

PROSPECTUS

ActivInvestor Real Estate N.V.

een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal



Actief beleggen in Europese vastgoedondernemingen

© Het copyright op dit Prospectus berust bij ActivInvestor Real Estate N.V. Niets uit deze uitgave mag geheel of gedeeltelijk worden overgenomen of vermenigvuldigd, in welke vorm dan ook, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van ActivInvestor Real Estate N.V.

Amsterdam, 19 juli 2012

INHOUDSOPGAVE

SAMENVATTING	4
Risicoprofiel	4
Beleggingsbeleid	4
Juridische aspecten	5
Financiële aspecten	6
Fiscale aspecten	6
Informatie.....	6
RISICOPROFIEL.....	7
Algemene beleggingsrisico's	7
Tegenpartijrisico	8
Afwikkelingsrisico.....	8
Bewaarnemingsrisico.....	8
Gebruik van afgeleide producten	8
Verhandelbaarheid Aandelen	8
Uitlenen van effecten	8
Economische risico's	8
Huuropbrengstrisico's	9
Managementrisico	9
Regelgeving.....	9
Milieurisico	10
Calamiteitenrisico	10
Fiscaal risico	10
Actief aandeelhouderschap	10
BELEGGINGSBELEID.....	11
Beleggingsdoelstelling	11
Beleggingsstrategie	11
Beleggingsproces	12
Ranking systeem	12
Beleggingsportefeuille.....	13
Achtergrond actief aandeelhouderschap	13
Wat is corporate governance?	14
Waarom corporate governance?	14
Wat is een fonds met als thema actief aandeelhouderschap?	14
Waarom actief aandeelhouderschap?	15
Waarom vastgoedondernemingen?	15
Investeringsopportuniteit.....	15
JURIDISCHE ASPECTEN.....	16
Algemene informatie	16
Deelnameprocedure	16
Uitgifte en inkoop van Aandelen	17
Opschorting van uitgifte en inkoop van Aandelen.....	18
Secundaire markt.....	19
Directie en Beheerder	19
Verslaglegging en overige informatie.....	20
Corporate governance ActivInvestor Real Estate	22
Stembeleid.....	22
Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen	23

Wijziging van voorwaarden	23
Klachten	24
Samenvatting belangrijkste bepalingen uit de Statuten	24
Stichting Beleggersgiro ActivInvestor	25
FINANCIËLE ASPECTEN	26
Inleiding	26
Kosten.....	26
Dividend en dividendbeleid	28
Grondslagen voor de financiële verslaglegging	28
Rendement	29
Financiële rapportage ActivInvestor Real Estate	29
Intrinsieke Waarde	30
FISCALE ASPECTEN	31
Fiscale positie van ActivInvestor Real Estate	31
Fiscale positie van Aandeelhouders	31
VERKLARINGEN	33
Controleverklaring van de onafhankelijke accountant.....	33
Verklaring van de belastingadviseur	34
Verklaringen van ActivInvestor Real Estate	34
BIJLAGE 1: STATUTEN	35
BIJLAGE 2: STATUTEN STICHTING BELEGGERSGIRO ACTIVINVESTOR	40
BIJLAGE 3: REGLEMENT BELEGGINGSREKENINGEN ACTIVINVESTOR REAL ESTATE N.V.....	43
BIJLAGE 4: MANAGEMENTOVEREENKOMST.....	49
BIJLAGE 5: REGISTRATIEDOCUMENT	51
BIJLAGE 6: DEFINITIES	54
BIJLAGE 7: ADRESSEN	55

SAMENVATTING

- Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding op het Prospectus.
- Iedere beslissing om te beleggen in de Vennootschap dient te zijn gebaseerd op de bestudering van het gehele Prospectus.
- De Vennootschap kan uitsluitend aansprakelijk worden gesteld voor de inhoud van deze samenvatting, met inbegrip van een eventuele vertaling ervan, als deze in relatie tot andere delen van dit Prospectus misleidend, onjuist of inconsistent is.
- De Belegger die als eiser een vordering aanhangig wenst te maken bij een rechterlijke instantie met betrekking tot de informatie in dit Prospectus, en daarvoor volgens de nationale wetgeving van de betreffende lidstaat een vertaling van het Prospectus nodig heeft voordat de rechtsvordering wordt ingesteld, zal daarvoor zelf de kosten dragen.
- In dit Prospectus beginnen enkele begrippen met een hoofdletter. Deze begrippen zijn in bijlage 6 bij dit Prospectus gedefinieerd.

Risicoprofiel

Beleggen in ActivInvestor Real Estate houdt bepaalde risico's in. Algemene risico's van beleggen relateren onder meer aan het niet behalen van het verwachte rendement, de invloed van waardefluctuaties van onderliggende vastgoedondernemingen, de liquiditeit van een belegging en de beperkte publieke kennis over de ondernemingen waarin wordt belegd. De Vennootschap belegt ook in vastgoedondernemingen die niet Euro gedemineerd zijn. Als gevolg hiervan kan de Vennootschap een direct valutarisico lopen. Ook dient rekening gehouden te worden met het tegenpartij-, afwikkelings- en bewaarnemingsrisico. Ook is er een risico bij het inzetten van afgeleide producten doordat dit een hefboomwerking tot gevolg kan hebben. Effecten kunnen worden uitgeleend door de Vennootschap en hierdoor loopt de Vennootschap een afwikkelingsrisico. Daarnaast belegt de Vennootschap enkel in vastgoedondernemingen, waardoor een concentratie op die sector ontstaat. De verhandelbaarheid onder de open-end structuur kent ook specifieke risico's. Algemene economische risico's hebben een grote invloed op de waarde van vastgoed. Factoren die hierbij een belangrijke rol spelen zijn de mate van groei van het Bruto Nationaal Product, de rentestand en de inflatie. Ook huuropbrengstrisico's hebben een invloed op de waarde van vastgoed. Huuropbrengstrisico's (de hoogte van de huuropbrengsten) zijn het gevolg van leegstandsrisico en debiteurenrisico. Derving van huuropbrengsten doet zich voor wanneer de leegstand toeneemt of wanneer een huurder niet in staat is langer aan haar (huur)verplichtingen te voldoen. Ook wordt een managementrisico gelopen bij de beleggingen. Dit kan variëren van een te grote afhankelijkheid van een manager tot het niet functioneren van een manager. Ook is het niet uit te sluiten dat zich wijzigingen in het management voordoen ten tijde van een beleggingsperiode die gevolgen kunnen hebben op de waarde en het rendement van de vastgoedonderneming. Veranderende wet- en regelgeving kunnen een belangrijke invloed hebben op het rendement van het vastgoed en de Vennootschap. Hierbij kan gedacht worden aan wijzigingen in de fiscale wetgeving, huurbescherming, milieu en technische vereisten. Voor een nadere beschrijving van de risico's wordt uitdrukkelijk verwezen naar het hoofdstuk 'Risicoprofiel'.

ActivInvestor Real Estate richt zich op lange termijn beleggers die, uit oogpunt van optimalisatie van het risico/rendementsprofiel van hun totale beleggingsportefeuille, beleggen in vastgoedaandelen.

Beleggingsbeleid

ActivInvestor Real Estate is een beleggingsmaatschappij die belegt in een beperkt aantal geselecteerde Europese vastgoedondernemingen. De Vennootschap zal niet rechtstreeks beleggen in onroerend goed maar haar vermogen beleggen in vastgoedondernemingen die hoofdzakelijk tot de categorie van directe onroerend goed investeerders behoren (de Vennootschap rekent ook projectontwikkelaars hieronder). Deze vastgoedondernemingen investeren in winkelpanden, kantoren, bedrijfsruimten, woningen en andere categorieën onroerend goed. ActivInvestor Real Estate heeft als thema actief aandeelhouderschap¹ ('shareholder engagement').

ActivInvestor Real Estate heeft geen benchmark omdat geen geschikte externe benchmark bestaat die aansluit bij de beleggingsstrategie van de Vennootschap.

Het beleggingsproces van ActivInvestor Real Estate kenmerkt zich met name door het uitvoerige onderzoek alvorens te beleggen (desk research, gesprek management en beleggingsanalyse) en de betrokkenheid/opstelling tijdens de beleggingsperiode. Nadat de Vennootschap heeft belegd in een vastgoedonderneming zal zij zich opstellen als een actieve aandeelhouder. Zij zal gebruik maken van haar aandeelhoudersrechten; de dialoog aangaan met het management en de onderneming blijven monitoren op behaalde resultaten versus aangekondigde prognoses/doelstellingen. Indien nodig zal de Vennootschap het bestuur aanspreken op het toepassen en verbeteren van hun corporate governance.

Door ActivInvestor Real Estate is een ranking systeem ontwikkeld. Naar aanleiding van gesprekken met het management, desk research en beleggingsanalyse zal het ranking systeem worden ingevuld.

Het bovengenoemde beleggingsproces en de invulling van het ranking systeem wordt door de Vennootschap toegepast voor haar, in beginsel, (middel)lange termijn posities.

¹ ActivInvestor Real Estate stelt zich op als een kritische en monidige aandeelhouder, die de haar door de wet geboden aandeelhoudersrechten uitoefent.

In het Prospectus wordt in het hoofdstuk 'Beleggingsbeleid' onder meer uitgebreid ingegaan op de achtergrond van actief aandeelhouderschap, wat actief aandeelhouderschap inhoudt, wat corporate governance is en waarom corporate governance belangrijk is.

Juridische aspecten

Algemeen

ActivInvestor Real Estate is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal opgericht naar Nederlands recht bij akte van 17 december 2004. De Statuten zijn laatstelijk gewijzigd op 6 juli 2007. Het maatschappelijk kapitaal van ActivInvestor Real Estate bedraagt € 7.500.000 verdeeld in 75.000 Aandelen met een nominale waarde van € 100 elk.

Open-end

De open-end structuur heeft tot gevolg dat de Directie op Transactiedagen onder de in hoofdstuk 'Juridische aspecten' onder Deelnameprocedure van dit Prospectus omschreven omstandigheden en voorwaarden verzoeken tot inkoop of uitgifte van Aandelen honoreert. De Directie zal in het kader van de besluitvorming omtrent het al dan niet inwilligen van een dergelijk verzoek te allen tijde de dan vigerende (markt)omstandigheden in combinatie met de gerechtvaardigde belangen van zowel zittende als (deels) toe- en uittreedende Beleggers in acht nemen.

In beginsel is elke dag, behalve een zaterdag, een zondag of een dag waarop commerciële banken in Nederland gewoonlijk gesloten zijn, een Transactiedag.

De inkoop van Aandelen door de Vennootschap is gemaximeerd tot 20% van het bij Beleggers uitstaande geplaatste aandelenkapitaal van de Vennootschap per kalenderjaar. Het percentage van 20% wordt berekend van het op die betreffende Transactiedag bij Beleggers uitstaande kapitaal in Aandelen van de Vennootschap, rekening houdend met de reeds in datzelfde kalenderjaar door de Vennootschap ingekochte Aandelen.

Beleggers kunnen uitsluitend of hele Aandelen verkopen, met een minimum van € 2.500, of hun totaalpositie in de Vennootschap. Bij inkoop van Aandelen zal een afslag berekend worden ter grootte van 1% van het met de inkoop corresponderende totale verkoopbedrag ter dekking van administratie- en transactiekosten.

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om, behoudens wettelijke bepalingen en uitzonderlijke situaties, aan de verplichting om in te kopen en terug te betalen te kunnen voldoen.

Deelname via Beleggingsrekening

NPEX Rekening

Tenzij de Directie de uitgifte van Aandelen op grond van het bepaalde in dit Prospectus heeft opgeschort, kunnen particuliere Beleggers uitsluitend deelnemen via de NPEX Rekening, een beleggingsrekening die wordt aangeboden door Nederlandsche Participatie Exchange B.V. waardoor via Stichting Bewaarbedrijf NPEX kan worden belegd. Het reglement NPEX Beleggersgiro is op deze beleggingsrekening van toepassing. De laatste versie daarvan is steeds verkrijgbaar via www.npex.nl. Het reglement NPEX Beleggersgiro is geen onderdeel van de voorwaarden die gelden tussen de beheerder van de Vennootschap en de beleggers, als bedoeld in artikel 4:47 Wft. Stichting Bewaarbedrijf NPEX zal op eigen naam doch ten behoeve en voor rekening van beleggers een Beleggingsrekening bij de Stichting openen.

Professionele beleggers

Tenzij de Directie de uitgifte van Aandelen op grond van het bepaalde in dit Prospectus heeft opgeschort, kunnen professionele Beleggers ook deelnemen in de Vennootschap door het openen van een Beleggingsrekening bij de Stichting. De Stichting geeft alleen uitvoering aan een Beleggingsrekening en biedt niet zelf de mogelijkheid van het openen van een Beleggingsrekening aan. Deze mogelijkheid wordt uitsluitend door de Vennootschap aangeboden.

Een Beleggingsrekening wordt geopend op naam van de Belegger na ontvangst door de Vennootschap van een door de Belegger volledig ingevuld en rechtsgeldig ondertekend Aanvraagformulier en nadat de Belegger is geïdentificeerd met inachtneming van de Wft en op grond daarvan uitgegeven regelgeving zoals aangegeven op het Aanvraagformulier.

Deelnemen in de Vennootschap kan met minimaal € 5.000. Daarna kunnen opdrachten tot verwerving van Aandelen (vervolgopdrachten) worden gegeven voor een bedrag van minimaal € 2.500. De stortingen (initieel en vervolg) kunnen worden vermeerderd met een percentage plaatsingskosten van maximaal 3%. Voor een uitgebreide beschrijving van de deelnameprocedure wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Juridische aspecten' onder Deelnameprocedure.

Zowel uitgifte van nieuwe Aandelen als de herplaatsing van Aandelen welke door de Vennootschap worden gehouden geschiedt tegen de Handelskoers. De Handelskoers wordt op alle Transactiedagen vastgesteld. Van de Handelskoers luidend in Euro zal op Transactiedagen mededeling worden gedaan op de Website.

Directie en de Beheerder

De Directie is belast met het besturen van de Vennootschap. De Directie over de Vennootschap wordt gevoerd door ActivInvestor Management, vertegenwoordigd door mevrouw J.M. Hogeslag en mevrouw J.J.M. Reijnen. ActivInvestor Management is de Beheerder van de Vennootschap. De Beheerder valt onder de vergunningsbepalingen ingevolge artikel 2:65 e.v. Wft en dient zich derhalve aan de voorschriften gegeven bij of krachtens de Wft te houden. Aan ActivInvestor Management is op 26 mei 2006 als Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in de Wft. Op verzoek wordt een afschrift van de vergunning, tegen ten hoogste de kostprijs, aan iedere Belegger verstrekt. DNB en de AFM treden op als toezichthouders.

ActivInvestor Management heeft een raad van commissarissen ingesteld. Tot lid van de raad van commissarissen zijn benoemd de heren P. Schuckink Kool en S. Israëls.

Beleggingsmaatschappij en de Wft

De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij in de zin van artikel 1:1 sub b. Wft en is prospectusplichtig onder diezelfde wet. Dit Prospectus is in navolging van de relevante bepalingen van de Wft richtlijnen opgesteld.

Financiële aspecten

ActivInvestor Real Estate streeft een constant dividendbeleid na en zal in principe tweemaal per jaar dividend uitkeren, bestaande uit een interimdividend na bekendmaking van de halfjaarcijfers en een slotdividend na vaststelling van de jaarrekening door de Algemene Vergadering. De Vennootschap streeft naar een zo hoog mogelijke dividendumuitkering van minimaal 5% van het gestorte kapitaal (inclusief agio).

Door middel van de keuze voor dividend in contanten of Aandelen kan de Belegger individueel invulling geven aan het gewenste doel (inkomsten- of kapitaalgroei).

Aan ActivInvestor Management wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,5% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van de Vennootschap in een bepaald jaar, met een minimum van € 275.000 per boekjaar. De managementvergoeding zal per maand achteraf berekend en betaald worden.

Voor de overige kosten wordt uitdrukkelijk verwezen naar het hoofdstuk 'Financiële aspecten' onder Kosten.

Indien over een boekjaar het totaalrendement, zijnde de toename van de Intrinsieke Waarde plus uitgekeerd dividend, hoger is dan 10% zal ActivInvestor Management jaarlijks gerechtigd zijn tot een performance fee van 20% over het vorenbedoelde surplus rendement.

Waar in dit Prospectus historische rendementen worden vermeld, geldt het volgende: "De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst." Ten aanzien van toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden aangezien ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen. Ook kan de waarde van de activa van de Vennootschap als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Fiscale aspecten

ActivInvestor Real Estate opteert voor de status van FBI als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Een FBI is voor de heffing van vennootschapsbelasting onderworpen aan een tarief van 0%, indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Eén van deze voorwaarden is dat de Vennootschap telkens binnen acht maanden na afloop van een boekjaar de voor uitdeling beschikbare winst aan haar Aandeelhouders uitkeert. De door de Stichting ontvangen dividenden en andere uitkeringen op de Aandelen worden volledig ter beschikking gesteld van de Beleggers.

Informatie

Mocht u na het lezen van dit Prospectus nog vragen hebben dan kan tijdens kantooruren contact worden opgenomen met ActivInvestor Real Estate N.V. op telefoonnummer 020 – 305 86 10.

Alle wettelijk vereiste informatie ligt ter inzage op het kantooradres van de Vennootschap en kan tevens op verzoek kosteloos worden opgevraagd. De Vennootschap publiceert al haar (periodieke) informatie integraal op de Website.

ActivInvestor Real Estate N.V.
Van Leijenberghlaan 197-C
1082 GG Amsterdam
Postbus 75332
1070 AH Amsterdam
telefoon 020 – 305 86 10 fax 020 – 305 86 19
info@activinvestor.com www.activinvestor.com

Bij vragen of klachten over de Vennootschap of de door haar gevolgde procedures kunt u zich richten tot ActivInvestor Management via dezelfde adresgegevens. Voor de klachtenprocedure wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Juridische aspecten' onder Klachten.

RISICOPROFIEL

Hieronder worden de meest voorkomende risico's beschreven die zich voordoen bij het beleggen in vastgoed en in ActivInvestor Real Estate. Beleggers dienen te beseffen dat beleggen in vastgoed en in de Vennootschap bepaalde risico's met zich meebrengt. Naar inschatting van de Vennootschap worden de belangrijkste risico's hieronder behandeld. De Vennootschap is van mening dat naast de overige informatie zoals in dit Prospectus opgenomen, onderstaande risico's zorgvuldig in overweging genomen dienen te worden bij het beoordelen van een belegging in de Vennootschap. Onderstaande risico's kunnen uiteindelijk in meerdere of mindere mate de waarde van en het rendement op een belegging in de Vennootschap beïnvloeden.

Er kunnen zich ook omstandigheden voordoen die tot gevolg hebben dat de werkelijkheid afwijkt van de uitgangspunten waarvan is uitgegaan in dit Prospectus. Dit kan tot gevolg hebben dat een lager rendement wordt behaald of dat er zelfs een verlies wordt gemaakt. Het maximale verlies kan niet groter zijn dan de inleg (plus de eventueel betaalde plaatsingskosten). Dit maximale verlies wordt alleen geleden indien in geen enkel jaar een uitkering aan de beleggers gedaan zou kunnen worden.

De Vennootschap richt zich op de lange termijnbeleggers die, uit oogpunt van optimalisatie van het risico-rendementsprofiel van hun totale beleggingsportefeuille, beleggen in vastgoedaandelen.

Algemene beleggingsrisico's

Rendementsrisico

Het risico bestaat dat het verwachte rendement op de belegging zich niet heeft gerealiseerd op het moment dat de belegging wordt verkocht. Ook staat het niet vast dat de Vennootschap haar doelstellingen zal halen. Het rendementsrisico is mede afhankelijk van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid. Ook is het rendement van de Vennootschap afhankelijk van de waardeontwikkelingen van de gedane beleggingen en de directe opbrengsten van deze beleggingen (dividend- en renteopbrengsten).

Marktrisico

De Vennootschap belegt in Europese vastgoedondernemingen. De waarde van deze beleggingen kan sterk variëren als gevolg van factoren waarop de Vennootschap geen invloed heeft, zoals renteontwikkelingen en ontwikkelingen op de financiële markten. De waarde van de Vennootschap is rechtstreeks gekoppeld aan de waarde van deze beleggingen en kan derhalve eveneens sterk fluctueren. De mogelijkheid bestaat dat de belegging in waarde stijgt; het is echter ook mogelijk dat de belegging weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg bij een ongunstig koersverloop geheel of ten dele verloren gaat.

Concentratierisico

Het uitsluitend beleggen in vastgoedondernemingen leidt ertoe dat de Vennootschap met name gevoelig is voor ontwikkelingen in de vastgoedsector.

Valutarisico

De Vennootschap belegt ook in vastgoedondernemingen die niet Euro gedenomineerd zijn. Als gevolg hiervan kan de Vennootschap een direct valutarisico lopen. Indien dit wenselijk wordt geacht door de Vennootschap wordt het valutarisico (gedeeltelijk) afgedekt.

Algemeen risico eigen vermogen

De Vennootschap is onderhevig aan risico's van waardeveranderingen van het kapitaal, met inbegrip van het potentiële risico van erosie als gevolg van intrekkingen van rechten van deelneming en winstuitkeringen die hoger zijn dan het beleggingsrendement.

Liquiditeit van de beleggingen

Beursgenoteerde vastgoedondernemingen kennen theoretisch een hoge liquiditeit. Echter, kleine, relatief onbekende ondernemingen of ondernemingen met een vaste aandeelhoudersstructuur waarbij posities zeer lang aangehouden worden kunnen in de praktijk geen tot een zeer beperkte liquiditeit hebben. Een beursnotering garandeert geen liquiditeit.

Niet-genoteerde vastgoedondernemingen kennen geen tot een geringe verhandelbaarheid. De aandeelhoudersstructuur is veelal beperkt in de zin van aantal beleggers en kent een gesloten karakter. Een eenmaal ingenomen positie is dan ook niet op ieder moment te gelde te maken tegen een redelijke prijs. Een lange termijn visie van de Vennootschap en haar Beleggers is dientengevolge van groot belang.

Research

De Vennootschap heeft een eigen visie en beleggingstrategie. Het beleggingsproces van de Vennootschap kenmerkt zich met name door het uitvoerige onderzoek alvorens te beleggen (desk research, gesprek management en

beleggingsanalyse) en de betrokkenheid/opstelling tijdens de beleggingsperiode. Echter ook de Vennootschap moet zich, net als iedere belegger, baseren op (publiek) beschikbare informatie. Dat houdt in dat de Vennootschap niet onbeperkt toegang heeft tot interne informatie van ondernemingen waarin wordt belegd en dus niet altijd over alle informatie van dergelijke ondernemingen beschikt dan wel over meer informatie dan waarover de markt geacht wordt te beschikken.

Tegenpartijrisico

De Vennootschap loopt het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij waarmee de Vennootschap samenwerkt in gebreke blijft.

Afwikkelingsrisico

De Vennootschap is gevoelig voor het risico dat een afwikkeling via een betalingssysteem niet plaatsvindt zoals verwacht, omdat de betaling of levering van de financiële instrumenten door een tegenpartij niet, niet op tijd of niet zoals verwacht plaatsvindt.

Bewaarnemingsrisico

De Vennootschap loopt het risico van verlies van in bewaring gegeven activa (bewaarnemingsrisico) als gevolg van insolventie, nalatigheid of fraudeleuze handelingen van de bewaarnemer van die activa.

Gebruik van afgeleide producten

De Vennootschap kan gebruik maken van afgeleide producten zoals omschreven in het hoofdstuk 'Beleggingsbeleid' onder Beleggingsstrategie. Deze afgeleide producten zullen primair worden toegepast voor het afdekken van financiële risico's, efficiënt portefeuillebeheer en verhoging van het rendement. Daarbij kan ook sprake zijn van hefboomwerking, waardoor de gevoeligheid van de Vennootschap voor marktbevingen wordt vergroot.

Verhandelbaarheid Aandelen

Aandelen zijn vrij overdraagbaar maar niet beursgenoteerd. Deelnemers hebben dagelijks de mogelijkheid om Aandelen te kopen of te verkopen. De inkoopregeling is beperkt tot 20% van het uitstaande aandelenkapitaal per kalenderjaar. Het kan dus in uitzonderlijke situaties voorkomen dat een belang in de Vennootschap niet (volledig) te gelde is te maken.

Daarnaast is in de Statuten een blokkeringsregeling opgenomen teneinde te kunnen blijven voldoen aan de aandeelhoudersvereisten die de FBI-status stelt.

Uitlenen van effecten

Effecten kunnen worden uitgeleend. De Vennootschap kan uitleentransacties aangaan tot maximaal 100% van de beleggingsportefeuille. De Vennootschap loopt door het uitlenen van effecten een afwikkelingsrisico en tegenpartijrisico zoals hierboven omschreven.

Economische risico's

Algemene economische ontwikkelingen hebben een grote invloed op de waarde van vastgoed. Factoren die hierbij een belangrijke rol spelen zijn de mate van groei van het Bruto Nationaal Product ('BNP'), de rente, financiering en de inflatie.

Bruto Nationaal Product

De waarde van vastgoed wordt in sterke mate gedreven door de verhouding tussen de vraag naar en aanbod van vastgoed. Indien sprake is van een stijging van het BNP en daarop volgend een dalende werkloosheid is er meestal sprake van een stijgende vraag naar vastgoed. In veel gevallen zal de vraag naar vastgoed op een bepaald moment groter zijn dan het aanbod. Dit heeft een positieve werking op de waarde van het vastgoed en de huurniveaus. Indien sprake is van een afvlakking van het BNP (of in het ergste geval een negatieve groei) geldt het omgekeerde. Het aanbod is groter dan de vraag hetgeen versterkt wordt door projecten in de ontwikkelingsfase die in de loop van de tijd opgeleverd worden (de zogenoemde varkenscyclus).

Renterisico/financieringsrisico

Een stijging van de rente heeft een negatief effect op de waarde van vastgoed en dus op de waarde van een vastgoedonderneming. Een stijgende rente kan het verkoopresultaat van vastgoed negatief beïnvloeden. Ook kan door afwaardering van het vastgoed de solvabiliteit van de vastgoedonderneming verslechteren doordat de relatieve omvang van het vreemd vermogen toeneemt. Ook de directe resultaten van een vastgoedonderneming worden negatief beïnvloed door een stijgende rente omdat de rentelasten zullen toenemen. Elke vastgoedonderneming is immers in meerdere of mindere mate gefinancierd met vreemd vermogen.

De Vennootschap kan, onder de huidige wetgeving voor de fiscale beleggingsinstelling, zelf tot maximaal 20% financieren met vreemd vermogen. De Vennootschap kan gebruik maken van vreemd vermogen indien zij van mening is dat de onderliggende vastgoedondernemingen dat onvoldoende doen of om gebruik te maken van specifieke kansen in de markt. Door (tijdelijk) te beleggen met vreemd vermogen kan het (bij een negatief resultaat) voorkomen dat de opbrengsten onvoldoende zijn om de aangegane lening af te betalen. De Vennootschap houdt dan een restschuld die vanuit het eigen

vermogen terugbetaald dient te worden. Een dergelijke restschuld kan derhalve een negatief effect hebben op de omvang van het eigen vermogen en het rendement van een belegging in de Vennootschap. Deelnemers kunnen niet verplicht worden tot betaling van meer dan hun inleg. De hoogte van de rente bepaalt grotendeels de eventuele lastendruk van het eventuele vreemd vermogen.

Inflatie

De ontwikkeling van de huuropbrengsten wordt onder meer bepaald door de inflatie. Vastgoed wordt gezien als een goed product tegen geldontwaarding door de gebruikelijke indexatie van de huurcontracten. Inflatie kan aan de andere kant weer een negatief effect hebben op de waarde van een belegging.

Ondanks het feit dat de Vennootschap geen invloed kan uitoefenen op bovenstaande economische risico's zal de Vennootschap bij haar beleggingsbeleid rekening houden met het bestaande economische klimaat en, belangrijker, de verwachtingen hieromtrent. De Vennootschap zal in het beoordelen van vastgoedondernemingen onder meer verwachte wijzigingen in de vraag- en aanbod verhoudingen en de renteontwikkelingen meenemen om zo de risico's op (middel)lange termijn voor de betreffende vastgoedonderneming in te kunnen schatten.

Huuropbrengstrisico's

Huuropbrengstrisico's (de hoogte van de huuropbrengsten) zijn het gevolg van leegstandsrisico en debiteurenrisico.

Leegstandsrisico

Leegstand kan veroorzaakt worden door het niet verlengen van een huurovereenkomst of het tussentijds beëindigen van een huurovereenkomst. In beide gevallen is sprake van leegstand indien er niet direct een nieuwe huurder wordt gevonden. De vastgoedonderneming heeft te maken met derving van huurinkomsten terwijl de vaste kosten toenemen omdat het pand/verdiepingen verhuurbaar dienen te blijven. Indien het aanbod groter is dan de vraag, hetgeen veelal juist het geval is in een neergaande conjunctuur, wordt het leegstandsrisico groter. Nieuwe huurders zijn minder makkelijk te vinden en veelal moeten allerlei extraatjes aan een huurder worden gegeven alvorens deze bereid is een huurcontract te tekenen, zoals een huurvrije periode of een tegemoetkoming in de verhuiskosten. Dit alles heeft invloed op de huuropbrengsten.

Debiteurenrisico

Het debiteurenrisico heeft ook een directe invloed op de huuropbrengsten. Indien een huurder niet langer in staat is om aan haar (huur)verplichtingen te voldoen krijgt de verhuurder te maken met derving van huuropbrengsten en uiteindelijk een leegstandsrisico. Een goede screening van een potentiële huurder is dan ook een vereiste teneinde het debiteurenrisico te beperken. Daarnaast kunnen de huuropbrengsten in zekere mate veilig gesteld worden door het vragen van garanties indien getwijfeld wordt aan de solvabiliteit van de huurder.

Door een goede kwaliteit van de huurders na te streven en een optimale samenstelling van de huurders en huurcontracten kunnen de huuropbrengstrisico's beperkt worden. Ook huurovereenkomsten met een lange looptijd verkleinen het huuropbrengstrisico. De vastgoedonderneming kan huurders aan zich binden door marktconforme huren te vragen en goede service te verlenen, inclusief een actief onderhoudsprogramma.

De Vennootschap zal in haar due diligence sterk letten op de kwaliteit van de huurders, de samenstelling van de huurders en de onderhoudsstaat van de objecten.

Managementrisico

Naast de risico's die inherent zijn aan het beleggen in vastgoed heeft de Vennootschap ook te maken met het management van de vastgoedonderneming. Het management kan risico's met zich meebrengen variërend van afhankelijkheid van een manager tot het niet functioneren van een manager. Daarnaast kan een dergelijke manager anderszins in gebreke blijven, zodanig dat ook de Vennootschap in gebreke blijft. In de risicoanalyse van de vastgoedonderneming zal de Vennootschap dit risico terdege onderzoeken en in kaart brengen. Afhankelijk van de uitkomst kan besloten worden om niet te investeren in een specifieke vastgoedonderneming. Ook is het niet uit te sluiten dat zich wijzigingen in het management voordoen tijdens een beleggingsperiode die gevolgen kunnen hebben op de waarde en het rendement van de Vennootschap.

Regelgeving

Op eventueel veranderende wet- en regelgeving kan geen invloed worden uitgeoefend. De politieke besluitvorming kan echter grote invloed hebben op het rendement van vastgoed en de Vennootschap. Hierbij kan gedacht worden aan besluitvorming op de volgende terreinen:

- milieu
- huurbescherming
- fiscaliteit
- technische vereisten
- ruimtelijke ordening

Risico's die hier gelopen worden zijn verdere aanscherping van de regels, wijzigende wet- en regelgeving, aanvullende wet- en regelgeving en geheel nieuwe wet- en regelgeving. Hierbij kan gedacht worden aan aanvullende milieueisen, geen indexatie van de huren, het loslaten van bepaalde fiscale voordelen, verscherpte veiligheidseisen, wijzigende

bestemmingsplannen en het al dan niet vrijgeven van locaties hetgeen een directe invloed heeft op de verhouding vraag en aanbod.

Ook de Vennootschap kan te maken krijgen met veranderde wet- en regelgeving. Indien er sprake is van veranderde wet- en regelgeving kan dit zowel een positieve als negatieve invloed hebben op de waarde en het rendement van de Vennootschap.

Milieurisico

Eventuele bodemverontreiniging en verwerking van asbest in een object zijn belangrijke milieurisico's waar een vastgoedonderneming mee te maken heeft. Deze risico's kunnen worden beperkt door in de koopakte de gebruikelijke bedingen op te nemen en milieurapporten te vragen bij aankoop en te overhandigen bij verkoop.

De Vennootschap zal in haar due diligence het beleid ten aanzien van milieurisico's bij de betreffende vastgoedonderneming meenemen. De Vennootschap is van mening dat deze risico's adequaat door de koper kunnen en moeten worden afgedekt en dat het beleid hieromtrent duidelijk dient te zijn.

Calamiteitenrisico

Vastgoedondernemingen zijn veelal verzekerd tegen veel voorkomende risico's zoals brand- en waterschade. Sommige schades zijn niet te verzekeren (oorlog, terreur) of een kosten-baten analyse is op zijn plaats hetgeen kan leiden tot een aanvaardbaar eigen risico per verzekering.

Bovenstaande calamiteiten kunnen invloed hebben op de huuropbrengsten en dus de waarde van het vastgoed. Daarnaast kunnen extra kosten gemoeid zijn met het herstellen van de schade.

Fiscaal risico

De Vennootschap opteert voor de status van FBI. Een FBI is voor de heffing van vennootschapsbelasting onderworpen aan een tarief van 0%, indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan (zie ook hoofdstuk 'Fiscale aspecten'). Indien de Vennootschap niet voldoet aan één van de gestelde voorwaarden zal zij de status van FBI verliezen en onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting. Veranderende fiscale wet- en regelgeving kan een omstandigheid die bestaat ten tijde van toetreding ten nadele wijzigen. De Directie zal, voor zover dit in haar vermogen ligt, erop toezien dat aan alle voorwaarden wordt voldaan.

Actief aandeelhouderschap

De Vennootschap heeft als thema actief aandeelhouderschap. De Vennootschap zal in principe enkel minderheidsbelangen houden in een vastgoedonderneming. Actief aandeelhouderschap impliceert dan ook niet dat de Vennootschap een invloedrijke aandeelhouder is.

BELEGGINGSBELEID

Beleggingsdoelstelling

ActivInvestor Real Estate is een beleggingsmaatschappij die belegt in een beperkt aantal geselecteerde Europese vastgoedondernemingen². Zij heeft als thema actief aandeelhouderschap³ ('shareholder engagement').

De Vennootschap heeft geen benchmark omdat geen geschikte externe benchmark bestaat die aansluit bij de beleggingsstrategie van de Vennootschap.

De Vennootschap heeft als doel een zo hoog mogelijk dividendrendement. De Vennootschap streeft naar een dividenduitkering van minimaal 5% van het gestorte kapitaal (inclusief agio). De Vennootschap opteert voor de FBI-status. Dit houdt in dat de vennootschap ten minste de voor uitdeling beschikbare winst aan haar Aandeelhouders uitkeert. Door middel van de keuze voor dividend in contanten of Aandelen kan de Belegger individueel invulling geven aan het gewenste doel (inkomsten of kapitaalgroei).

De Vennootschap is een beleggingsmaatschappij die ook voor zichzelf goede corporate governance nastreeft. Dit vertaalt zich onder meer in transparantie in handelen en in kostenstructuur.

Waar in dit Prospectus historische rendementen worden vermeld, geldt het volgende: "De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst." Ten aanzien van toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden aangezien ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen. Ook kan de waarde van de activa van de Vennootschap als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

De Vennootschap richt zich op de lange termijnbeleggers die, uit oogpunt van optimalisatie van het risico-rendementsprofiel van hun totale beleggingsportefeuille, beleggen in vastgoedaandelen.

Beleggingsstrategie

ActivInvestor Real Estate wil haar beleggingsdoelstelling realiseren met de volgende strategie.

- De Vennootschap belegt voornamelijk in Europese genoteerde vastgoedondernemingen. Een beperkt deel van het fondsvermogen kan belegd worden in niet-genoteerde Europese vastgoedondernemingen. Beleggen in schuldtitels van vastgoedondernemingen is mogelijk. Voor zover het vermogen niet is belegd zal het worden aangehouden in de vorm van liquide middelen.
- De Vennootschap kan gebruik maken van afgeleide instrumenten, technieken en structuren zoals opties en futures. Deze afgeleide producten zullen primair worden toegepast voor het afdekken van financiële risico's, efficiënt portefeuillebeheer en verhoging van het rendement. Daarbij kan sprake zijn van een hefboomwerking waardoor de gevoeligheid van ActivInvestor Real Estate voor marktbevingen wordt vergroot.
- De belangrijkste landen waarin de effectenbeurzen zijn gevestigd waarop de Vennootschap belegt bevinden zich in de Eurozone, het Verenigd Koninkrijk en Scandinavië. Dientengevolge zal de Vennootschap ook beleggen in vastgoedondernemingen die niet Euro gedenomineerd zijn.
- De Vennootschap zal enkel minderheidsbelangen houden.
- Het onroerend goed waarin belegd wordt door de vastgoedondernemingen dient voornamelijk gelegen te zijn in Europa. Maximaal 5% van het fondsvermogen van de Vennootschap mag bestaan uit vastgoed dat buiten Europa gelegen is.
- Niet meer dan 15% van het fondsvermogen zal belegd worden in één enkele vastgoedonderneming. Dat geldt voor genoteerde en niet-genoteerde beleggingen en voor de som van de investeringen indien deze bijvoorbeeld uit aandelen en/of schuldtitels bestaat. Als gevolg van bepaalde externe omstandigheden, met een materiële wijziging van het fondsvermogen tot gevolg, kan dit percentage op een later tijdstip dan de feitelijk gedane belegging (tijdelijk) hoger uitvallen.
- Effecten kunnen worden uitgeleend. De Vennootschap kan uitleentransacties aangaan tot maximaal 100% van de beleggingsportefeuille. Uitleentransacties zullen plaatsvinden met financiële instellingen. De Vennootschap zal ervoor zorgdragen dat de door deze uitleentransacties ontstane risico's zoveel mogelijk worden beperkt door strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de financiële instelling waaraan wordt uitgeleend en door het verkrijgen van in de markt gebruikelijke zekerheden (bijvoorbeeld liquiditeiten en (staats)obligaties).

² ActivInvestor Real Estate zal niet rechtstreeks beleggen in onroerend goed maar haar vermogen beleggen in vastgoedondernemingen die hoofdzakelijk tot de categorie van directe onroerend goed investeerders behoren (ActivInvestor Real Estate rekent ook projectontwikkelaars hieronder). Deze vastgoedondernemingen investeren in winkelpanden, kantoren, bedrijfsruimten, woningen en andere categorieën onroerend goed.

³ ActivInvestor Real Estate stelt zich op als een kritische en mondige aandeelhouder, die de haar door de wet geboden aandeelhoudersrechten uitoefent.

- De Vennootschap heeft een langere termijn beleggingshorizon teneinde een optimaal rendement op haar beleggingen te kunnen behalen. Doordat de directe vastgoedmarkt steeds meer afwijkt van de indirecte beleggingsmarkt zien wij een toenemende volatiliteit van de vastgoedaandelen. Gezien deze toenemende volatiliteit zal de Vennootschap binnen haar portefeuille beweeglijker zijn en met enige regelmaat door verhandeling van aandelen ongerealiseerde winsten omzetten in gerealiseerd resultaat. Dit laat onverlet de langere beleggingshorizon van de Vennootschap.
- Alvorens te beleggen zal een eigen beleggingsanalyse worden uitgevoerd. Naast desk research kunnen bedrijfsbezoeken, het bezichtigen van de panden alsook gesprekken met het management van de ondernemingen daarvan onderdeel uit maken. Nadat de belegging heeft plaatsgevonden stelt de Vennootschap zich op als een actieve aandeelhouder door gebruik te maken van de onder de wet en statuten geboden aandeelhoudersrechten. Naast het monitoren van de vastgoedonderneming zal de Vennootschap, indien nodig, met de haar als aandeelhouder ter beschikking staande middelen het bestuur aanspreken op het toepassen/verbeteren van hun corporate governance (zie ook onder paragraaf 'Beleggingsproces').
- Binnen de financieringsvereisten van een FBI mag niet meer dan 20% van de beleggingen gefinancierd worden met vreemd vermogen. De Vennootschap zal gebruik kunnen maken van vreemd vermogen indien zij van mening is dat haar beleggingen tezamen hiervan te weinig gebruik maken of door de Vennootschap gebruik te laten maken van vreemd vermogen een gunstig effect zal ontstaan op het rendement op het eigen vermogen. Zo kan een vreemd vermogenpositie aangehouden worden als overbruggingsfinanciering indien tijdelijk onvoldoende liquide middelen beschikbaar zijn. Daarvan zal gebruikt gemaakt kunnen worden ingeval van een beleggingsmogelijkheid die, naar oordeel van de Directie, hoge toegevoegde waarde in beleggingsportefeuille en een gunstig effect op het rendement op het eigen vermogen heeft.
- De Vennootschap kan in voorkomende gevallen, direct of indirect, beleggen in andere beleggingsinstellingen als bedoeld in de Wft. Het is eveneens mogelijk dat een dergelijke andere beleggingsinstelling door ActivInvestor Management wordt beheerd. Indien de Vennootschap in een gelieerde partij zal beleggen zal de Directie ervoor zorg dragen dat dit geschiedt tegen marktconforme voorwaarden, zodanig dat alle beleggers in gelijke gevallen gelijk worden behandeld.

De Vennootschap kan uitsluitend afwijken van de hierboven afzonderlijk genoemde percentages bij besluit van de Algemene Vergadering genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Van het financieringsvereiste van maximaal 20% mag de Vennootschap niet naar boven toe afwijken.

Beleggingsproces

Het beleggingsproces van ActivInvestor Real Estate kenmerkt zich met name door het uitvoerige onderzoek alvorens te beleggen en de betrokkenheid/opstelling tijdens de beleggingsperiode.

Het beleggingsproces kan uit de volgende onderdelen bestaan:

- Nadat de Directie heeft vastgesteld welke regio's en/of welke categorieën onroerend goed volgens haar op langere termijn bovengemiddeld presterende beleggingen zouden kunnen zijn zal een lijst worden opgesteld met vastgoedondernemingen die aan deze visie voldoen (de zogenaamde kernlijst). Deze kernlijst zal door de tijd heen aanpassingen ondergaan indien de Vennootschap hiertoe aanleiding ziet.
- Van de vastgoedondernemingen die op de kernlijst staan zal een korte analyse worden gemaakt op basis van desk research en gesprekken met marktpartijen.
- Naar aanleiding van de bevindingen uit het onderzoek zal besloten worden of een uitgebreidere beleggingsanalyse zal worden uitgevoerd.
- Er zal een gesprek met het management van deze vastgoedondernemingen plaatsvinden. Dit gesprek heeft als doel om een beter begrip te krijgen van de vastgoedonderneming en het management en hen het beleggingsbeleid van de Vennootschap toe te laten lichten.
- Op basis van de gesprekken, desk research en beleggingsanalyse zal het door de Vennootschap ontwikkelde ranking systeem worden ingevuld.

Nadat ActivInvestor Real Estate heeft belegd zal zij zich opstellen als een actieve aandeelhouder. Zij zal gebruik maken van haar aandeelhoudersrechten en de vastgoedonderneming blijven monitoren op behaalde resultaten versus aangekondigde prognoses/doelstellingen. Indien nodig zal de Vennootschap het bestuur aanspreken op het toepassen en verbeteren van hun corporate governance.

Het bovengenoemde beleggingsproces en de invulling van het ranking systeem wordt door de Vennootschap toegepast voor haar, in beginsel, (middel)lange termijn posities.

Ranking systeem

Door ActivInvestor Real Estate is een ranking systeem ontwikkeld. Naar aanleiding van gesprekken met het management, desk research en de beleggingsanalyse zal het ranking systeem worden ingevuld. Elk item krijgt een bepaalde wegging. De ranking lijst loopt van 5 (hoogste score) tot 1 (laagste score).

Het ranking systeem heeft als doel vast te stellen of voor de geselecteerde beleggingen een prijs wordt betaald die de Vennootschap als een juiste vertegenwoordiging van de waarde ziet voor die specifieke belegging.

Onder meer de volgende zaken maken onderdeel uit van het ranking systeem:

- Samenstelling van het bestuur: omvang, onafhankelijkheid, samenstelling raad van commissarissen comités, voorzitter en chief executive officer niet dezelfde persoon;
- Bezoldigingsbeleid bestuur en management: verhouding vaste/variabele beloning, uitoefenprijs opties;
- Aandeelhoudersrechten: één aandeel/één stem principe, beschermingsmaatregelen, op afstand kunnen stemmen;
- Transparantie, informatievoorziening en verantwoording: wat is het beleid hieromtrent, wanneer en hoe toegankelijk, onafhankelijkheid accountant.
- Aandeelhoudersstructuur en invloed van eigendomsstructuren: transparantie aandeelhoudersstructuur en de invloed die aandeelhouders hebben op onder meer de benoeming van het bestuur, punten op de agenda van de algemene vergadering kunnen zetten.

Beleggingsportefeuille

Voor een analyse van de beleggingsportefeuille wordt verwezen naar het jaarverslag van de Vennootschap. In het verslag van de directie wordt uitgebreid ingegaan op de vastgoedmarkt en de beleggingsportefeuille. Daarbij wordt in de toelichting bij specifieke posten in de balans de beleggingsportefeuille per belegging onderverdeeld. Het jaarverslag is onder meer beschikbaar op de Website.

Het doel van het geven van deze informatie is de betrokkenheid bij en transparantie van de Vennootschap te verhogen bij haar Beleggers ten aanzien van haar beleggingen.

Hieronder wordt ingegaan op de achtergrond van actief aandeelhouderschap, wat het inhoudt en waarom actief aandeelhouderschap belangrijk is.

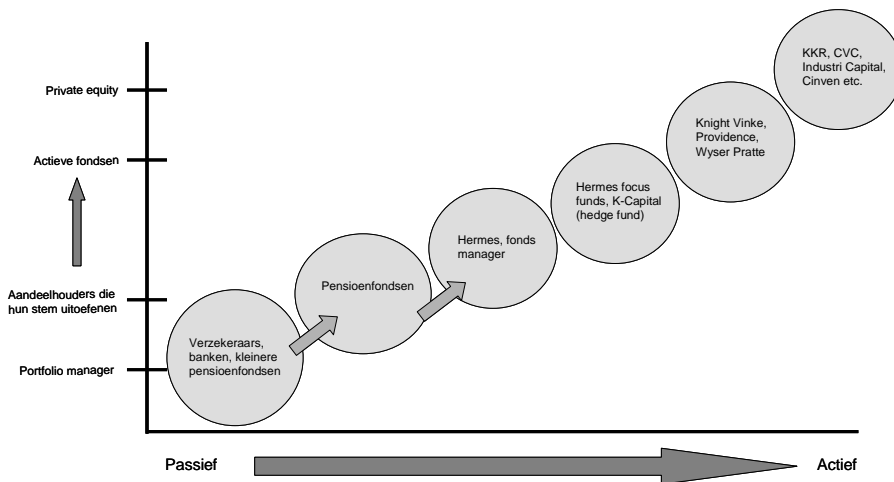
Achtergrond actief aandeelhouderschap

De laatste jaren is de maatschappelijke discussie omtrent goed ondernemerschap en goede corporate governance aanzienlijk toegenomen. Bedrijfsschandalen zoals Enron, Worldcom en Global Crossing waren hiervoor directe aanleidingen. Meer recente voorbeelden in Nederland zijn Ahold en Koninklijke Olie. De maatschappij is gaan inzien dat het bestuur van een onderneming én/of de inrichting van het bestuur binnen een onderneming een belangrijk afbreukrisico kunnen vormen. Dit heeft geleid tot invoering van en/of wijzigingen in wet- en regelgeving die wereldwijde hervormingen mogelijk maken. De belangrijkste conclusie van deze nog steeds wijzigende wetgeving is dat de invloed van de aandeelhouder toeneemt. Dit moet bij veel (institutionele) beleggers nog tot een mentaliteitsverandering leiden. Tot op heden maken niet veel (institutionele) beleggers gebruik van de hun ter beschikking staande aandeelhoudersrechten. Toch zouden zij hiervan gebruik moeten maken. Door meer controle van de aandeelhouders op het beleid van het bestuur en door het uitoefenen van aandeelhoudersrechten kan een aantal gebeurtenissen uit het verleden in de toekomst misschien worden voorkomen. Daarnaast wordt door de gewijzigde wetgeving de verantwoordelijkheid / positie van ondernemingsbesturen jegens aandeelhouders in een nieuw licht geplaatst. Hierbij is goed ondernemerschap alsmede goed toezicht een essentiële voorwaarde.

Bovengenoemde ontwikkeling heeft er mede toe geleid dat een aantal institutionele beleggers anders tegen hun beleggingen zijn gaan aankijken. Een aantal van hen is nu al overgegaan of gaat binnenkort over tot uitoefenen van hun stemrecht. Zij bezoeken de aandeelhoudersvergaderingen, brengen hun stem uit en laten hun mening meer en meer horen. Ook stemmen institutionele beleggers steeds vaker namens elkaar. Een belangrijke rol hierin speelt Eumedion, het platform van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance.

Daarnaast maken fondsen die uitsluitend of voor een belangrijk deel beleggen in ondernemingen die een onderwaardering ('discount') hebben onder meer als gevolg van hun corporate governance een opmars. Middels een actief aandeelhoudersprogramma waarbij het management van een bedrijf wordt gestimuleerd om bepaalde zaken te verbeteren, trachten deze actieve fondsen de onderwaardering te reduceren. Dit is onder meer het geval (geweest) bij Vendex KBB en Koninklijke Olie. Ook de druk op ABN AMRO vanuit The Children's Investment Fund in 2007 is daarvan een voorbeeld.

Onderstaand overzicht laat het speelveld zien van de actieve versus de passieve aandeelhouder en een aantal spelers. Het speelveld is in beweging. Institutionele beleggers nemen steeds vaker hun verantwoordelijkheid. Knight Vinke, Providence en Wyser Pratte zijn voorbeelden van fondsen die uitsluitend, in ieder geval grotendeels, beleggen in beursgenoteerde ondernemingen die een discount hebben ten gevolge van hun corporate governance. Daarna komen de private equity spelers. Deze zijn echter niet actief in beursgenoteerde ondernemingen en eisen additionele aandeelhoudersrechten, zoals vetorechten en de bindende voordracht van een commissaris.



Naast de ontwikkeling dat institutionele beleggers steeds vaker hun stem laten horen veranderen steeds meer Europese beursgenoteerde ondernemingen hun corporate governance met als gevolg dat aandeelhouders meer rechten krijgen.

Wat is corporate governance?

Een belangrijk onderdeel van actief aandeelhouderschap is het beoordelen van de corporate governance binnen een onderneming. Wat is nu precies corporate governance? Er bestaan vele definities voor corporate governance en zij verschillen onderling in belangrijke mate. Volgens Stijn Claessens⁴, hoogleraar Internationale Financiën, zou je alle definities in twee klassen in kunnen delen:

“The first set of definitions concerns itself with a set of behavioral patterns: that is, the actual behavior of corporations, in terms of such measures as performance, efficiency, growth, financial structure, and treatment of shareholders and other stakeholders. The second set concerns itself with the normative framework: that is, the rules under which firms are operating – with the rules coming from such sources as the legal system, the judicial system, financial markets, and factor (labor) markets” (2003, p. 4).

Vrij vertaald in het Nederlands stelt Stijn Claessens dat de eerste klasse van definities het feitelijke (meetbare) gedrag van ondernemingen beslaat zoals performance, efficiency, groei, financiële structuur, en hoe zij omgaan met aandeelhouders en andere belanghebbenden. De tweede klasse van de definities betreft het normatieve kader; zijnde de regels waaronder de ondernemingen opereren (juridische regels, regels van de financiële markten en regels van de arbeidsmarkten).

ActivInvestor Real Estate gebruikt de volgende definitie van corporate governance: "Corporate governance zijn de systemen en processen die bepalen hoe ondernemingen worden geleid en gecontroleerd. De vier principes van corporate governance zijn: redelijkheid ("fairness"), transparantie, het afleggen van rekenschap en verantwoordelijkheid. Deze definitie van corporate governance wordt gebruikt door de Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD).

De Vennootschap beoordeelt ondernemingen waarin zij belegt onder meer volgens deze definitie en principes van corporate governance.

Waarom corporate governance?

Er is de laatste tijd veel gesproken, geschreven en gediscussieerd over corporate governance. Soms krijgt men de indruk dat corporate governance de oplossing voor alles is: het ei van Columbus. ActivInvestor Real Estate is van mening dat goede corporate governance van groot belang is onder meer voor lange termijn waardecreatie, transparantie, en voor de verantwoording die het bestuur dient af te leggen aan haar aandeelhouders. De Vennootschap is tegen het gebruik van corporate governance als een soort afvinklijst. Per land zijn er verschillen en per onderneming ook. De vier principes van corporate governance zijn evenwel op elke onderneming van toepassing: redelijkheid ("fairness"), transparantie, het afleggen van rekenschap en verantwoordelijkheid. De Vennootschap is van mening dat corporate governance een belangrijk onderdeel vormt in de beoordeling van een onderneming, echter niet het enige. Onder meer goed leiderschap, een duidelijke strategie, focus en de performance zijn ook zaken die van groot belang zijn in de beoordeling van een onderneming. Als het bestuur een onderneming leidt met een lange termijn visie handelt zij in principe ook in het beste belang van haar aandeelhouders.

Wat is een fonds met als thema actief aandeelhouderschap?

Een fonds met als thema actief aandeelhouderschap is alles behalve een passieve (index) belegger. Zij maakt gebruik van de aandeelhoudersrechten die haar door de wet geboden wordt en neemt de aanbevelingen van de Code Tabaksblat of een andere gedragscode die in een bepaald land van toepassing is, als richtlijn. Zij onderscheidt zich door het beperkte

⁴ Claessens, Stijn; 2003, "Corporate Governance and Development" Focus (1): 4-6.

aantal beleggingen, veelal haar eigen beleggingsanalyse alvorens te beleggen en de betrokkenheid/actieve opstelling tijdens de beleggingsperiode.

Dit houdt in het onderhavige geval in dat ActivInvestor Real Estate:

- een dialoog met het bestuur aangaat;
- een analyse uitvoert alvorens voor de (middel)lange termijn een positie wordt ingenomen;
- een actieve opstelling heeft als aandeelhouder tijdens de beleggingsperiode;
- de vastgoedonderneming blijft monitoren op behaalde resultaten versus uitgesproken prognoses/toekomstige acties. Dit kunnen zowel kwalitatieve als kwantitatieve zaken betreffen;
- indien nodig, het bestuur van vastgoedondernemingen aanspreekt en blijft aanspreken op tekortkomingen in onder meer hun corporate governance.

Genoemde fondsen verschillen hierin van institutionele beleggers die veelal uitsluitend hun stem uitbrengen. Veel institutionele beleggers hebben als beleid dat zij geen dialoog met het management aangaan.

Waarom actief aandeelhouderschap?

Vele (empirische) onderzoeken/studies tonen aan dat er een verband is tussen:

- goede corporate governance en de resultaten van de ondernemingen onder meer door lagere kapitaalkosten; en
- actief aandeelhouderschap en de resultaten van een onderneming.

In beide gevallen is het rendement van dergelijke ondernemingen in absolute zin aanzienlijk hoger dan dat van concurrerende ondernemingen. Deze conclusie heeft onder meer geleid tot de opkomst van fondsen die actief aandeelhouderschap nastreven.

De belangrijkste reden voor deze fondsen om actief aandeelhouderschap na te streven wordt dus ingegeven door de potentieel hogere beleggingsrendementen.

Waarom vastgoedondernemingen?

De maatschappelijke discussie over corporate governance betreft met name ondernemingen ('corporations').

Dit terwijl de Nederlandse corporate governance code (die overigens uitsluitend toepassing vindt op beursgenoteerde vennootschappen) stelt dat de code niet van toepassing is op beleggingsinstellingen die als financiële producten kunnen worden aangemerkt maar wel op de vastgoedfondsen die in feite als ondernemingen opereren. Standard & Poor's stelt:

"In effect, Standard & Poor's believes that REITS (Real Estate Investment Trusts) have become operating companies subject to the same economic and financial factors as other publicly traded US company listed on major American stock exchanges."

Vrij vertaald in het Nederlands, US vastgoedfondsen zijn volgens Standard & Poor's gewone ondernemingen die onderhavig zijn aan dezelfde economische en financiële factoren als andere US beursgenoteerde ondernemingen.

ActivInvestor Real Estate ziet vastgoedfondsen als ondernemingen en is van mening dat actief aandeelhouderschap ook hier op zijn plaats is en dat de discussie over governance ook hier gevoerd dient te worden. Vastgoedfondsen worden tot op heden slechts sporadisch door aandeelhouders als ondernemingen behandeld. Verwijzend naar het voorgaande in dit hoofdstuk verwachten wij dat ook bij vastgoedondernemingen actief aandeelhouderschap en een goede corporate governance zal kunnen leiden tot hogere rendementen. Mede gezien de omvang van vastgoed binnen de allocatiemix van institutionele beleggers is de Vennootschap van mening dat aan actief aandeelhouderschap en corporate governance veel meer aandacht besteed dient te worden aangezien het potentieel een verbetering van de resultaten kan opleveren. Zo bezien is corporate governance een van de belangrijke waardedrijvers, naast bijvoorbeeld macro-economische ontwikkelingen en operationele prestaties.

Investeringsopportunity

Investeerders zijn veelal niet in staat een actieve aandeelhoudersrol te vervullen onder meer door de door hun gekozen marktpositie en/of belangenverstrengeling of anderszins. Deze investeerders hebben dan ook baat bij de mogelijkheid om te beleggen in fondsen die deze rol wel vervullen. ActivInvestor Real Estate is zo'n actieve aandeelhouder en biedt investeerders de mogelijkheid te beleggen in een actief en betrokken vastgoedbeleggingsfonds.

De Vennootschap is van mening dat vastgoedondernemingen meer waarde kunnen ontsluiten voor hun aandeelhouders. Vastgoedondernemingen moeten als ondernemingen worden gezien en derhalve als zodanig geleid worden. Door onder meer een heldere strategie en consistent beleid, focus, transparantie, goede informatievoorziening, adequate management informatiesystemen, inzichtelijke financiële rapportage en verbeterde corporate governance kan nog veel aandeelhouderswaarde worden gecreëerd.

JURIDISCHE ASPECTEN

Algemene informatie

Oprichting en Statuten

ActivInvestor Real Estate is een open-end beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal opgericht naar Nederlands recht bij akte van 17 december 2004, verleden voor notaris mr F.J. Oranje te Den Haag. De Statuten zijn laatstelijk gewijzigd bij akte van statutenwijziging van 6 juli 2007, verleden voor een waarnemer van notaris mr A.M.J. Hommes-Kuijjer, notaris te Apeldoorn. Hiervoor werd de ministeriële verklaring van geen bezwaar verkregen bij beschikking van 12 april 2007 onder nummer N.V. 1.299.528. Het doel van de Vennootschap is het beleggen in een beperkt aantal geselecteerde Europese vastgoedondernemingen. De statutaire doelomschrijving in artikel 3 van de Statuten luidt als volgt:

De vennootschap heeft ten doel het beleggen van vermogen, zodanig dat de risico's daarvan worden gespreid, ten einde haar aandeelhouders in de opbrengst te doen delen.

Statutaire zetel en handelsregister

ActivInvestor Real Estate is statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam onder nummer 30199845. De Vennootschap is opgericht door ActivInvestor Management.

Adres:

ActivInvestor Real Estate N.V.
Van Leijenberghlaan 197-C
1082 GG Amsterdam
Postbus 75332
1070 AH Amsterdam
telefoon 020 – 305 86 10
fax 020 – 305 86 19
info@activinvestor.com
www.activinvestor.com

Kapitaal en Aandelen

Het maatschappelijk kapitaal van ActivInvestor Real Estate bedraagt € 7.500.000 verdeeld in 75.000 Aandelen met een nominale waarde van € 100 elk. De Aandelen luiden op naam.

Deelnameprocedure

Beleggingsrekening

NPEX Rekening

Tenzij de Directie de uitgifte van Aandelen op grond van het bepaalde in dit Prospectus heeft opgeschort, kunnen particuliere Beleggers uitsluitend deelnemen via de NPEX Rekening, een beleggingsrekening die wordt aangeboden door Nederlandsche Participatie Exchange B.V. waardoor via Stichting Bewaarbedrijf NPEX kan worden belegd. Het reglement NPEX Beleggersgiro is op deze beleggingsrekening van toepassing. De laatste versie daarvan is steeds verkrijgbaar via www.npex.nl. Het reglement NPEX Beleggersgiro is geen onderdeel van de voorwaarden die gelden tussen de beheerder van de Vennootschap en de beleggers, als bedoeld in artikel 4:47 Wft. Stichting Bewaarbedrijf NPEX zal op eigen naam doch ten behoeve en voor rekening van beleggers een Beleggingsrekening bij de Stichting openen.

Professionele beleggers

Professionele Beleggers kunnen ook deelnemen in de Vennootschap door het openen van een Beleggingsrekening bij de Stichting. De Stichting geeft alleen uitvoering aan een Beleggingsrekening en biedt niet zelf de mogelijkheid van het openen van een Beleggingsrekening aan. Deze mogelijkheid wordt uitsluitend door de Vennootschap aangeboden.

Een Beleggingsrekening wordt geopend op naam van de Belegger na ontvangst door de Vennootschap van een door de Belegger volledig ingevuld en rechtsgeldig ondertekend Aanvraagformulier en nadat de Belegger is geïdentificeerd met inachtneming van de Wft en op grond daarvan uitgegeven regelgeving zoals aangegeven op het Aanvraagformulier. Door de aankoop van Aandelen in de Vennootschap wordt de Stichting juridische gerechtigde tot de Aandelen. De Belegger wordt economisch gerechtigde en verkrijgt een vordering luidende in (fracties van) Aandelen op de Stichting.

De financiële en beleggingsadministratie van de Stichting kunnen worden uitbesteed aan een professionele partij.

Handelskoers en Transactiedagen

De waarde van een vordering wordt bepaald door de Handelskoers van de Aandelen op de Transactiedag. De Handelskoers is gelijk aan de Intrinsieke Waarde.

Zowel uitgifte van nieuwe Aandelen als de herplaatsing van Aandelen welke door de Vennootschap worden gehouden geschiedt tegen de alsdan geldende Handelskoers. De Handelskoers wordt op alle Transactiedagen vastgesteld. Van de Handelskoers luidend in Euro zal op Transactiedagen mededeling worden gedaan op de Website.

In beginsel is iedere werkdag behalve een zaterdag, een zondag of een dag waarop de commerciële banken in Nederland gewoonlijk gesloten zijn, een Transactiedag.

Indien voortschrijdend inzicht of fouten leiden tot een aanpassing van een eenmaal gepubliceerde Intrinsieke Waarde zullen Beleggers in de Vennootschap, die als gevolg daarvan schade leiden of anderszins benadeeld worden, daarvoor niet worden gecompenseerd. Afwijkingen van een eenmaal gepubliceerde Intrinsieke Waarde groter dan 1% zullen onverwijld via de Website worden gemeld.

Aan- en verkoop van Aandelen

Als gevolg van het open-end karakter van de Vennootschap kunnen Beleggers op Transactiedagen door tussenkomst van de Stichting Aandelen in de Vennootschap aankopen of verkopen onder de voorwaarden zoals in dit Prospectus is bepaald.

De Directie benadrukt dat een opdracht aan de Vennootschap tot aankoop of verkoop van Aandelen niet kan worden uitgevoerd, indien de Vennootschap op grond van dit Prospectus niet tot uitgifte of inkoop van Aandelen kan overgaan. De Vennootschap zal hiervan aan de Beleggers binnen een redelijke termijn mededeling doen en het eventueel reeds ontvangen bedrag voor de Aandelen wordt in dat geval per ommegaande geretourneerd.

Aankoop van Aandelen en minimale inleg

Opdrachten tot aankoop van Aandelen worden schriftelijk of op een andere door de Vennootschap toegestane wijze door de Belegger aan de Vennootschap gegeven en geschieden tegen de alsdan geldende Handelskoers per Aandeel, zoals verder beschreven in Bijlage 3. Behalve in het geval van gratis verstrekking worden rechten van deelneming slechts overgedragen indien de Handelskoers binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van de Vennootschap is gestort.

Aan de aankoop van Aandelen kunnen (plaatsings)kosten zijn verbonden van maximaal 3%.

De initiële opdracht tot aankoop van Aandelen bedraagt minimaal € 5.000 (exclusief maximaal 3% (plaatsings)kosten). Daarna kunnen opdrachten tot verwerving van Aandelen (vervolgopdrachten) worden gegeven voor een bedrag van minimaal € 2.500 (exclusief maximaal 3% (plaatsings)kosten).

Verkoop van Aandelen

Opdrachten tot verkoop van Aandelen dienen schriftelijk of op een andere door de Vennootschap toegestane wijze door de Belegger aan de Vennootschap te worden gegeven en worden uitgevoerd tegen de alsdan geldende Handelskoers, zoals verder in Bijlage 3 beschreven.

Beleggers kunnen uitsluitend of hele Aandelen verkopen, met een minimum van € 2.500, of hun totaalpositie in de Vennootschap. Bij inkoop van Aandelen zal een afslag berekend worden ter grootte van 1% van het met de inkoop corresponderende totale verkoopbedrag ter dekking van administratie- en transactiekosten. De eventuele meer- of minderopbrengst, na aftrek van de transactiekosten, komt ten gunste of laste van de Vennootschap.

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om, behoudens wettelijke bepalingen en uitzonderlijke situaties, aan de verplichting om in te kopen en terug te betalen te kunnen voldoen.

Wet bescherming persoonsgegevens

ActivInvestor Management zal er zorg voor dragen dat de persoonlijke gegevens die zijn aangeleverd in het kader van een belegging in de Vennootschap vertrouwelijk worden behandeld. ActivInvestor Management houdt zich aan de bepalingen van de Wet bescherming persoonsgegevens.

ActivInvestor Management gebruikt de persoonlijke gegevens om uitvoering te geven aan de bepalingen van het Prospectus. De gegevens zullen vanzelfsprekend niet aan derden ter beschikking worden gesteld, tenzij dit noodzakelijk is om uitvoering te geven aan wat in het Prospectus is bepaald, of indien er een wettelijk voorschrift van toepassing is.

Informatie over deelneming

Mocht u na het lezen van dit Prospectus nog vragen hebben met betrekking tot het beleggen in de Vennootschap dan kan tijdens kantooruren contact worden opgenomen met ActivInvestor Real Estate N.V. op telefoonnummer 020 – 305 86 10.

Uitgifte en inkoop van Aandelen

Op grond van de Statuten is de Directie bevoegd te besluiten tot uitgifte en inkoop van Aandelen.

De Directie bepaalt op welke dagen transacties in Aandelen met de Vennootschap kunnen plaatsvinden. In beginsel is iedere dag, behalve een zaterdag, een zondag of een dag waarop commerciële banken in Nederland gewoonlijk gesloten zijn, een Transactiedag. Uitgangspunt van de Directie bij het vaststellen van de Transactiedagen zal zijn dat transacties in Aandelen in de Vennootschap in het belang van de Beleggers zoveel mogelijk kunnen worden uitgevoerd. De Directie benadrukt dat zij bij het aanwijzen van Transactiedagen de (markt)omstandigheden in combinatie met de gerechtvaardigde belangen van Beleggers te allen tijde in acht zal nemen, maar dat op grond van die omstandigheden en belangen het mogelijk is dat transacties met de Vennootschap niet iedere werkdag kunnen plaatsvinden. Een besluit van de Directie tot wijzigen van Transactiedagen zal op de Website worden gepubliceerd.

Opschorting van uitgifte en inkoop van Aandelen

Uitgifte

Op Transactiedagen zal de Directie tijdig ontvangen verzoeken van de Vennootschap om Aandelen uit te geven honoreren, tenzij uitgifte of inkoop van Aandelen is opgeschort.

Indien het verzoek om uitgifte van Aandelen niet overeenkomstig het Reglement voor een Transactiedag is ontvangen, kan de Directie de uitgifte opschorten naar de daaropvolgende Transactiedag.

De Directie is tevens bevoegd verzoeken tot uitgifte van Aandelen geheel of gedeeltelijk op te schorten indien:

- (i) de Intrinsieke Waarde of de intrinsieke waarde van de beleggingen van de Vennootschap niet kan worden vastgesteld;
- (ii) de inkoop van Aandelen is opgeschort;
- (iii) zich na een afweging van de gerechtvaardigde belangen van zowel de zittende Beleggers als nieuwe Beleggers of Beleggers die hun belang uitbreiden een omstandigheid voordoet waarbij van een redelijk handelende Directie niet verwacht kan worden dat tot uitgifte van Aandelen door de Vennootschap wordt overgegaan.

De Directie is te allen tijde gerechtigd om in individuele gevallen, zonder opgave van reden, uitgifte te weigeren. Inschrijvingen waarvan toewijzing zou leiden tot het verlies van de FBI-status zullen te allen tijde door de Vennootschap worden geweigerd.

Aan uitgifte van Aandelen wordt gelijk gesteld de levering van door de Vennootschap eerder verworven Aandelen.

Inkoop

Indien het verzoek om inkoop van Aandelen niet overeenkomstig het Reglement voor een Transactiedag is ontvangen, kan de Directie de inkoop opschorten naar de daaropvolgende Transactiedag. Op Transactiedagen zal de Directie tijdig ontvangen verzoeken van de Vennootschap om Aandelen te doen inkopen honoreren, tenzij:

- (i) inkoop van Aandelen is opgeschort;
- (ii) in een bepaald kalenderjaar reeds 20% van het uitstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap is ingekocht. Het percentage van 20% wordt berekend van het op die betreffende Transactiedag bij Beleggers uitstaande kapitaal in Aandelen van de Vennootschap, rekening houdend met de reeds in datzelfde kalenderjaar door de Vennootschap ingekochte Aandelen.

De inkoop van Aandelen kan door de Directie worden opgeschort indien:

- (i) de Intrinsieke Waarde of de intrinsieke waarde van de beleggingen van de Vennootschap niet kan worden vastgesteld;
- (ii) de Directie van mening is dat inkoop in strijd is met op de Vennootschap toepasselijke wettelijke bepalingen of andere regelgeving;
- (iii) inkoop de status van de Vennootschap als FBI in gevaar brengt;
- (iv) zich na een afweging van de gerechtvaardigde belangen van zowel de zittende als de (deels) toe- en uittreedende Beleggers een omstandigheid voordoet waarbij van een redelijk handelende Directie niet verwacht kan worden dat tot inkoop van Aandelen door de Vennootschap wordt overgegaan.

Per de datum van dit Prospectus rekent de Directie tot die omstandigheden onder andere:

- (i) de voor inkoop benodigde verkoop van beleggingen niet mogelijk is of indien de inkoop naar het oordeel van de Directie de belangen van de zittende of (deels) toe- en uittreedende Beleggers nadelig beïnvloedt, of de ordelijke liquidatie verstoort of verhindert;

Indien op grond van het bovenstaande een verzoek tot verkoop van Aandelen aan de Vennootschap niet wordt ingewilligd, kan de Directie het verzoek alsnog honoreren zodra de Directie dit wel mogelijk acht.

Mededeling

Van een besluit tot opschorting van uitgifte of inkoop van Aandelen doet de Directie binnen een redelijke termijn mededeling aan de Stichting en het eventueel reeds ontvangen bedrag voor de Aandelen wordt in dat geval per ommekeer geretourneerd.

Secundaire markt

NPEX biedt beleggers een handelsplatform waarop beleggers direct aan elkaar Aandelen kunnen kopen of verkopen, de zogenoemde secundaire markt. De prijs komt tot stand tussen twee beleggers middels opbod. Op de secundaire markt geldt geen minimum bedrag voor verkoop en koop. Zowel de verkoper als koper betaalt 1%. Op de secundaire markt is het reglement NPEX van kracht. De laatste versie daarvan is steeds verkrijgbaar via www.npex.nl. Beleggers hebben via NPEX op elk gewenst moment online inzicht in hun belegging in de Vennootschap.

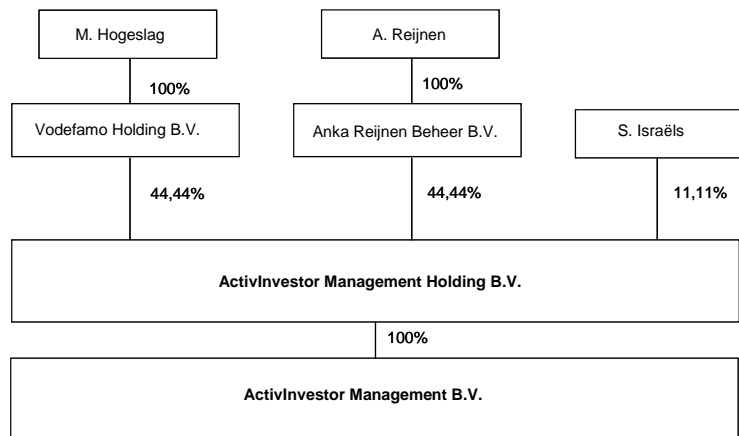
Directie en Beheerder

Directie

De Directie is belast met het besturen van de Vennootschap. De Directie over de Vennootschap wordt gevoerd door ActivInvestor Management, vertegenwoordigd door mevrouw J.M. Hogeslag en mevrouw J.J.M. Reijnen. ActivInvestor Management voert tevens het beheer over ActivInvestor Property Holdings B.V. Het is mogelijk dat ActivInvestor Management in de toekomst meerdere vastgoedbeleggingsinstellingen zal initiëren en beheren.

ActivInvestor Management Holding B.V. houdt alle aandelen van ActivInvestor Management.

In het aandelenkapitaal van ActivInvestor Management Holding B.V. nemen Vodefamo Holding B.V., Anka Reijnen Beheer B.V. en de heer S. Israëls deel respectievelijk in de verhoudingen 44,44%, 44,44% en 11,11%. Mevrouw J.M. Hogeslag houdt 100% van de aandelen van Vodefamo Holding B.V. Mevrouw J.J.M. Reijnen houdt 100% van de aandelen van Anka Reijnen Beheer B.V.



Volgens artikel 4:39 Wft dient het dagelijks beleid van een beleggingsinstelling door ten minste twee personen te worden bepaald. Hieraan wordt ook voldaan indien de directie van een beleggingsinstelling een rechtspersoon is en de directie van deze rechtspersoon uit ten minste twee personen bestaat. De Algemene Vergadering stelt het aantal directeuren vast. De Algemene Vergadering benoemt, schorst en ontslaat de directeuren. Verder stelt de Algemene Vergadering de beloning en de verdere arbeidsvoorwaarden van ieder van de directeuren vast. De Directie alsmede iedere afzonderlijk handelende directeur vertegenwoordigt de Vennootschap. Indien er meer dan één directeur is besluiten zij met volstrekte meerderheid van stemmen.

De Vennootschap heeft voor het eerst op 17 december 2004 een managementovereenkomst gesloten met ActivInvestor Management. Die managementovereenkomst is laatstelijk per 20 april 2010 op details aangepast. Deze is als bijlage 4 opgenomen bij dit Prospectus. ActivInvestor Management is niet exclusief aan de Vennootschap verbonden. De werkzaamheden worden uitgevoerd door personen beschikbaar gesteld door ActivInvestor Management, en deze werkzaamheden bestaan onder meer uit het selecteren en monitoren van de beleggingen, contacten met toezichthouders, het voeren van de administratie ten behoeve van de Vennootschap, informeren van de Beleggers, onder meer door middel van halfjaarberichten en jaarverslagen. De overeenkomst is aangegaan voor onbepaalde tijd en kent een opzegtermijn van zes maanden. Voor de managementvergoeding wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Financiële aspecten' onder Kosten.

Curriculum Vitae van mevrouw J.M. (Marian) Hogeslag (1966)

Mevrouw Hogeslag is 11 jaar werkzaam geweest bij Paribas Deelnemingen N.V. de participatiemaatschappij van BNP Paribas in Nederland en Paribas Conseil de Corporate Finance afdeling van BNP Paribas in zowel Amsterdam als Parijs. Daarna is zij drie jaar werkzaam geweest als Director Corporate Finance bij Petercam Bank N.V. in Amsterdam. Zowel bij Paribas Deelnemingen N.V. als bij Petercam Bank N.V. was vastgoed één van haar kernsectoren. In maart 2004 is zij gestart met ActivInvestor Management B.V. Mevrouw Hogeslag is afgestudeerd in de Franse taal- en letterkunde, bezit NIMA-C en heeft diverse INSEAD en Amsterdam School of Finance cursussen gevolgd.

Curriculum Vitae van Mevrouw J.J.M. (Anka) Reijnen (1964)

Mevrouw Reijnen was betrokken bij de oprichting van Nieuwe Steen Investments N.V. in 1993 en is daar tot medio 2009 werkzaam geweest; vanaf 2001 in directiefuncties en gedurende de periode 2004-2008 als CEO. Mevrouw Reijnen heeft in die periode veelzijdige kennis en ervaring opgedaan met diverse aspecten van het vastgoedbeleggen zoals exploitatie, investeringen, financiering, en investor relations. Daarvoor was zij als directiesecretaris werkzaam voor het familiebedrijf

Zeeman dat actief is in projectontwikkeling, vastgoedbeheer en architectuur. Mevrouw Reijnen is van oorsprong ingenieur, zij studeerde in 1988 als eerste vrouw af aan de Hogere Zeevaartschool richting Olie & Gas exploratie en productie.

Mededelingen:

Ten aanzien van de voornoemde personen is geen nadere informatie bekend omtrent:

1. eventuele veroordelingen in verband met fraudemisdrijven in ten minste de voorafgaande vijf jaren;
2. nadere bijzonderheden verband houdend met eventuele faillissementen, surseances of liquidaties in de voorafgaande vijf jaren terwijl zij betrokkenheid hadden als onderdeel van de directie of enig toezichthoudend orgaan;
3. nadere bijzonderheden over door wettelijke of toezichthoudende organen (inclusief erkende beroepsorganisaties) officieel en openbaar geuite beschuldigingen en/of opgelegde sancties. Geen van de voornoemde personen is in ten minste de voorafgaande vijf jaren door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende-, of toezichthoudende organen van een uitgevende instelling of in het kader van het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een uitgevende instelling.

Beheerder

ActivInvestor Management is de Beheerder van de Vennootschap. Aan ActivInvestor Management is op 26 mei 2006 als Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in de Wft. In het belang van beleggers dienen beheerders waaraan een vergunning is verleend en beleggingsinstellingen waarover dergelijke beheerders het beheer voeren, te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van (dagelijks- of mede-) beleidsbepalers, financiële waarborgen, bedrijfsvoering, de informatieverschaffing aan beleggers, publiek en toezichthouders en waarborgen voor een adequaat toezicht.

ActivInvestor Management heeft een raad van commissarissen ingesteld. De raad van commissarissen van ActivInvestor Management bestaat uit ten minste drie natuurlijke personen. De algemene vergadering benoemt, schorst en ontslaat de commissarissen.

De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in ActivInvestor Management en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden ondernemingen. De taken van de raad van commissarissen alsmede de methode van werken zijn nader uitgewerkt in het reglement raad van commissarissen dat via de Website openbaar is gemaakt.

Tot lid van de raad van commissarissen van ActivInvestor Management zijn benoemd de heren P. Schuckink Kool (voorzitter) en S. Israëls.

Curriculum Vitae van P. Schuckink Kool (1933)

De heer Schuckink Kool is thans met pensioen en vervult onder meer bij BMVS Management consultants en Copymaster Holding B.V. een commissarispositie. Het grootste deel van zijn carrière is de heer Schuckink Kool werkzaam geweest bij diverse onderdelen van SHV Holdings N.V. (1968-1993), laatstelijk als lid van de hoofddirectie met verantwoordelijkheid voor onderdelen in Noord-Amerika en de Makro in Zuid-Amerika en later het Verre Oosten. Voor SHV was de heer Schuckink Kool werkzaam bij Raadgevend Bureau Berenschot (1961-1967).

Curriculum Vitae van S. Israëls (1947)

De heer Israëls vervulde tot 1998 diverse functies bij Paribas Nederland, vanaf 1987 als directeur investment banking. Vanaf 1998 is de heer Israëls gevestigd als onafhankelijk adviseur.

Alle leden van de Directie en raad van commissarissen van ActivInvestor Management kiezen domicilie ten kantore van de Vennootschap.

Mededelingen

De voornoemde personen (zijnde de leden van de Directie en de leden van de raad van commissarissen) zijn geen van allen familie van elkaar. Geen van deze personen heeft potentiële belangenconflicten tussen zijn plichten jegens de Vennootschap en zijn eigen belangen en/of andere plichten.

Geen van deze personen heeft een directe arbeidsovereenkomst met de Vennootschap.

Van de voornoemde personen houden J.M. Hogeslag, A. Reijnen, P. Schuckink Kool en S. Israëls (al dan niet indirect) respectievelijk 86, 563, 200, en 70 Aandelen.

Verslaglegging en overige informatie

De Vennootschap publiceert al haar periodieke informatie integraal op de Website.

Verslaglegging

Het boekjaar van de Vennootschap loopt van 1 januari tot en met 31 december. De jaarrekening van de Vennootschap wordt gecontroleerd door een externe registeraccountant. BDO Audit & Assurance B.V. is op de Algemene Vergadering d.d. 17 april 2012 benoemd als accountant van de Vennootschap. Elke gevolmachtigde van BDO Audit & Assurance B.V. is lid van het Koninklijk Nederlands Instituut voor Registeraccountants. Het laatste boekjaar van de Vennootschap is

geëindigd op 31 december 2011. De jaarrekening 2011 van de Vennootschap is voorzien van een goedkeurende verklaring. Over de boekjaren 2008, 2009 en 2010 is eveneens een jaarrekening opgemaakt voorzien van een goedkeurende verklaring. De jaarrekeningen 2008 en 2009 zijn gecontroleerd door Deloitte Accountants B.V., Orlyplein 10, Postbus 58110, 1040 HC Amsterdam. De jaarrekening 2010 is gecontroleerd door BDO Audit & Assurance.

Op grond van artikel 4:52 lid 1 Wft dient de jaarrekening met bijbehorend jaarverslag uiterlijk vier maanden na afloop van het boekjaar te zijn gepubliceerd. Daarnaast dienen de halfjaarcijfers op grond van lid 2 van dat artikel jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar te zijn gepubliceerd. De jaarrekening wordt ondertekend door de Directie en de Raad van Commissarissen. Indien enige ondertekening ontbreekt, dan wordt daarvan, onder opgave van de reden, melding gemaakt op de jaarrekening. De jaarrekening, het jaarverslag en de halfjaarcijfers zijn voor deelnemers kosteloos te verkrijgen ten kantore van de Vennootschap en worden integraal ter beschikking gesteld via de Website. De Algemene Vergadering stelt jaarlijks de jaarrekening vast.

Maandoverzicht

Maandelijks wordt een opgave gepubliceerd van de Vennootschap, bedoeld in artikel 50, tweede lid, besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen (Bgf). Deze maandelijks opgave betreft:

- de totale waarde van de beleggingen van de Vennootschap;
- een overzicht van de samenstelling van de beleggingen;
- het aantal uitstaande rechten van deelneming;
- de Intrinsieke Waarde per Aandeel.

Dit maandoverzicht wordt gepubliceerd op de Website.

Prospectus

ActivInvestor Real Estate is een beleggingsmaatschappij in de zin van artikel 1:1 sub b. Wft en is prospectusplichtig onder diezelfde wet. Dit Prospectus is in navolging van de relevante bepalingen van de Wft richtlijnen opgesteld.

Het aanbieden van Aandelen in een vennootschap als de onderhavige is in beginsel slechts toegestaan, indien daartoe in overeenstemming met de bepalingen van de Wft een prospectus wordt opgesteld dat, voorzien van een accountantsverklaring (zie het hoofdstuk 'Verklaringen') omtrent de inhoud, bij de AFM is gedeponeerd.

Het Prospectus is verkrijgbaar via de Website. ActivInvestor Management draagt er zorg voor dat het Prospectus te allen tijde aangepast en geactualiseerd wordt indien daar aanleiding toe bestaat. (Potentiële) Beleggers wordt aangeraden om regelmatig op de Website na te gaan of er een nieuwe versie beschikbaar is.

Essentiële Beleggersinformatie

Voor ActivInvestor Real Estate is de Essentiële Beleggersinformatie (voor 1 juli 2012 Financiële Bijsluiting) opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Vraag er om en lees hem voordat u Aandelen in de Vennootschap koopt. Loop geen onnodig risico, lees de Essentiële Beleggersinformatie. De Essentiële Beleggersinformatie is verkrijgbaar via de Website.

Vergunning beheerder

Aan ActivInvestor Management is op 26 mei 2006 door de AFM een vergunning verleend als beheerder als bedoeld in de Wft. Op de Website worden de volgende documenten gepubliceerd ten behoeve van Beleggers:

- de vergunning van de Beheerder;
- indien van toepassing: een afschrift van een door de AFM genomen besluit tot ontheffing ingevolge de Wft met betrekking tot de Beheerder;
- een uittreksel uit het handelsregister van de Beheerder;
- de statuten van de Beheerder;
- de jaarverslagen, jaarrekeningen en halfjaarberichten van de Beheerder.

De Beheerder heeft een registratiedocument, als bedoeld in artikel 117 Bgf beschikbaar. Dit registratiedocument is als bijlage 5 bij dit Prospectus opgenomen. Wijzigingen of aanvullingen van bepaalde onderdelen van het registratiedocument zijn onderworpen aan instemming van de toezichthouders.

Overige informatie

De akte van oprichting en de laatste versie van de Statuten zijn integraal ter beschikking gesteld via de Website.

Aan een ieder worden op verzoek gegevens over de Beheerder en de Vennootschap die op grond van enig wettelijk voorschrift in het handelsregister moet worden opgenomen, verstrekt.

Alle informatie ligt ter inzage op het kantooradres van de Vennootschap en kan tevens op verzoek kosteloos worden opgevraagd.

De Vennootschap zal iedere Belegger zo spoedig als mogelijk informeren over de Intrinsieke Waarde per Aandeel per 1 januari en 31 december van enig jaar ten behoeve van de belastingaangifte over dat jaar. De Vennootschap is verplicht deze informatie aan de Belastingdienst ter beschikking te stellen.

Indien de Beheerder zou besluiten tot een verzoek aan de AFM tot intrekking van de vergunning, zal hiervan mededeling worden gedaan aan de Beleggers.

Mededelingen

Mededelingen worden gedaan in één of meerdere landelijke verspreide Nederlandse dagbladen of aan het adres van iedere Belegger, alsmede op de Website.

Corporate governance ActivInvestor Real Estate

De Vennootschap is een fonds dat voor zichzelf transparantie en governance toepast. De Vennootschap neemt de aanbevelingen, voor zover relevant, van de Code Tabaksblat of een andere code die in een bepaald land van toepassing is, als richtlijn. De Beheerder is aangesloten bij de Stichting Eumedion, het platform van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance.

Informatie

ActivInvestor Real Estate wenst de betrokkenheid bij en de transparantie van de Vennootschap voor haar Beleggers te verhogen, onder meer door de volgende informatie te verstrekken:

- Directiereglement. Hierin worden de taken en verantwoordelijkheden van de Directie en haar leden opgenomen.
- Indien commissarissen zijn benoemd, reglement voor de Raad van Commissarissen. Hierin zullen de taken en verantwoordelijkheden van de Raad van Commissarissen en haar leden worden opgenomen.
- Kostenoverzicht van de Vennootschap.
- Er zal minimaal één Algemene Vergadering per jaar worden gehouden.

Bovenstaande informatie strekt ertoe meer transparantie te bieden in handelen, rendementen en kostenstructuur van de Vennootschap.

Rechten van Beleggers

De zeggenschap over de Vennootschap ligt bij de Algemene Vergadering, waarbij iedere Belegger naar rato van zijn belang kan deelnemen in de Algemene Vergadering. Alle Beleggers hebben daarbij gelijke rechten. De Stichting houdt de Aandelen op eigen naam doch voor rekening en risico van de Belegger. Een Belegger die stemrecht wenst uit te oefenen in de Algemene Vergadering ten aanzien van de aan zijn vordering ten grondslag liggende Aandelen, zal evenwel op verzoek daartoe van de Stichting een volmacht ontvangen onder de voorwaarden zoals opgenomen in het Reglement van de Vennootschap. Het Reglement, opgenomen in Bijlage 3 van het Prospectus, is onderdeel van dit Prospectus en een afschrift zal op verzoek kosteloos worden toegezonden.

Voor zover bekend zijn er geen (rechts)personen (anders dan bestuurs-, leidinggevende-, of toezichthoudende organen) die direct of indirect een belang hebben in de Vennootschap dat onder Nederlandse regelgeving gemeld zou moeten worden.

Mede gelet op de zo open mogelijke structuur die door de Vennootschap wordt nagestreefd terzake van uitoefening van rechten door de kapitaalverschaffers zal de Stichting het aan de Aandelen verbonden stemrecht niet zelf uitoefenen. De Stichting is bevoegd onder daartoe door het bestuur vast te stellen voorwaarden steminstructies te aanvaarden van Beleggers. De Stichting zal op verzoek van een Belegger een volmacht verlenen tot het uitbrengen van stem ten aanzien van de aan zijn vordering ten grondslag liggende Aandelen. Een verzoek tot het uitoefenen van stemrecht door een Belegger kan slechts betrekking hebben op hele Aandelen. De volmacht zal door het bestuur van de Stichting worden verleend. Ten aanzien van deze volmacht geldt voorts hetgeen overigens daaromtrent in de statuten van de Stichting en het Reglement is bepaald.

Stembeleid

In navolging van de Code Tabaksblat en internationale ontwikkelingen op het gebied van corporate governance heeft ActivInvestor Management haar eigen stembeleid gepubliceerd. Dit stembeleid is te vinden op de Website onder corporate governance. De uitvoering van dit stembeleid is gedelegeerd aan de Directie waarbij procedurele afspraken zijn gemaakt.

Er is gekozen voor een pragmatische benadering van het stembeleid. Er dient een relatie te zijn tussen te maken kosten en eventuele rendementen voortkomend uit deze actieve opstelling als aandeelhouder. Zo zal in principe alleen gestemd worden op aandelen gehouden door de Vennootschap die een bepaalde minimum waarde vertegenwoordigen in de portefeuille. Er kan gebruik gemaakt worden van externe informatiebronnen (onder andere van Eumedion). Dit zal echter de onafhankelijke oordeelsvorming niet in de weg staan.

Als gebruik wordt gemaakt van stemvolmacht zal expliciet vermeld worden hoe gestemd dient te worden (steminstructie) per agendapunt.

In zijn algemeenheid zullen alle agendapunten beoordeeld worden in het licht van het belang van de betreffende onderneming. Voor Nederlandse ondernemingen zal de code Tabaksblat als uitgangspunt dienen. Voor niet-Nederlandse ondernemingen zullen de richtlijnen vervaardigd door de OECD als uitgangspunt worden genomen. In aanvulling op de Code Tabaksblat en de OECD richtlijnen kunnen richtlijnen uitvaardigd door Eumedion of een andere Corporate

Governance instelling als uitgangspunt dienen. Veelal betreft dit een verdieping van een specifiek onderwerp. Hierbij valt te denken aan de bezoldiging van bestuurders.

Op de Website zal het stembeleid en de uitvoering van het beleid gepubliceerd worden.

Belangrijke contracten en gelieerde ondernemingen

Gelieerde ondernemingen zijn direct of indirect organisatorisch en/of financieel verbonden aan de Vennootschap. De Vennootschap hanteert de volgende belangrijke contracten:

a) Overeenkomst inzake beheer

De Vennootschap heeft een overeenkomst inzake beheer afgesloten met ActivInvestor Management, de Beheerder. Uit hoofde van deze overeenkomst voert de Beheerder het beheer over de Vennootschap.

Aan de Beheerder wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,5% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van de Vennootschap in een bepaald jaar, met een minimum van € 275.000 per boekjaar.

Indien over een boekjaar het gerealiseerde rendement van de Vennootschap voor haar beleggers, gebaseerd op het totaalrendement in enig boekjaar, zijnde de toename van de Intrinsieke Waarde plus uitgekeerd dividend, hoger is dan 10% zal de Beheerder gerechtigd zijn tot een prestatievergoeding van 20% over het surplus rendement. Dat houdt in dat bij een totaalrendement lager dan 10% geen performance fee uitbetaald zal worden.

b) Overeenkomst Nederlandsche Participate Exchange B.V. (NPEX)

De Vennootschap is een overeenkomst inzake het beheer en de administratie van de certificaten en rekeningen van de deelnemers in de Vennootschap met NPEX aangegaan. De directie heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder het beheer en de administratie verricht worden, marktconform zijn.

c) Overeenkomst inzake bewaardiensten

De Vennootschap is voor haar beursgenoteerde posities een overeenkomst inzake bewaardiensten aangegaan met Kempen & Co N.V. ("de bewaarder"). Uit hoofde van deze overeenkomst levert de bewaarder bewaardiensten aan de Vennootschap en houdt zij een rekening van bewaring aan. De bewaarder ontvangt jaarlijks een vergoeding voor de verleende bewaardiensten. Kempen & Co N.V. is naar Nederlands recht opgericht op 1 juli 1903, te Amsterdam en is ingeschreven onder nummer 34186722 in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken te Amsterdam. Kempen & Co N.V. is gevestigd aan:

Beethovenstraat 300
1077 WZ Amsterdam
telefoon: 020 – 34 88 000

Overeenkomstig de algemene regels voor bewaargeving van effecten verpand de Vennootschap al haar rechten, aanspraken en belangen in alle door de bewaargever gehouden liquide middelen, effecten en overige activa als zekerheid voor bestaande en toekomstige vorderingen jegens de Vennootschap.

Van bovengenoemde partijen kan de contractpartij die wordt genoemd onder a) worden beschouwd als gelieerde onderneming. De directieleden en de commissarissen van ActivInvestor Management kunnen eveneens als gelieerde partijen worden aangemerkt.

De Vennootschap is bepaalde transacties aangegaan met gelieerde partijen. Dergelijke transacties worden aangegaan in het kader van de normale bedrijfsuitoefening en op marktconforme voorwaarden.

Ingeval van een mogelijke belegging in een niet-genoteerde vastgoedonderneming waarbij een gelieerde partij betrokken is geldt het volgende. De Vennootschap zal slechts beleggen in een niet-beursgenoteerde vastgoedonderneming waarmee de Directie en/of de leden van de raad van commissarissen van ActivInvestor Management direct en/of indirect een economische en/of organisatorische verbondenheid hebben, indien deze belegging is goedgekeurd bij besluit van de Algemene Vergadering genomen bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

ActivInvestor Management voert het management over de beleggingen van de Vennootschap.

Wijziging van voorwaarden

Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden die gelden tussen de Vennootschap en de Beleggers wordt bekend gemaakt in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad dan wel aan het adres van iedere Belegger alsmede op de Website. Het voorstel tot wijziging wordt dan op de Website toegelicht.

Een wijziging van de voorwaarden die gelden tussen de Vennootschap en de Beleggers wordt bekend gemaakt in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad dan wel aan het adres van iedere Belegger alsmede op de Website. De wijziging wordt op de Website toegelicht.

Een wijziging van de voorwaarden die gelden tussen de Vennootschap en de Beleggers waardoor rechten of zekerheden van de Beleggers worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd tegenover de Beleggers wordt niet ingeroepen

voordat drie maanden zijn verstreken na bekendmaking van de wijziging als hierboven bedoeld. Beleggers kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden (art. 4:47 Wft).

Een wijziging van de voorwaarden die gelden tussen de Vennootschap en de Beleggers waardoor het beleggingsbeleid wordt gewijzigd wordt niet ingevoerd voordat drie maanden zijn verstreken na bekendmaking van de wijziging als hierboven bedoeld. Beleggers kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Klachten

Voor klachten over aan- of verkoop van de Aandelen en dividenduitkeringen kunt u zich, indien van toepassing, wenden tot uw tussenpersoon of ActivInvestor Management. Voor klachten ten aanzien van ActivInvestor Real Estate kunt u zich schriftelijk wenden tot:

ActivInvestor Real Estate N.V.
Van Leijenberghlaan 197-C
1082 GG Amsterdam
telefoon 020 – 305 86 10
fax 020 – 305 86 19
info@activinvestor.com

Uw klacht wordt onder uw naam en in uw dossier geregistreerd en door een daartoe aangewezen medewerker behandeld. Binnen vijf werkdagen nadat u schriftelijk of per e-mail op de hoogte bent gesteld van de voorgenomen afhandeling, neemt de desbetreffende medewerker telefonisch contact op om te verifiëren of de klacht naar tevredenheid is afgehandeld en of eventuele verdere behandeling is vereist. Uw klacht wordt in het klachtenregister opgenomen en de Directie en compliance officer van ActivInvestor Management worden van het verloop van de behandeling op de hoogte gesteld.

Samenvatting belangrijkste bepalingen uit de Statuten

Onderstaande samenvatting omvat enkele belangrijke bepalingen uit de Statuten. Voor de volledige Statuten wordt verwezen naar bijlage 1 bij dit Prospectus.

Uitgifte van Aandelen

De uitgifte van Aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de Directie bij een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn. De Directie stelt de koers en de verdere bepalingen en voorwaarden van de uitgifte vast, zulks met inachtneming van hetgeen met betrekking daartoe in de wet en in de Statuten is bepaald.

Verkrijging van eigen Aandelen

De Directie is bevoegd te besluiten tot het verkrijgen van volgestorte Aandelen in haar kapitaal indien en voor zover het nominaal geplaatste kapitaal verminderd met het bedrag van de Aandelen die de Vennootschap reeds houdt, niet daalt tot minder dan één tiende van het maatschappelijk kapitaal. De Directie kan de Aandelen weer vervreemden op tijdstippen en onder voorwaarden als door de Directie nader te bepalen.

Vermindering van het geplaatste kapitaal

De Algemene Vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door het bedrag van Aandelen bij statutenwijziging te verminderen en tevens tot intrekking van door de Vennootschap verkregen Aandelen in haar eigen kapitaal. In dit besluit moeten de Aandelen waarop het besluit betrekking heeft worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.

Gedeeltelijke terugbetaling op Aandelen of ontheffing van de verplichting tot storting is slechts mogelijk ter uitvoering van een besluit tot vermindering van het bedrag van de Aandelen. Zulk een terugbetaling of ontheffing moet naar evenredigheid op alle Aandelen geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken Aandeelhouders.

Voor een besluit tot vermindering van het geplaatste kapitaal door het bedrag van Aandelen bij statutenwijziging te verminderen is een meerderheid van tenminste twee derde van de uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de vergadering is vertegenwoordigd.

Blokkeringsregeling

De Vennootschap opteert voor de status van FBI (zie ook hoofdstuk 'Fiscale Aspecten' onder Fiscale positie van ActivInvestor Real Estate). Een FBI dient aan bepaalde voorwaarden te voldoen waaronder bepaalde aandeelhoudersvereisten. De Vennootschap kan een FBI zijn indien onder meer 55% of meer van haar Aandelen gehouden worden door natuurlijke personen, lichamen die niet zijn onderworpen aan een in enige vorm naar de winst geheven belasting of daarvan zijn vrijgesteld. Dientengevolge behoeft iedere overdracht van Aandelen de goedkeuring van de Directie. De overdracht van Aandelen is bij de Statuten beperkt indien de Vennootschap daardoor niet meer zou voldoen aan de vereisten van een FBI. Verkrijging van Aandelen door stockdividend, bonusaandelen of anderszins is daarbij inbegrepen. Aandeelhouders die door (middellijk) bezit genoemde grenzen overschrijden zijn gehouden tot vervreemding, zodanig dat aan genoemde vereisten weer is voldaan.

Algemene vergadering

Jaarlijks wordt ten minste één Algemene Vergadering gehouden binnen zes maanden na afloop van het boekjaar. Daarnaast zo dikwijls als de Directie of Raad van Commissarissen dat nodig acht. Aandeelhouders die alleen of gezamenlijk ten minste 10% van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen kunnen eveneens een Algemene Vergadering bijeenroepen. Algemene Vergaderingen worden gehouden te Amsterdam of te Utrecht. Indien in een Algemene Vergadering statutenwijziging of ontbinding aan de orde komt dient dat bij de oproeping te zijn vermeld. Aandeelhouders en andere personen die volgens de wet het recht hebben de vergadering bij te wonen kunnen ook een gevolmachtigde afvaardigen. De voorzitter van de Algemene Vergadering beslist over de toelating van overige personen.

Algemene Vergaderingen worden schriftelijk bijeengeroepen door een brief gericht aan het bij de Vennootschap bekende adres. Deze brieven worden ten minste veertien dagen voor de dag van de Algemene Vergadering verstuurd, de dag van verzending en de dag van de vergadering niet meegerekend. Dezelfde informatie wordt integraal via de Website beschikbaar gesteld.

Binnen de Algemene Vergadering geeft ieder Aandeel recht op één stem. Op door de Vennootschap of enige groepsmaatschappij gehouden eigen Aandelen kunnen geen stemmen worden uitgebracht. Besluiten kunnen ook schriftelijk of per ander gangbaar communicatiemiddel genomen worden mits met algemene stemmen.

Statutenwijziging, ontbinding en vereffening

Besluiten tot statutenwijziging of ontbinding van de Vennootschap kunnen door de Algemene Vergadering slechts worden genomen (i) op voorstel van de Directie goedgekeurd door de Raad van Commissarissen, indien en zolang deze is ingesteld, met volstreekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen of (ii) met een meerderheid van ten minste twee/derde van de geldig uitgebrachte stemmen, mits deze meerderheid ten minste de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Indien in het onder (ii) bedoelde geval het vereiste quorum niet is vertegenwoordigd kan geen tweede vergadering worden gehouden.

Indien de Vennootschap wordt ontbonden geschiedt vereffening door de Directie. De vereffening geschiedt met inachtneming van de wettelijke bepalingen, waarbij de Statuten zoveel mogelijk van kracht blijven. Van hetgeen na voldoening van alle schulden van de Vennootschap van haar vermogen overblijft wordt allereerst op de Aandelen terugbetaald hetgeen daar op gestort is. Hetgeen daarna van het vermogen overblijft wordt uitgekeerd aan de Aandeelhouders in verhouding tot het gezamenlijk bedrag van hun Aandelen. Op Aandelen die de Vennootschap zelf houdt kan geen liquidatie-uitkering aan de Vennootschap plaatshebben.

Directie en Raad van Commissarissen

Behoudens de beperkingen volgens de Statuten is de Directie belast met het besturen van de Vennootschap. De Algemene Vergadering stelt het aantal directeuren vast. De Algemene Vergadering benoemt, schorst en ontslaat de directeuren. De Raad van Commissarissen stelt de beloning en verdere arbeidsvoorwaarden van ieder van de directeuren vast. Indien geen Raad van Commissarissen is ingesteld, stelt de Algemene Vergadering de beloning en de overige arbeidsvoorwaarden van ieder van de directeuren vast. De Directie alsmede iedere afzonderlijk handelende directeur vertegenwoordigt de Vennootschap. Indien er meer dan één directeur is besluiten zij met volstreekte meerderheid van stemmen. De Directie kan per directeur de werkzaamheden verdelen en behoeft naar inzicht van de Raad van Commissarissen goedkeuring voor bepaalde bestuursbesluiten. De Raad van Commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op de Directie en de algemene gang van zaken en kan iedere directeur schorsen. De Raad van Commissarissen besluit met volstreekte meerderheid van stemmen. Commissarissen worden benoemd voor een periode van ten hoogste vier jaren en zijn tweemaal herbenoembaar.

Besluiten tot ontslag of schorsing van een directeur of commissaris kunnen door de Algemene Vergadering slechts genomen worden met een meerderheid van ten minste twee/derde van de geldig uitgebrachte stemmen, mits deze meerderheid ten minste de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Indien het vereiste quorum niet is vertegenwoordigd kan geen tweede vergadering worden gehouden. Bij ontbinding geschiedt vereffening door de Directie met inachtneming van de wettelijke bepalingen. De Statuten blijven zoveel mogelijk van kracht.

Stichting Beleggersgiro ActivInvestor

De Stichting is opgericht naar Nederlands recht door ActivInvestor Management, bij akte op 13 augustus 2009, verleden voor een waarnemer van notaris mr O.N. Gietema te Arnhem. De Stichting is statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel en Fabrieken voor Amsterdam, onder nummer 34354046 en houdt kantoor aan:

Van Leijenberghlaan 197-C, 1082 GG Amsterdam.

Het bestuur van de Stichting wordt gevormd door ActivInvestor Management, vertegenwoordigd door mevrouw J.M. Hogeslag en mevrouw J.J.M. Reijnen. Aangezien de Stichting het aan de Aandelen verbonden stemrecht niet uitoefent en hierdoor enkel een administratieve taak heeft is gekozen voor de benoeming van ActivInvestor Management als bestuurder.

De Stichting heeft zich verplicht uitvoering te geven aan de Beleggingsrekeningen onder de voorwaarden opgenomen in Bijlage 3. De Stichting kan haar rekeningen- en beleggersadministratie laten verzorgen door een professionele partij.

FINANCIËLE ASPECTEN

Inleiding

Naast de doelstelling van ActivInvestor Real Estate om met haar beleggingsbeleid bovengemiddelde beleggingsrendementen te behalen heeft de Vennootschap ook als doelstelling om voor zichzelf goede corporate governance na te streven. Dit vertaalt zich onder meer in transparantie in handelen en kostenstructuur. De Vennootschap zal primair in het belang van haar Beleggers handelen en zorgvuldig dit belang vertegenwoordigen. Zij zal transparant zijn om zo onder meer haar Beleggers inzicht te verschaffen in haar handelen, rendementen en kostenstructuur.

Waar in dit Prospectus historische rendementen worden vermeld, geldt het volgende: "De waarde van uw belegging kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst." Ten aanzien van toekomstgerichte verklaringen geldt dat deze naar hun aard risico's en onzekerheden inhouden aangezien ze betrekking hebben op gebeurtenissen en afhankelijk zijn van omstandigheden die zich in de toekomst al dan niet zullen voordoen. Ook kan de waarde van de activa van de Vennootschap als gevolg van het beleggingsbeleid sterk fluctueren.

Kosten

Aan het beleggen in de Vennootschap zijn kosten verbonden. Hieronder wordt een opstelling gegeven van alle kosten verband houdende met de Vennootschap. Voor zover de in deze paragraaf genoemde kosten op grond van de wet zijn onderworpen aan de heffing van BTW, worden deze kosten inclusief het toepasselijke BTW-tarief weergegeven. De BTW is niet terugvorderbaar.

Zowel particuliere beleggers als professionele beleggers kunnen deelnemen in de Vennootschap. Particuliere Beleggers kunnen in beginsel in privé, via een rechtspersoon of door een combinatie van beide deelnemen. Met professionele Beleggers kunnen andere voorwaarden worden overeengekomen dan met particuliere Beleggers.

Uitgifte van Aandelen

Plaatsingskosten

De Handelskoers kan worden vermeerderd met maximaal 3% plaatsingskosten. De begunstigde van de plaatsingskosten is ActivInvestor Management met dien verstande dat ActivInvestor Management uit de aldus ontvangen plaatsingskosten de door haar eventueel in te schakelen tussenpersonen zal kunnen vergoeden. De staat van baten en lasten betreffende de plaatsingskosten behorende bij de uitgifte van Aandelen zal in de jaarrekening worden opgenomen.

De kosten die in rekening worden gebracht door ActivInvestor Management en haar adviseurs en die zijn gerelateerd aan de uitgifte van Aandelen worden geactiveerd en in vijf jaar afgeschreven.

Jaarlijkse kosten

Managementvergoeding

Aan ActivInvestor Management wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,5% per boekjaar over het gemiddelde eigen vermogen van de Vennootschap in een bepaald jaar, met een minimum van € 275.000 per boekjaar. De managementvergoeding zal per maand achteraf berekend en betaald worden. Een deel van de managementvergoeding kan worden doorgegeven aan derden voor door hen verrichte distributie-inspanningen.

Algemene kosten

Hieronder vallen alle algemene kosten die gemaakt moeten worden door de Vennootschap teneinde in staat te zijn haar onderneming uit te voeren. Hierbij valt te denken aan kosten van verslaggeving en van informatieverschaffing, drukkosten, kosten voor het houden van vergaderingen van aandeelhouders, kosten voor marketing en promotie. Deze kosten worden verantwoord in het jaarverslag van de Vennootschap. De algemene kosten zullen gemiddeld € 125.000 per jaar bedragen bij een omvang van de Vennootschap tot circa € 50 miljoen. De verwachting is dat deze kosten bij een grotere omvang van de Vennootschap niet substantieel zullen stijgen.

Accountantskosten en externe adviseurs

Jaarlijks komt de Vennootschap een vergoeding overeen met de accountant voor de werkzaamheden omtrent onder meer het controleren van de jaarrekening en fiscale waardeopgaaf. Over het boekjaar 2011 is daarvoor in totaal een vergoeding betaald van € 11.900 (waarvan € 10.472 voor controle van de jaarrekening en € 1.428 voor andere controle opdrachten).

Kosten voor juridisch en fiscaal advies ten behoeve van de Vennootschap worden in rekening gebracht. Over het boekjaar 2011 bedroegen deze kosten € 1.488.

Toezichtskosten

Toezichtskosten bedroegen over 2011 € 9.003.

Administratiekosten

Financiële en beleggingsadministratie

Dit betreffen kosten die verbonden zijn met de financiële en beleggingsadministratie uitbesteed aan een professionele partij. Deze kosten komen ten laste van de Vennootschap. Deze kosten worden verantwoord in het jaarverslag van de Vennootschap indien van toepassing. In 2011 zijn hiervoor geen kosten doorberekend.

Beleggingsrekeningen

Kosten die verbonden zijn aan het administratieve en financiële beheer van de beleggingsrekeningen komen ten laste van de Vennootschap. Deze kosten worden verantwoord in het jaarverslag van de Vennootschap indien van toepassing. In 2011 bedroegen de totaalkosten voor het administratieve en financiële beheer van de beleggingsrekeningen € 36.408.

Bewaardiensten

De beursgenoteerde effecten gehouden door de Vennootschap worden in bewaring gegeven bij Kempen & CO N.V. De vergoeding voor in bewaring gegeven effecten wordt zowel gerekend over de effectieve waarde van de effecten in depot, als over het aantal fondsoorten. Het bewaarloon wordt achteraf in rekening gebracht. De effectieve waarde wordt vastgesteld op grond van de laatst genoteerde koersen per ultimo van het jaar waarover het bewaarloon wordt berekend. Voor in het buitenland bewaarde effecten worden de promillages vermeerderd met een toeslag van 30%.

Tot € 4.537.802 is de vergoeding gelijk aan 0,04% over de effectieve waarde van de effecten in depot. Over het meerdere boven € 4.537.802 bedraagt de vergoeding 0,02% over de effectieve waarde van de effecten in depot.

Kosten Stichting

De kosten van de Stichting komen ten laste van de Vennootschap.

Totale kosten (Total expense ratio)

De totale kosten kunnen van jaar tot jaar verschillen omdat zij onder meer afhankelijk zijn van de omvang van de Vennootschap en externe factoren. De management fee blijft echter gelijk in percentage en de overige operationele kosten zullen gemiddeld totaal maximaal € 125.000 per jaar bedragen bij een omvang van de Vennootschap tot circa € 50 miljoen. De verwachting is dat deze kosten bij een grotere omvang van de Vennootschap niet substantieel zullen stijgen.

De Vennootschap publiceert een total expense ratio (TER) waarin de kosten vergelijkbaar tot uitdrukking worden gebracht. Over de boekjaren 2009, 2010 en 2011 was de TER respectievelijk 1,92%, 1,90% (2010: 2,6% inclusief performance fee) en 1,97%. De totale kosten over 2011, zoals in de TER meegenomen, bedroegen € 414.905.

Indien de Vennootschap in een boekjaar gemiddeld tien procent of meer van haar fondsvermogen direct of indirect in andere beleggingsinstellingen belegt, dienen de kosten van de andere beleggingsinstellingen meegenomen te worden in de berekening van de aangepaste TER (de zogenoemde synthetische TER) volgens artikel 123 lid 1k van de Bgfo. ActivInvestor Real Estate heeft in 2011 geen belang gehad dat gemiddeld groter is dan 10% van het fondsvermogen. Het opnemen van een synthetische TER is derhalve niet nodig.

Indien de Vennootschap direct of indirect belegt in andere beleggingsinstellingen worden in principe uitsluitend transactiekosten, zoals hieronder vermeld, betaald door de Vennootschap.

De jaarlijkse kosten worden direct ten laste van het resultaat gebracht.

Transactiekosten

De Directie geeft opdrachten aan brokers voor het aan- en verkopen van financiële instrumenten. Deze kosten worden respectievelijk in de aan- en verkoopprijs verwerkt. De Directie verzekert zich ervan dat dergelijke transacties tegen marktconforme voorwaarden gaan. Gemiddeld zullen die kosten maximaal 0,25% van de transactiesom bedragen.

Uitlenen van effecten

De opbrengsten van uitleentransacties komen na aftrek van een marktconforme vergoeding ten goede aan de Vennootschap. De opbrengsten worden in het (half)jaarverslag vermeld.

Prestatievergoeding

Indien over een boekjaar het totaalrendement van de Vennootschap voor haar Beleggers, zijnde de toename van de Intrinsieke Waarde plus uitgekeerd dividend, hoger is dan 10% zal de Beheerder gerechtigd zijn tot een prestatievergoeding van 20% over het surplus rendement. Dat houdt in dat bij een totaalrendement lager dan 10% geen prestatievergoeding uitbetaald zal worden. De performance fee wordt per Transactiedag vastgesteld en verwerkt in de Intrinsieke Waarde. De performance fee wordt definitief vastgesteld per 31 december van enig boekjaar en is betaalbaar uiterlijk binnen vier maanden. In 2011 is geen performance fee uitgekeerd.

Kosten bij uittreding

Indien een Belegger wil uittreden zijn de kosten 1% van het met de inkoop corresponderende totale verkoopbedrag teneinde de gemaakte kosten door de Vennootschap te kunnen dekken. Deze kosten worden tot een maximum van € 450 per transactie doorbetaald aan ActivInvestor Management ter dekking van de behandelingskosten. Het meerdere komt ten goede aan de Vennootschap zelf.

Doordat de Vennootschap niet rechtstreeks maar indirect in vastgoed belegt, kan de kostendruk hoger uitvallen dan indien de belegger rechtstreeks in een vastgoedonderneming belegt.

Dividend en dividendbeleid

De Vennootschap opteert voor de status van FBI. Een FBI is voor de heffing van vennootschapsbelasting onderworpen aan een tarief van 0%, indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan. Eén van deze voorwaarden is dat de Vennootschap telkens binnen acht maanden na afloop van een boekjaar de voor uitdeling beschikbare winst aan haar Aandeelhouders uitkeert. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.

De door een FBI 'door te stoten winst' dient binnen acht maanden na afloop van het boekjaar - in principe in contanten - te worden uitgekeerd. Om aan deze doorstootverplichting te voldoen, mag de uitkering ook in Aandelen geschieden waarbij echter enkel de nominale waarde van de uitgereikte Aandelen als 'doorgestoten winst' wordt aangemerkt. Verder dient deze uitkering in Aandelen ten laste van de winstreserves gedaan te worden. Koersresultaten worden toegevoegd aan de herbeleggingsreserve. Voor de regeling van FBI geldt niet de verplichting om de koersresultaten uit te keren.

Besluiten tot een betaalbaarstelling van dividenduitkeringen aan Aandeelhouders, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling wordt bekend gemaakt aan het opgegeven adres van iedere deelnemer dan wel door een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad. Dezelfde informatie wordt ook integraal bekend gemaakt via de Website.

Elk recht van deelneming geeft recht op een evenredig aandeel in het vermogen van de Vennootschap voor zover dit aan de Beleggers toekomt.

De Vennootschap streeft een constant dividendbeleid na en zal in principe tweemaal per jaar dividend uitkeren. De Vennootschap streeft naar een zo hoog mogelijke dividenduitkering van minimaal 5% van het gestorte kapitaal (inclusief agio).

De Vennootschap biedt Beleggers een keuzedividend, met dien verstande dat de keuzemogelijkheid ter discretie van de Vennootschap kan worden beperkt indien dat nodig geacht wordt ter voldoening aan de voor een FBI geldende 'doorstootverplichting'. Door middel van de keuze voor dividend in contanten of Aandelen kan de Belegger individueel invulling geven aan het gewenste doel (inkomsten of kapitaalgroei). Uitkering van dividend in Aandelen vindt plaats tegen de transactieprijs zoals deze wordt vastgesteld op de dag van betaalbaarstelling van het dividend. Over de mogelijkheid van keuze van dividend in contanten of Aandelen van de Vennootschap en de condities en kosten van een uitkering in Aandelen, alsmede de wijze van betaalbaarstelling, zal mededeling worden gedaan aan de Beleggers.

De door de Stichting ontvangen dividenden en andere uitkeringen op de Aandelen worden volledig ter beschikking gesteld van de Beleggers.

De verjaringstermijn van de dividenden is 5 jaar. Verjaard dividend vervalt aan de Vennootschap.

Grondslagen voor de financiële verslaglegging

De jaarrekening van ActivInvestor Real Estate wordt opgesteld naar algemeen aanvaarde maatstaven in het maatschappelijk verkeer en in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek naar Nederlands recht.

Grondslagen voor de waardering van de activa en passiva

Algemeen

Tenzij anders vermeld, luiden alle bedragen in euro. Activa en passiva worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld.

Immateriële vaste activa

Onder de immateriële vaste activa zijn geactiveerd de kosten uitgifte van Aandelen. Deze geactiveerde kosten worden lineair over een periode van 5 jaar afgeschreven.

Beleggingen

De onder beleggingen opgenomen aandelen, de van aandelen afgeleide financiële instrumenten en (converteerbare) leningen worden als volgt gewaardeerd:

- aandelen en de van aandelen afgeleide financiële instrumenten in beursgenoteerde vennootschappen tegen beurskoers per balansdatum;
- aandelen en de van aandelen afgeleide financiële instrumenten in niet-beursgenoteerde vennootschappen worden gewaardeerd op basis van de intrinsieke waarde van deze fondsen per balansdatum. Bij gebrek aan genoteerde koersen of gecontroleerde intrinsieke waardeberekeningen worden deze beleggingen gewaardeerd op basis van de gerapporteerde waarden van de desbetreffende fondsen, tenzij er gegronde redenen zijn om hiervan af te wijken. Indien geen betrouwbare waardering voorhanden is, stelt de beheerder een redelijke koers vast;
- (converteerbare) leningen ter beurze genoteerd tegen beurskoers per balansdatum;
- (converteerbare) leningen niet ter beurze genoteerd tegen benaderde reële waarde.

Waardevermeerderingen van beleggingen waarvoor geen frequente marktnoteringen bestaan, worden opgenomen in een herwaarderingsreserve.

Aankoopkosten van beleggingen worden verwerkt als onderdeel van de verkrijgingsprijs van de beleggingen. Over de geactiveerde aankoopkosten vindt afschrijving plaats over de vermoedelijke looptijd van de belegging indien en voor zover de verantwoorde waarde inclusief aankoopkosten hoger is dan de reële waarde.

Vorderingen

De vorderingen worden opgenomen tegen nominale waarde verminderd met de noodzakelijk geachte voorzieningen voor inbaarheid.

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Algemeen

De baten en lasten worden toegerekend aan het verslagjaar waarop zij betrekking hebben.

Resultaten in vreemde valuta worden omgerekend in euro tegen de per transactiedatum geldende valutakoersen.

Dividenden

De contante dividenden worden verantwoord op ex-datum.

Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op beleggingen

Gerealiseerde en ongerealiseerde koersverschillen op beleggingen en valuta worden rechtstreeks verantwoord in de winst- en verliesrekening.

Interest

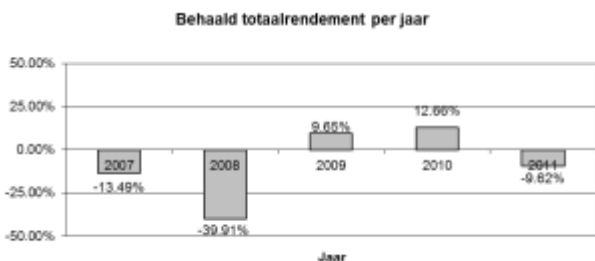
Interestbaten en -lasten van de liquiditeiten worden gesaldeerd weergegeven. Interestbaten uit hoofde van uitstaande (converteerbare) leningen worden separaat weergegeven.

Belastingen

De vennootschap heeft de status van fiscale beleggingsinstelling. Uit hoofde hiervan is geen vennootschapsbelasting verschuldigd, mits de fiscale winst tijdig aan de aandeelhouders wordt uitgekeerd en aan enkele andere voorwaarden wordt voldaan.

Rendement

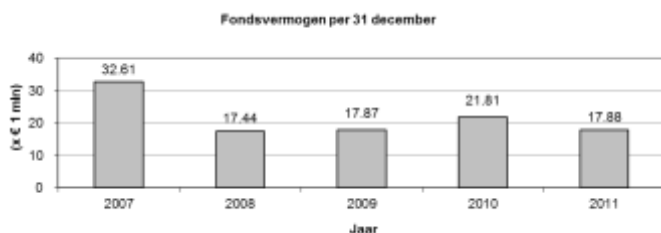
Onder staan de rendementen over de afgelopen vijf boekjaren op basis van de Intrinsieke Waarde, inclusief dividenduitkeringen.

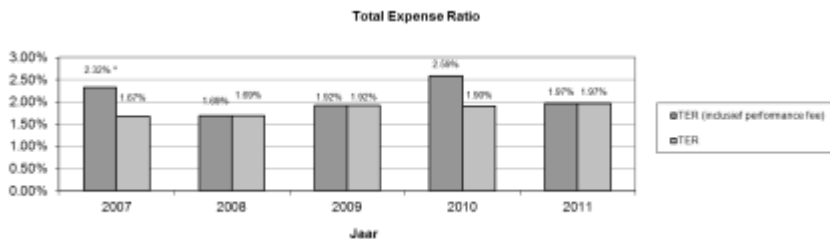
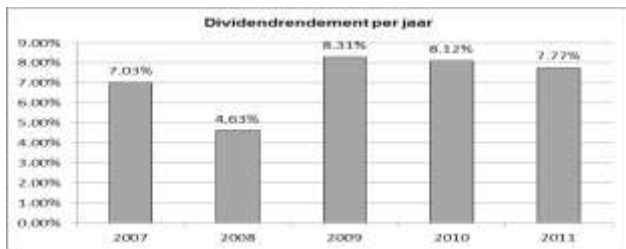


De gegeven rendementpercentages zijn na aftrek van alle kosten, maar vóór effecten van inkomstenbelasting.

Financiële rapportage ActivInvestor Real Estate

De jaarrekeningen van de Vennootschap over de laatste drie boekjaren met bijbehorende accountantsverklaring en het laatste halfjaarbericht worden geacht onderdeel uit te maken van dit Prospectus en zijn op aanvraag kosteloos verkrijgbaar bij het kantooradres van ActivInvestor Real Estate en via de Website. In de jaarrekening van de Vennootschap is onder meer een vergelijkend overzicht van het fondsvermogen alsmede van de baten en lasten over de afgelopen drie boekjaren opgenomen.





* Inclusief emissiekosten. Vanaf 2007 niet meer van toepassing.

Intrinsieke Waarde

De Intrinsieke Waarde per Aandeel wordt bepaald door het totaal van het eigen vermogen van de Vennootschap te delen door het, op de dag van vaststelling van de Intrinsieke Waarde, aantal uitstaande Aandelen bij derden. De Intrinsieke Waarde zal op elke Transactiedag worden vastgesteld.

Indien voortschrijdend inzicht of fouten leiden tot een aanpassing van een eenmaal gepubliceerde Intrinsieke Waarde zullen Beleggers in de Vennootschap, die als gevolg daarvan schade leiden of anderszins benadeeld worden, daarvoor niet worden gecompenseerd. Afwijkingen van een eenmaal gepubliceerde Intrinsieke Waarde groter dan 1% zullen onverwijld via de Website worden gemeld.

FISCALE ASPECTEN

Hierna volgt een algemene beschrijving van een aantal fiscale aspecten van (een belegging in) ActivInvestor Real Estate. Deze beschrijving is gebaseerd op de fiscale wetgeving en jurisprudentie voor zover van kracht op respectievelijk gepubliceerd voor de datum van dit Prospectus.

Activinvestor biedt natuurlijke personen en rechtspersonen de mogelijkheid om door middel van een Beleggingsrekening bij de Stichting deel te nemen in een naamloze vennootschap die wordt aangemerkt als een FBI.

Benadrukt wordt dat niet alle mogelijke fiscale aspecten van (een belegging in) de Vennootschap zullen worden behandeld. Geïnteresseerden wordt dan ook aangeraden hun belastingadviseur te raadplegen over de mogelijke gevolgen van een belegging in de Vennootschap in hun specifieke situatie.

Fiscale positie van ActivInvestor Real Estate

Vennootschapsbelasting

ActivInvestor Real Estate is een naar Nederlands recht opgerichte naamloze vennootschap, gevestigd te Amsterdam. De Vennootschap opteert voor de status van FBI als bedoeld in artikel 28 Wet op de vennootschapsbelasting 1969. Een FBI is voor de heffing van vennootschapsbelasting onderworpen aan een tarief van 0%, indien aan bepaalde voorwaarden wordt voldaan.

Eén van deze voorwaarden is dat de Vennootschap telkens binnen acht maanden na afloop van een boekjaar de voor uitdeling beschikbaar winst aan haar Aandeelhouders uitkeert.

Voor de vaststelling van de omvang van deze uitdelingsverplichting is van belang dat de Vennootschap een herbeleggingsreserve kan vormen. In de herbeleggingsreserve wordt het positieve saldo van koersresultaten op effectenbeleggingen opgenomen, onder aftrek van een redelijk aandeel in de kosten die met het beheer van de beleggingen verband houden. Dit aan de herbeleggingsreserve gedoteerde bedrag vormt geen onderdeel van de fiscale winst van de Vennootschap en hoeft niet te worden uitgekeerd aan de Aandeelhouders.

Indien sprake is van een negatief saldo van koersresultaten op effectenbeleggingen, komt dit saldo in mindering op de herbeleggingsreserve. Een negatief saldo heeft evenmin invloed op de hoogte van de uitdelingsverplichting.

Daarnaast dient een FBI te voldoen aan een activiteitentoets, een financieringstoets, bepaalde aandeelhoudersvereisten en bepaalde eisen ten aanzien van haar bestuurders en commissarissen.

Dividendbelasting

ActivInvestor Real Estate zal in beginsel 15 procent dividendbelasting moeten inhouden op de door haar uit te keren dividenden. Deze dividendbelasting komt niet voor rekening van de Vennootschap, maar voor rekening van de Aandeelhouders van de Vennootschap. De Vennootschap mag bij afdracht van de ingehouden dividendbelasting aan de belastingdienst een bedrag in mindering brengen in verband met de Nederlandse en buitenlandse bronbelastingen die zijn ingehouden op de door haar ontvangen dividenden en rente-inkomsten ('afdrachtvermindering').

Binnenlands belastingplichtige Aandeelhouders kunnen de ingehouden dividendbelasting verrekenen met de door hen verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting. Voor in Nederland gevestigde pensioenfondsen geldt dat zij de ingehouden dividendbelasting in beginsel kunnen terugvragen binnen daarvoor gestelde termijnen.

Indien een Aandeelhouder inwoner is van een land waarmee Nederland een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting heeft gesloten, kan, afhankelijk van de bepalingen van het desbetreffende verdrag, een vermindering worden verkregen van de in te houden dividendbelasting.

De herbeleggingsreserve wordt voor de heffing van dividendbelasting aangemerkt als gestort kapitaal. Uitkeringen ten laste van de herbeleggingsreserve kunnen plaatsvinden zonder inhouding van dividendbelasting, indien en zolang als de Vennootschap voor de status van FBI opteert.

Fiscale positie van Aandeelhouders

Nederlandse particuliere Aandeelhouders

Indien de Aandelen voor in Nederland woonachtige particuliere Aandeelhouders geen inkomen genereren dat in box I (inkomen uit werk en woning) of in box II (inkomen uit aanmerkelijk belang) in aanmerking moet worden genomen, worden de Aandelen in box III (inkomen uit sparen en beleggen) in aanmerking genomen. In box III wordt het gemiddelde (per 1 januari en 31 december) van het aan box III toe te rekenen vermogen (bezittingen en schulden) forfaitair belast. Dit gemiddelde vermogen wordt geacht een rendement van 4% op jaarbasis op te leveren, welk rendement wordt belast tegen een tarief van 30% (vermogensrendementsheffing). De daadwerkelijk ontvangen dividenden en koerswinsten worden niet belast.

Overigens kent deze vermogensrendementsheffing een heffingvrije voet van Euro 20.661 voor het jaar 2009 per belastingplichtige.

Nederlandse vennootschapsbelastingplichtige Aandeelhouders

Aandeelhouders die zijn onderworpen aan de heffing van vennootschapsbelasting, zijn in beginsel vennootschapsbelasting verschuldigd over door ActivInvestor Real Estate uitgekeerde dividenden alsmede over gerealiseerde koerswinsten bij verkoop van Aandelen in de Vennootschap.

VERKLARINGEN

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Assurance-rapport (ex artikel 4:49 lid 2 c Wet op het financieel toezicht)

Aan: de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en de directie van ActivInvestor Real Estate N.V.

Opdracht en verantwoordelijkheden

Wij hebben de assurance-opdracht aangaande de inhoud van het prospectus ActivInvestor Real Estate N.V. uitgevoerd. In dit kader hebben wij onderzocht of het prospectus d.d. 19 juli 2012 van ActivInvestor Real Estate N.V. te Amsterdam ten minste de ingevolge artikel 4:49 lid 2 a tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. Deze assurance-opdracht is met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e 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:

- het bestuur van de entiteit 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 4:49 lid 2 c van de Wet op het financieel toezicht.

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 artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens bevat. De wet vereist niet van de accountant dat deze additionele werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 4:49 lid 2 a. 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 artikel 4:49 lid 2 b tot en met 2 e van de Wet op het financieel toezicht voorgeschreven gegevens.

Met betrekking tot 4:49 lid 2 a van de Wet op het financieel toezicht melden wij dat het prospectus voor zover ons bekend de informatie bevat zoals vereist.

Amstelveen, 19 juli 2012

BDO Audit & Assurance B.V.
namens deze,

w.g.
drs. H.W. Opentij RA

Verklaring van de belastingadviseur

Aan de Directie van ActivInvestor Real Estate

Het fiscale hoofdstuk (hoofdstuk 'Fiscale aspecten') van dit Prospectus is door ons opgesteld.

Het fiscale hoofdstuk is gebaseerd op de thans geldende fiscale wetgeving en de tot op heden gepubliceerde rechtspraak. Het fiscale hoofdstuk beoogt slechts een algemeen kader te schetsen. Gezien het algemene karakter van het fiscale hoofdstuk en de specifieke (persoonlijke) omstandigheden van iedere Aandeelhouder, adviseren wij Aandeelhouders hun individuele fiscale positie te laten beoordelen door hun eigen fiscaal adviseur. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid jegens derden.

Voor zover ons bekend, zijn de in het fiscale hoofdstuk weergegeven aspecten met betrekking tot de Vennootschap in overeenstemming met de werkelijkheid en zijn geen gegevens weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

Loyens & Loeff N.V. verklaart dat na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend is, de gegevens in dit Prospectus onder Fiscale aspecten in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen.

Loyens & Loeff N.V.

Verklaringen van ActivInvestor Real Estate

ActivInvestor Management verklaart als Beheerder dat zowel ActivInvestor Management als de Vennootschap aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels en tevens dat het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

De Vennootschap verklaart dat het Prospectus onder haar verantwoordelijkheid is opgesteld en dat, na het treffen van alle redelijke maatregelen om zulks te garanderen en voor zover haar bekend is, de gegevens in dit Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit Prospectus zou wijzigen. Wanneer van een derde afkomstige informatie is opgenomen is, voor zover de uitgevende instelling weet en heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, deze correct weergegeven en zijn geen feiten weggelaten waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.

Voor zover bij de Directie bekend zijn er geen eventuele overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages (met inbegrip van dergelijke procedures die naar weten van de Vennootschap, hangende zijn of kunnen worden ingeleid) over een periode van ten minste de voorafgaande 12 maanden, welke een invloed van betekenis kunnen hebben of in een recent verleden hebben gehad op de financiële positie of de rentabiliteit van de Vennootschap.

De verstrekking en verspreiding van dit Prospectus kan, in bepaalde rechtsgebieden, onderworpen zijn aan juridische beperkingen. Onder meer, maar niet uitsluitend, in de Verenigde Staten van Amerika, Canada en het Verenigd Koninkrijk worden beperkingen gesteld aan de aanbieding en verkoop van effecten en aan de verstrekking en verspreiding van een prospectus. De Vennootschap verzoekt een ieder die in het bezit komt van dit Prospectus kennis te nemen van en zich te houden aan voornoemde beperkingen. De Vennootschap aanvaardt geen enkele juridische aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Aandelen betreft of niet.

Dit Prospectus houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect anders dan de aangeboden Aandelen, op de voorwaarden zoals vervat in dit Prospectus, noch een aanbod van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enig land waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet is goedgekeurd.

Niemand is gerechtigd door of namens de Vennootschap enige informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen met betrekking tot de Vennootschap en/of de bij dit Prospectus geboden mogelijkheid van verwerving van Aandelen voor zover die informatie niet ook in dit Prospectus is opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door of namens de Vennootschap.

Op dit Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Alleen de Nederlandse rechter is bevoegd ten aanzien van geschillen met betrekking tot dit Prospectus en/of de uitgifte van Aandelen.

Het Prospectus kan kosteloos worden verkregen op het kantooradres van de Vennootschap. Dit Prospectus verschijnt ook integraal op de Website.

BIJLAGE 1: STATUTEN

Statuten ActivInvestor Real Estate N.V. zoals laatstelijk gewijzigd bij notariële akte verleden op 6 juli 2007 voor een waarnemer van mr A.M.J. Hommes-Kuijer, notaris te Apeldoorn. Ministeriële verklaring van geen bezwaar d.d. 12 april 2007 onder nummer N.V. 1.299.528

Begripsbepalingen.

Artikel 1.

In de statuten van deze vennootschap wordt verstaan onder:

- algemene vergadering: de bijeenkomst van aandeelhouders;
- certificaathouders: de houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen;
- certificaathoudersrechten: de krachtens de wet aan de houders van met medewerking van een vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen toegekende rechten;
- de directie: het bestuur van de vennootschap;
- dochtermaatschappij: een rechtspersoon waarin de vennootschap of een of meer van haar dochtermaatschappijen al dan niet krachtens overeenkomst met andere stemgerechtigden alleen of samen meer dan de helft van de stemrechten in de algemene vergadering kunnen uitoefenen, alsmede andere rechtspersonen en vennootschappen welke als zodanig door de wet worden aangemerkt;
- groepsmaatschappij: een rechtspersoon of vennootschap die met de vennootschap in een groep is verbonden;
- jaarrekening: de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting op deze stukken;
- de raad van commissarissen: de eventuele raad van commissarissen van de vennootschap;
- uitkeerbare reserves: het deel van het eigen vermogen van de vennootschap dat het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal, vermeerderd met de reserves die krachtens de wet en/of de statuten moeten worden aangehouden, te boven gaat;
- de vennootschap: de rechtspersoon waarop deze statuten betrekking hebben.

Naam, zetel en nadere typering.

Artikel 2.

- De vennootschap is genaamd: ActivInvestor Real Estate N.V.
- Zij is gevestigd te Amsterdam.
- Zij is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal.

Doel.

Artikel 3.

De vennootschap heeft ten doel het beleggen van vermogen, zodanig dat de risico's daarvan worden gespreid, ten einde haar aandeelhouders in de opbrengst te doen delen.

Kapitaal en aandelen.

Artikel 4.

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt zeven miljoen vijfhonderd duizend euro (€ .7.500.000,00), verdeeld in zeventien duizend vijfhonderd (75.000) aandelen, elk met een nominale waarde van éénhonderd euro (€ 100,00).

Emissie.

Artikel 5.

- De uitgifte van aandelen geschiedt ingevolge een besluit van de directie bij een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
- De directie stelt de koers en de verdere bepalingen en voorwaarden van de uitgifte vast, zulks met inachtneming van hetgeen met betrekking daartoe in de wet en in de statuten is bepaald.
- Het bepaalde in de leden 1 en 2 van dit artikel is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

Storting.

Artikel 6.

- Bij het nemen van een aandeel moet daarop het nominale bedrag, alsmede, indien het aandeel voor een hoger bedrag wordt genomen het verschil tussen die bedragen, worden gestort, behoudens het bepaalde in artikel 2:80 lid 2 van het Burgerlijk Wetboek.
- De storting op aandelen moet in geld geschieden voor zover niet met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:80b van het Burgerlijk Wetboek een andere wijze van inbreng is overeengekomen. Indien de aandelen worden volgestort in geld moet de storting geschieden in Nederlands geld, of met toepassing van het bepaalde in artikel 2:80a leden 2 en 3 van het Burgerlijk Wetboek in vreemd geld.
- De directie is, zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering bevoegd tot het verrichten van de rechtshandelingen bedoeld in artikel 2:94 van het Burgerlijk Wetboek.

Verkrijging en vervreemding van eigen aandelen.

Artikel 7.

- De directie is bevoegd te besluiten om aandelen in haar eigen kapitaal -mits volgestort- te doen verkrijgen. De verkrijging van aandelen is evenwel niet toegestaan indien en voor zover het nominaal geplaatste kapitaal verminderd met het bedrag van de aandelen, welke de vennootschap reeds houdt, dientengevolge mocht dalen beneden het één tiende deel van het bedrag van het maatschappelijk kapitaal.
- De door de vennootschap verkregen aandelen in haar eigen kapitaal kunnen door de directie worden vervreemd op de tijdstippen en onder de voorwaarden als door de directie te bepalen.
- Het hiervoor in dit artikel bepaalde is van overeenkomstige toepassing op certificaten van aandelen in het kapitaal van de vennootschap.

Vermindering van het geplaatste kapitaal.

Artikel 8.

- De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door het bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen. De directie kan besluiten tot intrekking van door de vennootschap verkregen aandelen in haar eigen kapitaal of certificaten daarvan. In dit besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.
- Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen of ontheffing van de verplichting tot storting is slechts mogelijk ter uitvoering van een besluit tot vermindering van het bedrag van de aandelen. Zulk een terugbetaling of ontheffing moet naar evenredigheid op alle aandelen geschieden. Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.
- Voor een besluit tot vermindering van het geplaatste kapitaal door het bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen is een meerderheid van tenminste tweederde van de uitgebrachte stemmen vereist, indien minder dan de helft van het geplaatste kapitaal in de vergadering is vertegenwoordigd.
- De oproeping tot een vergadering waarin een in lid 3 van dit artikel genoemd besluit wordt genomen, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering. Het tweede, derde en vierde lid van artikel 2:123 van het Burgerlijk Wetboek zijn van overeenkomstige toepassing.
- De directie legt de in lid 3 van dit artikel bedoelde besluiten neer ten kantore van het handelsregister en kondigt de nederlegging aan in een landelijk verspreid dagblad; het bepaalde in artikel 2:100 leden 2 tot en met 6 van het Burgerlijk Wetboek is terzake van toepassing.

Aandelen op naam.

Artikel 9.

- De aandelen luiden op naam.
- Indien een aandeel of een beperkt recht daarop aan meerdere personen in enige vorm van gemeenschap toebehoort, is de vennootschap bevoegd te eisen dat de betrokkenen schriftelijk één persoon aanwijzen ter uitoefening van de aan het aandeel verbonden rechten.
- In deze statuten wordt, voor zover het aandeelhouderschap met betrekking tot een aandeel berust bij meer dan één persoon, onder "aandeelhouder" of "houder" de gezamenlijke houders van een dergelijk aandeel verstaan, zulks onverminderd echter het in lid 2 van dit artikel bepaalde. Waar in deze statuten het woord "persoon" wordt gebruikt, wordt daaronder mede begrepen een rechtspersoon.

Register van aandelen.

Artikel 10.

- Door de vennootschap wordt met betrekking tot de aandelen een register gehouden, dat regelmatig wordt bijgehouden.
- In het register wordt ten aanzien van iedere aandeelhouder aangetekend zijn naam, zijn adres, het aantal van de op zijn naam gestelde aandelen,

alsmede de daarop gestorte bedragen. Indien een rechtspersoon, een maatschap, een vennootschap onder firma, een commanditaire vennootschap of enigerlei andere vennootschap, aandeelhouder is, dient een dergelijke aandeelhouder - ter registratie in het register van aandeelhouders - tevens aan de directie al die gegevens te verschaffen met betrekking tot haar eigen aandeelhouders, vennoten of andere belanghebbenden van en bij een dergelijke aandeelhouder als de directie wenselijk oordeelt. Ten slotte worden in het register opgenomen al zodanige verdere gegevens als de directie, al dan niet op verzoek van een aandeelhouder, wenselijk oordeelt.

3. De directie bepaalt de vorm en de inhoud van het aandelenregister met inachtneming van het in de eerste twee leden van dit artikel bepaalde.
4. Op zijn verzoek wordt aan een aandeelhouder om niet een verklaring verstrekt van hetgeen het register vermeldt omtrent te zijnen name ingeschreven aandelen.
5. Alle gevolgen van het niet mededelen van zijn adres en van wijzigingen daarin zijn voor rekening en risico van de desbetreffende aandeelhouder. Alle kennisgevingen aan en oproepingen van aandeelhouders kunnen rechtsgeldig aan het in het register vermelde adres worden gedaan.
6. Het in de voorgaande leden bepaalde is van overeenkomstige toepassing ten aanzien van certificaathouders alsmede ten aanzien van hen die een recht van vruchtgebruik of een pandrecht hebben op een of meer aandelen op naam, met dien verstande dat tevens de overige door de wet vereiste gegevens in het register dienen te worden vermeld.

Blokkeringsregeling.

Artikel 11.

Goedkeuringsregeling.

1. Overdracht van aandelen - geen enkele uitgezonderd - is slechts mogelijk nadat daartoe goedkeuring is verkregen van de directie.
2. De overdracht moet plaats vinden binnen drie maanden nadat de goedkeuring is verleend dan wel geacht wordt te zijn verleend.
3. De goedkeuring wordt geacht te zijn verleend:
 - a. indien niet binnen een maand op het daartoe strekkend verzoek is beslist; of
 - b. indien in het besluit waarbij de goedkeuring wordt geweigerd, niet de naam/namen van één of meer gegadigde(n) wordt/worden opgegeven, die bereid is/zijn al de aandelen, waarop het verzoek om goedkeuring betrekking heeft, tegen contante betaling te kopen.
4. Indien de verzoeker de in het vorige lid sub b. bedoelde gegadigde(n) aanvaardt en partijen het niet eens kunnen worden over de voor het aandeel of de aandelen te betalen prijs, wordt deze prijs desverlangd vastgesteld door een deskundige, aan te wijzen door partijen in onderling overleg, of bij gebreke van overeenstemming hierover, op verzoek van de meest gerede partij aan te wijzen door de voorzitter van de Kamer van Koophandel en Fabrieken in welker handelsregister de vennootschap is ingeschreven. Tenzij partijen anders overeenkomen is deze deskundige een deskundige als bedoeld in artikel 2:393 Burgerlijk Wetboek.
De kosten van de prijsvaststelling komen voor rekening van de vennootschap.
5. De gegadigden hebben te allen tijde het recht zich terug te trekken mits zulks geschiedt binnen veertien dagen, nadat hun het resultaat van de prijsvaststelling als bedoeld in het vorige lid is medegedeeld. Indien tengevolge hiervan niet alle aandelen worden gekocht:
 - a. omdat alle gegadigden zich hebben teruggetrokken; of
 - b. omdat de overige gegadigden zich niet binnen zes weken na de hiervoor bedoelde mededeling bereid hebben verklaard de vrijgekomen aandelen over te nemen met inachtneming van de door de directie aangegeven maatstaf voor toewijzing, is de verzoeker vrij in de overdracht van alle aandelen waarop het verzoek om goedkeuring betrekking had, mits de levering plaats heeft binnen drie maanden nadat dit is komen vast te staan.
6. De verzoeker heeft te allen tijde het recht zich terug te trekken doch uiterlijk tot een maand nadat hem definitief bekend is aan welke gegadigden hij al de aandelen, waarop het verzoek om goedkeuring betrekking had, kan verkopen en tegen welke prijs.
7. De vennootschap kan ingevolge het in dit artikel bepaalde slechts gegadigde zijn met instemming van de verzoeker.

Beperking in de overdraagbaarheid van aandelen.

8. Overdracht van aandelen is niet mogelijk indien tengevolge van een dergelijke overdracht, een persoon, alleen dan wel op grond van een onderlinge regeling tot samenwerking tezamen met één of meer anderen, natuurlijke personen en/of rechtspersonen, rechtstreeks of middellijk een zodanig aantal aandelen in het kapitaal van de vennootschap houdt of verkrijgt, dat niet langer aan de eisen voor een fiscale beleggingsinstelling zoals vervaat in artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969 of een daarvoor in de plaats tredende regeling, wordt voldaan. Onder respectievelijk het houden van aandelen en het verkrijgen van aandelen wordt voor de toepassing van het in de vorige zin bepaalde mede begrepen het hebben van een recht van vruchtgebruik op aandelen en het verkrijgen van een recht van vruchtgebruik op aandelen.
9. Verrijging van aandelen door middel van een uitgifte - al dan niet in de vorm van stockdividend en/of bonusaandelen- of krachtens een recht tot het nemen van aandelen wordt voor de toepassing van het bepaalde in lid 8 met overdracht gelijk gesteld. Daarbij worden voor de vaststelling van de grootte van het geplaatste kapitaal de uit te geven casu quo de te nemen aandelen meegerekend.
10. Indien ten gevolge van eigendomsvergang onder algemene titel of ten gevolge van fusie of splitsing of anderszins een persoon rechtstreeks of middellijk aandelen verkrijgt of houdt op de wijze als in lid 8 is omschreven, is de persoon die - ten gevolge van een dergelijke eigendomsovergang - aandelen verkregen heeft, verplicht een zodanig aantal aandelen in het kapitaal van de vennootschap te vervreemden, dat de in lid 8 bedoelde grens niet langer overschreden wordt, en wel binnen een maand na de verkrijging.
11. Indien een persoon middellijk aandelen in het kapitaal van de vennootschap verkrijgt - waardoor de grenzen zoals genoemd in lid 8 worden overschreden - door:
 - a. het verkrijgen van aandelen in een rechtspersoon die op haar beurt aandelen in het kapitaal van de vennootschap houdt; of
 - b. de verkrijging van aandelen in een rechtspersoon (die op haar beurt aandelen in het kapitaal van de vennootschap houdt) door een andere rechtspersoon, is de hiervoor respectievelijk sub a. en sub b. bedoelde rechtspersoon (die op haar beurt aandelen in het kapitaal van de vennootschap houdt) verplicht binnen een maand na de middellijke verkrijging een zodanig aantal van de door haar gehouden aandelen in het kapitaal van de vennootschap te vervreemden dat niet langer de grenzen zoals genoemd in lid 8 worden overschreden.
12. Indien na afloop van de in de leden 10 en 11 gestelde termijn van een maand geen vervreemding van de aandelen heeft plaatsgevonden door degene die tot vervreemding verplicht is, kunnen, totdat de vervreemding heeft plaatsgehad, door die aandeelhouder geen vergader- en/of stemrechten op zijn aandelen worden uitgeoefend. Voorts worden totdat vervreemding heeft plaatsgehad, de hem toegekende rechten op dividend op die aandelen opgeschort.
13. Indien een natuurlijke persoon of rechtspersoon, die op grond van het bepaald in lid 10, of een rechtspersoon, die op grond van het bepaalde in lid 11, tot vervreemding verplicht is - hierna te noemen: de aanbieder - niet aan zijn verplichting voldoet, binnen drie maanden nadat de directie hem bij aangetekende brief op zijn verplichting heeft gewezen, is de vennootschap onherroepelijk gemachtigd over te gaan tot deze vervreemding tegen een prijs vast te stellen overeenkomstig het bepaalde in lid 4 van dit artikel. Indien de aanbieder in gebreke blijft, binnen veertien dagen nadat de directie hem bij aangetekende brief heeft kennisgegeven van de hiervoor bedoelde vervreemding, mede te werken aan de levering van de vervreemde aandelen, is de vennootschap onherroepelijk gemachtigd namens hem de akte van levering te tekenen. De vennootschap zal ervoor zorgdragen dat de aanbieder de koopprijs van de vervreemde aandelen onverwijld ontvangt.

Levering van aandelen en beperkte rechten op aandelen.

Artikel 12.

1. Voor de levering van een aandeel op naam of de levering van een beperkt recht daarop is vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland standplaats hebbende notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn. Voorts is in dit verband het bepaalde in de artikel 2:86a en 2:86b van het Burgerlijk Wetboek van toepassing.
2. Een pandrecht op aandelen kan worden gevestigd zonder erkenning door of betekening aan de vennootschap. Alsdan is artikel 3:239 Burgerlijk Wetboek van overeenkomstige toepassing, waarbij erkenning door of betekening aan de vennootschap in de plaats treedt van de in lid 3 van dat artikel bedoelde mededeling.
3. Bij vestiging van vruchtgebruik of pandrecht op een aandeel kan het stemrecht niet aan de vruchtgebruiker of de pandhouder worden toegekend. Zij hebben geen certificaathoudersrechten.

Artikel 13.

Het in artikel 12 bepaalde vindt overeenkomstige toepassing ten aanzien van de toedeling van aandelen op naam bij verdeling van enige vorm van gemeenschap en de levering van een aandeel op naam als gevolg van executie.

Uitgifte van certificaten.

Artikel 14.

De vennootschap kan medewerking verlenen aan de uitgifte van certificaten van haar aandelen.

Bestuur en toezicht.

Artikel 15.

1. De vennootschap heeft een directie bestaande uit één of meer personen en, indien en zolang ingesteld overeenkomstig het bepaalde in artikel 28, een raad van commissarissen bestaande uit ten minste één natuurlijke persoon.
2. De algemene vergadering stelt het aantal directeuren en het aantal commissarissen vast.

3. De algemene vergadering benoemt de directeuren en commissarissen.
4. De algemene vergadering is, met inachtneming van het bepaalde in artikel 22, te allen tijde bevoegd iedere directeur en iedere commissaris te schorsen of te ontslaan.
5. Indien, ingeval van schorsing van een directeur hetzij door de algemene vergadering hetzij door de raad van commissarissen of een schorsing van een commissaris - welke schorsing uitsluitend door de algemene vergadering kan geschieden - de algemene vergadering niet binnen drie maanden tot zijn ontslag heeft besloten, eindigt de schorsing. De geschorste directeur of commissaris wordt in de gelegenheid gesteld zich in de algemene vergadering te verantwoorden en zich daarbij door een raadsman te doen bijstaan.
6. De vennootschap heeft een beleid op het terrein van bezoldiging van het bestuur. Het beleid wordt vastgesteld door de algemene vergadering op voorstel van de raad van commissarissen, indien en voorzover deze is ingesteld. Indien geen raad van commissarissen is ingesteld zal het voorstel daartoe worden gedaan door de directie. In het bezoldigingsbeleid komen ten minste de in artikel 2:383c tot en met e Burgerlijk Wetboek omschreven onderwerpen aan de orde, voor zover deze het bestuur betreffen.
De raad van commissarissen stelt de beloning en de verdere arbeidsvoorwaarden van ieder van de directeuren vast met inachtneming van het beleid, bedoeld in de vorige volzinnen. Indien geen raad van commissarissen is ingesteld, stelt de algemene vergadering van aandeelhouders de beloning en de verdere arbeidsvoorwaarden van ieder van de directeuren vast met inachtneming van het beleid, bedoeld in de vorige volzinnen. De algemene vergadering kan aan commissarissen of aan één of meer van hen een beloning toekennen die niet afhankelijk mag zijn van de resultaten van de vennootschap.
De directie is bevoegd tot het aanstellen van één of meer procuratiehouders, desgewenst met de titel van onderdirecteur of adjunct-directeur of zodanige andere titulatuur als zij gewenst zal achten.

Directie.

Taak en bevoegdheden.

Artikel 16.

1. Behoudens de beperkingen volgens deze statuten is de directie belast met het besturen van de vennootschap.
2. Indien er meer dan één directeur is besluiten zij met volstrekte meerderheid van stemmen.
3. De directeuren kunnen al dan niet bij reglement hun werkzaamheden onderling verdelen. Een dergelijk reglement mag niet in strijd zijn met het bepaalde in deze statuten.
4. Indien de raad van commissarissen, dan wel de directie uit haar midden een voorzitter van de directie heeft aangewezen, is het door de voorzitter van de directie uitgesproken oordeel omtrent de uitslag van een stemming, alsmede het oordeel over de inhoud van een genomen besluit, voorzover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel, beslissend. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van het in de voorgaande zin bedoelde oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, wanneer bij meerderheid van stemmen dit wordt verlangd, of indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, één stemgerechtigde aanwezige dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming. Bij staking van stemmen beslist de raad van commissarissen.
5. De directie behoeft de goedkeuring van de raad van commissarissen voor zodanige bestuursbesluiten als de raad van commissarissen bij zijn specifiek omschreven besluit zal hebben vastgesteld en aan de directie heeft medegedeeld.
6. Het ontbreken van de ingevolge lid 5 van dit artikel en lid 2 van artikel 17 vereiste goedkeuring tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de directie of de directeuren niet aan.
7. Ingeval van ontstentenis of belet van één of meer directeuren is (zijn) de overblijvende directeur(en) met het gehele bestuur belast; ingeval van ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur berust het bestuur tijdelijk bij een of meer personen daartoe aan te wijzen door de raad van commissarissen.

Vertegenwoordiging.

Artikel 17.

1. De directie alsmede iedere afzonderlijk handelende directeur vertegenwoordigt de vennootschap.
2. Indien een directeur een belang heeft strijdig met dat van de vennootschap, zal zowel de directie als iedere directeur de vennootschap niettemin kunnen vertegenwoordigen. De algemene vergadering van aandeelhouders is steeds bevoegd één of meer andere personen daartoe aan te wijzen.

Raad van commissarissen.

Artikel 18.

1. De raad van commissarissen heeft tot taak toezicht te houden op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hij staat de directie met raad terzijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming.
2. De directie verstrekt alle inlichtingen betreffende de zaken van de vennootschap aan iedere commissaris, die deze mocht verlangen.
3. Het bestuur stelt ten minste een keer per jaar de raad van commissarissen schriftelijk op de hoogte van de hoofdlijnen van het strategisch beleid, de algemene en financiële risico's en het beheers- en controlesysteem van de vennootschap.
4. De raad van commissarissen is bevoegd inzage te nemen van alle boeken, bescheiden en correspondentie van de vennootschap, tot het opnemen van de aan de vennootschap toebehorende waarden en tot kennisneming van alle plaats gehad hebbende handelingen; iedere commissaris heeft toegang tot alle gebouwen en terreinen bij de vennootschap in gebruik.
5. De raad van commissarissen benoemt uit zijn midden een voorzitter met de titel van president-commissaris.
6. De raad van commissarissen vergadert zo dikwijls de meerderheid van zijn leden of de voorzitter dit nodig acht. De oproeping geschiedt - onder vermelding van de te behandelen punten - door de president-commissaris en ingeval van zijn ontstentenis of belet door een van de andere commissarissen met inachtneming van een oproepingstermijn van tenminste acht dagen. De commissarissen kunnen zich door een ander lid van de raad van commissarissen bij schriftelijke volmacht doen vertegenwoordigen.
7. De raad van commissarissen kan ook buiten vergadering besluiten nemen mits dit schriftelijk - waaronder begrepen telegram-, telefax-, telexbericht alsmede via ieder ander gangbaar communicatiekanaal overgebracht en op schrift ontvangen of voor schriftelijke weergave vatbaar bericht - geschiedt, alle commissarissen in het te nemen besluit gekend zijn en geen van hen zich tegen deze wijze van besluiten verzet. Een gelijktijdige telefonische- of beeldverbinding met geluid tot stand gebracht tussen alle commissarissen, waar ter wereld zij ook zijn, wordt geacht gedurende het bestaan van deze verbinding een raadv vergadering te vormen tenzij een commissaris zich daartegen verzet. De door de voorzitter van de raad van commissarissen of, indien de raad van commissarissen geen voorzitter heeft aangewezen, de door een commissaris gewaarmerkte notulen van het verhandelde vormen voldoende bewijs van het verhandelde en van het in acht nemen van alle noodzakelijke formaliteiten.
8. De raad van commissarissen besluit, zowel in als buiten vergadering, met volstrekte meerderheid van stemmen van alle in functie zijnde commissarissen.
9. Alle besluiten van de raad van commissarissen, ook die welke buiten vergadering zijn genomen, worden opgenomen in een notulenregister.
10. Wanneer de vennootschap van enig besluit van de raad wil doen blijken is de ondertekening van het stuk, waarin het besluit is vervaard, door één lid van de raad voldoende.
11. Onverminderd het bepaalde in deze statuten omtrent een aan commissarissen of één of meer van hen toe te kennen beloning worden aan de leden van de raad de door hen als zodanig gemaakte onkosten vergoed.
12. De raad van commissarissen heeft de bevoegdheid iedere directeur te schorsen. Hij geeft van deze schorsing onmiddellijk schriftelijk kennis aan de betrokken directeur met vermelding van de reden van de schorsing en is verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen, welke niet eerder dan twee maanden na de schorsing behoeft te worden gehouden, waarin de schorsing zal worden opgeheven of waarin de geschorste directeur zal worden ontslagen. Het bepaalde in artikel 15 lid 5 is alsdan van toepassing.
13. De commissarissen worden benoemd voor de tijd van ten hoogste vier jaren en treden af volgens een door de raad van commissarissen op te stellen rooster; een volgens het rooster aftredende commissaris is onmiddellijk doch ten hoogste tweemaal herbenoembaar. De in een tussentijdse vacature benoemde commissaris neemt op het rooster van aftreden de plaats in van degene in wiens vacature hij werd benoemd en is eveneens tweemaal herbenoembaar.
14. Zo er slechts één commissaris is, heeft deze alle bevoegdheden en rusten op hem alle verplichtingen door deze statuten aan de raad van commissarissen en de president-commissaris toegekend en opgelegd.

Algemene vergaderingen.

Artikel 19.

1. Jaarlijks wordt tenminste één algemene vergadering gehouden en wel binnen zes maanden na afloop van het boekjaar welke ondermeer bestemd is tot:
 - a. behoudens ingeval uitstel voor het opmaken van de jaarrekening is verleend, de behandeling van de jaarrekening en, voorzover door de wet voorgeschreven, van het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 Burgerlijk Wetboek;
 - b. het vaststellen van de jaarrekening, behoudens ingeval uitstel voor het opmaken van de jaarrekening is verleend;

- c. het verlenen van decharge aan directeuren voor het door hen gevoerde beleid en aan commissarissen voor het door hen uitgeoefende toezicht;
 - d. het vaststellen van de winstbestemming;
 - e. het verrichten van al hetgeen de wet overigens voorschrijft.
2. Voorts worden algemene vergaderingen gehouden in het geval bedoeld in artikel 2:108a Burgerlijk Wetboek en zo dikwijls de directie of de raad van commissarissen dit nodig acht, onverminderd het bepaalde in het volgende lid en het overigens in deze statuten bepaalde.
 3. De directie is verplicht een algemene vergadering bijeen te roepen, indien de raad van commissarissen daartoe besluit danwel indien één of meer aandeelhouders en/of certificaathouders, die gezamenlijk tenminste tien procent van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigen, haar dit schriftelijk onder opgave van de te behandelen onderwerpen verzoeken. Indien alsdan de directie in gebreke blijft een vergadering bijeen te roepen, zodanig, dat deze binnen vier weken na ontvangst van bedoeld verzoek wordt gehouden, is ieder van de verzoekers zelf tot de bijeenroeping bevoegd met inachtneming van het daaromtrent in deze statuten bepaalde.
 4. Algemene vergaderingen worden gehouden te Amsterdam of te Utrecht. In een elders gehouden algemene vergadering kunnen wettige besluiten slechts worden genomen indien het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd en alle certificaathouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn.
 5. De bijeenroeping van aandeelhouders en certificaathouders geschiedt, onverminderd het in lid 3 van dit artikel bepaalde, door of namens de directie en/of de raad van commissarissen bij brieven gericht aan de door de aandeelhouders en certificaathouders opgegeven adressen, welke brieven worden verzonden ten minste veertien dagen, de dag van de oproeping en de dag van de vergadering niet meegerekend, vóór de dag waarop de vergadering wordt gehouden.
 6. De oproeping vermeldt plaats, dag en uur van de vergadering.
 7. Iedere aandeelhouder en certificaathouder is bevoegd de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren. Iedere aandeelhouder is tevens bevoegd daarin het stemrecht uit te oefenen. Aandeelhouders en andere personen die volgens de wet het recht hebben een algemene vergadering bij te wonen zijn bevoegd zich door een schriftelijke gevolmachtigde te laten vertegenwoordigen. Onverminderd het bepaalde in dit artikel zal de schriftelijke volmacht moeten worden gedeponneerd uiterlijk ten tijde en op de plaats als in de oproeping zal worden vermeld.
 8. De voorzitter van de vergadering beslist of andere personen dan zij die volgens het hiervoor in dit artikel bepaalde toegang hebben, toegelaten worden tot de vergadering.
 9. Indien in een vergadering een voorstel tot statutenwijziging of ontbinding aan de orde komt, dient zulks steeds bij de oproeping te worden vermeld en zal - indien een voorstel tot statutenwijziging aan de orde komt - vanaf de oproeping tot na afloop van de vergadering een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijzigingen woordelijk zijn opgenomen, ten kantore van de vennootschap en op zodanige plaats(en) als de directie zal bepalen, voor aandeelhouders en certificaathouders ter inzage worden gelegd. De aandeelhouders en certificaathouders kunnen van het voorstel kosteloos een afschrift verkrijgen.
 10. Indien de door de wet of de statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en agenderen van vergaderingen en het ter inzage leggen van te behandelen onderwerpen niet in acht zijn genomen kunnen desondanks rechtsgeldige besluiten worden genomen mits in de betreffende vergadering het gehele geplaatste kapitaal is vertegenwoordigd en alle certificaathouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits met algemene stemmen.

Artikel 20.

1. De algemene vergadering wordt geleid door de voorzitter van de raad van commissarissen en indien geen voorzitter is aangewezen danwel de voorzitter niet aanwezig is, door de oudste in functie ter vergadering aanwezige commissaris; is geen van de commissarissen ter vergadering aanwezig, dan wordt de vergadering geleid door de voorzitter van de directie en indien de directie geen voorzitter heeft aangewezen, danwel de voorzitter niet aanwezig is, door de oudste in functie ter vergadering aanwezige directeur; is geen van de directeuren ter vergadering aanwezig, dan voorziet de vergadering zelf in haar leiding.
2. De voorzitter wijst één van de aanwezigen aan voor het houden van de notulen en stelt met deze secretaris de notulen vast, ten blijke waarvan hij deze met de secretaris tekent. Indien van het verhandelde ter vergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, behoeven notulen niet te worden gehouden en is ondertekening van het proces-verbaal door de notaris voldoende.
3. Iedere directeur, iedere commissaris en een of meer stemgerechtigden van tezamen ten minste tien procent van het geplaatste kapitaal zijn te allen tijde bevoegd, zulks uiterlijk op de derde dag vóór de dag van de vergadering, opdracht te geven om op kosten van de vennootschap een notarieel proces-verbaal te doen opmaken. De voorzitter der vergadering is te allen tijde bevoegd opdracht te geven tot het doen opmaken van een dergelijk notarieel proces-verbaal.
4. De notulen en processen-verbaal liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de aandeelhouders en certificaathouders. Aan ieder van deze wordt desgevraagd kosteloos een afschrift of uittreksel verstrekt.

Artikel 21.

1. Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van één stem.
2. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht; zulks kan evenmin voor een aandeel waarvan de vennootschap of een dochtermaatschappij certificaten houdt.
3. Bij de vaststelling of een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigd is dan wel of een meerderheid een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigt, wordt het kapitaal verminderd met het bedrag van de aandelen waarop geen stem kan worden uitgebracht.
4. Stemmingen over zaken geschieden mondeling, die over personen bij ongetekende gesloten briefjes, een en ander tenzij de voorzitter van de vergadering zonder tegenspraak van één van de stemgerechtigde aanwezigen een andere wijze van stemmen vaststelt of toelaat.
5. Voorzover in deze statuten geen grotere meerderheid is voorgeschreven worden alle besluiten genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte geldige stemmen.
6. Blanco stemmen en stemmen van onwaarde worden niet als uitgebrachte stemmen geteld.
7. Staken de stemmen omtrent een voorstel over zaken, dan komt geen besluit tot stand.
8. Verkrijgt bij verkiezing van personen, al dan niet uit een bindende voordracht niemand bij de eerste stemming de volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, dan wordt een tweede vrije stemming gehouden; verkrijgt ook dan niemand de volstreekte meerderheid dan vinden één of meer herstemmingen plaats, totdat hetzij één persoon de volstreekte meerderheid heeft verkregen, hetzij tussen twee personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen - waaronder niet is begrepen de tweede vrije stemming - wordt telkens gestemd tussen de personen, op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, evenwel uitgezonderd de persoon op wie bij de voorgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht, met dien verstande, dat ingeval van verkiezing van personen uit een bindende voordracht alsdan bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht op diegene van de betrokkenen, die op de voordracht het laagste is geplaatst. Ingeval bij een stemming tussen twee personen de stemmen staken beslist het lot wie van hen beiden is verkozen, met dien verstande, dat ingeval van verkiezing van personen uit een bindende voordracht alsdan hij is verkozen, die van de betrokkenen op de voordracht het hoogste is geplaatst.
9. De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.
10. Indien echter bij stemming over personen drie stemgerechtigden schriftelijke stemming verlangen, moet dit geschieden bij ongetekende briefjes.
11. Indien geen der stemgerechtigden zich ertegen verzet, kunnen op voorstel van de voorzitter, ook bij acclamatie besluiten worden genomen, daaronder begrepen benoemingen.
12. Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter omtrent de uitslag van een stemming, is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit, voorzover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel.
13. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van het in het voorgaande lid bedoelde oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats, wanneer de meerderheid van de algemene vergadering of indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, één stemgerechtigde dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.

Artikel 22.

1. Besluiten tot wijziging van de statuten of ontbinding van de vennootschap kunnen slechts worden genomen (i) op voorstel van de directie goedgekeurd door de raad van commissarissen, indien en zolang deze is ingesteld, met inachtneming van het bepaalde in artikel 21 lid 5, of (ii) met een meerderheid van ten minste twee/derde van de geldig uitgebrachte stemmen, mits deze meerderheid ten minste de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Ingeval in het onder (ii) bedoelde geval het vereiste quorum niet is vertegenwoordigd kan geen tweede vergadering worden gehouden als bedoeld in lid 3 van artikel 2:120 Burgerlijk Wetboek.
2. Besluiten tot ontslag of schorsing van een directeur of commissaris kunnen slechts worden genomen met een meerderheid van ten minste twee/derde van de geldig uitgebrachte stemmen, mits deze meerderheid tenminste de helft van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigt. Ingeval het vereiste quorum niet is vertegenwoordigd kan geen tweede vergadering worden gehouden als bedoeld in lid 3 van artikel 2:120 Burgerlijk Wetboek.

Besluiten buiten vergadering.

Artikel 23.

1. Tenzij de vennootschap certificaathouders kent, kunnen besluiten van aandeelhouders in plaats van in een vergadering ook schriftelijk - waaronder begrepen telegram-, telefax-, telexbericht alsmede via ieder ander gangbaar communicatiekanaal overgebracht en op schrift ontvangen of voor schriftelijke weergave vatbaar bericht - worden genomen, mits met algemene stemmen van alle tot stemmen bevoegde aandeelhouders.
2. De directie neemt de besluiten, welke op de wijze als in het voorgaande lid van dit artikel omschreven zijn tot stand gekomen, in het notulenregister van de algemene vergaderingen op en doet daarvan in de eerstvolgende algemene vergadering mededeling.

Accountantsonderzoek.

Artikel 24.

1. De algemene vergadering verleent opdracht aan een accountant als bedoeld in artikel 2:393 Burgerlijk Wetboek, teneinde de door de directie opgemaakte jaarrekening te onderzoeken, daarover verslag uit te brengen aan de directie of raad van commissarissen en een verklaring af te leggen.
2. Indien de algemene vergadering nalatig is met het verlenen van de opdracht in bedoeld in lid 1 van dit artikel, geschiedt deze opdrachtverlening door de raad van commissarissen of, zo deze in gebreke blijft, door de directie.
De opdracht kan te allen tijde worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene door wie de benoeming is geschied zo de benoeming is geschied door de directie kan deze tevens door de raad van commissarissen worden ingetrokken.

Boekjaar en jaarrekening.

Artikel 25.

1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.
2. De directie sluit per de laatste dag van elk boekjaar de boeken van de vennootschap af en maakt daaruit binnen vier maanden een jaarrekening op, en legt binnen deze termijn deze stukken tezamen met een door de raad van commissarissen daarover opgesteld prae-advies aan de algemene vergadering ter vaststelling over. Binnen deze termijn legt de directie ook het jaarverslag over als bedoeld in artikel 2:391 Burgerlijk Wetboek. De jaarrekening wordt ondertekend door alle directeuren en commissarissen; indien enige ondertekening ontbreekt, dan wordt daarvan, onder opgave van de reden, melding gemaakt op de jaarrekening.
3. De vennootschap draagt er zorg voor dat de vastgestelde jaarrekening, of indien de vaststelling nog niet heeft plaatsgevonden, de opgemaakte jaarrekening gelijktijdig met het jaarverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 Burgerlijk Wetboek toe te voegen gegevens binnen vier maanden na afloop van het boekjaar, te haren kantore, en op zodanige andere plaats(en) als de directie zal bepalen, aanwezig zijn en voorts openbaar worden gemaakt overeenkomstig de bepalingen van titel 9 van boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. De aandeelhouders kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen.
4. Gelijktijdig met de openbaarmaking dient de vennootschap een afschrift van deze stukken aan de toezichhoudende autoriteit, als bedoeld in het Besluit houdende bepalingen tot uitvoering van de Wet toezicht beleggingsinstellingen, te zenden. Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar, dient de vennootschap overeenkomstig het gestelde in het vierde lid de halfjaarcijfers van de vennootschap openbaar te maken. Zij dient deze voor de aandeelhouders kosteloos verkrijgbaar te stellen. Gelijktijdig met de openbaarmaking dient de vennootschap een afschrift van de halfjaarcijfers aan de toezichhoudende autoriteit, als bedoeld in het Besluit houdende bepalingen tot uitvoering van de Wet toezicht beleggingsinstellingen, te zenden.
5. De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast.

Winstverdeling.

Artikel 26.

1. De uitkeerbare winst wordt aan de aandeelhouders uitgekeerd. Bij de berekening van het winstbedrag dat op ieder aandeel zal worden uitgekeerd komt slechts het bedrag van de verplichte stortingen op het nominale bedrag van de aandelen in aanmerking.
2. De vennootschap kan aan aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
3. Uitkering van winst geschiedt na de vaststelling van de jaarrekening waaruit blijkt dat zij geoorloofd is.
4. Op aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt wordt geen winst uitgekeerd, tenzij op deze aandelen vruchtgebruik of pandrecht is gevestigd. Bij berekening van de winstverdeling tellen de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt en waarop geen winst kan worden uitgekeerd niet mede.
5. Uitkering van winst wordt niet later dan in de achtste maand na afloop van het boekjaar geëffectueerd.
6. Dividenden en andere winstuitkeringen worden betaalbaar gesteld op een door de directie te bepalen datum binnen vier weken na de vaststelling ervan.
7. De betaalbaarstelling van de dividenden en andere winstuitkeringen aan aandeelhouders, de samenstelling van de uitkering, alsmede de wijze van betaalbaarstelling worden bekend gemaakt bij brieven gericht aan de aandeelhouders aan de door hen opgegeven adressen.
8. De vordering tot uitkering van dividend vervalt na verloop van vijf jaren, nadat zij betaalbaar is geworden.
9. Indien de directie daartoe besluit, wordt een interim dividend uitgekeerd, mits met inachtneming van het bepaalde in dit artikel 26 en voorts met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:105 Burgerlijk Wetboek.
10. De directie kan besluiten dat dividend geheel of gedeeltelijk in de vorm van een door de directie te bepalen aantal aandelen in het kapitaal van de vennootschap kan worden uitgekeerd. Hetgeen aan een aandeelhouder van het in de vorige zin bedoelde dividend toe komt, wordt hem in contanten of in de vorm van aandelen in het kapitaal der vennootschap, dan wel deels in contanten en deels in de vorm van aandelen in het kapitaal der vennootschap, één en ander, indien de directie zulks bepaalt, ter keuze van de aandeelhouder, ter beschikking gesteld, onverminderd het bepaalde in de volgende zin. Voorzover de directie de gelegenheid daartoe heeft opengesteld, wordt, zo de vennootschap een agioreserve kent en voorzover een aandeelhouder dat verlangt, het aan het in de vorm van aandelen ter beschikking te stellen dividend aan hem uitgekeerd ten laste van die agioreserve.

Ontbinding en vereffening.

Artikel 27.

1. Indien de vennootschap wordt ontbonden geschiedt de vereffening door de directie, onder toezicht van de raad van commissarissen, indien en voorzover de algemene vergadering niet anders bepaalt
2. De vereffening geschiedt met inachtneming van de wettelijke bepalingen. Tijdens de vereffening blijven deze statuten voorzover mogelijk van kracht
3. Van hetgeen na voldoening van alle schulden van de vennootschap van haar vermogen overblijft wordt allereerst op de aandelen terugbetaald hetgeen daar op gestort is. Hetgeen daarna van het vermogen overblijft wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders in verhouding tot het gezamenlijk bedrag van hun aandelen. Op aandelen die de vennootschap zelf houdt kan geen liquidatie uitkering aan de vennootschap zelf plaatshebben.
4. Aan aandeelhouders of aan schuldeisers toekomende bedragen, welke niet binnen zes maanden na de betaalbaarstelling van de laatste uitkering mochten zijn opgevraagd, zullen worden gedeponereerd in de consignatiekas.
5. Na de vereffening blijven gedurende zeven jaren de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers van de vennootschap berusten onder degene, die daartoe door de algemene vergadering is aangewezen.

Overgangsbepaling.

Artikel 28.

1. De raad van commissarissen wordt ingesteld door een daartoe strekkend besluit van de algemene vergadering. Het besluit van de algemene vergadering wordt neergelegd ten kantore van het handelsregister, gehouden door de Kamer van Koophandel en Fabrieken waar de vennootschap is ingeschreven. Het besluit tot instelling van de raad van commissarissen houdt mede in de benoeming van ten minste één commissaris.
2. De algemene vergadering kan besluiten tot het opheffen van een overeenkomstig het in lid 1 bepaalde ingestelde raad van commissarissen. Het in de tweede volzin van lid 1 bepaalde is van overeenkomstige toepassing.
3. Indien en zolang geen raad van commissarissen is ingesteld, komen de bevoegdheden van die raad in deze statuten zoveel mogelijk toe aan de algemene vergadering.

BIJLAGE 2: STATUTEN STICHTING BELEGGERSGIRO ACTIVINVESTOR

Statuten Stichting Beleggersgiro ActivInvestor, vastgesteld bij notariële akte verleden op 13 augustus 2009 voor een waarnemer van Mr O.N. Gietema, notaris te Arnhem.

Artikel 1.

Begripsbepalingen.

1. In deze statuten hebben de volgende begrippen de daarachter vermelde betekenissen:
ActivInvestor betekent de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid: ActivInvestor Management B.V., statutair gevestigd te Amsterdam en ingeschreven in het handelsregister onder nummer 30199843.
Beleggers betekent de deelnemers die via de Stichting beleggen in één of meerdere Beleggingsinstellingen.
Beleggingsinstelling betekent iedere beleggingsinstelling in de zin van artikel 1:1 van de Wft, te weten een beleggingsfonds of beleggingsmaatschappij die, onder goedkeuring van ActivInvestor, heeft besloten personen in de gelegenheid te stellen om door middel van de Stichting in de betreffende Beleggingsinstelling deel te nemen.
Beleggingsrekening betekent een beleggingsrekening als bedoeld in het Reglement.
Bestuur betekent het bestuur van de Stichting.
Bestuurder betekent een bestuurder van de Stichting.
Financieel Instrument betekent een financieel instrument in de zin van artikel 1:1 van de Wft.
Reglement betekent het Reglement beleggingsrekeningen van de betreffende Beleggingsinstelling.
Schriftelijk betekent bij brief, telefax of e-mail, of bij boodschap die via een ander gangbaar communicatiemiddel wordt overgebracht en op schrift kan worden ontvangen.
Stichting betekent de stichting waarvan de interne organisatie wordt beheerd door deze statuten.
Voorwaarden betekent de voorwaarden van de Beleggingsinstellingen, zoals die op enig moment gelden en blijken uit voorwaarden, statuten, prospectus, reglement dan wel enig ander document onder welke benaming ook.
Voorzitter betekent de voorzitter van het Bestuur.
Wft betekent de Wet op het financieel toezicht, zoals gewijzigd van tijd tot tijd, of de wet die hiervoor geacht kan worden in de plaats te treden.
2. Verwijzingen naar artikelen zijn verwijzingen naar artikelen van deze statuten tenzij uitdrukkelijk anders aangegeven.

Artikel 2. Naam en zetel.

1. De naam van de Stichting is: Stichting Beleggersgiro ActivInvestor.
2. De Stichting heeft haar zetel in de gemeente Amsterdam.

Artikel 3. Doel en vermogen.

1. De Stichting heeft ten doel het ten behoeve en voor rekening van de gezamenlijke houders van een Beleggingsrekening:
 - (a) ten titel van beheer verkrijgen, houden en vervreemden van Financiële Instrumenten in Beleggingsinstellingen en/of gelden tegen toekenning van vorderingsrechten luidende in Financiële Instrumenten respectievelijk geld;
 - (b) het (doen) administreren van de onder (a) bedoelde Financiële Instrumenten en/of gelden, het uitoefenen van het stemrecht en de andere rechten die aan de Financiële Instrumenten zijn verbonden, het innen van de op de Financiële Instrumenten verschijnende uitkeringen en het uitkeren van die voordelen aan de Beleggers in de betreffende Beleggingsinstelling, alsmede het verrichten van al hetgeen daarmee verband houdt, één en ander met inachtneming van de op de Stichting toepasselijke regels die gelden bij en krachtens de Wft en onder uitdrukkelijke aanvaarding van alle verplichtingen en voorwaarden die uit hoofde hiervan direct en/of indirect aan haar zijn gesteld.
2. De Stichting zal de rechten die zijn verbonden aan de door haar gehouden Financiële Instrumenten op zodanige wijze uitoefenen, dat de belangen van de derden, zoals bedoeld in artikel 3.1, voor wier rekening zij de Financiële Instrumenten houdt, zo goed mogelijk worden gewaarborgd.
3. De Stichting treedt uitsluitend op in het belang van de Beleggers en zal zich onthouden van andere activiteiten dan die genoemd in artikel 3.1 en zal zich met name onthouden van activiteiten die enig commercieel risico kunnen meebrengen.
4. De Stichting zal het aan de Financiële Instrumenten verbonden stemrecht niet zelf uitoefenen. De Stichting is bevoegd onder daartoe door het bestuur vast te stellen voorwaarden steminstructies te aanvaarden van Beleggers. De Stichting zal op verzoek van een Belegger een volmacht verlenen tot het uitbrengen van stem ten aanzien van de Financiële Instrumenten. De volmacht zal door het bestuur van de Stichting worden verleend. Ten aanzien van deze volmacht geldt voorts hetgeen overigens daaromtrent in het Reglement is bepaald.
5. Het vermogen van de Stichting dient ter verwezenlijking van het doel van de Stichting.

Artikel 4. Ten titel van beheer houden van Financiële Instrumenten.

1. Alle aan de ten titel van beheer gehouden Financiële Instrumenten verbonden rechten worden in beginsel uitgeoefend door de Stichting, een en ander met inachtneming van het Reglement en de Voorwaarden van de desbetreffende Beleggingsinstelling.
2. Indien een Belegger in overeenstemming met het Reglement een verzoek aan ActivInvestor heeft gericht ten aanzien van de aan zijn vordering jegens de Stichting ten grondslag liggende Financiële Instrumenten in een Beleggingsinstelling om zelf een vergadering van die Beleggingsinstelling bij te wonen en aldaar het stemrecht op deze Financiële Instrumenten uit te oefenen, zal de Stichting de Belegger daartoe in staat stellen, tenzij uitoefening van deze rechten door de Belegger op de gronden vermeld in het Reglement is uitgesloten.
3. De Stichting draagt er zorg voor dat het totaalbedrag van alle vorderingen luidende in Financiële Instrumenten en geld van de Beleggers op de Stichting overeenkomt met de som van de door de Stichting ten behoeve en voor rekening van de Beleggers gehouden Financiële Instrumenten en gelden.

Artikel 5. Bestuurders.

1. Het Bestuur bestaat uit ten minste één rechtspersoon waarin ten minste twee bestuurders zitting hebben of uit ten minste twee natuurlijke personen. Het aantal Bestuurders wordt vastgesteld door ActivInvestor, zulks met inachtneming van het bepaalde in de vorige zin.
2. Bestuurders worden benoemd door ActivInvestor. ActivInvestor voorziet zo spoedig mogelijk in ontstane vacature(s).
3. Een niet voltallig Bestuur behoudt zijn bevoegdheden, onverminderd de verplichting voor ActivInvestor om zo spoedig mogelijk in de ontstane vacature(s) te voorzien.
4. Bestuurders worden benoemd voor onbepaalde tijd, tenzij ActivInvestor bij de benoeming van een Bestuurder diens zittingstermijn heeft beperkt.
5. Ten aanzien van Bestuurders die door ActivInvestor voor een bepaalde periode zijn benoemd, kan het Bestuur een rooster vaststellen dat voorziet in periodiek aftreden van deze Bestuurders en is bevoegd zodanig rooster te wijzigen. Vaststelling van of wijziging in zodanig rooster kan niet meebrengen dat een zittend Bestuurder tegen zijn wil defungeert voordat de termijn waarvoor hij door ActivInvestor is benoemd, verstreken is.
6. Bestuurders dienen gedurende hun gehele zittingstermijn te voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde betrouwbaarheids- en deskundigheidseisen.
7. Een Bestuurder defungeert:
 - (a) door zijn aftreden;
 - (b) indien de betrokkene voor bepaalde tijd is benoemd: door het verstrijken van de zittingstermijn of door zijn aftreden volgens een rooster als bedoeld in artikel 5.5;
 - (c) doordat de betrokkene niet langer voldoet aan de gestelde betrouwbaarheids- en deskundigheidseisen als bedoeld in artikel 5.6;
 - (d) door zijn ontslag, verleend door ActivInvestor;
 - (e) door zijn ontslag, verleend door de rechtbank in de door de wet voorziene gevallen;
 - (f) doordat hij failliet wordt verklaard, surséance van betaling aanvraagt of verzoekt om toepassing van de schuldsaneringsregeling als bedoeld in de Faillissementswet;
 - (g) indien de betrokkene een natuurlijke persoon is: door zijn ondercuratelestelling of door een rechterlijke beslissing waarbij als gevolg van zijn lichamelijke of geestelijke toestand een bewind over één of meer van zijn goederen wordt ingesteld;
 - (h) indien de betrokkene een natuurlijke persoon is: door zijn overlijden;
 - (i) indien de betrokkene een rechtspersoon is: door ontbinding.
8. De Bestuurders genieten een beloning voor hun werkzaamheden als nader vast te stellen door ActivInvestor.

Artikel 6. Taak en bevoegdheden.

1. Het Bestuur is belast met het besturen van de Stichting.
2. Het Bestuur is niet bevoegd te besluiten tot het aangaan van overeenkomsten tot verkrijging, vervreemding en bezwaring van registergoederen. Tenzij

zulks verband houdt met de normale uitoefening van haar functie als bewaarder en administrateur van Financiële Instrumenten, is het Bestuur evenmin bevoegd te besluiten tot het aangaan van overeenkomsten waarbij de Stichting zich als borg of hoofdelijk medeschuldenaar verbindt, zich voor een derde sterk maakt of zich tot zekerheidstelling voor een schuld van een ander verbindt en ook niet tot vertegenwoordiging van de Stichting ter zake van deze handelingen.

3. Het Bestuur kan regels vaststellen omtrent de besluitvorming en de werkwijze van het Bestuur, in aanvulling op hetgeen daaromtrent in deze statuten is bepaald.

Artikel 7. Voorzitter en secretaris.

1. Indien het Bestuur bestaat uit meerdere Bestuurders, benoemt het Bestuur uit zijn midden een Voorzitter.
2. Het Bestuur benoemt voorts, al dan niet uit zijn midden, een secretaris van het Bestuur.

Artikel 8. Vertegenwoordiging.

1. Het Bestuur is bevoegd de Stichting te vertegenwoordigen. De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan twee Bestuurders tezamen, alsmede aan een Bestuurder tezamen handelend met een daartoe door het Bestuur aangestelde functionaris indien een dergelijke bevoegdheid aan de desbetreffende functionaris is verleend.
2. Het Bestuur kan functionarissen met algemene of beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid aanstellen. Ieder van hen vertegenwoordigt de Stichting met inachtneming van de begrenzing aan zijn bevoegdheid gesteld. De titulatuur van deze functionarissen wordt door het Bestuur bepaald. Bepaald kan worden dat een functionaris, mits hij tezamen met een Bestuurder handelt, tot vertegenwoordiging van de Stichting bevoegd is, hetzij terzake van alle rechtshandelingen, hetzij met inachtneming van verdere begrenzingen gesteld aan de bevoegdheid van de desbetreffende functionaris.

Artikel 9. Bestuursvergaderingen.

1. Bestuursvergaderingen worden gehouden zo dikwijls de Voorzitter of één of meer andere Bestuurders dat nodig achten, maar ten minste éénmaal per jaar.
2. Bestuursvergaderingen worden bijeengeroepen door de Voorzitter of één of meer andere Bestuurders.
3. De oproeping geschiedt schriftelijk, niet later dan op de zevende dag voor die van de vergadering. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld. Indien de oproeping niet schriftelijk is geschied, of onderwerpen in een bestuursvergadering aan de orde komen die niet bij de oproeping voor deze bestuursvergadering werden vermeld, dan wel de oproeping is geschied op een termijn korter dan op de zevende dag voor die van de vergadering, is besluitvorming door het Bestuur niettemin mogelijk, mits alle Bestuurders ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en geen van de aanwezigen zich alsdan tegen besluitvorming verzet.
4. Bestuursvergaderingen worden gehouden op een door de Voorzitter te bepalen plaats. Echter, indien een vergadering wordt bijeengeroepen door één of meer andere Bestuurders, wordt de plaats van die vergadering door hen bepaald.
5. Alle Bestuurders hebben toegang tot de bestuursvergadering. Omtrent toelating van andere personen dan Bestuurders beslissen de ter vergadering aanwezige Bestuurders. Een Bestuurder kan zich ter vergadering doen vertegenwoordigen door een schriftelijk gevolmachtigd andere Bestuurder. Een Bestuurder kan ter vergadering ten hoogste één andere Bestuurder vertegenwoordigen.
6. De bestuursvergaderingen worden geleid door de Voorzitter. Bij diens afwezigheid wordt de Voorzitter van de vergadering aangewezen door de ter vergadering aanwezige Bestuurders. De Voorzitter van de vergadering wijst voor de vergadering een notulist aan.
7. Van het verhandelde in een bestuursvergadering worden notulen opgemaakt door de notulist van de vergadering. De notulen worden vastgesteld door het Bestuur, in dezelfde of in de eerstvolgende vergadering. Ten blijke van vaststelling worden de notulen ondertekend door de Voorzitter en de notulist van de vergadering waarin zij worden vastgesteld.

Artikel 10. Besluitvorming.

1. In het Bestuur heeft iedere Bestuurder één stem.
2. Voor zover de wet of deze statuten geen grotere meerderheid voorschrijven, worden alle besluiten van het Bestuur genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
3. Staken de stemmen, dan beslist ActivInvestor.
4. Indien de in deze statuten gegeven voorschriften voor het oproepen en houden van bestuursvergaderingen niet in acht zijn genomen, kunnen ter vergadering alleen geldige besluiten van het Bestuur worden genomen, indien alle in functie zijnde Bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn en geen van de Bestuurders zich alsdan tegen besluitvorming verzet.
5. Besluiten van het Bestuur kunnen ook buiten vergadering worden genomen, schriftelijk of op andere wijze, mits het desbetreffende voorstel aan alle in functie zijnde Bestuurders is voorgelegd, een ieder van hen in de gelegenheid is gesteld zijn stem uit te brengen en zij allen schriftelijk hebben verklaard zich niet tegen deze wijze van besluitvorming te verzetten. Schriftelijke besluitvorming buiten vergadering geschiedt door middel van schriftelijke verklaringen van alle in functie zijnde Bestuurders. Een besluit is alsdan genomen zodra de vereiste meerderheid van alle Bestuurders zich schriftelijk voor het voorstel heeft verklaard. Van een besluit buiten vergadering dat niet schriftelijk is genomen, wordt door de secretaris van het Bestuur een verslag opgemaakt dat in de eerstvolgende vergadering wordt vastgesteld. Ten blijke van vaststelling wordt dit verslag ondertekend door de Voorzitter en de notulist van de vergadering waarin zij worden vastgesteld. Het aldus vastgestelde verslag wordt tezamen met de in de eerste zin van dit lid bedoelde stukken bij de notulen gevoegd.
6. Besluiten tot het wijzigen van:
 - (a) de tussen de Stichting en ActivInvestor reeds gesloten of nog te sluiten overeenkomst(en);
 - (b) het Reglement voorzover zulks de wijziging van de rechten en verplichtingen van de Beleggers jegens de Stichting betreft, moeten door het Bestuur worden genomen met algemene stemmen van alle in functie zijnde Bestuurders.

Artikel 11. Stemmingen.

1. Alle stemmingen geschieden mondeling. De voorzitter van de vergadering kan echter bepalen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Indien het betreft een stemming over personen kan ieder ter vergadering aanwezige Bestuurder verlangen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Schriftelijke stemming geschiedt door middel van ongetekende stembriefjes.
2. Blanco stemmen en ongeldige stemmen gelden als niet-uitgebracht.
3. Stemming bij acclamatie is mogelijk wanneer geen van de ter vergadering aanwezige Bestuurders zich daartegen verzet.
4. Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter van de vergadering omtrent de uitslag van een stemming is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit voor zover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van dat oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats wanneer de meerderheid van de ter vergadering aanwezige Bestuurders, of indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, een ter vergadering aanwezige Bestuurder dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.

Artikel 12. Beëindiging van het ten titel van beheer houden.

Het Bestuur is, na vooraf daartoe verleende goedkeuring van ActivInvestor, bevoegd te besluiten tot beëindiging van het ten titel van beheer houden van Financiële instrumenten en/of gelden ten behoeve en voor rekening van de Beleggers, zulks geheel of gedeeltelijk. Besluiten hiertoe moeten worden genomen met ten minste twee derde meerderheid van de stemmen van alle in functie zijnde Bestuurders.

Artikel 13. Boekjaar en jaarrekening.

1. Het boekjaar van de Stichting valt samen met het kalenderjaar.
2. Het Bestuur is verplicht jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het boekjaar een jaarrekening te maken en op papier te stellen.
3. De jaarrekening bestaat uit een balans en een staat van baten en lasten.
4. Het Bestuur heeft de mogelijkheid, alvorens tot vaststelling van de jaarrekening over te gaan, deze te doen onderzoeken door een door het Bestuur aan te wijzen accountant. Deze brengt alsdan omtrent zijn onderzoek verslag uit aan het Bestuur.

Artikel 14. Administratie.

1. Het Bestuur is verplicht van de vermogenstoestand van de Stichting en van alles betreffende de werkzaamheden van de Stichting naar de eisen die voortvloeien uit deze werkzaamheden, op zodanige wijze een administratie te voeren en de daartoe behorende boeken, bescheiden en andere gegevensdragers op zodanige wijze te bewaren, dat te allen tijde de rechten en verplichtingen van de Stichting kunnen worden gekend.
2. Het Bestuur is verplicht de op papier gestelde jaarrekening, alsmede de hiervoor in dit artikel 14 bedoelde boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven jaren te bewaren, onverminderd het bepaalde in artikel 14.3.
3. De op een gegevensdrager aangebrachte gegevens, uitgezonderd de op papier gestelde jaarrekening, kunnen op een andere gegevensdrager worden overgebracht en bewaard, mits de overbrenging geschiedt met juiste en volledige weergave der gegevens en deze gegevens gedurende de volledige bewaartijd beschikbaar zijn en binnen redelijke tijd leesbaar kunnen worden gemaakt.

Artikel 15. Statutenwijziging.

1. Het Bestuur is, na vooraf daartoe verleende goedkeuring van ActivInvestor, bevoegd deze statuten te wijzigen.
2. Een besluit van het Bestuur tot statutenwijziging behoeft een meerderheid van twee derden van de stemmen uitgebracht in een vergadering waarin alle in functie zijnde Bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Indien in een vergadering, waarin een voorstel tot statutenwijziging aan de orde is, niet alle in functie zijnde Bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn, dan wordt een tweede vergadering bijeengeroepen, te houden niet eerder

dan twee en niet later dan vier weken na de eerste vergadering. In deze tweede vergadering kan ongeacht het aantal aanwezige of vertegenwoordigde Bestuurders rechtsgeldig omtrent het voorstel, zoals dit in de eerste vergadering aan de orde was, worden besloten, mits met een meerderheid van twee derden van de uitgebrachte stemmen.

3. Bij de oproeping tot de vergadering waarin een statutenwijziging zal worden voorgesteld, dient een afschrift van het voorstel, waarin de voorgestelde wijziging woordelijk is opgenomen, te worden gevoegd.
4. Van een wijziging van deze statuten wordt een notariële akte opgemaakt. Tot het doen verlijden van die akte is iedere Bestuurder bevoegd. Het Bestuur is verplicht een authentiek afschrift van de wijziging van de statuten van de Stichting alsmede de gewijzigde statuten neer te leggen ten kantore van het handelsregister.

Artikel 16. Ontbinding en vereffening.

1. Het Bestuur is, na vooraf daartoe verleende goedkeuring van ActivInvestor, bevoegd de Stichting te ontbinden.
2. Op een besluit van het Bestuur tot ontbinding van de Stichting is het bepaalde in artikel 15.2 van overeenkomstige toepassing.
3. Bij het besluit tot ontbinding wordt tevens, in overleg met ActivInvestor, de bestemming van het liquidatiesaldo vastgesteld, waarbij de door ActivInvestor aan de Stichting ter beschikking gestelde gelden om te voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde vermogenseisen voor het aanbieden van een effectengiro, ten goede zullen komen aan ActivInvestor.
4. In geval van ontbinding van de Stichting krachtens besluit van het Bestuur worden de Bestuurders vereffenaars van het vermogen van de ontbonden Stichting.
5. Na ontbinding blijft de Stichting voortbestaan voorzover dit tot vereffening van haar vermogen nodig is. Gedurende de vereffening van het vermogen van de Stichting blijven de bepalingen van deze statuten zo veel mogelijk van kracht.
6. Na afloop van de vereffening blijven de boeken en bescheiden van de ontbonden Stichting gedurende de bij de wet voorgeschreven termijn onder berusting van een daartoe door de vereffenaars aan te wijzen persoon.
7. Op de vereffening zijn voorts van toepassing de desbetreffende bepalingen van Boek 2, Titel 1, van het Burgerlijk Wetboek.

Artikel 17. Reglementen.

Het Bestuur kan reglementen vaststellen. Deze reglementen mogen niet in strijd zijn met de wet of deze statuten.

Artikel 18. Slotbepaling.

In alle gevallen, waarin noch de wet, noch deze statuten, noch het Reglement voorzien, beslist het Bestuur.

Slotverklaring.

Ten slotte verklaarde de comparante, handelend als gemeld, dat het bestuur zal bestaan uit één bestuurder en dat hierbij voor de eerste maal de oprichter tot bestuurder van de stichting wordt benoemd.

BIJLAGE 3: REGLEMENT BELEGGINGSREKENINGEN ACTIVINVESTOR REAL ESTATE N.V.

Artikel 1. Definities.

In dit Reglement wordt verstaan onder:

Aandelen: De van tijd tot tijd in het geplaatste kapitaal van de Vennootschap begrepen gewone aandelen, waarvan de verhandeling door tussenkomst van de Stichting plaatsvindt;

Aanvraagformulier: Een door de Vennootschap verstrekt formulier, waarmee de Belegger de aanvraag tot opening van een Beleggingsrekening indient;

Belegger: De natuurlijke persoon of rechtspersoon die door middel van een Beleggingsrekening wenst te beleggen of heeft belegd in Aandelen;

Beleggingsrekening: Een door de Belegger aangehouden beleggingsrekening die de totale vordering van de Belegger jegens de Stichting in Aandelen weergeeft;

Certificaat: een vordering luidende in Aandelen of fracties van Aandelen zoals bedoeld in dit Reglement;

Directie: ActivInvestor Management B.V. in haar hoedanigheid van directrice van de Vennootschap;

Handelskoers: met betrekking tot een Aandeel, de Intrinsieke Waarde van een Aandeel;

Intrinsieke Waarde: Het verschil tussen de rechten en verplichtingen van de Vennootschap, berekend volgens de waarderingsgrondslagen zoals uiteengezet in het Prospectus.

Prospectus: Het prospectus van de Vennootschap d.d. 30 juni 2010 zoals gewijzigd van tijd tot tijd;

Reglement: dit onderhavige reglement beleggingsrekeningen ActivInvestor Real Estate N.V.;

Stichting: Stichting Beleggersgiro ActivInvestor, statutair gevestigd in de gemeente Amsterdam, met adres: Van Leijenberghlaan 197 C, 1082 GG Amsterdam;

Tegenrekening: Een geldrekening op naam van de Belegger bij een in een lidstaat van de Europese Gemeenschappen of een staat die partij is bij de overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte gevestigde kredietinstelling met een vergunning als bedoeld in artikel 2:11 Wet op het financieel toezicht;

Transactiedag: De dagen waarop op grond van een besluit van de Directie dat is gepubliceerd op de Website, transacties in Aandelen met de Vennootschap als wederpartij mogelijk zijn, in beginsel zijnde iedere Werkdag;

Vennootschap: ActivInvestor Real Estate N.V., een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal, opgericht op 17 december 2004, statutair gevestigd te Amsterdam met adres Van Leijenberghlaan 197 C, 1082 GG Amsterdam, en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 30199845;

Werkdag: Elke dag, behalve een zaterdag, een zondag of een dag waarop commerciële banken in Nederland gewoonlijk gesloten zijn.

Tenzij uitdrukkelijk anders blijkt, heeft een begrip dat hiervoor in dit artikel is omschreven in het meervoud, met dienovereenkomstige aanpassing van de vermelde omschrijving, in het enkelvoud de betekenis die hiervoor in dit artikel is omschreven.

Artikel 2. Dienstverlening

1. Dit Reglement is van toepassing op de relatie tussen de Vennootschap, de Stichting en de Belegger met betrekking tot de vordering luidende in Aandelen die de Belegger jegens de Stichting verkrijgt, verkoopt of aanhoudt. Op verzoek van de Belegger zal de Vennootschap kosteloos een exemplaar van dit Reglement toezenden.
2. De relatie tussen de Belegger, de Stichting en de Vennootschap uit hoofde van dit Reglement komt tot stand onder de opschortende voorwaarde dat de cliënt ten minste over een Beleggingsrekening beschikt en dit Reglement schriftelijk heeft aanvaard, een en ander conform de door de Vennootschap opgegeven instructies.
3. De Vennootschap zal de Belegger de mogelijkheid aanbieden, door het openen van een Beleggingsrekening, een vordering luidende in Aandelen te verwerven, en om mutaties daarin aan te brengen. De Vennootschap biedt hiertoe de Stichting aan. Het Reglement behelst geen aanbieding van de Aandelen zelf. De Stichting zal geen andere activiteiten verrichten dan het voor rekening van beleggers houden van aandelen of certificaten en het beheren van

tegenrekeningen en de beleggingsrekeningen, steeds voor zover verbandhoudend met transacties in aandelen of certificaten.

4. Opdrachten ten aanzien van de Stichting worden door de Belegger aan de Vennootschap gegeven. Opdrachten aan de Stichting zullen geacht worden te zijn gegeven aan de Vennootschap.
5. De Stichting geeft geen beleggingsadviezen en is niet verantwoordelijk voor het door de Vennootschap gevoerde beleggingsbeleid, noch voor het door de Vennootschap verrichte transacties.

Artikel 3.

Openen van een Beleggingsrekening.

1. Een Beleggingsrekening wordt geopend op naam van de Belegger na ontvangst door de Vennootschap van een door de Belegger volledig ingevuld en rechtsgeldig ondertekend Aanvraagformulier en nadat de Belegger is geïdentificeerd met inachtneming van de Wet op het Financieel Toezicht en op grond daarvan uitgegeven regelgeving zoals aangegeven op het Aanvraagformulier. Slechts professionele beleggers in de zin van de Wet op het Financieel Toezicht kunnen een Beleggingsrekening openen, tenzij de Directie anders besluit.
2. De Belegger dient voor de betalingen in verband met de Beleggingsrekening een Tegenrekening aan te houden. De Beleggingsrekening kan tevens op naam worden gesteld van twee of meerdere Beleggers ("En/of Beleggingsrekening") met inachtneming van het bepaalde in lid 3 van dit artikel.
3. Wordt een Beleggingsrekening op naam gesteld van twee of meerdere Beleggers dan:
 - a. zijn de houders van een En/of Beleggingsrekening en hun rechtsopvolgers ten aanzien van de Beleggingsrekening hoofdelijk schuldenaar van al hetgeen de Vennootschap dan wel de Stichting uit welke hoofde ook volgens haar administratie ter zake van de En/of Beleggingsrekening te vorderen heeft of krijgt.
 - b. zijn de houders van een En/of Beleggingsrekening ten aanzien van de En/of Beleggingsrekening zowel gezamenlijk als ieder afzonderlijk bevoegd alle handelingen te verrichten, met dien verstande dat in geval van opzegging, wijziging van de adressering, wijziging van de Tegenrekening of in de tenaamstelling van de En/of Beleggingsrekening altijd de medewerking van alle houders van de En/of Beleggingsrekening vereist zal zijn.
 - c. kan de Vennootschap danwel de Stichting ter bescherming van haar eigen rechtspositie bij beschikking over de En/of Beleggingsrekening de medewerking van alle daartoe gerechtigden verlangen.
 - d. is de Vennootschap bevoegd om vorderingen op één van de houders van de En/of Beleggingsrekening te verrekenen met het saldo op de En/of Beleggingsrekening, terwijl zij tevens bevoegd is een vordering ter zake van de En/of Beleggingsrekening te verrekenen met alle vorderingen van de Vennootschap jegens elk van de houders van de En/of Beleggingsrekening.
 - e. hebben de houders van de En/of Beleggingsrekening na het overlijden van één van de overblijvende houders van de En/of Beleggingsrekening met uitsluiting van de erfgenamen van de overleden houder van de En/of Beleggingsrekening de bevoegdheid rechten voortvloeiend uit de En/of Beleggingsrekening uit te oefenen.
 - f. doen de houders van de En/of Beleggingsrekening afstand van de rechten die zij kunnen ontlenen aan de bepalingen in artikel 6:9 Burgerlijk Wetboek. Dit houdt onder meer in dat een afstand door de Vennootschap danwel de Stichting om niet van een vorderingsrecht jegens één der houders van de En/of Beleggingsrekening de andere houders van de En/of Beleggingsrekening niet bevrijdt van hun verplichtingen als hoofdelijk schuldenaar jegens de Vennootschap danwel de Stichting.
4. De Belegger kan, mits schriftelijk, een of meer personen, alleen of gezamenlijk, volmacht verlenen hem tegenover de Vennootschap en/of de Stichting te vertegenwoordigen met betrekking tot de Beleggingsrekening. Volmachten dienen op een daartoe door de Vennootschap beschikbaar gesteld formulier dan wel door haar goedgekeurd(e) formulier(en) te geschieden. Mededeling aan de Vennootschap van een wijziging in de beschikkingsbevoegdheid van de Belegger zelf of van de persoon of personen die de Belegger vertegenwoordigt of vertegenwoordigen dient schriftelijk aan de Vennootschap te geschieden. Intrekking van een volmacht dient eveneens schriftelijk te geschieden.
5. Tegenover de Belegger strekt de door de Stichting gevoerde administratie ter zake van vorderingen uit hoofde van de Beleggingsrekening tot volledig bewijs, behoudens door de Belegger geleverd tegenbewijs.
6. De Belegger zal van alle mutaties in zijn Beleggingsrekening en van ontvangen dividenden en daarover verschuldigde belasting een rekeningafschrift of een soortgelijke opgave ontvangen. Alle rekeningafschriften en andere opgaven met betrekking tot de Beleggingsrekening zullen worden verzonden naar het door de Belegger opgegeven verzendadres.
7. De Belegger dient na te gaan of door hem ontvangen rekeningafschriften en andere opgaven juist en volledig zijn. Tenzij de Belegger de juistheid en volledigheid van rekeningafschriften of andere opgaven binnen dertig (30) dagen na toezending schriftelijk betwist, gelden deze als juist en volledig.

Artikel 4.

Rechthebbende tot de Aandelen

1. De Stichting is juridisch gerechtigde tot de Aandelen. De Belegger is economisch gerechtigde tot de Aandelen. De Belegger verkrijgt een vordering luidende in (fracties van) Aandelen op de Stichting.
2. Het totaal van de vorderingen luidende in Aandelen wordt door de Stichting ten behoeve van de Belegger

geadministreerd op de Beleggingsrekening in ten hoogste vier (4) decimalen nauwkeurig, waarbij het getal voor de komma een vordering in Aandelen vertegenwoordigt en het getal achter de komma een vordering in geld, waarvan de waarde wordt bepaald door de Handelskoers op de Transactiedag waarop de vordering wordt afgelost of indien de dag waarop de vordering wordt afgelost geen Transactiedag is, op de eerste Transactiedag die volgt na de dag waarop de vordering is opgeëist.

3. De Stichting zal de Aandelen op eigen naam, doch ten behoeve en voor rekening van de Belegger ten titel van beheer verkrijgen en administreren. Alle voor- en nadelen die voortvloeien uit of verband houden met de ten titel van beheer verkregen Aandelen komen voor rekening van de Belegger.
4. De Stichting is niet verplicht de Aandelen per Belegger te individualiseren.

Artikel 5.

Aankoop van Aandelen

1. Opdrachten tot aankoop van Aandelen worden schriftelijk, of op een andere door de Vennootschap toegestane wijze door de Belegger aan de Vennootschap gegeven en geschieden tegen de alsdan geldende Handelskoers per Aandeel welke door de Directie wordt vastgesteld.
2. Voor de uitvoering van de opdrachten tot aankoop van Aandelen worden, indien van toepassing, kosten in rekening gebracht zoals uiteengezet in het Prospectus.
3. Een schriftelijke opdracht wordt gericht aan het kantoor van de Vennootschap. Indien een schriftelijke opdracht de Vennootschap op een Transactiedag, uiterlijk om 16:00 uur heeft bereikt, wordt deze opdracht behoudens bijzondere omstandigheden ter beoordeling van de Vennootschap, uitgevoerd tegen storting in Euro op een door de Vennootschap aan te wijzen rekeningnummer van de waarde gebaseerd op de Handelskoers zoals vastgesteld op de eerstvolgende Transactiedag (onder aftrek van eventuele kosten).
4. Opdrachten tot aankoop van Aandelen kunnen tevens worden gegeven door middel van overboeking van het voor de aankoop bestemde bedrag naar de Vennootschap op een door de Vennootschap aan te wijzen rekeningnummer, onder vermelding van het nummer van de Beleggingsrekening en de Aandelen die dienen te worden gekocht. Voor het na aftrek van de eventuele kosten resterende bedrag dat de Vennootschap ten behoeve van een aankoop van Aandelen heeft ontvangen verkrijgt de Belegger, na verwerking van de opdracht en uitgevoerd tegen de alsdan geldende Handelskoers, een vordering luidende in Aandelen en in geld als bedoeld in artikel 4, lid 2. Er wordt geen rente vergoed voor de periode tussen het tijdstip dat de Vennootschap het bedrag ontvangt en het tijdstip dat het geld daadwerkelijk wordt belegd.
5. Een initiële opdracht tot aankoop van Aandelen bedraagt minimaal € 5.000. Vervolgopdrachten kunnen worden gegeven voor een bedrag van minimaal € 2.500. De Vennootschap zal een opdracht tot aankoop van Aandelen alleen uitvoeren nadat de Belegger de verschuldigde tegenprestatie op door de Vennootschap voorgeschreven wijze aan de Vennootschap ter beschikking heeft gesteld.
6. De Belegger geeft hierbij aan de Vennootschap – voor zover rechtens vereist – een onherroepelijke volmacht om zijn Tegenrekening te debiteren met alle voor de uitvoering van de opdrachten verschuldigde bedragen.
7. Indien de Belegger gebruik maakt van een automatische incasso opdracht, wordt het aangegeven bedrag maandelijks van de aangegeven Tegenrekening afgeschreven op of omstreeks de 26e dag van de betreffende maand. Indien een automatische incasso wordt gestorneerd zullen de gemaakte kosten en de eventuele negatieve koersverschillen ten aanzien van de aangekochte participaties voor rekening van de Belegger zijn. Indien een automatische incasso meer dan eenmaal in een jaar wordt gestorneerd behoudt de Directie zich het recht voor om de incasso opdracht niet meer uit te (doen) voeren.
8. Aankoop van Aandelen geschiedt met inachtneming van het Prospectus waaronder begrepen (ter voorkoming van onduidelijkheden) de vereisten en restricties ten aanzien van de uitgifte van Aandelen door de Vennootschap.

Artikel 6.

Verkoop van Aandelen.

1. Opdrachten tot verkoop van Aandelen ten laste van de Beleggingsrekening worden schriftelijk of op een andere door de Vennootschap toegestane wijze door de Belegger aan de Vennootschap gegeven en luiden in het bedrag waarvoor en onder vermelding van de Aandelen waarvan verkoop is gewenst of in Aandelen. De Belegger zal er steeds voor zorg dragen dat hij voor de uitvoering van opdrachten tot verkoop van Aandelen over voldoende saldo op zijn Beleggingsrekening beschikt, bij gebreke waarvan de Vennootschap bevoegd is de opdracht niet of slechts tot het beschikbare saldo uit te voeren.
2. Opdrachten tot verkoop geschieden tegen de alsdan geldende Handelskoers per Aandeel in euro welke door de Directie wordt vastgesteld.
3. Een schriftelijke opdracht wordt gericht aan het kantoor van de Vennootschap. Indien een schriftelijke opdracht de Vennootschap op een Transactiedag, uiterlijk om 16:00 uur heeft bereikt, wordt deze opdracht behoudens bijzondere omstandigheden ter beoordeling van de Vennootschap, uitgevoerd tegen betaling door de Vennootschap van waarde

gebaseerd op de Handelskoers zoals vastgesteld op de eerstvolgende Transactiedag onder aftrek van de kosten verbandhoudend met de verkoop zoals vermeld in het Prospectus. Beleggers kunnen uitsluitend of hele Aandelen verkopen, met een minimum van € 2.500, of hun totaalpositie in de Vennootschap.

4. Voor de uitvoering van opdrachten tot verkoop van Aandelen worden kosten in rekening gebracht zoals uiteengezet in het Prospectus en zal het alsdan resterende bedrag worden overgeboekt naar de Tegenrekening van de Belegger.
5. De Belegger geeft hierbij aan de Stichting – voor zover wettelijk vereist - een onherroepelijke volmacht om zijn Beleggingsrekening te debiteren terzake van verstrekte opdrachten tot verkoop van Aandelen.
6. Betaling van de inkoopwaarde door de Vennootschap aan de Belegger geschiedt zo spoedig als praktisch mogelijk, in beginsel drie dagen na de Transactiedatum waarop inkoop heeft plaatsgevonden.
7. De verkoop van Aandelen aan de Vennootschap geschiedt met inachtneming van de in het Prospectus waaronder begrepen (ter voorkoming van onduidelijkheden) de vereisten en restricties ten aanzien van de uitgifte van Aandelen door de Vennootschap.

Artikel 7. **Uitlevering van Aandelen.**

De Belegger heeft geen recht op uitlevering van de Aandelen.

Artikel 8. **Uitkering in contanten.**

1. Indien de Belegger geen uitkeringen in contanten wenst op de Aandelen dient hij de Vennootschap schriftelijk in kennis te stellen van zijn wens deze uitkering in Aandelen te ontvangen. De keuze voor uitkeringen in Aandelen is slechts mogelijk indien de Belegger dit wenst ten aanzien van alle Aandelen die de Stichting houdt voor de Belegger. Vanaf het moment dat de Vennootschap van de keuze van de Belegger in kennis is gesteld zullen uitkeringen in Aandelen op de Tegenrekening worden geboekt.
2. Indien de Belegger de keuze voor uitkering in Aandelen heeft gemaakt, zullen uitkeringen op Aandelen in Aandelen door de Stichting ten behoeve van de Belegger worden gehouden overeenkomstig het bepaalde in artikel 4, lid 3. De Belegger verkrijgt na verkrijging van de Aandelen door de Stichting een vordering ter grootte van de ontvangen Aandelen.

Artikel 9. **Stemrecht.**

1. Mede gelet op de zo open mogelijke structuur die door de Vennootschap wordt nagestreefd ter zake van uitoefening van rechten door de kapitaalverschaffers zal de Stichting het aan de Aandelen verbonden stemrecht niet zelf uitoefenen. De Stichting is bevoegd onder daartoe door het bestuur vast te stellen voorwaarden steminstructies te aanvaarden van Beleggers. De Stichting zal op verzoek van een Belegger een volmacht verlenen tot het uitbrengen van stem ten aanzien van de aan zijn vordering ten grondslag liggende Aandelen.
2. De Belegger die stemrecht wenst uit te oefenen in een vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap ten aanzien van de aan zijn vordering ten grondslag liggende Aandelen, zal daartoe van de Stichting een volmacht ontvangen, mits een schriftelijk verzoek daartoe de Stichting bereikt uiterlijk vier Transactiedagen voor het verlopen van de dag waarop ten aanzien van deelneming aan de vergadering kennisgeving aan de Vennootschap uiterlijk moet plaatshebben, met een opgave van het aantal Aandelen waarop de Belegger stemrecht wenst uit te oefenen. Een verzoek tot het uitoefenen van stemrecht kan slechts betrekking hebben op hele Aandelen. Besluiten die betrekking hebben op het intrekken van Aandelen kunnen door de vergadering van aandeelhouders zelfstandig worden genomen, zonder dat Beleggers in de gelegenheid worden gesteld het stemrecht ten aanzien van de aan hun vordering ten grondslag liggende Aandelen uit te oefenen.
3. Gedurende de periode die aanvangt op de dag van ontvangst van het schriftelijk verzoek als bedoeld in het vorige lid en eindigt onmiddellijk na de dag van de desbetreffende vergadering, indien van deze mogelijkheid gebruik is gemaakt, kunnen geen verkoopopdrachten worden uitgevoerd met betrekking tot de Aandelen waarvoor de Belegger stemrecht wenst uit te oefenen.

Artikel 10. **Inschakeling van derden. Privacy.**

1. De Stichting en de Vennootschap kunnen bij de uitvoering van het bepaalde in dit reglement en daaraan gerelateerde werkzaamheden gebruik maken van de diensten van een of meer derden. Afhankelijk van de Aandelen die het betreft, kan de Stichting gebruik maken van de diensten van andere derden.
2. De door de Belegger via het Aanvraagformulier verstrekte gegevens en overige gegevens die noodzakelijk zijn in verband met de Beleggingsrekening en daarmee verband houdende rechten en plichten worden opgenomen in een gegevensbestand waarvoor de Vennootschap verantwoordelijk is. De gegevens van Beleggers worden door de Vennootschap verwerkt ten behoeve van het administreren en uitvoeren van de Beleggingsrekening en de daarmee

verbandhoudende rechten en plichten. De gegevens worden tevens verwerkt door een ter goede naam en faam bekende partij waaraan de administratie van de Stichting is uitbesteed.

3. Indien de Belegger deelneemt in de Vennootschap via een tussenpersoon, en deze tussenpersoon wenst inzage in de in het vorige lid bedoelde gegevens om haar cliënten optimaal te kunnen adviseren, is de Vennootschap gerechtigd aan deze tussenpersoon inzage te geven in de gegevens die in verband met het voorgaande noodzakelijk zijn.
4. De Belegger kan bezwaar maken tegen de in lid 3 van dit artikel genoemde inzage, waarna de Vennootschap niet langer inzage aan de tussenpersoon zal verlenen. De Belegger heeft tevens recht op inzage in zijn gegevens en om correctie of wijziging van deze gegevens te verzoeken. De Belegger kan zich hiertoe wenden tot: ActivInvestor real Estate N.V., Postbus 75332, 1070 AH Amsterdam of telefoonnummer 020 - 305 8610.

Artikel 11. **Omslagregeling.**

1. Indien door een oorzaak welke niet aan de Stichting kan worden toegerekend de door de Stichting gehouden Aandelen te eniger tijd ontoereikend zijn ten opzichte van of niet overeenstemmen met het totaal van de saldi van de Beleggingsrekeningen, zal het tekort worden omgeslagen over de Beleggers die ten aanzien van de Aandelen rechten kunnen doen gelden jegens de Stichting aan het einde van de Transactiedag voorafgaand aan de dag waarop het verschil wordt vastgesteld en wel in verhouding tot de omvang van de desbetreffende vorderingsrechten van die Beleggers.
2. De Stichting is in een dergelijk geval tot niet meer verplicht dan te trachten de oorzaak van het verschil voor zover mogelijk weg te nemen. Met name is de Stichting niet verplicht Aandelen te verwerven ter opheffing van het verschil. De kosten gemaakt met het doel de oorzaak van het verschil weg te nemen kunnen op dezelfde voet als in het vorige lid voor het tekort bepaald is worden omgeslagen. De in het vorige lid vermelde omslag van het tekort zal geheel of gedeeltelijk ongedaan gemaakt worden naarmate het tekort ten gevolge van door de Stichting genomen maatregelen afneemt.
3. Zodra ontdekt wordt dat er een tekort is ontstaan of kan ontstaan kan de uitvoering van opdrachten tot verkoop van Aandelen worden opgeschort, totdat vastgesteld is dat een tekort ontstaat of omslag van het tekort heeft plaatsgevonden. In een dergelijk geval zal met de meeste spoed worden gehandeld en zal indien er sprake is van een omslag daarover terstond aan de betrokken Beleggers mededeling worden gedaan.

Artikel 12. **Kosten**

Voor de aankoop of verkoop van Aandelen alsmede het beheer en administratie door de Stichting zijn de kosten verschuldigd zoals vermeld het Prospectus.

Artikel 13. **Opzegging.**

1. Zowel de Belegger als de Vennootschap en de Stichting zijn gerechtigd de relatie schriftelijk aan de wederpartij met onmiddellijke ingang op te zeggen, onverminderd het hierna bepaalde.
2. De Belegger kan de relatie met de Vennootschap en de Stichting uitsluitend beëindigen door gelijktijdige opheffing van de Beleggingsrekening. De Belegger dient hiertoe een schriftelijke opzeggingsbrief aan de Vennootschap te sturen onder vermelding van de dag waarop de Beleggingsrekening dient te worden opgeheven. De relatie zal niet eerder beëindigd worden dan nadat de Vennootschap de opzeggingsbrief heeft ontvangen.
3. De relatie tussen de Belegger, de Vennootschap en de Stichting uit hoofde van dit Reglement eindigt:
 - (i) Zodra een Belegger niet langer een Beleggingsrekening aanhoudt, zulks zonder dat enige formaliteit voor beëindiging is vereist;
 - (ii) Indien de Vennootschap of de Stichting de relatie met de Belegger schriftelijk heeft opgezegd, met ingang van de dag als vermeld in de opzeggingsbrief.
4. De Belegger dient bij de beëindiging van de relatie zijn vordering luidende in Aandelen tot nihil te reduceren. De Belegger zal de Aandelen moeten verkopen overeenkomstig het bepaalde in dit Reglement. In dit geval zullen voor de verkoop geen kosten in rekening worden gebracht.
5. Voorzover na beëindiging de vordering luidende in Aandelen nog niet tot nihil is gereduceerd en na datum van beëindiging nog transacties in Aandelen worden verricht, zijn de bepalingen van dit Reglement gedurende de afwikkeling onverkort van toepassing.

Artikel 14. **Beëindiging taken.**

1. De Stichting kan haar taken in het kader van dit reglement beëindigen. Alvorens tot beëindiging over te gaan zal de

Stichting de Vennootschap hiervan op de hoogte stellen, waarna de Beleggers een schriftelijke kennisgeving ontvangen.

2. De Stichting kan bij beëindiging de Aandelen overdragen aan een derde, welke in overleg tussen de Stichting en de Vennootschap wordt aangewezen.
3. De Stichting blijft in functie totdat de overdracht aan de aangewezen derde is geëffectueerd en/of alle Aandelen die aan de vorderingen van de Beleggers ten grondslag liggen zijn verkocht. Voor een verkoop als hier bedoeld worden geen kosten in rekening gebracht.

Artikel 15.

Wijziging reglement. Restbevoegdheid.

1. De Vennootschap is bevoegd na overleg met de Stichting de bepalingen van dit reglement te allen tijde geheel of gedeeltelijk te wijzigen.
2. Wijziging van de bepalingen van dit reglement waardoor rechten of zekerheden van de Beleggers worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden eerst van kracht drie maanden nadat deze wijziging aan de Beleggers is bekend gemaakt.
3. De Beleggers worden onverwijld schriftelijk van wijzigingen in kennis gesteld. Ingeval van een wijziging als bedoeld in lid 2 van dit artikel kan de Belegger gedurende een periode van drie maanden nadat de Belegger van bedoelde wijziging in kennis is gesteld, de Beleggingsrekening opzeggen, zonder dat hiervoor naast de op grond van dit reglement verschuldigde kosten van verkoop, kosten in rekening zullen worden gebracht en overigens overeenkomstig de bepalingen van dit reglement.
4. In gevallen waarin dit reglement niet voorziet, beslist de Vennootschap, na overleg met de Stichting.

Artikel 16.

Diversen.

1. De Belegger dient de Vennootschap zijn adres mede te delen. Mededelingen aan de Belegger door de Vennootschap danwel de Stichting zullen worden verzonden naar het door de Belegger opgegeven adres. Adreswijzigingen dient de Belegger schriftelijk aan de Vennootschap mede te delen.
2. Wanneer de Belegger aan iemand vertegenwoordigingsbevoegdheid heeft toegekend, is hij verplicht, ongeacht inschrijving in de openbare registers, een wijziging of intrekking van die bevoegdheid schriftelijk aan de Vennootschap mede te delen, bij gebreke waarvan die wijziging of intrekking niet aan de Vennootschap kan worden tegengeworpen.

Artikel 17.

Toepasselijk recht en geschillen.

1. Op dit reglement en de hieruit voortvloeiende werkzaamheden van de Vennootschap en de Stichting is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Geschillen met betrekking tot dit reglement en bedoelde werkzaamheden zullen worden voorgelegd aan de bevoegde rechter te Amsterdam.
2. Indien de Vennootschap en/of de Stichting als eisende partij optreedt zijn zij, in afwijking van het bepaalde in lid 1 van dit artikel, bevoegd om een geschil niet aanhangig te maken bij de rechter te Amsterdam, maar bij de voor de Belegger in aanmerking komende buitenlandse rechter.

BIJLAGE 4: MANAGEMENTOVEREENKOMST

De ondergetekenden:

- 1 De naamloze vennootschap **ActivInvestor Real Estate N.V.**, gevestigd te Amsterdam, en kantoorhoudend aan de Van Leijenburghlaan 197-C, 1082 GG Amsterdam, hierna te noemen: "AI", te dezen rechtsgeldig vertegenwoordigd door ActivInvestor Management B.V., welke vennootschap wordt vertegenwoordigd door Janna Margaretha Hogeslag,

en

- 2 De besloten vennootschap **ActivInvestor Management B.V.**, gevestigd te Amsterdam, en kantoorhoudend aan de Van Leijenburghlaan 197-C, 1082 GG Amsterdam, hierna te noemen: "Managementvennootschap", te dezen rechtsgeldig vertegenwoordigd door Johanna Jacqueline Mathea Reijnen;

zijn, in aanmerking nemende:

- a. dat AI wenst te beleggen in genoteerde en niet-genoteerde onroerendgoedmaatschappijen;
- b. dat AI behoefte heeft aan een kundige directie die namens haar de hierboven genoemde activiteiten zal uitvoeren en daaraan leiding zal geven;
- c. dat Managementvennootschap de organisatie, expertise en faciliteiten heeft om het management over deze activiteiten te voeren of te doen voeren;
- d. dat Managementvennootschap de directievoering over AI op zich neemt onder de hieronder vermelde voorwaarden;

overeengekomen als volgt:

Artikel 1 Directie, management

- 11 Managementvennootschap is met ingang van 17 december 2004 voor het eerst benoemd tot statutair bestuurder van AI en vervult in deze hoedanigheid alle noodzakelijke directietaken overeenkomstig de eisen die daaraan in deze overeenkomst en in van tijd tot tijd toepasselijk wet- en regelgeving worden gesteld. Managementvennootschap stelt daartoe ter beschikking mevrouw M. Hogeslag en mevrouw J.J.M. Reijnen, tenzij Managementvennootschap met toestemming van AI een vervanger(s) aanstelt.
- 12 Managementvennootschap zal er voor zorgdragen dat de personen die zijn belast met het dagelijks bestuur van AI betrouwbaar en voldoende deskundig zijn om de benodigde werkzaamheden te kunnen vervullen.
- 1.3 Binnen de grenzen gesteld door de wet en de statuten van AI, alsmede rekening houdend met de gerechtvaardigde belangen van alle bij AI betrokkenen, staat het Managementvennootschap vrij de uitvoering van de haar opgedragen werkzaamheden op zelfstandige wijze en naar eigen inzicht in te richten.
- 1.4 Managementvennootschap zal bij de uitvoering van haar werkzaamheden de in redelijkheid van haar te verwachten vertrouwelijkheid in acht nemen.
- 1.5 De aspecten van het management door Managementvennootschap omvatten, maar zijn niet beperkt tot:
 - a. het selecteren van genoteerde en niet-genoteerde Europese onroerendgoedmaatschappijen;
 - b. het opstellen en presenteren van investeringsvoorstellen;
 - c. het actief monitoren en managen van beleggingen;
 - d. het onderhouden van contacten met de adviseurs en brokers van AI en het coördineren van hun activiteiten;
 - e. het onderhouden van contacten met eventuele toezichthouders;
 - f. het informeren van de aandeelhouders van AI, onder meer door middel van maandoverzichten, halfjaarberichten en jaarverslagen;
 - g. het coördineren en controleren van de financiële en beleggersadministratie;
 - h. het aan de registeraccountant van AI tijdig verschaffen van alle gegevens teneinde deze in staat te stellen de jaarstukken binnen vier maanden na afloop van het boekjaar te onderzoeken;
 - i. het jaarlijks voor afloop van het kalenderjaar opstellen van een begroting met toelichting, welke begroting betrekking heeft op de exploitatie van AI voor het volgende boekjaar;
 - j. het verzorgen van de secretariaatswerkzaamheden voor AI;
 - k. in het algemeen het verrichten van al die handelingen welke in het kader van een goed management wenselijk of noodzakelijk worden geacht.

Artikel 2 Managementvergoeding

- 2.1 Aan Managementvennootschap wordt een jaarlijkse managementvergoeding betaald van 1,5% per jaar over het gemiddelde eigen vermogen van AI in een bepaald jaar, met een minimum van € 275.000 per jaar. Deze managementvergoeding zal over 12 maanden worden verdeeld.
- 2.2 Managementvennootschap zal AI eenmaal per maand factureren voor haar werkzaamheden.
- 2.3 Indien over een boekjaar het gerealiseerde rendement van de Vennootschap voor haar beleggers, gebaseerd op het totaalrendement volgens de fondsadministratie in enig boekjaar, zijnde de toename van de intrinsieke waarde volgens de fondsadministratie plus uitgekeerd dividend, hoger is dan 10% zal de beheerder gerechtigd zijn tot een prestatievergoeding van 20% over het surplus rendement. Dit houdt in dat bij een totaalrendement lager dan 10% geen performance fee uitbetaald zal worden.
- 2.4 De door Managementvennootschap verzonden facturen zullen binnen 14 dagen na de factuurdatum door AI worden voldaan.
- 2.5 AI mag vorderingen die zij heeft of krijgt op Managementvennootschap niet verrekenen met haar betalingsverplichtingen aan Managementvennootschap onder deze overeenkomst, noch mag AI kortingen toepassen op haar betalingsverplichtingen aan Managementvennootschap.

Artikel 3 Non-exclusiviteit

- 3.1 Managementvennootschap behoudt zich het recht voor om tijdens de duur van deze overeenkomst en daarna als bestuurder, beheerder of adviseur voor anderen dan AI op te treden, ook indien het betreft genoteerde en/of niet-genoteerde onroerendgoedmaatschappijen.

Artikel 4 Merknaam, beeldmerk

- 4.1 Zowel de merknaam als het beeldmerk "ActivInvestor" zijn eigendom van de vennootschap Vodefamo Holding B.V.

Artikel 5 Vrijwaring

- 5.1 AI vrijwaart Managementvennootschap tegen alle aanspraken van derden die verband houden met de door Managementvennootschap in het kader van deze overeenkomst te verrichten werkzaamheden, tenzij zulke aanspraken het gevolg zijn van grove nalatigheid of opzet aan de zijde van Managementvennootschap.
- 5.2 Elke aansprakelijk van Managementvennootschap onder deze overeenkomst is beperkt tot het bedrag van de managementvergoeding over het jaar, waarin het schadetoebrengend feit zich heeft voorgedaan.
- 5.3 Managementvennootschap draagt zorg voor de correcte aangifte en afdracht van eventueel door haar verschuldigde belastingen en premies ter zake van haar medewerkers die werkzaamheden ten behoeve van AI verrichten en vrijwaart AI tegen alle claims ter zake van belastingen en premies samenhangende met deze overeenkomst.

Artikel 6 Duur en opzegging

- 6.1 Deze overeenkomst wordt aangegaan voor onbepaalde tijd, treedt op 20 april 2010 in werking en kan door ieder der partijen schriftelijk worden opgezegd met inachtneming van een termijn van zes maanden.
- 6.2 Elk der partijen kan de overeenkomst ontbinden indien de andere partij in verzuim is met de nakoming van haar verplichtingen onder deze overeenkomst. Elk der partijen kan de overeenkomst voorts met onmiddellijke ingang opzeggen indien en zodra de wederpartij bij onherroepelijk gewijsde failliet wordt verklaard, surseance van betaling aanvraagt, een regeling met al haar crediteuren treft, het recht verliest om naar Nederlands recht geheel zelfstandig beschikkingshandelingen te verrichten of wordt ontbonden.
- 6.3 Managementvennootschap verplicht zich na het beëindigen van deze overeenkomst de boeken, correspondentie en andere bescheiden die zij in verband met haar taken onder zich mocht hebben, op eerste verzoek aan AI af te geven.

Artikel 7 Kennisgevingen

- 7.1 Alle kennisgevingen en mededelingen in verband met de uitvoering van deze overeenkomst zullen worden verzonden per brief of per telefax aan de betreffende adressen zoals hieronder vermeld, dan wel aan enig ander adres dat door een partij bij de overeenkomst op enig moment aan de andere partij op de wijze zoals in dit artikel vermeld is medegedeeld. Adreswijzigingen zijn eerst van kracht nadat daarvan op de wijze zoals in dit artikel vermeld aan de andere partij is kennisgegeven.

AI:

ActivInvestor Real Estate NV
Van Leijenberghlaan 197-C
1082 GG Amsterdam

Managementvennootschap:
ActivInvestor Management BV
Van Leijenberghlaan 197-C
1082 GG Amsterdam

Artikel 8 Kosten

- 8.1 De kosten verband houdende met deze overeenkomst komen voor rekening van AI.

Artikel 9 Wijzigingen

- 9.1 Wijzigingen of aanvullingen van deze overeenkomst kunnen op ieder moment doch slechts schriftelijk worden overeengekomen.

Artikel 10 Toepasselijk recht en jurisdictie

- 10.1 Op deze overeenkomst is Nederlands recht van toepassing. Alle geschillen, welke mochten ontstaan naar aanleiding van de onderhavige overeenkomst dan wel van nadere overeenkomsten, die daarvan het gevolg mochten zijn, zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam.

Aldus overeengekomen en in tweevoud opgemaakt en ondertekend te Amsterdam op 20 april 2010.

AI

Managementvennootschap

w.g.

AI
Managementvennootschap

BIJLAGE 5: REGISTRATIEDOCUMENT

ActivInvestor Management B.V.

ActivInvestor Management B.V. (hierna 'ActivInvestor Management') is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Amsterdam en aldaar kantoorhoudende aan de Van Leijenberghlaan 197-C (1082 GG). Het postadres van ActivInvestor Management is postbus 75332, 1070 AH Amsterdam.

ActivInvestor Management is op 16 december 2004 opgericht en staat ingeschreven bij de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 30199843.

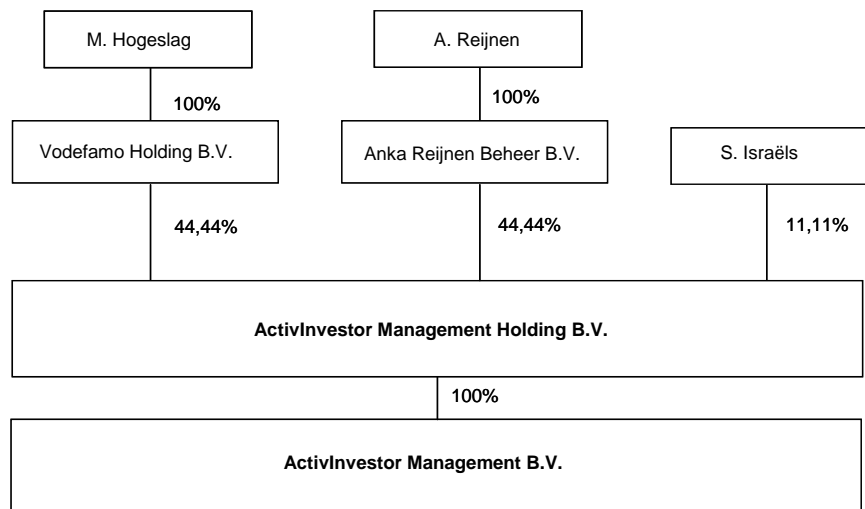
Het doel van ActivInvestor Management is het structureren en beheren van beleggingsinstellingen, waarmee aan particuliere beleggers (zowel rechtspersonen als natuurlijke personen) en professionele beleggers de mogelijkheid wordt geboden om te beleggen in zowel genoteerde als niet-genoteerde (vastgoed)ondernemingen en/of om direct te beleggen in vastgoedondernemingen. Afhankelijk van de beleggingsinstelling kunnen beleggers in Nederland en in het buitenland woonachtig of gevestigd zijn.

Het statutaire doel van ActivInvestor Management luidt als volgt:

"De vennootschap heeft ten doel het verlenen van adviserende en uitvoerende diensten op het gebied van vermogensbeheer, het optreden als beheerder van beleggingsinstellingen, alsmede het deelnemen in, het voeren van bestuur over en het financieren van andere ondernemingen en vennootschappen, het stellen van zekerheid voor schulden van anderen en al hetgeen met het voorgaande verband houdt of daaraan bevorderlijk kan zijn, alles in de ruimste zin van het woord."

ActivInvestor Management heeft van de stichting Autoriteit Financiële Markten, de toezichthouder onder de Wet op het financieel toezicht, als beheerder een vergunning ontvangen op grond van de Wet op het financieel toezicht.

Onderstaand schema geeft de groepsstructuur van ActivInvestor Management weer.



Directie

De directie van ActivInvestor Management bestaat uit de volgende personen:

J.M. (Marian) Hogeslag

Marian Hogeslag (1966) is elf jaar werkzaam geweest bij Paribas Deelnemingen, de in Nederland gevestigde participatiemaatschappij van BNP Paribas waaronder zes jaar bij de Nederlandse en in Parijs gevestigde Paribas Conseil, de Corporate Finance afdeling van BNP Paribas. Daarna is zij drie jaar werkzaam geweest als Director Corporate Finance bij Petercam Bank in Amsterdam. Zowel haar werkzaamheden bij Paribas Conseil als bij Petercam Bank hadden vooral betrekking op vastgoed. Bij Paribas Deelnemingen was zij verantwoordelijk voor het nemen van belangen in niet-genoteerde ondernemingen gevestigd in Nederland (alle sectoren behalve onroerend goed). Mevrouw Hogeslag is afgestudeerd in de Franse taal- en letterkunde, bezit een NIMA-C-diploma en heeft diverse INSEAD en Amsterdam School of Finance cursussen gevolgd.

Mevrouw J.J.M. (Anka) Reijnen

Anka Reijnen (1964) was betrokken bij de oprichting van Nieuwe Steen Investments N.V. in 1993 en is daar tot medio 2009 werkzaam geweest; vanaf 2001 in directiefuncties en gedurende de periode 2004-2008 als CEO. Mevrouw Reijnen heeft in die periode veelzijdige kennis en ervaring opgedaan met diverse aspecten van het vastgoedbeleggen zoals exploitatie, investeringen, financiering, en investor relations. Daarvoor was zij als directiesecretaris werkzaam voor het familiebedrijf Zeeman dat actief is in projectontwikkeling, vastgoedbeheer en architectuur. Mevrouw Reijnen is van

oorsprong ingenieur, zij studeerde in 1988 als eerste vrouw af aan de Hogere Zeevaartschool richting Olie & Gas exploratie en produktie.

Mevrouw Hogeslag en Reijnen bekleeden geen nevenfuncties die verband houden met de werkzaamheden van ActivInvestor Management of de door haar beheerde beleggingsinstellingen.

Toezicht op de directie

ActivInvestor Management heeft een raad van commissarissen ingesteld. De raad van commissarissen houdt toezicht op het beleid van de directie en op de algemene gang van zaken van ActivInvestor Management en de met haar verbonden ondernemingen. Daarnaast staat de raad van commissarissen de directie met raad terzijde.

Tot lid van de raad van commissarissen van ActivInvestor Management zijn benoemd de heren P. Schuckink Kool, en S. Israëls.

P. (Paul) Schuckink Kool (voorzitter)

Paul Schuckink Kool (1933) is thans met pensioen en vervult onder meer bij BMVS Management consultants en Copymaster Holding B.V. een commissarispositie. Het grootste deel van zijn carrière is de heer Schuckink Kool werkzaam geweest bij diverse onderdelen van SHV Holdings N.V. (1968-1993), laatstelijk als lid van de hoofddirectie met verantwoordelijkheid voor onderdelen in Noord-Amerika en de Makro in Zuid-Amerika en later het Verre Oosten. Voor SHV was de heer Schuckink Kool werkzaam bij Raadgevend Bureau Berenschot (1961-1967).

S. (Sten) Israëls

Sten Israëls (1947) vervulde tot 1998 diverse functies bij Paribas Nederland, vanaf 1987 als directeur investment banking. Vanaf 1998 is hij gevestigd als onafhankelijk adviseur.

Financiële informatie

Het boekjaar van ActivInvestor Management loopt gelijk aan het kalenderjaar. De jaarrekening (inclusief het jaarverslag en de overige gegevens als bedoeld in artikel 2:392 van het Burgerlijk Wetboek) van ActivInvestor Management zal jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het boekjaar openbaar worden gemaakt. De openbaarmaking van de jaarrekening geschiedt overeenkomstig de bepalingen van Titel 9 van Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Jaarlijks binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar worden de halfjaarcijfers openbaar gemaakt. Gelijkzeitig met de openbaarmaking van de jaarrekening en de halfjaarcijfers vermeldt ActivInvestor in een of meer landelijk verspreide Nederlandse dagbladen dan wel aan het adres van iedere deelnemer in de door ActivInvestor Management beheerde beleggingsinstellingen de plaats waar de jaarrekening dan wel de halfjaarcijfers voor die deelnemers kosteloos verkrijgbaar zijn. Het jaarverslag en de halfjaarcijfers zullen tevens worden gepubliceerd op de website van ActivInvestor Management (www.activinvestor.com).

Informatieverschaffing

Tegen ten hoogste de kostprijs verstrekt ActivInvestor Management desgevraagd aan een ieder de gegevens omtrent ActivInvestor Management en de door haar beheerde beleggingsinstellingen die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel moeten worden opgenomen.

ActivInvestor Management legt te harer kantore de door de stichting Autoriteit Financiële Markten verstrekte vergunning als bedoeld in artikel 2:65 lid 1 sub a. van de Wet op het financieel toezicht en haar statuten kosteloos ter inzage voor de deelnemers in de door haar beheerde beleggingsinstellingen en verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs desgevraagd een afschrift van deze stukken.

Bovengenoemde gegevens zullen eveneens op voornoemde website van ActivInvestor Management worden gepubliceerd.

Eventuele overige (periodieke) informatie over ActivInvestor Management zal worden bekend gemaakt door middel van een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad dan wel aan het adres van iedere deelnemer in de door ActivInvestor Management beheerde beleggingsinstellingen, alsmede op voornoemde website van ActivInvestor Management.

De vervanging van ActivInvestor Management

ActivInvestor Management zal met de door haar beheerde beleggingsinstellingen een managementovereenkomst aangaan waarin de regels voor de vervanging van ActivInvestor Management als directievenootschap van de desbetreffende beleggingsinstelling zal worden opgenomen. Deze regels bepalen in elk geval dat (i) partijen de overeenkomst kunnen opzeggen met inachtneming van een termijn van ten minste zes maanden, (ii) elk der partijen de overeenkomst kan ontbinden indien de wederpartij in verzuim is met de nakoming van in de overeenkomst opgenomen verplichtingen en (iii) elk der partijen de overeenkomst met onmiddellijke ingang kan ontbinden indien en zodra de wederpartij bij een onherroepelijk vonnis failliet is verklaard, een surseance van betaling heeft aangevraagd, een regeling met al haar crediteuren heeft getroffen, het recht heeft verloren om naar Nederlands recht geheel zelfstandig beschikkingshandelingen te verrichten of is ontbonden.

Binnen twee maanden na ontbinding van de managementovereenkomst zullen ActivInvestor Management en de desbetreffende beleggingsinstelling voorzien in de benoeming van een nieuwe directievenootschap.

Overige informatie

Een verzoek van ActivInvestor Management aan de toezichthouder tot intrekking van haar vergunning als bedoeld in artikel 1:104, eerste lid, onderdeel a, van de Wet op het financieel toezicht zal worden bekend gemaakt in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere deelnemer in de door ActivInvestor Management beheerde beleggingsinstellingen, alsmede op voornoemde website van ActivInvestor Management.

ActivInvestor Management B.V.
29 april 2011

BIJLAGE 6: DEFINITIES

Begrippen in dit Prospectus, die zijn opgenomen in de navolgende lijst van definities en beginnen met een hoofdletter, hebben, tenzij uit de context uitdrukkelijk anders blijkt, de volgende betekenis. Definities in meervoudsvorm worden geacht ook de enkelvoudsvorm te omvatten en vice versa.

Aandelen	De aandelen op naam in het kapitaal van de Vennootschap van elk nominaal € 100
Aandeelhouder	De houders van Aandelen, zijnde de Stichting
Aanvraagformulier	Een door de Vennootschap verstrekt formulier, waarmee de Belegger de aanvraag tot opening van een Beleggingsrekening indient
ActivInvestor Real Estate	ActivInvestor Real Estate N.V.
ActivInvestor Management	ActivInvestor Management B.V.
AFM	De stichting Autoriteit Financiële Markten
Algemene Vergadering	De algemene vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap
Beheerder	ActivInvestor Management
Belegger	De natuurlijke persoon of rechtspersoon die door middel van een Beleggingsrekening wenst te beleggen of heeft belegd in Aandelen
Beleggingsrekening	Een door de Belegger aangehouden Beleggingsrekening die de totale vordering van de Belegger jegens de Stichting in Aandelen weergeeft
Directie	De statutaire bestuurder van de Vennootschap, te weten ActivInvestor Management
DNB	De Nederlandsche Bank N.V.
FBI	Fiscale Beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969
Handelskoers	De Handelskoers is gelijk aan de Intrinsieke Waarde.
Intrinsieke Waarde	De intrinsieke waarde per Aandeel wordt bepaald door het totaal van het eigen vermogen van de Vennootschap te delen door het, op de dag van vaststelling van de intrinsieke waarde, aantal uitstaande Aandelen bij derden. De intrinsieke waarde zal op elke Transactiedag worden vastgesteld.
Prospectus	Dit prospectus, inclusief alle bijlagen, zoals deze van tijd tot tijd gewijzigd wordt
Raad van Commissarissen	De (eventuele) raad van commissarissen van de Vennootschap
Reglement	Het reglement van de Vennootschap waarin de voorwaarden zijn opgenomen die van toepassing zijn op de Beleggingsrekening, zoals opgenomen bij dit Prospectus als bijlage 3
Statuten	De statuten van de Vennootschap, zoals opgenomen bij dit Prospectus als bijlage 1
Stichting	Stichting Beleggersgiro ActivInvestor
Transactiedag	De dagen waarop op grond van een besluit van de Directie dat is gepubliceerd op de Website, transacties in Aandelen met de Vennootschap als wederpartij mogelijk zijn.
Vennootschap	ActivInvestor Real Estate
Website	De website van de Beheerder, www.activinvestor.com
Wft	Wet op het financieel toezicht

BIJLAGE 7: ADRESSEN

Vennootschap
ActivInvestor Real Estate N.V.
Van Leijenberghlaan 197-C
1082 GG Amsterdam
Postbus 75332
1070 AH Amsterdam
telefoon 020 – 305 86 10
fax 020 – 305 86 19
info@activinvestor.com
www.activinvestor.com

Notariskantoor
Gietema Legal B.V.
mr O.N. Gietema
Jansbuitensingel 30
6811 AE ARNHEM

Accountants
BDO Audit & Assurance B.V.
Krijgsman 9
Postbus 71730
1008 DE AMSTERDAM

Elke gevolmachtigde van BDO Audit & Assurance B.V. is lid van het Koninklijk Nederlands Instituut voor Registeraccountants.

Fiscaal adviseurs
Loyens & Loeff N.V.
Fred. Roeskestraat 100
1076 ED AMSTERDAM