

Prospectus

(16 februari 2015)

ALPHA BASED CAPITAL

een open-end beleggingsfonds

INHOUDSOPGAVE

Paragraaf	Inhoud	Pagina
	Definities	3
	Belangrijke informatie	5
	Profiel Fonds, profiel belegger	6
1	Structuur, algemene informatie	7
2	Beleggingsbeleid	11
3	Risicofactoren	14
4	De Beheerder	16
5	De Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en de Custodian	18
6	De Administrateur	21
7	Participanten, register, vergaderingen	22
8	Vaststelling Netto Vermogenswaarde	24
9	Uitgifte en omwisseling van Participaties	25
10	Inkoop van Participaties	27
11	Vergoedingen en kosten	29
12	Fiscale aspecten	33
13	Dividendbeleid	34
14	Duur van het Fonds, beëindiging en vereffening	35
15	Verslaglegging en informatieverstrekking	35
16	Wet op het financieel toezicht	37
17	Overige gegevens	38
18	Verklaring van de Beheerder	39
19	Goedkeurend assurance rapport van de accountant	40

DEFINITIES

In dit prospectus hebben de hieronder dikgedrukte woorden de volgende betekenis:

Administrateur	:	PES Management B.V.
AFM	:	Stichting Autoriteit Financiële Markten
Bank	:	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank B.A.
Beheerder	:	Alpha Based Capital Fund Management B.V.
Besluit Gedragstoezicht	:	het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
Bewaarder	:	Stichting Circle Depositary Services
Custodian	:	Interactive Brokers LLC
Fonds	:	Alpha Based Capital
Gewone Participatie	:	een op 1 juni 2014 of een daarop volgende Transactiedag uitgegeven Participatie
Juridisch Eigenaar	:	Stichting Alpha Based Capital Funds
Lead Serie	:	de op 1 juni 2014 uitgegeven Serie Gewone Participaties
M-Participatie	:	een voor 1 juni 2014 uitgegeven Participatie
M-Serie	:	de voor 1 juni 2014 uitgegeven M-Participaties
Netto Vermogenswaarde	:	de intrinsieke waarde van het Fonds, een Gewone Participatie of een M-Participatie, berekend zoals voorzien in dit Prospectus
Participant	:	de houder van één of meer Participaties in het Fonds
Participatie	:	een recht van deelneming in het vermogen van het Fonds (zijnde een M-Participatie of een Gewone Participatie), waaronder begrepen een recht van deelneming in een Serie
Prospectus	:	dit prospectus, inclusief de bijlagen

Serie	:	een apart geadministreerd gedeelte van het vermogen van het Fonds
Transactiedag	:	een dag waarop uitgifte van Gewone Participaties of inkoop van Gewone en M-Participaties plaats kan vinden, zijnde: (i) de eerste kalenderdag van iedere kalendermaand; (ii) een door de Beheerder vastgestelde andere dag
Waarderingsdag	:	een dag per wanneer de Netto Vermogenswaarde van het Fonds en de Netto Vermogenswaarde per Participatie wordt vastgesteld, zijnde de laatste Werkdag voorafgaande aan een Transactiedag
Website	:	de door de Beheerder ten behoeve van het Fonds onderhouden website: www.alphabasedcapital.com
Werkdag	:	een dag waarop de New York Stock Exchange, NYSE Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten
Wft	:	de Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)

BELANGRIJKE INFORMATIE

Waarschuwing

Potentiële beleggers in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan het beleggen in het Fonds financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goede nota te nemen van de volledige inhoud van het Prospectus en zo nodig onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risico's. De waarde van een Participatie in het Fonds kan fluctueren. Het is mogelijk dat Participanten minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

Verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus

De Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Prospectus opgenomen gegevens. Die gegevens zijn, voor zover dat de Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. De verstrekking en verspreiding van dit Prospectus houden niet in dat alle hierin vermelde informatie op dat moment nog juist is. Gegevens die van wezenlijk belang zijn zullen regelmatig op de Website worden geactualiseerd.

Eventueel door derden over het Fonds verstrekte informatie

De Beheerder is niet verantwoordelijk voor de juistheid van door derden over het Fonds verstrekte informatie.

Beperkingen ten aanzien van de verspreiding van dit Prospectus in andere landen

De afgifte en verspreiding van het Prospectus kan in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Dat geldt ook voor het aanbieden of verkopen van Participaties in het Fonds. De Beheerder verzoekt personen die in het bezit komen van het Prospectus zich op de hoogte te stellen van het eventueel bestaan van dergelijke beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus is geen aanbod van enig effect of uitnodiging tot het doen van een aanbod aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. De Beheerder is niet aansprakelijk voor welke schending dan ook van enige toepasselijke beperking door wie dan ook, ongeacht of deze persoon een potentiële koper van Participaties is of niet.

Toepasselijk recht

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

Essentiële Beleggersinformatie

Voor het Fonds is een document essentiële beleggersinformatie (EBI) opgesteld waarin op de wettelijk voorgeschreven, gestandaardiseerde, wijze essentiële beleggersinformatie over het Fonds, de kosten en de aan deelname verbonden risico's is weergegeven. Deze is verkrijgbaar via de Website.

PROFIEL FONDS

Alpha Based Capital is een open-end beleggingsfonds voor gemene rekening dat onder toezicht staat van de Stichting Autoriteit Financiële Markten (AFM) en De Nederlandsche Bank N.V. (DNB).

Doelstelling van het Fonds is het behalen van een rendement van gemiddeld (over een periode van 3-5 jaar) tenminste 12% per jaar, ongeacht de richting van de markten. Dit door voor korte periodes zowel long als short te beleggen in liquide aandelen, opties, Exchange Traded Funds (ETFs) en Exchange Traded Notes (ETNs) die zijn genoteerd op de door de U.S. Securities and Exchange Commission, de “SEC”, gereguleerde effectenbeurzen van de Verenigde Staten van Amerika. Daarbij wordt gebruik gemaakt van circa 20-30 verschillende kwantitatieve beleggingsstrategieën.

PROFIEL BELEGGER

Een belegging in het Fonds is vooral geschikt voor beleggers:

- die bereid en in staat zijn om het risico van (aanzienlijke) waardevermindering van de belegging te nemen;
- voor wie het belang in het Fonds slechts een gedeelte van hun totale beleggingen zal vertegenwoordigen;
- die geen inkomsten uit deze belegging nodig hebben;
- die een beperkte liquiditeit van hun belegging accepteren (uittreding is slechts één maal per maand mogelijk);
- die voornemens zijn hun belegging in het Fonds tenminste voor een periode van 3 tot 5 jaar aan te houden.

1 STRUCTUUR, ALGEMENE INFORMATIE

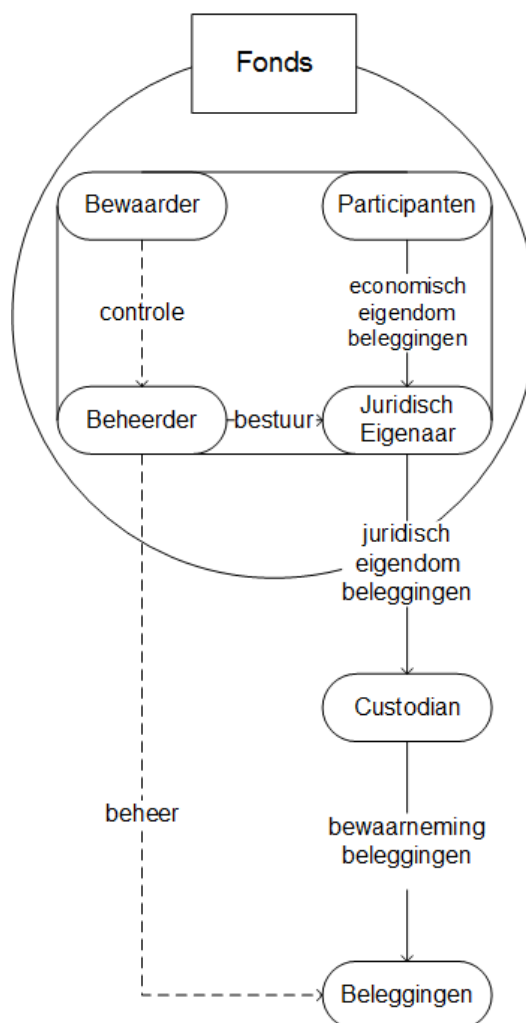
Datum van oprichting

Het Fonds is opgericht op 18 december 2009 onder de naam Maecenas. Het beleggingsbeleid is aanpast met ingang van 1 juni 2014 en de naam van het Fonds is per die datum gewijzigd in Alpha Based Capital.

Fonds voor gemene rekening

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten. Deze overeenkomst, verwoord in dit Prospectus, regelt het beheer en de bewaarneming van de activa en passiva die voor rekening en risico van de Participanten zijn verworven/aangegaan door het Fonds. (Omdat het Fonds geen rechtspersoonlijkheid heeft is de Juridisch Eigenaar de juridische eigenaar van de activa en passiva van het Fonds.) De Beheerder beheert het Fonds en de Bewaarder houdt ten behoeve van de Participanten toezicht op de Beheerder. De beleggingen worden aangehouden op een of meer rekeningen bij de Custodian.

Dit kan schematisch als volgt worden weergegeven:



Beheerder

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn:

- het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds;
- het (doen) voeren van de administratie van het Fonds;
- het er op toezien dat de Netto Vermogenswaarde juist en tijdig wordt vastgesteld;
- het er zorg voor dragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving;
- het bewaken van het belang van de Participanten.

(Zie verder paragraaf 4, “*De Beheerder*”).

Bewaarder

De Bewaarder houdt er toezicht op of de Beheerder zich houdt aan het bepaalde in het Prospectus en de toepasselijke regelgeving.

(Zie verder paragraaf 5, “*De Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en de Custodian*”).

De Juridisch Eigenaar

De enige taak van de Juridisch Eigenaar is het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de vermogensbestanddelen van het Fonds.

(Zie verder paragraaf 5, “*De Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en de Custodian*”).

De Custodian

De Juridisch Eigenaar houdt de beleggingen van het Fonds aan op één of meer rekeningen bij de Custodian, een onder prudentieel toezicht staande financiële instelling.

(Zie verder paragraaf 5, “*De Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en de Custodian*”).

Administrateur

De Administrateur heeft, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, als belangrijkste taken: (i) het voeren van de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds; (ii) het berekenen van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds; en (iii) het bijhouden van het participantenregister van het Fonds. (Zie verder paragraaf 6, “*De Administrateur*”).

Participanten

De Participanten in een bepaalde Serie zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem gehouden Participaties) economisch gerechtigd tot het tot die Serie behorende deel van het vermogen van het Fonds. Het door de Participanten bijeen gebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico. De verplichting van een Participant om te betalen voor uit te geven Participaties is uitsluitend een verbintenis ten opzichte van de Juridisch Eigenaar en geen inbreng of verplichting tot inbreng in het Fonds.

(Zie verder paragraaf 7, “*Participanten*”).

Rechtsverhouding tussen Participanten, Beheerder, Bewaarder en Juridisch Eigenaar

De rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder, de Bewaarder en de Juridisch Eigenaar wordt beheerst door wat in dit Prospectus is opgenomen. Door ondertekening van een verzoek tot uitgifte van Participaties aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van het Prospectus. Participaties scheppen alleen

rechten en verplichtingen van de Participanten ten opzichte van de Beheerder, de Bewaarder en de Juridisch Eigenaar en niet ook tussen Participanten onderling.

Aanvankelijk twee soorten Participaties

De Beheerder van het Fonds heeft onder bepaalde omstandigheden recht op een prestatievergoeding (zie paragraaf 11, “*Vergoedingen en kosten*”). Daarbij geldt een zogenaamde “High Watermark”: er is slechts recht op een prestatievergoeding als de Netto Vermogenswaarde van een Participatie hoger is dan de Netto Vermogenswaarde per het einde van een voorafgaande maand. Omdat de Participanten die voor 1 juni 2014 in het Fonds hebben belegd een koersverlies hebben geleden, geldt voor hen dat dit koersverlies eerst goed gemaakt moet zijn voordat zij een prestatievergoeding hoeven te betalen. Dit wordt bewerkstelligd door twee soorten Participaties te maken: (i) “M-Participaties” (de Participaties die al bestonden voor 1 juni 2014); en (ii) “Gewone Participaties” (na 1 juni 2014 uitgegeven Participaties). M-Participaties hebben een hogere High Watermark dan Gewone Participaties. Dit leidt er toe dat de Gewone Participaties eerder prestatievergoeding betalen dan de M-Participaties en dat dus (bij een positief rendement van het Fonds) de Netto Vermogenswaarde van een Gewone Participatie minder snel zal stijgen dan die van een M-Participatie. Zodra de Netto Vermogenswaarde van een M-Participatie hoger is dan de High Watermark van de M-Participaties zullen de M-Participaties worden omgezet in Gewone Participaties.

Niet beursgenoteerd

Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

Open end

Het Fonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, op iedere Transactiedag Participaties uit te geven of in te kopen tegen de Netto Vermogenswaarde daarvan op die Transactiedag, plus een opslag (ingeval van uitgifte) of minus een afslag (ingeval van inkoop).

Netto Vermogenswaarde

De Netto Vermogenswaarde wordt tenminste één keer per maand berekend door de Administrateur, zoals uiteengezet in paragraaf 8 van dit Prospectus (“*Vaststelling Netto Vermogenswaarde*”).

Minimum participatiebedrag, vervolgstortingen

Er kan voor een minimum bedrag van € 5.000 worden deelgenomen in het Fonds, vervolgstortingen dienen minimaal € 2.500 te zijn.

Verzoeken om uitgifte of inkoop

Verzoeken om uitgifte of inkoop van Participaties kunnen worden gedaan aan de Administrateur, door middel van daartoe ter beschikking gestelde formulieren. De Beheerder is niet gehouden om een verzoek om uitgifte te honoreren. (Zie verder paragraaf 9, “*Uitgifte van Participaties*” en paragraaf 10, “*Inkoop van Participaties*”).

Fiscaliteit Fonds

Het Fonds stelt zich ten doel te voldoen aan de voorwaarden om aangemerkt te worden als een vrijgestelde beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 6a Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Een verzoek om als vrijgestelde beleggingsinstelling te worden aangemerkt is bij de Belastingdienst ingediend. De Beheerder gaat ervan uit

dat dit verzoek zal worden gehonoreerd. Alsdan is het Fonds vrijgesteld van Nederlandse vennootschapsbelasting, zolang aan de daarvoor geldende voorwaarden wordt voldaan.

Wft vergunning

De Beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning.

Algemene gegevens:

Kantooradres Fonds	Papendorpseweg 100 3528 BJ Utrecht
Beheerder	: Alpha Based Capital Fund Management B.V. Papendorpseweg 100 3528 BJ Utrecht
Bewaarder	: Stichting Circle Depositary Services Utrechtseweg 31 D 3811 NA Amersfoort
Juridisch Eigenaar	: Stichting Alpha Based Capital Funds Papendorpseweg 100 3528 BJ Utrecht
Administrateur	: PES Management B.V. Jan van Goyenkade 8 1075 HP Amsterdam
Custodian	: Interactive Brokers LLC 209 South LaSalle Street, 10 th Floor Chicago, IL 60604 United States of America
Accountant	: Deloitte Accountants B.V. Gustav Mahlerlaan 2970 1081 LA Amsterdam
Juridisch adviseur	: Van de Kamp & Co B.V. Monnikevenne 38 1141 RL Monnickendam
Bank	: Coöperatieve Centrale Raiffeisen- Boerenleenbank B.A. Croeselaan 18 3521 CB Utrecht

2 BELEGGINGSBELEID

Beleggingsdoelstelling

De beleggingsdoelstelling van Alpha Based Capital is het behalen van een rendement van gemiddeld (over een periode van 3-5 jaar) tenminste 12% per jaar (na aftrek van kosten) ongeacht de richting van de markt. Dit door voor korte periodes zowel long als short te beleggen in liquide aandelen, opties, Exchange Traded Funds (ETF's) en Exchange Traded Notes (ETN's) die zijn genoteerd op de door de SEC gereguleerde effectenbeurzen van de Verenigde Staten van Amerika (hierna: "Toegestane Financiële Instrumenten").

Beleggingsbeleid

Algemeen

De Beheerder selecteert met gebruikmaking van uitvoerig geteste computermodellen ("Strategieën") 20-30 verschillende Toegestane Financiële Instrumenten waarvoor die Strategieën verwachten dat er door daarin te beleggen binnen een aantal dagen beleggingswinst gerealiseerd kan worden.

Iedere Strategie past een andere combinatie van analysemethode(s) en beslisregels toe. Daarbij wordt veel aandacht besteed aan:

- (i) de bepaling van het verwachte rendement van een belegging: dit vindt plaats door volledig geautomatiseerde toepassing van bepaalde regels;
- (ii) het risico van een belegging: er wordt, ook volledig geautomatiseerd, (onder meer) gekeken naar de hoogste koersdaling in het verleden (de "maximum drawdown"), de lengte van de periode waarin er koersverlies is opgetreden (de "drawdown period") en de zogenaamde Sharpe ratio (verhouding rendement/risico, deze ratio dient tenminste 1,5 te zijn).

Verdeling fondsvermogen over de Strategieën

In beginsel wordt het fondsvermogen gelijkelijk verdeeld over de Strategieën. Minimaal één maal per week worden de resultaten van alle Strategieën onderling vergeleken. Die resultaten bepalen of er meer of minder fondsvermogen aan een Strategie toegedeeld wordt.

Aangaan en sluiten van posities

Per Strategie wordt het aantal in te nemen posities bepaald. Dit kan variëren tussen vijf (5) en twintig (20) verschillende Toegestane Financiële Instrumenten per Strategie. Posities binnen een bepaalde Strategie worden uitsluitend ingenomen en gesloten op basis van door die Strategie verrichte kwantitatieve analyses. De Strategie bepaalt op welke koers een positie in een geselecteerde belegging ingenomen moet worden en op welk niveau die positie vervolgens weer gesloten zal worden. Beleggingen worden gemiddeld minder dan vier (4) dagen aangehouden.

Aantal transacties

Alpha Based Capital handelt vaak meerdere keren per dag en een positie wordt vrijwel altijd binnen vier (4) dagen gesloten. Er worden dus veel transacties gedaan, wat ten koste van het rendement van het Fonds gaat. De Beheerder is zeer lage transactiekosten overeengekomen, waardoor dit effect zo laag mogelijk gehouden kan worden. Er wordt continue afgewogen of het vergroten van de kans op een hoger

resultaat door meer transacties te doen opweegt tegen de daarmee gepaard gaande iets hogere transactiekosten.

Cashposities

De Strategieën bepalen de grootte van de cashpositie van het Fonds. Wanneer een Strategie aangeeft dat er geen geschikte beleggingsmogelijkheden zijn zal het deel van het fondsvermogen dat voor die Strategie is bestemd in cash aangehouden worden totdat dit wel het geval is. De Beheerder kan in dergelijke gevallen besluiten de niet belegde middelen kortlopend rentedragend uit te zetten bij een of meer onder prudentieel toezicht staande financiële instellingen of te beleggen in (staats)obligaties. Het is ook toegestaan om te beleggen in geldmarktgerichte beursgenoteerde beleggingsfondsen.

Risicomanagement

Een integraal onderdeel van het beleggingsbeleid is het risicomanagement van het Fonds. Dit vindt op een aantal manieren plaats.

Spreiding over de beleggingsstrategieën

Door verschillende Strategieën toe te passen die ofwel in long ofwel in short kandidaten handelen wordt getracht de posities onafhankelijk van de richting van de markten (aandelen indices) in te nemen. Door de verschillende Strategieën te ranken zullen de beter presterende (lees: minder verlies) Strategieën meer vermogen tot hun beschikking krijgen. Hierdoor zullen de minder presterende Strategieën uiteindelijk ook minder vermogen toebedeeld krijgen.

Stoplosses

In meerdere Strategieën zit een stoploss ingebouwd. Hierdoor is altijd voordat een positie geopend wordt bekend op welke koers een positie ingenomen wordt, waar het target ligt en wat het maximale verlies is. Door de grootte van een positie aan te passen aan het vooraf (door vaststelling van de stoploss) bekende risico wordt het risico beperkt.

Beperking omvang posities

Het risico van beleggingen van de Strategieën zonder een stoploss worden beheerst door slechts (zeer) kleine posities in te nemen.

Begrenzing netto exposure

De Beheerder zal er zorg voor dragen dat de “netto exposure” van het Fonds (de beurswaarde van de long posities minus de beurswaarde van de short posities) niet lager zal zijn dan - 200% van de Netto Vermogenswaarde en niet hoger dan + 200% van de Netto Vermogenswaarde.

Controle door de Bewaarder

De Bewaarder controleert periodiek of de Beheerder heeft belegd conform het beleggingsbeleid zoals verwoord in het Prospectus.

Valutarisico

Het valutarisico wordt beheerst door (soms meerdere keren per dag) de valutapositie te sluiten.

Periodieke beoordeling liquiditeitsrisico

De Beheerder toetst dagelijks of de beleggingen van het Fonds nog voldoen aan de voor de uitvoering van het beleggingsbeleid gehanteerde liquiditeitscriteria. De Beheerder heeft objectieve liquiditeitscriteria vastgesteld per strategie waaraan elk financieel instrument dat in portefeuille wordt opgenomen moet voldoen. Hierdoor bewerkstelligt de Beheerder voor de gehele portefeuille een acceptabele liquiditeit waarbij het koerseffect bij verkoop van alle posities op hetzelfde moment beperkt blijft.

Beleggingsrestricties

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

- het Fonds zal slechts posities innemen in aandelen, opties, ETF's en ETN's die zijn genoteerd aan gereguleerde beurzen in de Verenigde Staten.
- de "netto exposure" van het Fonds (de beurswaarde van de long posities minus de beurswaarde van de short posities) zal niet lager zijn dan minus 200% van de Netto Vermogenswaarde en niet hoger dan plus 200% daarvan. Het kan niet worden uitgesloten dat deze grens als gevolg van marktontwikkelingen tijdelijk wordt overschreden. De overschrijdingen zullen met inachtneming van de marktomstandigheden zo snel als mogelijk, maar in ieder geval binnen drie Werkdagen, worden afgebouwd;
- er zullen geen effecten worden uitgeleend;
- het Fonds zal geen geldleningen aangaan als debiteur.

Mocht het Fonds door inkoop van Participaties of ten gevolge van verandering van de waarde van haar beleggingen één of meer restricties overschrijden, dan zal de Beheerder trachten zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk binnen drie Werkdagen, weer aan alle restricties te voldoen.

Wijzigingen in het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties

Eventuele (voorgenomen) wijzigingen in het beleggingsbeleid of de beleggingsrestricties zullen bekend worden gemaakt zoals voorzien in paragraaf 16 van dit Prospectus.

Stemgedrag in aandeelhoudersvergaderingen van ondernemingen waarin het Fonds belegt

De Beheerder wordt geacht te beschikken over de aandelen die de Juridisch Eigenaar houdt en de daaraan verbonden stemmen. In beginsel zal de Beheerder geen gebruik maken van de bij de door het Fonds gehouden aandelen behorende stemrechten. Als dat wel gebeurt dan zal de Beheerder dat op zodanige wijze doen dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het Fonds. In het jaarverslag zal over dit onderwerp gerapporteerd worden.

3 RISICOFACTOREN

De belangrijkste risico's verbonden aan beleggen in het Fonds zijn de volgende:

Rendementsrisico

Het risico bestaat dat het Fonds het beoogde rendement niet zal halen. De omvang van dit risico kan variëren, afhankelijk van de keuzes die de Beheerder maakt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Risico's van algemene economische en politieke aard

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

Koersrisico

Aan het beleggen in Participaties zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin het Fonds posities inneemt kan fluctueren. In het verleden hebben effectenmarkten gedurende bepaalde periodes gunstige rendementen gegenereerd. Dit biedt echter geen indicatie dan wel garantie voor de toekomst. Door koersschommelingen kan ook de Netto Vermogenswaarde van het Fonds aan fluctuaties onderhevig zijn, wat kan betekenen dat Participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds.

Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat een uitgevende instelling of tegenpartij in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen.

Afwikkelingsrisico

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

Beleggingsmanagementrisico

De performance van het Fonds is in belangrijke mate afhankelijk van de prestaties van de personen die het Fonds beheren. Overlijden, arbeidsongeschiktheid, vertrek, insolventie of terugtrekking van één van deze personen kan de performance van het Fonds nadelig beïnvloeden.

Hefboomeffect

Het Fonds kan beleggen met de opbrengsten van shorttransacties. Daardoor kunnen grotere winsten maar ook grotere verliezen ontstaan dan wanneer niet op een dergelijke manier wordt belegd (het zogenaamde "hefboomeffect").

Short posities

Het Fonds zal er zorg voor dragen dat te allen tijde voldoende dekking tegenover de ingenomen short posities staat door middel van het lenen van aandelen. Het Fonds geeft hiervoor zekerheden af, hetzij in aandelen hetzij in contanten. Deze bepalen het maximum waarvoor short posities aangegaan kunnen worden. In theorie is het

mogelijke verlies op short posities onbeperkt, terwijl de mogelijke winst beperkt is tot ongeveer het bedrag van de investering.

Koersanalyserisico

De beleggingsstrategieën van het Fonds kennen een aantal inherente risico's. De gebruikte koersanalysesystemen geeft aan- of verkoopsignalen die (statistisch gezien) zouden moeten leiden tot winstgevendende transacties. Er bestaat echter het risico dat een analyse niet juist is en de ingenomen positie niet winstgevend blijkt te zijn.

Systeemrisico

Er kunnen zich fouten of storingen voordoen in de koersanalysesystemen van de Beheerder, ten gevolge waarvan onjuiste aan- of verkoopadviezen worden gegenereerd. Daarnaast kunnen zich storingen of fouten voordoen bij externe partijen (zoals beurzen, brokers en de Bank) ten gevolge waarvan de uitvoering van orders en/of de positieadministratie onjuist plaats vindt en er derhalve door een systeem adviezen worden gegenereerd die gebaseerd zijn op verkeerde of gebrekkige informatie. Hierdoor kunnen verliezen optreden die zich anders niet voorgedaan zouden hebben.

Valutarisico's

Het Fonds belegt in financiële instrumenten die zijn genoteerd in US dollars. Veranderingen in de wisselkoers US Dollars/Euro kunnen fluctuaties in de Netto Vermogenswaarde van het Fonds, zowel positief als negatief, veroorzaken.

Risico van beperkte inkoopmogelijkheid

Het Fonds is in beginsel slechts één keer per maand, op een Transactiedag, gehouden om Participaties in te kopen, waarbij geldt dat de Beheerder onder bepaalde omstandigheden gerechtigd is inkoop op te schorten of inkoopverzoeken slechts gedeeltelijk te honoreren (zie paragraaf 12 van dit Prospectus).

Erosie-risico

Als het Fonds in omvang afneemt (door uittredingen en/of daling van de waarde van de beleggingen) drukken de vaste kosten van het Fonds zwaarder op de (overblijvende) Participanten, dan wanneer het Fonds omvang gelijk blijft of stijgt.

Risico van verlies fiscale status

Het Fonds beoogt te worden aangemerkt als vrijgestelde beleggingsinstelling in de zin van artikel 6a van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Als het Fonds de status van vrijgestelde beleggingsinstelling verliest omdat het gedurende een boekjaar niet langer voldoet aan de voor die status geldende voorwaarden, wordt met terugwerkende kracht tot het begin van het boekjaar het rendement van het Fonds geheel of gedeeltelijk onderworpen aan vennootschapsbelasting. Voorts zijn bij statusverlies uitkeringen door het Fonds onderworpen aan dividendbelasting.

Risico van (fiscale) wetswijzigingen

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

Inflatierisico

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

Risico verlies van in bewaring gegeven activa

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

4 DE BEHEERDER

De Beheerder

Beheerder van het Fonds is Alpha Based Capital Fund Management B.V. (voorheen geheten Maecenas Beheer B.V.), gevestigd te 's Hertogenbosch en kantoorhoudende te Utrecht. De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 30 november 2009 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Brabant onder nummer 17269299. De statuten van de Beheerder liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder, staan op de Website en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten.

Wft vergunning

De Beheerder beschikt over een vergunning als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning.

De directie van de Beheerder

De directie van de Beheerder bestaat uit:

Drs. J. Bouman

Joost Bouman (1971) was van mei 2004 tot april 2014 partner/directeur van Asset Enhancement Group B.V. Daarvoor was hij partner van Bouman & Partners Financiële Planning (2003-2004), vermogensbeheerder en aandeelhouder van Amstel Capital Management B.V. (2001-2002), vermogensbeheerder bij Heijloo & Molkenboer Vermogensbeheer B.V. (1998- 2001) en (achtereenvolgens) stagiair en junior medewerker Beleggingsstrategie Schretlen & Co N.V. (1996–1998). Joost is afgestudeerd in Financiële Bedrijfskunde aan de Vrije Universiteit te Amsterdam en heeft de opleiding VBA voor Register Beleggings Analist (RBA) met succes afgerond.

Ing. H.G. van Ginkel

Henry van Ginkel (1969) is sinds april 2009 tot en met mei 2014 werkzaam geweest als vermogensbeheerder. In eerste instantie bij De Waerdt Vermogensbeheer B.V. en vanaf september 2011 tot en met mei 2014 bij Today's Vermogensbeheer B.V. Henry heeft bij beide vermogensbeheerders zijn kwantitatieve strategieën voor diverse klanten uitgevoerd. In de periode 2011 tot en met 2013 was hij ook als zelfstandige werkzaam als Technisch Adviseur bij enkele projecten van o.a. Rijkswaterstaat en Prorail. Daarvoor werkzaam bij Vitens N.V. als Maintenance Engineer (2004 – 2010), Teamleider VRL (2002 – 2004) en als Projectleider VRL (1997 – 2002). Hij is

afgestudeerd aan de Hogeschool van Utrecht in de richting H.T.S. Technische Bedrijfskunde (deeltijd). De koersanalyse systemen waar het Fonds gebruik van maakt zijn door hem ontwikkeld.

Mr. P.J. van Wijngaarden

Philip van Wijngaarden (1970) is sinds 2004 partner bij Ramphastos Investments, verantwoordelijk voor o.a. aansturing en supervisie van diverse portfoliobedrijven, transacties en deal sourcing. In die hoedanigheid tientallen transacties gedaan en diverse bestuurs- of commissarissen posities bekleed. Daarvoor was hij investment manager bij Boekhoorn M&A/Ramphastos Investments (van Oktober 1999 – 2004), zelfstandig M&A adviseur en Board member bij Easdaq te Londen (1999), bankier bij Staalbankiers te Den Haag, afdeling overnamefinancieringen (1998-1999) en advocaat bij Barents & Krans te Den Haag, gespecialiseerd in ondernemingsrecht (1994 – 1998). Philip is afgestudeerd in civiel recht aan de universiteit van Leiden.

Andere activiteiten Beheerder

Op het moment van publicatie van dit Prospectus beheert de Beheerder geen andere beleggingsinstellingen.

Beperking aansprakelijkheid

De Beheerder is ten opzichte van de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, indien en zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.

Eigen vermogen, dekking beroepsaansprakelijkheidsrisico

De Beheerder beschikt over het ingevolge de AIFMD (Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011) vereiste eigen vermogen van tenminste € 125.000 of (indien hoger) 25% van de jaarlijkse vaste kosten van de Beheerder. Het beroepsaansprakelijkheidsrisico wordt afgedekt door additioneel eigen vermogen aan te houden, berekend conform artikel 14 van de Uitwerkingsverordening (Gedelegeerde Verordening (EU) Nr. 231/2013 van de Commissie van 19 december 2012).

Jaarrekening en halfjaarrekening Beheerder

De jaarrekening van de Beheerder zal uiterlijk binnen 6 maanden na afloop van het kalenderjaar ter inzage liggen bij de Beheerder, daar kosteloos verkrijgbaar zijn en op de Website worden geplaatst. De halfjaarrekening zal uiterlijk binnen 9 weken na 30 juni ter inzage liggen bij de Beheerder, daar kosteloos verkrijgbaar zijn en op de Website worden geplaatst.

Terugtrekken Beheerder

Als de Beheerder het beheer wil beëindigen dient deze het voornemen daartoe tenminste 2 maanden van tevoren aan de Participanten aan te kondigen, onder gelijktijdige bijeenroeping van een vergadering van Participanten. Deze vergadering kan besluiten een andere Beheerder aan te wijzen of het Fonds te ontbinden. Indien er niet wordt gekozen voor ontbinding maar er 2 maanden na de vergadering nog geen opvolgende beheerder is benoemd, is het Fonds automatisch ontbonden, tenzij de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn. Bij ontbinding wordt het Fonds vereffend door een op voorstel van de Bewaarder aangewezen vereffenaar, overeenkomstig het bepaalde in paragraaf 14 van dit Prospectus.

5 DE BEWAARDER, DE JURIDISCH EIGENAAR EN DE CUSTODIAN

A. DE BEWAARDER

De Bewaarder

Als Bewaarder van het Fonds treedt op Stichting Circle Depositary Services. De Bewaarder is gevestigd aan de Utrechtsestraat 31 D, 3811 NA Amersfoort. Zij is, voor onbepaalde tijd, opgericht op 8 juni 2009 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel in Amersfoort onder nummer 32153944.

De Bewaarder heeft als statutaire doelstelling het optreden als bewaarder van beleggingsinstellingen, dan wel het optreden als statutair bestuurder of procuratiehouder van bewaarders van beleggingsinstellingen.

Taken Bewaarder

De Bewaarder dient de belangen van de Participanten te behartigen. Zijn belangrijkste taken en bevoegdheden zijn:

- bewaarneming van de activa van het Fonds;
- controle of de Beheerder zich houdt aan het in het Prospectus verwoorde beleggingsbeleid;
- controle of de kasstromen van het Fonds verlopen volgens het bepaalde in de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of bij transacties met betrekking tot activa van het Fonds de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan het Fonds wordt voldaan;
- controle of de opbrengsten van het Fonds een bestemming krijgen overeenkomstig de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of de berekening van de Netto Vermogenswaarde van de Participaties geschiedt volgens de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of Participanten bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangen en of er bij inkoop en uitgifte correct wordt afgerekend.

De Bewaarder mag van deze taken alleen de bewaarneming uitbesteden.

Bevoegdheid Bewaarder

Indien de Bewaarder bij uitoefening van zijn taken constateert dat niet conform het Prospectus is gehandeld kan de Bewaarder de Beheerder opdragen om, indien mogelijk, de negatieve gevolgen voor het Fonds weg te nemen. Tenzij de in paragraaf 4 vermelde beperking van de aansprakelijkheid van de Beheerder van toepassing is, zijn de aan ongedaanmaking verbonden kosten (evenals daarbij gerealiseerde winst of verlies) voor rekening van de Beheerder.

De Bewaarder dient de aanwijzingen van de Beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet of het Prospectus.

Bewaarderovereenkomst

De Beheerder en de Bewaarder hebben een bewaarderovereenkomst gesloten waarin

de taken van de Bewaarder zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de Bewaarder in staat moet stellen om de bewaarderstaken naar behoren uit te oefenen. Deze overeenkomst kan worden ingezien op de Website.

Eigen vermogen Bewaarder, jaarrekening Bewaarder, statuten

De Bewaarder beschikt over het ingevolge de Wft vereiste eigen vermogen. Het boekjaar van de Bewaarder is gelijk aan het kalenderjaar. Binnen 6 maanden na afloop van elk boekjaar worden het jaarverslag en de jaarrekening opgemaakt, gecontroleerd door een accountant en gedeponneerd bij de Kamer van Koophandel. De statuten van de Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Bewaarder, worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten en staan op de Website. Datzelfde geldt voor de laatste jaarrekening van de Bewaarder.

Aansprakelijkheid Bewaarder

Naar Nederlands recht is de Bewaarder ten opzichte van het Fonds en de Participanten aansprakelijk voor door Participanten geleden schade als gevolg van:

- (i) het verlies van financiële instrumenten (tenzij de Bewaarder aan kan tonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen);
- (ii) niet naar behoren nakomen van zijn verplichtingen als gevolg van opzet of nalatigheid.

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 om de Beheerder te verzoeken een vordering in te stellen tegen de Bewaarder, 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, zullen de Participanten gerechtigd zijn die maatregelen zelf te treffen.

Het Fonds, de Beheerder en de Participanten kunnen zich slechts verhalen op het eigen vermogen van de Bewaarder en niet op de vermogenswaarden die de Bewaarder op haar naam aanhoudt ten behoeve van andere beleggingsinstellingen.

Bestuur van de Bewaarder

Het bestuur van de Bewaarder wordt gevormd door:

E.A. Kuyl (1961)

Opleiding: HEAO in Rotterdam en Opleiding voor Hoger, Financieel en Administratief Management tot Controller te Utrecht. Is een van de oprichters van Circle Partners, een sinds 2000 opererende internationale groep die trust- en financieel-administratieve diensten verleent aan privécliënten, bedrijven en instellingen vanuit haar kantoren te Nederland, Luxemburg, de Britse Maagdeneilanden, Zwitserland, het Verenigd Koninkrijk, Slowakije, Curaçao en de Verenigde Staten. Is sinds de oprichting nauw betrokken bij Circle Partners als bestuurder. Was werkzaam als chief financial officer bij Speed Ventures N.V. (1999-2000). Tussen 1987 en 1999 was hij in diverse functies werkzaam binnen de Citco

Group, een internationale groep op het gebied van financiële dienstverlening aan hedge funds, institutionele instellingen en private equity - en vastgoedondernemingen. Tussen 1997 en 1999 werkte hij bij Citco Fund Services (Amsterdam) B.V. als assistant managing director waar hij verantwoordelijk was voor operationele zaken. Daarvoor was hij werkzaam als senior account manager corporate trust bij Citco Nederland B.V. (1993-1997). Hij werkte als Controller op de Nederlandse Antillen bij Citco Banking Corporation N.V. (1990-1992) en bij Curaçao International Trust Company N.A. (Citco Group) (1987-1990). Hij begon zijn carrière in 1983 bij Maas Shipstores B.V. in Rotterdam waar hij verschillende functies heeft vervuld.

P.J. van der Pols (1962)

Opleiding HEAO Bedrijfseconomie in Rotterdam en Ondernemingsrecht aan de Erasmus Universiteit te Rotterdam. Heeft door zijn ervaring en kennis van de sector een uitstekende reputatie opgebouwd binnen de financiële dienstverlening. Is medeoprichter van het in 2000 gestarte Circle Partners, een internationale groep die trust- en financieel-administratieve diensten verleent aan privécliënten, bedrijven en instellingen vanuit haar kantoren te Nederland, Luxemburg, de Britse Maagdeneilanden, Zwitserland, het Verenigd Koninkrijk en Slowakije. Sinds haar oprichting is hij als bestuurder actief betrokken bij de Circle groep. Binnen Citco Group, een internationale groep op het gebied van financiële dienstverlening aan hedge funds, institutionele instellingen en private equity- en vastgoedondernemingen was hij tussen 1993 en 2000 werkzaam in verschillende functies. Zo was hij bij Citco Fund Services (Amsterdam) B.V. (1997-2000) managing director van de marketingafdeling, waar hij zich toegede op de Europese markt. Daarvoor was hij (1993-1997) werkzaam bij Citco (Suisse) S.A. te Lausanne, Zwitserland, waarvan de laatste jaren tevens als managing director. Op de Nederlandse Antillen werkte hij (1990-1993) als jurist en account manager bij Curaçao International Trust Company N.A. (Citco Group). Hij begon zijn loopbaan in 1983 bij de Koninklijke Shell Groep, waar hij diverse financiële functies heeft vervuld.

Bewaarder niet gelieerd aan de Beheerder

Doordat de Bewaarder op geen enkele wijze gelieerd is aan de Beheerder is de onafhankelijkheid van de Bewaarder ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd.

Terugtrekken van de Bewaarder

Als de Bewaarder heeft aangekondigd de bewaardersactiviteiten te willen beëindigen of de Beheerder heeft vastgesteld dat de Bewaarder niet meer in staat is de bewaarderstaken te verrichten dan zal de Beheerder zo spoedig mogelijk een nieuwe bewaarder aanstellen. Indien dit na 3 maanden nog niet gebeurd is, is het Fonds automatisch ontbonden, tenzij de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van deze termijn. Bij ontbinding wordt het Fonds vereffend overeenkomstig het bepaalde in paragraaf 14 van dit Prospectus.

B. DE JURIDISCH EIGENAAR

De Juridisch Eigenaar

Als Juridisch Eigenaar treedt op Stichting Alpha Based Capital Funds. De Juridisch Eigenaar is gevestigd aan de Papendorpseweg 100, 3528 BJ Utrecht.. Zij is, voor onbepaalde tijd, opgericht op 23 november 2009 en is ingeschreven bij de Kamer van

Koophandel in Amsterdam onder nummer 34366495.

De Juridisch Eigenaar heeft als enige statutaire doelstelling het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de activa en passiva van het Fonds.

Bestuur Juridisch Eigenaar

Het bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt gevormd door de Beheerder.

Juridisch eigenaar van de activa van het Fonds

De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van alle activa die tot het Fonds behoren. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de Juridisch Eigenaar, voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar handelt uitsluitend in het belang van de Participanten. De Juridisch Eigenaar zal de Beheerder volmacht geven om in het kader van de normale beheeractiviteiten (aan en verkoop van beleggingen) over de activa van het Fonds te beschikken.

Juridisch houder van de verplichtingen van het Fonds

Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Juridisch Eigenaar optreedt ten behoeve van het Fonds. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.

Aansprakelijkheid

De Juridisch Eigenaar is slechts aansprakelijk voor door Participanten geleden schade, indien en voor zover de schade het gevolg is van niet naar behoren nakomen van zijn verplichtingen als gevolg van opzet of nalatigheid.

C. DE CUSTODIAN

De Custodian is door de Bewaarder, met toestemming van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar, belast met de bewaarneming van de financiële instrumenten van het Fonds.

6 DE ADMINISTRATEUR

PES Management B.V., de Administrateur, zal onder andere de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds voeren. Daarnaast zal de Administrateur de Netto Vermogenswaarde van de Participaties berekenen en het participantenregister bijhouden.

De Administrateur is een 100% dochter van PES Amsterdam B.V., een “privately owned” en onder DNB toezicht staande dienstverlener. De Administrateur maakt deel uit van de PES Trust groep (zie voor meer informatie hierover: www.pesttrust.com).

De Administrateur zal op geen enkele wijze en in geen enkel geval op (de juistheid

van) enige investeringsbeslissing en de invloed hiervan op de prestaties van het Fonds toezien.

7 PARTICIPANTEN, REGISTER, VERGADERINGEN

A. PARTICIPANTEN

Rechten Participanten op het fondsvermogen

Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds in verhouding tot het door hem gehouden aantal Participaties.

Aansprakelijkheid Participanten

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, de Bewaarder of de Juridisch Eigenaar. Zij zijn ook niet aansprakelijk voor eventuele verliezen van het Fonds voor zover die de hoogte van de op hun Participaties gestorte of nog te storten inbreng te boven gaan.

Gelijke behandeling van Participanten

Het Fonds zal Participanten in vergelijkbare gevallen op een gelijke manier behandelen.

Billijke behandeling Participanten

De Beheerder zal bij ieder besluit dat het Fonds aangaat steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk 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.

B. REGISTER VAN PARTICIPANTEN

De Administrateur houdt ten behoeve van de Beheerder een register in elektronische of andere vorm bij, waarin de namen en adressen van de Participanten (zoals van tijd tot tijd gewijzigd) zijn opgenomen (het "Register"). Het Register zal met betrekking tot iedere Participant vermelden: (i) het aantal gehouden Participaties; (ii) het bankrekeningnummer van de Participant waarop hij betalingen van het Fonds wenst te ontvangen. (De bankrekening dient te worden aangehouden bij een kredietinstelling gevestigd in een lidstaat van de Europese Unie (als omschreven in de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme)).

Een Participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Administrateur opgeven. Het Register wordt door de Administrateur geactualiseerd na iedere uitgifte en inkoop van Participaties. Een Participant kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het register opvragen bij de Administrateur maar uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

Betaling door het Fonds op de in het Register vermelde bankrekening bevrijdt het Fonds en de betreffende Participant verleent het Fonds hiervoor bij voorbaat kwijting.

C. VERGADERINGEN

Vergaderingen

Een vergadering van Participanten wordt gehouden op verzoek van (i) de Beheerder of de Bewaarder; en (ii) Participanten die tezamen ten minste vijftig procent (50%) van het totale aantal Participaties houden.

Oproeping, agenda, plaats vergadering

De oproeping tot een 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, onder vermelding van de agendapunten.

Participanten die tezamen ten minste vijftig procent (50%) van het totale aantal Participaties houden kunnen van de Beheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd. Een schriftelijk verzoek daartoe moet uiterlijk acht (8) dagen voor de vergadering door de Beheerder ontvangen zijn. De Beheerder meldt deze onderwerpen uiterlijk vijf (5) dagen voor de vergadering aan de Participanten.

De bestuurders van de Beheerder en de Bewaarder worden uitgenodigd vergaderingen van Participanten bij te wonen en hebben het recht daarin het woord te voeren. De accountant kan door de Beheerder of de Bewaarder worden uitgenodigd in de vergadering aanwezig te zijn. De voorzitter kan derden toestaan om de vergadering (gedeeltelijk) bij te wonen en daarin het woord te voeren.

Vergaderingen worden gehouden in Nederland op een door de Beheerder te bepalen plaats. Als de voorschriften over de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen toch geldige besluiten worden genomen als alle Participanten: (i) ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn; en (ii) dezelfde beslissing nemen.

Leiding vergadering

De vergaderingen worden geleid door een bestuurder van de Beheerder. 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.

Stemrecht, vertegenwoordiging

Iedere participatie geeft recht op één stem. Besluiten van de vergadering van Participanten worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. 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.

Een Participant kan zich ter vergadering door een schriftelijke gemachtigde laten vertegenwoordigen.

Verslaglegging

De secretaris van die vergadering houdt notulen. Deze worden (door ondertekening daarvan) vastgesteld door de voorzitter en de secretaris van de desbetreffende vergadering.

8 VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE

Maandelijks vaststelling

De Netto Vermogenswaarde en de Netto Vermogenswaarde van iedere Serie en per Participatie in euro worden in beginsel uiterlijk vijf Werkdagen na iedere Transactiedag door de Beheerder vastgesteld op basis van de berekening van de Administrateur. Dit geschiedt door per Serie de waarde van de activa, inclusief saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen, te delen door het aantal uitstaande Participaties in die Serie. Bij de vaststelling van deze waarde zal rekening worden gehouden met vooruitbetaalde kosten, verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten, een reservering voor prestatievergoeding en nog te ontvangen rente en andere vergoedingen.

Waardering effecten, andere activa en passiva

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats:

- beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen de meest recente officiële beurskoers (slotkoers) van de aan de Waarderingsdag voorgaande Werkdag waarop de betreffende effectenbeurs is geopend;
- liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd op nominale waarde;
- alle overige beleggingen worden, bij afwezigheid van een beurskoers, door de Beheerder gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen ("fair value");
- activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de wisselkoers op de laatste Werkdag voorafgaand aan de Waarderingsdag; en
- overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

Bepaling resultaat

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

Opschorting vaststelling Netto Vermogenswaarde

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

- een of meer effectenbeurzen of markten waar een belangrijk deel van de beleggingen van het Fonds genoteerd staat of wordt verhandeld, zijn gesloten of de handel in beleggingen van het Fonds is beperkt of opgeschort;
- er doen zich omstandigheden voor (buiten de invloedssfeer van de Beheerder) die direct of indirect verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie die de bepaling van de waarde van het Fonds verhinderen;
- de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaliter worden gebruikt voor de bepaling van de waarde van het Fonds functioneren niet meer of de waarde kan om een andere reden niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid worden bepaald; of
- er is volgens de Beheerder sprake van een noodsituatie als gevolg waarvan het

niet doelmatig is of niet mogelijk is om de beleggingen te vervreemden of te waarderen zonder de belangen van de Participanten in ernstige mate te schaden.

Compensatie Participanten ingeval van onjuiste berekening Netto Vermogenswaarde

Indien wordt geconstateerd dat de Netto Vermogenswaarde van een Serie niet juist is vastgesteld dan zal de Beheerder gedupeerde toetreders of uitgetreden Participanten, respectievelijk de Serie (de zittende Participanten) compenseren voor daadwerkelijk geleden schade als:

- (i) de fout is gemaakt door de Beheerder of de Administrateur;
- (ii) het verschil tussen de gehanteerde en de juiste Netto Vermogenswaarde meer dan 1% is;
- (iii) het nadeel voor de betreffende Participant tenminste € 250 bedraagt; en
- (iv) de fout niet dateert van eerder dan drie maanden voor de constatering.

Als de betreffende Serie (ten onrechte) voordeel heeft gehad bij deze situatie mag de Beheerder door haar aan Participanten uitgekeerde bedragen verhalen op die Serie, tot het bedrag van dat voordeel.

9 UITGIFTE EN OMWISSELING VAN PARTICIPATIES

A. UITGIFTE VAN PARTICIPATIES

Minimum participatie

Het minimum bedrag waarvoor geparticipeerd kan worden is € 5.000,-. Vervolgstorting dient minimaal € 2.500,- te bedragen.

Het Fonds zal op iedere Transactiedag (mits er om uitgifte van Participaties is verzocht) een nieuwe Serie Participaties uitgeven (aangeduid met nummer, maand en jaar van uitgifte). Uitgifte zal plaatsvinden tegen een Netto Vermogenswaarde van € 100 per Participatie.

Verzoek tot uitgifte (uiterlijk 1 Werkdag voor Transactiedag), formulier

Een verzoek tot uitgifte van Participaties dient de Administrateur uiterlijk 1 Werkdag voorafgaande aan de beoogde Transactiedag te hebben bereikt. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Website. Het verzoek tot uitgifte dient het bedrag in euro te vermelden waarvoor uitgifte wordt verzocht. Door ondertekening van een verzoek tot uitgifte van Participaties aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van het Prospectus.

Storting (uiterlijk 1 Werkdag voor Transactiedag)

Storting op Participaties mag alleen geschieden ten laste van een geldrekening 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 afgeleide identificatie is toegestaan krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme. Stortingen moeten uiterlijk 1 Werkdag voor de uitgifte op de rekening van de Bewaarder zijn bijgeschreven. Over de periode tussen de storting en de uitgifte van de Participaties wordt geen rente vergoed.

Gevolg niet tijdig ontvangen storting of uitgifteverzoek

Indien een verzoek om uitgifte of het participatiebedrag niet tijdig voor een Transactiedag is ontvangen, zal de uitgifte worden opgeschort tot de volgende Transactiedag. Niettemin is de Beheerder in dat geval gerechtigd, maar niet verplicht, de uitgifte van Participaties op de beoogde Transactiedag plaats te laten vinden indien zowel het verzoek om uitgifte als het participatiebedrag voor die Transactiedag is ontvangen.

Bepaling aantal uit te geven Participaties, fracties

Het aantal Participaties dat wordt uitgegeven is gelijk aan het gestorte bedrag gedeeld door 100. Er kunnen fracties van Participaties worden uitgegeven (tot ten hoogste vier decimalen).

Bevestiging

De Administrateur zal de Participant binnen 5 Werkdagen na vaststelling van de Netto Vermogenswaarde een bevestiging van het toegekende aantal Participaties sturen (tot op vier decimalen nauwkeurig).

Opschorting of weigering uitgifte

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

- a. de Administrateur de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
- b. de Beheerder van mening is dat uitgifte strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- c. de toepassing van de wettelijk vereiste “Know Your Customer” procedure daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding voor geeft;
- d. de Beheerder van mening is dat (i) in redelijkheid kan worden verwacht dat toekenning van Participatie(s) tot gevolg zal hebben dat de belangen van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad; of (ii) belegging van het door toekenning van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is;
- e. als een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

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

Ingeval van weigering van uitgifte doet de Beheerder daarvan binnen een redelijke termijn mededeling aan de betreffende (rechts)persoon en de eventueel reeds ontvangen gelden worden in dat geval per ommegaande geretourneerd.

Staken uitgifte vanwege omvang Fonds

Indien de Beheerder van oordeel is dat een verdere vergroting van de omvang van het Fonds zal leiden tot een verminderd rendement of een ongewenst hoge liquiditeitsbehoefte kan de Beheerder besluiten verzoeken om uitgifte van Participaties te weigeren voor een door de Beheerder te bepalen periode.

B. OMWISSELING VAN PARTICIPATIES

Achtergrond: Performance fee en high watermark

De Beheerder heeft recht op een prestatievergoeding van 20 % van de stijging van de Netto Vermogenswaarde per Participatie van een Serie in een kalenderjaar boven de in het verleden bereikte hoogste Netto Vermogenswaarde van de Serie (de zogenaamde 'High Watermark').

Het gebruik van een High Watermark beoogt te bewerkstelligen dat Participanten geen prestatievergoeding betalen over Participaties wanneer eerder op die Participaties geleden verliezen nog niet zijn goedge maakt door waarde stijging daarvan. Om onevenwichtigheden voor individuele Participanten of de Beheerder te beperken wordt de prestatievergoeding door de Administrateur berekend volgens een bepaalde methode. Deze methode zorgt er voor dat, ongeacht de datum van uitgifte of inkoop van Participaties de prestatievergoeding alleen in rekening wordt gebracht over de werkelijke waarde stijging van een Participatie.

Omwisseling

Per de eerste dag van ieder kalenderjaar worden de Participaties in een Serie waarvan de Netto Vermogenswaarde van een Participatie in die Serie hoger is dan de High Watermark van die Serie en de High Watermark van de Lead Serie omgewisseld in Participaties in de Lead Serie. De omwisseling geschiedt tegen de Netto Vermogenswaardes van de betreffende Serie en van de Lead Serie.

Zodra de Netto Vermogenswaarde van een M-Participatie hoger is dan de High Watermark van de M-Participaties zullen de M-Participaties worden omgezet in Participaties in de Lead Serie.

10 INKOOP VAN PARTICIPATIES

Inkoop

Tenzij inkoop is opgeschort (zie hierna onder "*Opschorting inkoop*") zal het Fonds op iedere Transactiedag Participaties inkopen tegen de Netto Vermogenswaarde daarvan per Participatie per de daaraan voorafgaande Waarderingsdag, verminderd met maximaal 1,5% van de inkoopwaarde. Hiervan komt een gedeelte gelijk aan 0,5% van de inkoopwaarde (de "kostenafslag") ten goede aan het Fonds (ter dekking van de door het Fonds in verband met de inkoop te maken transactie- en uittredingskosten). Het restant, maximaal 1%, is de voor de inkoop aan de Beheerder verschuldigde vergoeding (de "uittredingsvergoeding"). De kostenafslag en de uittredingsvergoeding worden verrekend met het door de Participant te ontvangen bedrag. De Beheerder kan geheel of gedeeltelijk afstand doen van de haar toekomende uittredingsvergoeding.

Verzoek tot inkoop (uiterlijk 1 Werkdag voor Transactiedag), formulier

Een verzoek tot inkoop dient de Administrateur uiterlijk 1 Werkdag voorafgaande

aan de gewenste Transactiedag te hebben bereikt.

Een verzoek tot inkoop dient te luiden in euro of in Participaties tot in maximaal vier decimalen gespecificeerd. Gedeeltelijke uittreding is slechts toegestaan als de Participant daarna nog voor minimaal € 5.000 aan Participaties aanhoudt.

Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Website.

Eenzijdig besluit Beheerder tot inkoop

De Beheerder kan eenzijdig tot inkoop van alle door een Participant gehouden Participaties besluiten ingeval van enig handelen door die Participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het Prospectus dan wel indien, gelet op het belang van het Fonds, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de Beheerder gevraagd kan worden.

Betaling inkoopprijs

De inkoopprijs zal binnen 5 Werkdagen na vaststelling van de Netto Vermogenswaarde aan de betreffende Participant worden uitbetaald, op de bij de Bewaarder bekende rekening.

Opschorting inkoop

De Beheerder kan inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten indien:

- a. de Beheerder de berekening van de Netto Vermogenswaarde heeft opgeschort;
- b. de Beheerder van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- c. de Beheerder van mening is dat zich een omstandigheid voordoet waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de meerderheid van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad. Een dergelijke omstandigheid kan zijn dat de voor inkoop benodigde verkoop van beleggingen, gelet op de marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is; of
- d. een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

Voldoende waarborgen voor nakoming verplichting tot inkoop, beheer liquiditeitsrisico beleggingen

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om, behalve ingeval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort zoals voorzien in dit Prospectus, te kunnen voldoen aan de verplichting tot betaling van de voor inkoop verschuldigde bedragen. De Beheerder voert een zodanig beleid ten aanzien van het liquiditeitsrisico van de beleggingen dat deze onder normale omstandigheden zonder noemenswaardige koerseffecten te gelde gemaakt kunnen worden.

11 VERGOEDINGEN EN KOSTEN

Eenmalige kosten

Kosten van oprichting

De kosten van oprichting van het Fonds hebben € 51.263 bedragen (inclusief BTW) en zijn inmiddels geheel afgeschreven ten laste van het resultaat.

Kostenafslag en uittredingsvergoeding bij inkoop van Participaties.

De door de Participant bij inkoop van Participaties te betalen kostenafslag (0,5%, dit komt ten goede aan het Fonds, ter dekking van de transactiekosten) en uittredingsvergoeding (maximaal 1%, komt ten goede aan de Beheerder) is in totaal maximaal 1,5% van de waarde van de Participaties die ter inkoop worden aangeboden. (Zie paragraaf 10, “*Inkoop van Participaties*”.)

Doorlopende kosten

Algemeen

De hieronder genoemde kosten en vergoedingen die niet zijn uitgedrukt in een percentage van de Netto Vermogenswaarde maar zijn weergegeven als een bedrag kunnen aan verandering onderhevig zijn als gevolg van het toepasselijk zijn van indexeringsclausules of tariefsverhogingen. De Beheerder beschouwt een dergelijke verhoging niet als een verandering in de voorwaarden die aan de Participanten gecommuniceerd moet worden en waarop de maandsperiode als bedoeld in paragraaf 16 van toepassing is, tenzij het gaat om een verhoging van meer dan 0,3% van de Netto Vermogenswaarde.

A. Beheervergoedingen

De Beheerder zal het Fonds de volgende vergoedingen in rekening brengen:

- a. een vaste beheervergoeding van 0,2% per kalendermaand over de Netto Vermogenswaarde per de laatste dag van de betreffende maand, per maand achteraf te voldoen.
- b. een prestatievergoeding die per kalendermaand per Participatie in een Serie wordt vastgesteld. De vergoeding komt overeen met 20% van de stijging van de Netto Vermogenswaarde van die Participatie in de betreffende maand. De prestatievergoeding wordt telkens na vaststelling uitgekeerd aan de Beheerder.

Daarbij geldt dat de berekende prestatievergoeding slechts verschuldigd zal zijn indien en voor zover de Netto Vermogenswaarde van een Participatie in een bepaalde Serie per de laatste dag van de verstreken kalendermaand hoger is dan de High Watermark (de in het verleden bereikte hoogste Netto Vermogenswaarde van die Serie).

De prestatievergoeding wordt als volgt berekend:

20% van $(a-b) \times c$, indien $(a-b) > 0$

- a = Netto Vermogenswaarde per Participatie aan het einde van de maand
b = High Watermark (hoogste Netto Vermogenswaarde van een Participatie aan het einde van een maand)
c = aantal Participaties aan het einde van de maand (voor nieuwe toe- en uittredingen)

Per 1 juni 2014 is Netto Vermogenswaarde van:

- een M-Participatie € 79
- een Participatie in de Lead Serie € 100.

Per 1 juni 2014 is High Watermark voor:

- een M-Participatie € 100
- een Participatie in de Lead Serie € 100.

Zodra de Netto Vermogenswaarde van een M-Participatie op een Waarderingsdag hoger is dan de High Watermark van de M-Participaties zullen de M-Participaties worden omgezet in Participaties in de Lead Serie. De omwisseling geschiedt kosteloos tegen de Netto Vermogenswaardes van M-Participaties en de Participaties in de Lead Serie.

De Beheerder is gerechtigd om het percentage van de vaste beheervergoeding en/of de prestatievergoeding aan te passen. Ingeval van een verhoging zal deze pas van kracht worden 3 maanden nadat de wijziging bekend is gemaakt aan het adres van de Participanten en op de Website. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

B. Vergoeding Bewaarder

De Bewaarder ontvangt van het Fonds voor zijn werkzaamheden een jaarlijkse vergoeding van 0,05% van de Netto Vermogenswaarde van het Fonds, met een minimum van € 12.500 (exclusief BTW).

C. Vergoeding Administrateur

De Administrateur ontvangt van het Fonds voor zijn werkzaamheden een vaste jaarlijkse minimum vergoeding van € 16.000 en een additionele vergoeding van € 5.000 voor de M-Serie (zolang die niet is omgezet).

Daarnaast zal het volgende schema met basis punten worden aangehouden:

<u>Als de Netto Vermogenswaarde ligt tussen</u>		
€ 0	– € 30 miljoen	0,09%
€ 30 miljoen	– € 100 miljoen	0,06%

Mocht de Netto Vermogenswaarde boven de € 100 miljoen uitstijgen dan wordt er een vaste vergoeding van € 75.000 betaald.

Over deze vergoeding is geen BTW verschuldigd.

D. Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid

Transactiekosten

De transactiekosten worden apart ten laste van het resultaat gebracht.

Andere kosten

Ook de andere kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van het beleggingsbeleid (zoals bewaarloon, rentelasten) evenals de kosten van de Custodian worden gedragen door het Fonds. Voor deze kosten zullen marktconforme tarieven worden afgesproken. Ze worden (op jaarbasis) geschat op 0,02% van de Netto Vermogenswaarde.

E. Toezichtkosten

Dit betreft de kosten van toezicht door AFM en DNB (circa € 13.000, geen BTW verschuldigd), kosten onafhankelijk toezicht (€ 8.140 inclusief BTW) en accountantskosten (circa € 12.140, inclusief BTW).

F. Overige kosten

De Beheerder verwacht dat de overige kosten, onvoorziene omstandigheden voorbehouden, niet meer dan 0,02% op jaarbasis van de gemiddelde Netto Vermogenswaarde van het Fonds zullen bedragen. Het betreft hier kosten die verband houden met (onder meer) het oproepen en houden van participantenvergaderingen en eventuele kosten voor juridisch en fiscaal advies.

Reservering voor kosten

De reservering voor alle bovengenoemde kosten en vergoedingen vindt in beginsel maandelijks plaats ten laste van het vermogen van het Fonds.

Lopende Kosten Ratio (LKR)

In de (half)jaarverslagen zal de LKR van het Fonds worden vermeld, welke ratio inzicht geeft in het totale kostenniveau van het Fonds.

Bij een gedurende het jaar gelijk blijvende fondsomvang van € 25 miljoen is de verwachting dat de doorlopende kosten bij benadering, op jaarbasis, zullen zijn:

	% NVW	Euro (inclusief BTW)
Variabel (% van Netto Vermogenswaarde)		
A. vergoeding Beheerder	2,4 ¹	600.000
C. vergoeding Administrateur	0,09	22.500
D. kosten uitvoering beleggingsbeleid (exclusief transactiekosten)	0,02	5.000
Vast (niet afhankelijk van omvang Netto Vermogenswaarde)		
B. vergoeding Bewaarder	0,05	15.125
E. toezichtkosten		
AFM/DNB	0,052	13.000
accountant	0,049	12.400
onafhankelijk toezicht	0,03	8.140
F. overige kosten	0,02	5.000
Totaal	2,76%	680.905

Dit komt overeen met een totaal kostenniveau van circa € 680.905 waarbij er vanwege het onvoorspelbare karakter nadrukkelijk geen rekening is gehouden met transactie gerelateerde kosten. Tevens is er geen rekening gehouden met een eventuele prestatievergoeding. De LKR bedraagt bij bovenstaande fondsomvang en aannames en uitgangspunten dus 2,67%.

Bij een lagere fondsomvang neemt de LKR toe, bij een fondsomvang van € 15 miljoen is de LKR 2,78% en bij een fondsomvang van € 5 miljoen 3,324%.

Kosten die voor rekening van de Beheerder zijn

De volgende kosten zijn voor rekening van de Beheerder:

- personeelskosten;
- kosten van IT en datasystemen;
- het onderhouden van de Website;

¹ 12 maal de maandelijks vaste beheervergoeding van 0,2% van de Netto Vermogenswaarde.
(16-2-2015)

- marketingkosten; en
- alle overige kosten die nodig zijn voor het naar behoren functioneren van de Beheerder.

Omzetbelasting

Voor zover van toepassing zijn de in dit Prospectus vermelde bedragen exclusief de eventueel wettelijk verschuldigde omzetbelasting. Indien er in de toekomst wel BTW verschuldigd zal zijn dan zal die voor rekening van het Fonds zijn.

12 FISCALE ASPECTEN

Vennootschapsbelasting

Het Fonds beoogt een ‘Vrijgestelde Beleggingsinstelling’ (hierna ook: VBI) in de zin van artikel 6a van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969 te zijn. Dit betekent dat het fonds is vrijgesteld van vennootschapsbelasting zolang aan de voorwaarden wordt voldaan. De Belastingdienst is verzocht om het Fonds als VBI aan te merken.

De belangrijkste voorwaarde voor de kwalificatie als VBI, is dat het Fonds dient te beleggen in financiële instrumenten met toepassing van het beginsel van risicospreiding. Daarnaast dient het Fonds een open-end karakter te hebben.

Dividendbelasting

Aangezien het Fonds een VBI is, kan het Fonds geen bronbelastingen verrekenen of terugvragen. Ook is een beroep op belastingverdragen niet mogelijk. Het Fonds hoeft geen dividendbelasting in te houden op winstuitkeringen aan de Participanten.

Fiscale aspecten Participanten

Nederlandse Participanten

Inkomstenbelasting

Participaties gehouden door in Nederland wonende natuurlijke personen worden in de regel belast in box 3 (inkomen uit sparen en beleggen). Over de gemiddelde waarde van de beleggingen in box 3 wordt een forfaitair rendement geheven voor zover dit ‘box 3 vermogen’ meer bedraagt dan de toepasselijke vrijstellingen. Dit fictieve rendement (4%) wordt vervolgens belast (tegen 30%), zodat de jaarlijkse vermogensrendementheffing effectief 1,2% bedraagt. De daadwerkelijk met de Participaties behaalde voor- of nadelen zijn als zodanig niet relevant voor de heffing van Nederlandse inkomstenbelasting. Met ingang van 1 januari 2011 wordt de voornoemde belasting niet langer berekend over de gemiddelde waarde van de beleggingen, maar over de waarde per 1 januari van het desbetreffende jaar.

In Nederland wonende Participanten die de Participaties moeten rekenen tot box 1 (ondernemingsvermogen) of tot box 2 (een aanmerkelijk belang, kort gezegd: een belang van 5% of meer) wordt aangeraden hun eigen adviseur te raadplegen over de

fiscale aspecten van hun belegging. Dit mede vanwege het feit dat er voor deze Participanten specifieke waardering- en winstnemingregels gelden.

Vennootschapsbelasting

Participanten die onder de Nederlandse vennootschapsbelasting vallen, zullen over het werkelijke rendement uit de Participaties veelal belasting betalen tegen het normale tarief van de vennootschapsbelasting. De Participaties dienen elk jaar te worden gewaardeerd op de werkelijke waarde. Indien de Participaties gehouden worden via een apart lichaam, dan zal het belang in dit lichaam mogelijk ook jaarlijks gewaardeerd moeten worden op de werkelijke waarde.

De reguliere ‘deelnemingsvrijstelling’ is niet van toepassing op Participaties in een VBI. In Nederland gevestigde Participanten met een belang van 5% of meer wordt aangeraden hun eigen adviseur te raadplegen over de fiscale aspecten van hun belegging.

Buitenlandse Participanten

Niet in Nederland wonende of gevestigde Participanten wordt aangeraden hun eigen adviseur te raadplegen over de fiscale aspecten van hun belegging.

Jaaropgave

Na afloop van ieder kalenderjaar ontvangt elke Participant binnen negen weken een opgave van de Administrateur met de gegevens die relevant zijn voor de belastingaangifte.

Slotopmerking

Het bovenstaande is een samenvatting van de belangrijkste fiscale aspecten van het Fonds en deelname in het Fonds. Deze samenvatting betreft uitsluitend de Nederlandse regelgeving (wetgeving, beleidsregels en jurisprudentie), zoals van kracht op de datum van publicatie van dit Prospectus. Deze regelgeving kan na deze datum wijzigen, al dan niet met terugwerkende kracht. Door haar algemene aard moet deze samenvatting met de nodige voorzichtigheid worden gelezen. Potentiële beleggers wordt aangeraden hun eigen adviseur te raadplegen over de fiscale aspecten van hun belegging.

13 DIVIDENDBELEID

Tenzij de Beheerder anders besluit worden de door het Fonds ontvangen dividenden en rente, evenals behaalde vermogenswinsten, niet uitgekeerd maar herbelegd.

14 DUUR VAN HET FONDS, BEEINDIGING EN VEREFFENING

Duur van het Fonds

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Beëindiging en vereffening

Op voorstel van de Beheerder en de Bewaarder kan de vergadering van Participanten besluiten tot liquidatie van het Fonds. Het liquidatiesaldo komt toe aan de Participanten, in verhouding tot het aantal gehouden Participaties. De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds, het bepaalde in het Prospectus blijft tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht. De Beheerder legt schriftelijk rekening en verantwoording af aan de Participanten over de vereffening vergezeld van een verklaring van de accountant, alvorens tot uitkering over te gaan. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van Participanten, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de Beheerder en de Bewaarder.

15 VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING

Prospectus

Aan een ieder zal op verzoek kosteloos een afschrift van het Prospectus worden verstrekt. Het is tevens via de Website te downloaden.

Jaarverslag, gegevens over het behaalde rendement

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag zal luiden in euro en zal worden gepubliceerd binnen zes maanden na afloop van het boekjaar. In het jaarverslag zal een vergelijkend overzicht zijn opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen en de baten en lasten van het Fonds over de afgelopen vijf (5) jaren. Verder zal het jaarverslag de in artikel 23 lid 4 en 5 van de AIFMD bedoelde informatie bevatten. De jaarrekening zal door de accountant van het Fonds worden gecontroleerd. Het jaarverslag ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het zal tevens op de Website worden geplaatst en daarvan gedownload kunnen worden. De gepubliceerde jaarverslagen zullen geacht worden deel uit te maken van dit Prospectus.

Halfjaarverslag

Er worden na afloop van de eerste helft van het boekjaar halfjaarcijfers opgesteld, die uiterlijk 1 september openbaar worden gemaakt. Het halfjaarverslag ligt ter inzage bij de Beheerder en is daar kosteloos verkrijgbaar. Het zal tevens op de Website worden geplaatst en daarvan gedownload kunnen worden. De gepubliceerde halfjaarverslagen zullen geacht worden deel uit te maken van dit Prospectus.

Maandoverzichten

Daarnaast verschijnt maandelijks uiterlijk binnen 2 weken na afloop van de betreffende maand op de Website een maandoverzicht waarin tenminste zal zijn

vermeld:

- de waarde van de portefeuille van het Fonds;
- het aantal uitstaande Participaties;
- de Netto Vermogenswaarde per Participatie per het einde van de voorafgaande maand.

Beleggingsoverzichten

Participanten kunnen op verzoek (tegen ten hoogste de kostprijs) (per e-mail) een afschrift verkrijgen van de opgave van de samenstelling van beleggingen van het Fonds zoals bedoeld in artikel 50 van het Besluit Gedragstoezicht.

Informatie over gelieerde partijen

In de halfjaarberichten en jaarverslagen zal actuele informatie worden verschaft over (rechts)personen met wie een vennootschappelijke of familierechtelijke betrekking bestaat (gelieerde partijen).

Website

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

- het Prospectus;
- de door de Beheerder met de Bewaarder gesloten overeenkomst;
- de aan de Beheerder verleende vergunning;
- de statuten van de Beheerder;
- de statuten van de Bewaarder;
- de Principles of Fund Governance;
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van de voorwaarden in het Prospectus, waaronder begrepen (voorgenomen) wijzigingen van het beleggingsbeleid), met een toelichting daarop door de Beheerder;
- jaarverslagen en halfjaarberichten van het Fonds over de laatste drie boekjaren;
- het meest recente maandoorzicht van het Fonds;
- betaalbaarstelling van uitkeringen aan Participanten;
- oproepen voor de vergaderingen van Participanten;
- de meest recente beperkte balans met een toelichting daarop van de Beheerder en de Bewaarder per het einde van het boekjaar;
- de meest recente beperkte balans met een toelichting daarop van de Beheerder per het einde van de eerste helft van het boekjaar;
- het document essentiële beleggersinformatie van het Fonds.

Mededelingen aan de Participanten

De volgende informatie zal niet alleen op de Website te vinden zijn maar ook aan de Participanten worden meegedeeld, naar keuze van de Beheerder: (i) aan hun e-mail adres; of (ii) door middel van publicatie in een landelijk gepubliceerd dagblad:

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

Informatie die ter inzage ligt bij de Beheerder

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

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

16 WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT

Vergunning

Op 3 mei 2010 is door de AFM aan de Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning. De vergunning ligt ter inzage bij de Beheerder en staat op de Website. Op verzoek zal een afschrift worden verstrekt.

Toezicht AFM

De Beheerder staat onder toezicht van de AFM krachtens de toepasselijke bepalingen van de Wft. In het belang van een adequate werking van de financiële markten en de positie van beleggers dienen beleggingsinstellingen te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van de bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverschaffing aan de Participanten, publiek en de toezichthouders.

AO/IB

De Beheerder en het Fonds beschikken over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne beheersing die voldoet aan de ter zake in de Wft en het Besluit Gedragstoezicht gestelde eisen. Daarbij tekent de Beheerder aan dat, omdat de Beheerder een kleine organisatie is, de scheiding tussen uitvoerende en controlerende functies niet volledig kan worden doorgevoerd. Dit is toegestaan op grond van het in de AIFMD verwoorde evenredigheidsbeginsel.

Wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid en andere onderdelen van het Prospectus kunnen door de Beheerder en de Bewaarder tezamen worden gewijzigd. Voor zover door een wijziging rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, wordt deze wijziging bekend gemaakt op de Website. De Beheerder zal de wijziging toelichten op de Website.

Van kracht worden wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

Wijzigingen in het beleggingsbeleid en wijzigingen van de voorwaarden van het Fonds waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden pas van kracht één (1) maand nadat de wijzigingen waartoe besloten is op de Website bekend zijn gemaakt .

Intrekking vergunning op verzoek Beheerder

Indien de Beheerder zou besluiten tot een verzoek aan de AFM tot intrekking van de

vergunning zal hiervan mededeling worden gedaan aan het adres van iedere Participant en op de Website.

17 OVERIGE GEGEVENS

Uitbesteding kerntaken

Administratie en berekening Netto Vermogenswaarde

De administratie van het Fonds wordt gevoerd door de Administrateur aan wie ook de berekening van de Netto Vermogenswaarde is uitbesteed. De Administrateur vervult slechts een administratieve en uitvoerende rol ten behoeve van het Fonds en is niet verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid. Ook de participantenadministratie is uitbesteed aan de Administrateur. Terzake is een uitbestedingsovereenkomst gesloten die voldoet aan de daaraan in het Besluit Gedragstoezicht gestelde eisen.

Gelieerde partijen

De Beheerder is ten tijde van de op het voorblad van dit Prospectus genoemde datum niet gelieerd aan bij het Fonds betrokken derde partijen. Voor actuele informatie over bestaande gelieerde partijen wordt verwezen naar de halfjaarberichten en jaarverslagen.

Distributiebeleid, te betalen vergoedingen

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

Oproepingen en mededelingen

Oproepingen en mededelingen aan Participanten geschieden per post of e-mail aan de in het register van Participanten vermelde adressen en op de Website. Als datum van oproeping geldt de datum van verzending.

Klachtenprocedure

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

Toepasselijk recht en bevoegde rechter

Op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

18 VERKLARING VAN DE BEHEERDER

De Beheerder van het Fonds is verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus. De daarin opgenomen gegevens zijn, voor zover aan de Beheerder redelijkerwijs bekend hadden kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Geen gegevens zijn weggelaten waarvan de melding de strekking van het Prospectus zou wijzigen. Verder verklaart de Beheerder dat hijzelf, het Fonds en de Bewaarder voldoen aan de bij of krachtens de AIFMD en Wft gestelde regels en dat het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de AIFMD, het Bgfo en de Nadere regeling gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft gestelde regels. Het Prospectus is bijgewerkt tot 16 februari 2015.

Utrecht, 16 februari 2015

Alpha Based Capital Fund Management B.V.

19 ASSURANCE RAPPORT VAN DE ACCOUNTANT

Aan de participanten en de beheerder van Alpha Based Capital

Assurance-rapport (ex artikel 115x lid 1e Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft)

Aan: De beheerder van Alpha Based Capital

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus van Alpha Based Capital uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 16 februari 2015 van Alpha Based Capital ten minste de ingevolge artikel 4:371 lid 1 tot en met 4 van de Wet op het financieel toezicht en artikel 115x van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is gericht op het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid. Tenzij het tegendeel uitdrukkelijk in het prospectus is vermeld, is op de in het prospectus opgenomen gegevens geen accountantscontrole toegepast.

De verantwoordelijkheden zijn als volgt verdeeld:

- de beheerder van Alpha Based Capital is verantwoordelijk voor de opstelling van het prospectus dat ten minste de ingevolge de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat;
- het is onze verantwoordelijkheid een mededeling te verstrekken zoals bedoeld in artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

Werkzaamheden

Ons onderzoek is verricht in overeenstemming met Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3000, "Assurance-opdrachten anders dan opdrachten tot controle of beoordeling van historische financiële informatie". Dienovereenkomstig hebben wij de door ons in de gegeven omstandigheden noodzakelijk geachte werkzaamheden verricht om een oordeel te kunnen geven.

Wij hebben getoetst of het prospectus de ingevolge de ingevolge artikel 4:371 lid 1 tot en met 4 van de Wet op het financieel toezicht en artikel 115x van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft voorgeschreven gegevens bevat. De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel artikel 115x lid 1c van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen onderzoeksinformatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel bevat het prospectus ten minste de ingevolge de ingevolge artikel 4:371 lid 1 tot en met 4 van de Wet op het financieel toezicht en artikel 115x van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft voorgeschreven gegevens.

Met betrekking tot artikel 115x lid 1c van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Amsterdam, 27 februari 2015,

Deloitte Accountants B.V.

Was getekend:

Drs A. den Hertog RA