beleggingsdoelstelling van het Subfonds is om met haar strategie gemiddelde netto-jaarrendementen te realiseren van 8% tot 12% (met daarbij een significant lagere volatiliteit dan waarvan sprake is bij een index gebaseerd op dagelijks publiek verhandelde instrumenten).

Het Subfonds zal – net als de andere onder het Fonds vallende Subfondsen – een ‘alternative investment strategie’ volgen die zich richt op het realiseren van ‘absolute’ rendementen. De door het Subfonds aangehouden activaportefeuille bestaat (overwegend) uit instrumenten zonder marktnotering en met blootstelling aan private activa die eveneens geen marktnotering en een (middel)lange termijn oriëntatie kennen. Het Subfonds beoogt in het verlengde hiervan ook een (aanvullend) diversifiërend en beschermend karakter te kunnen bieden, bijvoorbeeld indien een belegging in het Subfonds door een participant wordt aangehouden in combinatie met een totaalportefeuille overwegend bestaande uit wel dagelijks publiekelijk verhandelde instrumenten.

Het Subfonds zal de van haar participanten ontvangen gelden hoofdzakelijk doorbeleggen in (minimaal vijf) onderliggende private equity (of vergelijkbare) fondsen (van uiteenlopende aard), welke zelf ook weer een brede portefeuille aan private equity gerelateerde activa aanhouden (bijvoorbeeld bestaande uit deelnemingen in andere private equity fondsen, beleggingen in aangrenzende private equity gerelateerde activa en/of directe investeringen in private bedrijven), eventueel aangevuld met vergelijkbare private equity gerelateerde beleggingen. In het verlengde hiervan zal het Subfonds in beginsel een brede, gediversifieerde private equity gerelateerde activaportefeuille aanhouden (noot: de opgebouwde brede totaalportefeuille heeft naar verwachting

een volatiliteit en risico drukkend effect, en brengt naar verwachting mee dat er geen significante blootstelling is aan individuele onderliggende activa). Voorts is bij de beleggingen van het Subfonds in de regel een andere partij (bijvoorbeeld de beheerder van het onderliggende fonds waarin wordt belegd) betrokken die zich specifiek op waardecreatie op het onderliggende activa-niveau richt, hetgeen naar verwachting een bepaalde robuustheid op onderliggend activa-niveau met zich mee zal brengen. Risico's die inherent met de gevolgde beleggingsstrategie samenhangen zullen naar verwachting (voor zover mogelijk) beheerst worden. Het Subfonds haar strategie is erop gericht om door actieve selectie doorlopend de juiste balans te vinden tussen enerzijds de beoogde rendementsdoelstelling en anderzijds de risico's die spelen bij de private equity activaklasse. Het analyseren van risico's wordt reeds meegenomen in het gevoerde portefeuillebeheer (denk bijvoorbeeld aan het in kaart brengen van wat een bepaalde te overwegen belegging meebrengt voor de valutablootstelling en het liquiditeitsprofiel van het Subfonds) en is uiteraard daarnaast doorlopend onderdeel van het gevoerde risicobeheer.

Het feit dat het Subfonds een private equity gerelateerde activaportefeuille aan zal houden (in plaats van een portefeuille hoofdzakelijk bestaande uit (dagelijks) publiekelijk verhandelde instrumenten) brengt mee dat het Subfonds in beginsel een laag liquiditeitsgehalte kent (zie voor een nadere beschrijving van het liquiditeitskarakter van het Subfonds hierna onder het kopje 'Liquiditeit').

Liquiditeit

Hoewel het Subfonds uit hoofde van haar beleggingsbeleid ook belegt in (doorlopend actief geselecteerde) private equity fondsen/instrumenten welke tussentijdse kasstromen en liquiditeit kunnen genereren (bijvoorbeeld in de vorm van periodieke dividenduitbetalingen) en een liquiditeitsreserve zal aanhouden (zie reeds hiervoor onder het kopje 'Beleggingsdoelstelling en beleggingsbeleid', brengt de door het Subfonds aangehouden private equity gerelateerde activaportefeuille en de door het Subfonds beoogde lange termijn oriëntatie mee dat het Subfonds in beginsel een laag liquiditeitsgehalte kent.

Beleggers wordt in het verlengde daarvan sterk aanbevolen om hun belegging in het Subfonds minimaal 8 jaar lang aan te houden, onder meer ook om de kans te vergroten dat de bij private equity beleggingen horende relatieve voordelen (denk aan: lange termijn oriëntatie, geen 'excess volatility', belegger wegblijft van kostbaar handelsgedrag, gemiddeld genomen gunstigere rendement-risicoverhouding) zich voldoende kunnen manifesteren. Hoewel het Subfonds in de Inkoopperiode (onder bepaalde stringente voorwaarden) mogelijkheden biedt om op kwartaalbasis uit te treden (zie hierover nader onder het kopje 'Uitgifte en inkoop van Participaties'), zijn er bij het Subfonds diverse structuren ingericht die de beleggers stimuleren/nopen om zoveel mogelijk de lange termijn oriëntatie van het Subfonds aan te nemen en de belegging in het Subfonds voldoende lang aan te houden (zoals onder andere: een geldende 'lock-up' periode van tot 3 jaar na het investeringsmoment, uittreding mogelijk op kwartaalbasis in plaats van op dagelijkse/maandelijkse basis, uittredingskosten die minder worden naarmate sprake is van een langere bezitsperiode, uittredingskosten die op het laagste niveau liggen indien de aanbevolen minimale bezitsperiode wordt gehaald, etc.) (zie hierover eveneens nader onder het kopje 'Uitgifte en inkoop van Participaties').

Uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte van Participaties vindt eenmaal per maand plaats, op de eerste Werkdag van de maand, tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie vermeerderd met een opslag ter vergoeding van de bijzondere kosten (denk onder meer aan te maken transactiekosten, valutaomwisselkosten, bijzondere administratiekosten, uitgiftekosten, mutatiekosten, en marketing- en reclame kosten) die zich gerelateerd aan de inschrijving, uitgifte en bijbehorende doorbelegging voordoen. Het Subfonds heeft 3 participatieklassen: participatieklasse A (participatie door retailbeleggers vanaf €5.000, en/of door professionele beleggers vanaf €5.000 tot aan €1.000.000), participatieklasse B (participatie door professionele beleggers vanaf €1.000.000 tot aan €10.000.000) en participatieklasse C (participatie door professionele beleggers vanaf €10.000.000). Voor participatieklasse A geldt dat de eerste storting van de daaronder vallende (retail- of professionele belegger) ten minste €5.000 dient te bedragen, voor participatieklasse B geldt dat de eerste storting van de daaronder vallende professionele belegger (op geaggregeerde basis direct/indirect) ten minste €1.000.000 dient te bedragen, en voor participatieklasse C geldt dat de eerste storting van de daaronder vallende professionele belegger (op geaggregeerde basis direct/indirect) ten minste €10.000.000 dient te bedragen. Voor de participatieklassen wordt de volgende inschrijvingsvergoeding (uitgedrukt als percentage van het inschrijvingsbedrag) in rekening gebracht: 3,95% (participatieklasse A), 0,95% (participatieklasse B) en 0,45% (participatieklasse C). De in rekening gebrachte inschrijvingsvergoeding komt, in de verhouding waarin de bijzondere kosten zich (naar verwachting) voordoen, toe aan het Subfonds (ter compensatie van de zittende participanten voor door het Subfonds in het kader van de nieuwe inschrijving te maken bijzondere kosten zoals bijvoorbeeld onder meer transactiekosten, valutaomwisselkosten, uitgiftekosten, en mutatiekosten) en de Beheerder (ter dekking van gemaakte bijzondere administratiekosten en marketing- en reclame kosten).

De participaties worden uitgegeven met een nominale waarde van €100. Bijstortingen zijn mogelijk vanaf €100 per maandelijks Handelsdag, mede om geautomatiseerd periodiek beleggen te faciliteren.

Participaties kunnen in beginsel voor het eerst ter inkoop worden aangeboden nadat 3 jaren zijn verstreken sinds hun aanschafdatum. Deze zogenoemde 'lock-up' periode is van kracht om ervoor te zorgen dat de investeringen voldoende kans krijgen het beoogde rendement behalen (alsmede andere voordelen die samenhangen met private equity gerelateerde investeringen voldoende kans krijgen zich te manifesteren). Voorts zal het Subfonds vanuit rendementsoogpunt een deel van het Subfondsvermogen beleggen in private equity fondsen welke eveneens een 'lock-up' periode kennen, niet/beperkt liquide zijn, en/of geen tussentijdse kasstromen voor het Subfonds genereren. Inkoop van Participaties vindt na de 'lock-up' periode eens per kwartaal plaats, op de eerste Werkdag van betreffend kwartaal (de zogenoemde Handelsdag), tegen de dan geldende Netto Vermogenswaarde per Participatie verminderd met een afslag van maximaal 5,00% ter vergoeding van de bijzondere kosten (denk bijvoorbeeld aan transactie- en valutaomwisselkosten, bijzondere administratie- en mutatiekosten, etc.) die zich gerelateerd aan de inkoop voordoen. Betreffende kostenvergoeding zal, in de verhouding waarin de bijzondere kosten zich voordoen, toekomen aan het Subfonds (ter compensatie van de zittende participanten voor door het Subfonds te maken bijzondere kosten ten behoeve van het inwilligen van het ontvangen inkoopverzoek) en de Beheerder (ter dekking van te maken bijzondere administratiekosten).

Afhankelijk van het moment waarop participaties ter inkoop worden aangeboden kan daarenboven een aanvullende afslag worden gerekend: hoewel participaties op verzoek van de participant in beginsel vanaf drie jaar na aankoop ter inkoop kunnen worden aangeboden, tracht de Beheerder uittreding voor de aanbevolen bezitsperiode van minimaal 8 jaar (en daarmee voor de periode die in beginsel minimaal nodig is zodat de met beleggingen in private equity gerelateerde activa samenhangende voordelen zich in voldoende mate kunnen manifesteren) te ontmoedigen. In het verlengde hiervan wordt in geval van inkoop binnen acht jaar nadat de participatie is verkregen een verhoogde afslag ten gunste van de zittende participanten in rekening gebracht. Deze aanvullende afslag bedraagt, indien een participatie binnen zes jaar na aanschaf wordt verkocht, 5,00%, en indien tussen zes en acht jaar na aanschaf wordt verkocht, 3,00%. Deze optionele aanvullende afslag komt volledig ten goede aan het Subfonds en de zittende participanten.²⁴

Een verzoek tot inkoop dient de Beheerder uiterlijk vijf (5) Werkdagen voorafgaande aan het einde van de kalendermaand liggend voor het kwartaal waarin de desbetreffende participant aan het einde ervan wenst uit te treden te hebben bereikt. Aan een later ontvangen inkoopverzoek zal in beginsel pas per de daaropvolgende Handelsdag uitvoering worden gegeven.

Naast de in Hoofdstuk 4 van het Prospectus opgenomen voorwaarden gesteld aan uitgifte en/of inkoop van participaties, kent het Subfonds aanvullend de volgende specifieke (beperkende, opschortende en/of andersoortige) inkoopvoorwaarden:

- participaties kunnen door participanten voor het eerst uit hoofde van het hen toekomende inkooprecht ter inkoop aan het Subfonds worden aangeboden nadat 3 jaren zijn verstreken sinds de aanschafdatum;
- het bedrag aan netto-uittredingen op een specifieke kwartaalijkse Handelsdag is gemaximeerd tot 5,00% van de geaggregeerde participatiewaarde waarvoor het op die betreffende kwartaalijkse Handelsdag in beginsel zou openstaan om uit het Subfonds te stappen. Betreffende bovengrens/limiet kan door de Beheerder naar boven toe worden bijgesteld indien de Beheerder discretionair van oordeel is dat de beschikbare liquiditeiten van het Subfonds het mogelijk maken om in een specifiek geval een hogere limiet aan te houden, onder inachtneming van de belangen van de zittende beleggers. Indien het bedrag aan gewenste netto-uittredingen boven het door de Beheerder vastgestelde maximale inkooppercentage ligt dan worden de ontvangen inkoopverzoeken op de betreffende kwartaalijkse Handelsdag pro-rata tot het door de Beheerder vastgestelde inkooplimiet uitgevoerd. De ten gevolge van de door de Beheerder vastgestelde limiet niet uitgevoerde inkoopverzoeken worden alsnog met voorrang uitgevoerd op de eerstvolgende kwartaalijkse Handelsdag (uiteraard tenzij de participant in de tussentijd zelf besluit zijn openstaande inkoopverzoek alsnog in te trekken). In geval van uitgestelde uitvoering van ontvangen inkoopverzoeken worden in geen geval interestkosten of andersoortige vergoedingen uitgekeerd. De Beheerder zal participanten via de (mobiele) website en/of per

²⁴ Noot: deze aanvullende afslag zal niet in rekening worden gebracht indien een participant gebruikmaakt van zijn wettelijke recht om in geval van een door de Beheerder voorgenomen wijziging welke meebrengt dat de rechten/zekerheden van de participanten worden verminderd, lasten van de participanten worden vergroot en/of sprake is van een wijziging van het beleggingsbeleid van het Subfonds, nog een maand lang uit te treden tegen de 'gebruikelijke voorwaarden' (zie pagina 44 onder 'Voorwaarden en wijzigingen').

e-mail te allen tijde tijdig inlichten in geval een ingestelde inkooplimiet meebrengt dat een deel van de ingediende inkoopverzoeken niet op de beoogde kwartaallijkse Handelsdag zal kunnen worden uitgevoerd;

- de Beheerder kan op elk moment discretionair een periode van maximaal 12-maanden (in geval van bijzondere marktomstandigheden te verlengen met nogmaals maximaal 12 maanden) afkondigen waarin inkoopverzoeken niet worden geaccepteerd, indien de Beheerder dit in het belang van de zittende participanten acht. De Beheerder zal participanten via de (mobiele) website en/of per e-mail tijdig inlichten in geval zij een dergelijke periode noodzakelijk acht. De Beheerder kan tijdens voorgenoemde periode besluiten om ontvangen inkoopverzoeken uit te voeren tegen speciale inkoopvoorwaarden (denk bijvoorbeeld aan inkoop tegen een aangepaste inkoopprijs, tegen een bijzondere afslag, onder inachtneming van een langere uitbetaaltermijn, etc.) welke naar het redelijke oordeel van de Beheerder, daarbij eventuele buitengewone omstandigheden meewegend, voldoende recht doen aan het belang van de zittende participanten; en
- het staat de Beheerder te allen tijde vrij om de vereiste uitkeringen ten gevolge van ontvangen inkoopverzoeken (indien mogelijk en desgewenst) 'in kind' (lees: niet in geld, maar in de vorm van de door het Subfonds aangehouden deelnemingsrechten/instrumenten) uit te voeren. Voor de volledigheid wordt hierbij nog opgemerkt dat de mogelijkheid om een "in kind" uitkering te kunnen doen zich in de praktijk (gezien de aard van het Subfonds en de fondsen/instrumenten waarin het Subfonds belegt; immers juist zijnde fondsen/instrumenten waar een niet-professionele en kleine professionele belegger zelf - mede gezien hoge instapwaardes en gestelde beleggersvereisten - geen toegang tot zal kunnen krijgen en/of die in voorkomende gevallen geen fractioneel bezit toestaan) overigens niet/niet snel voor zal doen. Indien een dergelijke "in kind" uitkering al mogelijk is, kan het voorts zo zijn dat de ten gevolge daarvan door de uittreedende participant ontvangen deelnemingsrechten/instrumenten (tenminste op dat moment) niet of slechts tegen ongunstige voorwaarden door die participant te liquideren zijn.

Op individueel verzoek kan bij uitzondering (incidenteel) ook op een andere dag dan de Handelsdag worden uitgetreden, in welk geval de betreffende vervroegd uittreedende participant naast de gebruikelijke afslag(en) gehouden is de aanvullende kosten te vergoeden die het Subfonds moet maken om een tussentijdse Netto Vermogenswaarde per Participatie door de Administrateur te laten vaststellen.

Onder meer om inkoopverzoeken te financieren, is het de Beheerder, mits zij dit wenselijk en (tevens) in het belang van de zittende participanten acht, toegestaan om een kredietlijn op te zetten van maximaal 25% van de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds.

In geval ingediende uitgifte- of inkoopverzoeken (na uitvoering) meebrengen dat een participant komt te vallen onder een andere participatieklasse, heeft de beheerder het discretionaire recht om conversie/omzetting toe te passen (zie hierover reeds Hoofdstuk 4 van het Prospectus onder het kopje 'Interne overboeking').

In geval inwilliging van een door een participant ingediend inkoopverzoek meebrengt dat voor betreffende participant een participatiewaarde blijft resteren onder de vereiste minimale initiële

instapwaarde van €5.000, zal het volledige participatiebezit van de betreffende participant (verplicht) worden ingekocht.

Overige risico's

Naast de algemene risico's (beschreven in Hoofdstuk 3 van het prospectus) kent dit Subfonds nog de volgende specifieke risico's. Alle genoemde risico's worden van belang geacht. Het is niet mogelijk te stellen dat een van de genoemde risico's groter is dan de andere.

Liquiditeitsrisico

De private equity gerelateerde investeringen die het Subfonds doet zijn illiquide van aard. De Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin het Subfonds belegt kunnen de liquiditeit van de door het Subfonds aangehouden deelnemingsrechten op diverse manieren beperken of (tijdelijk) uitsluiten. Vervroegd uittreden in dergelijke Onderliggende Beleggingsinstellingen kan voorts gepaard gaan met aanvullend aan het Subfonds in rekening gebrachte kosten. De private equity gerelateerde investeringen die het Subfonds doet zijn voorts in de regel niet beursgenoteerd, hetgeen het lastig maakt om deze investeringen te verkopen/liquideren. Er is doorgaans slechts een beperkt aantal potentiële kopers voor aangehouden private equity gerelateerde investeringen/instrumenten, hetgeen mee kan brengen dat het Subfonds in geval van gewenste/gedwongen verkoop van de door haar aangehouden private equity gerelateerde fondsen/instrumenten te maken krijgt met lange(re) wachttijden en ongunstige verkoopprijzen.

Het voorgaande leidt ook tot verminderde flexibiliteit bij het heralloceren van reeds door het Subfonds geïnvesteerd kapitaal. Het illiquide karakter van private equity (gerelateerde) investeringen brengt in het bijzonder mee dat indien het Subfonds volledig of veel in dergelijke private equity gerelateerde activa belegd is, er, in geval meer participaties ter inkoop worden aangeboden dan het Subfonds verkoopt, een situatie kan ontstaan waarbij – om die inkoopverzoeken te kunnen inwilligen – de aangehouden private equity fondsen/instrumenten noodgedwongen op korte termijn tegen zeer ongunstige prijzen verkocht dienen te worden. Het liquiditeitsverschil tussen de inkoopverplichtingen enerzijds en de private equity gerelateerde investeringen anderzijds vormt aldus een risico voor het Subfonds en de participanten. Om dit risico voor zittende/achterblijvende participanten zoveel mogelijk te kunnen beheersen/mitigeren, heeft de Beheerder diverse maatregelen getroffen (zo geldt er voor participanten in de eerste 3 jaar na participatie een 'lock-up' periode, kan er daarna uitsluitend op kwartaalbasis worden uitgetreden, kan betreffende uittredingsmogelijkheid aan diverse beperkingen worden onderworpen, kan de inkoopverplichting van het Subfonds voor lange periodes worden opgeschort, etc.) welke echter de aan participanten geboden liquiditeit in een bepaalde mate aanzienlijk doen beperken. Uit hoofde hiervan is het Subfonds niet geschikt voor beleggers die voor een kortere termijn dan 8 jaar wensen te beleggen in het Subfonds. Beleggers dienen zich te realiseren dat uittreden voor de aanbevolen bezitsperiode van 8 jaar bijvoorbeeld slechts beperkt en/of tegen substantiële extra kosten mogelijk kan zijn. Beleggers dienen zich voorts te realiseren dat het inwilligen van uittredingsverzoeken ook na deze aanbevolen minimale bezitsperiode (bijvoorbeeld voor een periode van 12 maanden of nog langer) opgeschort kan worden. Beleggers wordt in het verlengde hiervan geadviseerd om buiten de belegging in het Subfonds om te allen tijde over voldoende liquiditeiten te (kunnen) beschikken, bijvoorbeeld door een totaalportefeuille aan te houden welke naast de belegging in het Subfonds op elk moment tevens uit voldoende meer-liquide (bijvoorbeeld dagelijks op de beurs verhandelde) instrumenten bestaat.

Bedrijfs- en Operationeel Risico

Een belangrijk risico bij private equity gerelateerde investeringen is het bedrijfs- en operationeel risico. Het Subfonds kan indirect (via de Onderliggende Beleggingsinstellingen waarin zij investeert) of in voorkomende gevallen direct blootstelling hebben aan private bedrijven die worden beïnvloed door operationele problemen, zoals slecht management, operationele inefficiëntie, concurrentiedruk en (snel) veranderende marktomstandigheden. Juist in geval van private equity gerelateerde investeringen kunnen dergelijke risico's zich voordoen, nu dergelijke investeringen vaker dan gemiddeld betrekking hebben op private/niet-beursgenoteerde bedrijven die relatief gezien nog slechts korte tijd bestaan, weinig zakelijke ervaring en track record hebben, nog geen gevestigde markt voor hun producten/diensten hoeven te hebben, te maken kunnen hebben met speciale situaties (bijvoorbeeld een groei- of herstructureringsfase) en relatief weinig informatie en transparantie bieden inzake de door hen geleverde operationele prestaties. Het voorgaande brengt mee dat prognoses van toekomstige waardegroei vaak gepaard gaan met grotere onzekerheden dan bij veel andere beleggingen (bijvoorbeeld in beursgenoteerde instrumenten) het geval is.

Waarderingsrisico

De private equity gerelateerde investeringen die het Subfonds doet zijn onderhevig aan waarderingsrisico. Betreffende investeringen brengen (directe/indirecte) blootstelling mee aan (private) activa die niet (of in ieder geval niet regelmatig) op openbare markten worden verhandeld. Hierdoor kan het moeilijk zijn om de exacte marktwaarde van de door het Subfonds gedane investeringen vast te stellen. Waarderingen worden in het verlengde hiervan vaak bepaald op basis van geschatte marktwaarde of interne modellen, wat kan leiden tot subjectiviteit en mogelijk onnauwkeurige waarderingen, hetgeen door kan werken in de betrouwbaarheid en accuraatheid van de voor het Subfonds vastgestelde Netto Vermogenswaarde (per Participatie).

Beperkt Zeggenschap en Controle

Het Subfonds zal in het verlengde van haar 'fund-of-funds' karakter overwegend beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen die worden beheerd door externe (niet aan de Beheerder gelieerde/verbonden) beheerdervenootschappen. In geval het Subfonds belegt in een nieuw opgezet private equity fonds zal in de regel nog niet bekend zijn in welke precieze activa het betreffende private equity fonds uiteindelijk zal gaan beleggen, en het Subfonds zal als investeerder in het betreffende fonds doorgaans weinig tot geen invloed hebben op de investeringen die worden gedaan gedurende de levensduur van het betreffende fonds. Het Subfonds zal voorts beleggingen doen in private equity gerelateerde activa waarbij zij niet als lead-investeerder optreedt alsmede geen meerderheid van de zeggenschapsrechten verwerft. Mede in het verlengde hiervan zal het Subfonds (en zullen de participanten in het Subfonds) geen/beperkt zeggenschap en controle kunnen uitoefenen over de activa waarin zij (direct/indirect) beleggen en waarvan zij voor de waardegroei van hun vermogen/participaties afhankelijk zijn.

Levensloop en Exit-risico

Private equity investeringen hebben in algemene zin een lange termijn-horizon, en het rendement wordt meestal pas (aan het einde van de levensloop) gerealiseerd wanneer de (aangehouden belangen in) portfolio companies worden verkocht of naar de openbare markten worden gebracht. Primaire private equity (gerelateerde) investeringen vertonen bijvoorbeeld doorgaans een waardeontwikkelingspatroon dat algemeen bekend staat als de 'J-curve', waarbij de netto vermogenswaarde doorgaans matig daalt gedurende de vroege jaren van het bestaan van het

private equity fonds (noot: omdat investeringsgerelateerde kosten en uitgaven worden gemaakt voordat investeringswinsten zijn gerealiseerd) en dat patroon doorgaans pas omkeert naar een toenemende netto vermogenswaarde en uitkeringen naarmate het fonds voldoende ver in haar levensloop zit (lees: de aangehouden belangen in de portfolio companies worden verkocht).

Indien het bij private equity investeringen niet lukt om de gewenste exit-momenten te realiseren kan dit aldus een substantieel effect hebben op het gerealiseerde rendement. Het succes van exit-strategieën kan afhangen van economische cycli, marktomstandigheden en het vermogen van portfolio companies om in een bepaalde periode in waarde te groeien. Onverwachte schommelingen in de economie kunnen het exit-risico tijdelijk doen vergroten.

Leverage risico private equity gerelateerd

Het Subfonds zal beleggen in Onderliggende Beleggingsinstellingen en eventueel vergelijkbare vehikels/instrumenten die op eigen niveau ook met leverage/hefboomfinanciering kunnen werken. Dit brengt mee dat de met het gebruik van leverage gepaard gaande nadelen zich ook op dat niveau kunnen realiseren en op die manier de volatiliteit van het Subfonds en het risico van verlies wordt vergroot.

Risico's ten gevolge van aanhouden van liquide middelen

Deelname aan een Subfonds betekent niet automatisch dat de gestorte gelden ook direct (met het doelmerk om rendement te genereren) worden belegd. Het Subfonds zal doorlopend een deel van het Subfondsvermogen aanhouden in liquide middelen ter dekking van verwachte periodieke inkoopverzoeken. Het Subfonds kan voorts aanvullende liquide middelen dienen aan te houden om te kunnen voldoen aan toekomstige betalingsverplichtingen ('capital calls') jegens Onderliggende Beleggingsinstellingen waaraan het Subfonds zich reeds gecommitteerd heeft. Daarnaast kan het voorkomen dat het Subfonds liquide middelen in haar bezit heeft, die zij niet direct wil – of kan – beleggen of committeren in/aan nieuwe private equity gerelateerde investeringen/instrumenten, bijvoorbeeld omdat nieuwe investeringsmogelijkheden nog in de onderzoeksfase zitten en het Subfonds besluit te wachten met haar beleggingsbeslissing totdat dit onderzoek is afgerond.

Het feit dat het Subfonds doorlopend (in meer of mindere mate) liquide middelen aanhoudt die niet zijn belegd, zal naar verwachting (in meer of mindere mate) een negatief effect hebben op het door het Subfonds te realiseren rendement hebben.

Fondskosten

Het Subfonds wordt belast voor de navolgende kosten:

Vergoedingen Beheerder

De Beheerder brengt een beheervergoeding in rekening van 0,125% op maandbasis (1,5% op jaarbasis). Deze vergoeding dient onder meer ter dekking van de kosten van beheer van het Subfondsvermogen. Zij is vrijgesteld van BTW. Deze vergoeding wordt berekend over de Netto Vermogenswaarde van het Subfonds per ultimo van de maand (zonder aftrek van de nog niet ten laste van het resultaat gebrachte verplichtingen uit hoofde van beheervergoeding en resultaatafhankelijke vergoeding) en steeds binnen 14 dagen gefactureerd.

De Beheerder brengt geen resultaatafhankelijke vergoeding in rekening.

Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder brengt aan het Subfonds de volgende kosten in rekening:

- (a) €7.000 vast per jaar;
- (b) 2 basispunten (0,02%) per jaar over de Netto Vermogenswaarde van het totale aantal uitstaande Participaties (op kwartaalbasis in rekening gebracht, over het gemiddelde van de drie maandelijkse Netto Vermogenswaarden van het betreffende kwartaal).

Vergoeding voor bestuur van Stichting

- (c) het Subfonds betaalt €2.500 per jaar ten behoeve van de beloning van het bestuur van de Stichting.

Vergoeding participantenadministratie

- (d) een vergoeding voor de administratie van Participanten van €35 per Participant per jaar, met een minimum van € 1.034 per jaar;
- (e) 5 basispunten (0,05%) over de in- en uitstapwaarde.

Vergoeding Financiële Administratie (berekening Netto Intrinsieke Waarde en (half)jaarverslagen)

Aan het Subfonds worden de volgende kosten voor administratie in rekening gebracht:

- (f) €17.528,72 vast per jaar;
- (g) tussen de € 0-1 miljoen aan beheerd vermogen: 0 basispunten (0,00%) over het beheerd vermogen van het Subfonds, tussen de € 1-10 miljoen aan beheerd vermogen: 6 basispunten (0,06%) over het beheerd vermogen van het Subfonds, tussen de € 10-25 miljoen aan beheerd vermogen: 4 basispunten (0,04%) over het beheerd vermogen van het Subfonds, indien het beheerd vermogen groter is dan € 25 miljoen: 2 basispunten (0,02%) over het beheerd vermogen van het Subfonds.

De direct aan het Subfonds toe te rekenen transactie- en brokeragekosten zullen afhankelijk zijn van de in de betreffende tijdsperiode ingenomen beleggingen in Onderliggende Beleggingsinstellingen/vergelijkbare instrumenten en aldus variabel zijn.

De vergoedingen genoemd onder (a) tot en met (g) zijn exclusief BTW en worden, voor zover verschuldigd, na afloop van ieder kwartaal gefactureerd. Zij worden op 1 januari van ieder kalenderjaar verhoogd aan de hand van het Consumenten Prijs Indexcijfer zoals gepubliceerd door het Centraal Bureau voor de Statistiek.

In- en Uitstapkosten

De instapkosten bedragen, afhankelijk van om welke participatieklasse het gaat, tussen de 0,45% - 3,95%. De uitstapkosten bedragen maximaal 5,00% (eventueel vermeerderd met een aanvullende afslag van tussen de 3,00% - 5,00%, indien wordt uitgetreden voor de aanbevolen (minimale) bezitsperiode van 8 jaar). Deze kosten worden berekend over de ingelegde dan wel uitgeschreven waarde van het vermogen van de Participant. In de verhouding waarin de met in- dan wel uitstappen gepaard bijzondere kosten zich voordoen, komt de vergoeding van deze kosten toe aan het Subfonds en de Beheerder. In geval een aanvullende afslag in rekening wordt gebracht wegens uittreding voor de aanbevolen bezitsperiode van minimaal 8 jaar, komt deze volledig ten goede aan het Subfonds en de zittende participanten.

Algemene kosten

Alle direct aan het Subfonds toe te rekenen algemene kosten alsmede een evenredig deel van de ten laste van het Fonds als geheel komende kosten zoals vermeld in het Prospectus, worden tegen kostprijs in mindering gebracht op het Subfondsvermogen.

Bij een Netto Vermogenswaarde van het Subfonds van €7,5 miljoen (en de geraamde omvang van de andere Subfondsen) worden de aanvullend verschuldigde algemene kosten voor het Subfonds geraamd op 0,21% per jaar, waar van toepassing verhoogd met BTW.

Oprichtingskosten

De oprichtingskosten van het Subfonds bedragen (afgerond) €150.000 en worden in tien jaar afgeschreven.

Totale kosten

De Lopende Kosten worden (ex ante) geschat op tussen de 2,1% - 2,3% op basis van een (in het eerste levensjaar van het Subfonds verwachte) Netto Vermogenswaarde van €7.500.000 van het Subfonds. De synthetische LKF wordt op basis hiervan geschat op +/- 3,85% - 4,05%.

Deze kosten en vergoedingen zijn verwerkt in de waarde van de Participatie en zullen in het (half)jaarverslag worden toegelicht.

Beursnotering

Het Subfonds beschikt niet over een beursnotering.

De ISIN-codes zijn: [PM].

BIJLAGE IV (HALF)JAARVERVERSLAGEN

De drie laatstelijk gepubliceerde (half)jaarverslagen van het Fonds / de Subfondsen zijn te vinden op de Website.