

PROSPECTUS

DD Equity Fund

een fonds voor gemene rekening

Een beleggingsfonds van AIFMD Beheerder
DoubleDividend Management B.V.

Amsterdam, 1 januari 2020

INHOUDSOPGAVE

DEFINITIES	4
BELANGRIJKE INFORMATIE EN VERANTWOORDING	6
PROFIEL	8
ALGEMENE GEGEVENS	10
Juridische structuur en verhandelbaarheid.....	10
Adressen	10
Billijke behandeling.....	11
Klachten	11
BESTUUR EN TOEZICHT	12
Beheerder en toezicht AFM.....	12
Juridisch Eigenaar	13
Uitbesteding van taken door de Beheerder	13
Directie Beheerder.....	13
Belangenconflicten	13
BEWAARDER	15
BELEGGINGSBELEID	17
Algemeen.....	17
Beleggingsdoelstelling	17
Beleggingsstrategie.....	17
Beleggingsproces	18
Stembeleid.....	20
Betrokken aandeelhouderschap.....	20
WIJZIGING VAN VOORWAARDEN	21
INKOOP EN UITGIFTE VAN PARTICIPATIES	22
Juridische structuur en Participaties	22
Deelnameprocedure.....	22
Handelskoers en Transactiedagen.....	23
Aan- en verkoop van Participaties.....	23
Uitgifte en inkoop van Participaties	24
Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van Participaties	24
Fund Agent.....	25
Opschorting van uitgifte en inkoop van Participaties.....	25
WAARDERINGSGRONDSLAGEN EN VASTSTELLING INTRINSIEKE WAARDE	27
Grondslagen voor de financiële verslaglegging	27
Grondslagen voor de waardering van de activa en passiva	27
Grondslagen voor de resultaatbepaling	27
Intrinsieke Waarde per Participatie.....	28
Compensatie Participanten ingeval van onjuist berekende Intrinsieke Waarde	28
DIVIDENDBELEID	29
Dividend en dividendbeleid	29

VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING	30
Mededelingen.....	30
Website.....	30
Verslaglegging.....	30
Maandoverzicht.....	31
Intrinsieke Waarde per Participatie/Handelskoers	31
Essentiële beleggersinformatie	31
Verstrekking van informatie conform de AIFMD.....	31
KOSTEN EN VERGOEDINGEN	32
Algemeen.....	32
Kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties	32
Managementvergoeding	32
Bewaarder en bewaarloon	32
Vaste en variabele vergoedingen ENL Agent en Fund Agent functie	32
Operationele kosten	33
Transactiekosten.....	33
Reservering voor kosten en vergoedingen	33
Totale kosten (lopende kosten factor)	33
Omloopsnelheid in verslaglegging.....	33
Transparantie van kosten in verslaglegging	33
RISICOPROFIEL	34
Algemene beleggingsrisico's.....	34
Tegenpartijrisico	35
Afwikkelingsrisico	36
Bewaarnemingsrisico.....	36
Verhandelbaarheid Participaties	36
Inflatierisico	36
Politieke risico.....	36
Systeemrisico.....	36
Fiscaal risico.....	36
Wijziging wet- en regelgeving.....	37
Afhankelijk van bepaalde personen/continuïteit van de Beheerder.....	37
Betrokken aandeelhouderschap.....	37
FISCALE ASPECTEN.....	38
Fiscale positie van het DD Equity Fund.....	38
Fiscale positie van Participanten	39
VERKLARINGEN EN MEDEDELINGEN VAN DE BEHEERDER.....	40
ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT	41
BIJLAGE 1: FONDSVOORWAARDEN VAN DD EQUITY FUND.....	43

SEPARATE BIJLAGE¹

De jaarrekening van DD Equity Fund over het laatste boekjaar met bijbehorende controleverklaring.

¹ Deze bijlage is kosteloos verkrijgbaar bij DoubleDividend Management en is tevens beschikbaar op www.doubledividend.nl

DEFINITIES

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

Aanlevertermijn	De tijd (16.00 uur CET) waarvoor orders ontvangen moeten zijn door de Fund Agent om geaccepteerd te kunnen worden voor handel op Euronext Amsterdam op de volgende Transactiedag
Administrateur	De partij aan wie de administratieve zaken door de Beheerder zijn uitbesteed, te weten KAS BANK
AFM	De stichting Autoriteit Financiële Markten
AIFMD	Alternative Investment Fund Managers Directive
Beheerder	De beheerder in de zin van artikel 1.1 van de Wft, te weten DoubleDividend Management
Bewaarder	De door de Beheerder aangestelde bewaarder als bedoeld in de Wft, te weten KAS Trust & Depositary Services B.V.
Bgfo	Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft
CET	Centraal Europese Tijd
Directie	Het statutaire bestuur van DoubleDividend Management
DNB	De Nederlandsche Bank N.V.
DoubleDividend Management	DoubleDividend Management B.V.
Euronext Amsterdam	Het handelsplatform Euronext Fund Service, onderhouden door Euronext Amsterdam N.V.
FBI	Fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969
Fonds	Het fonds voor gemene rekening, aangeduid als DD Equity Fund
Fund Agent	De partij die in opdracht van DD Equity Fund de acceptatie en uitvoering van verzoeken tot uitgifte en inkoop van Participaties verzorgt
Handelskoers	De koers waarvoor het Fonds Participaties inkoop of uitgeeft en welke gelijk is aan de Intrinsieke Waarde per Participatie, die bij netto inkoop of uitgifte wordt verminderd of vermeerderd met een afslag of opslag van 0,25%
Intrinsieke Waarde	De intrinsieke waarde van het gedeelte van het Fonds waarop een bepaald soort Participaties betrekking heeft (bestaande uit alle vermogensbestanddelen minus de verplichtingen en eventuele aan te houden voorzieningen), welke op elke Transactiedag zal worden vastgesteld

Intrinsieke Waarde per Participatie	De Intrinsieke Waarde gedeeld door het aantal, op de dag van vaststelling van de Intrinsieke Waarde, bij anderen dan het Fonds uitstaande Participaties van de betreffende soort
Juridisch Eigenaar	Stichting DD Equity Fund
KAS BANK	KAS BANK N.V.
NPEX	Het digitale handelsplatform NPEX
Participant	De houder van één of meer Participaties
Participaties	Rechten van deelneming in het Fonds, van de soorten A, B of C
Prospectus	Dit prospectus, inclusief alle bijlagen, zoals deze van tijd tot tijd luidt
Transactiedag	Iedere Werkdag met uitzondering van Werkdagen die zijn vastgesteld op grond van een besluit van de Directie dat is gepubliceerd op de Website
Vergadering van participanten	De vergadering van Participanten van het Fonds
Voorwaarden	De fondsvoorwaarden van het Fonds waarin de voorwaarden zijn opgenomen die van toepassing zijn op de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten zoals deze van tijd tot tijd luiden. De fondsvoorwaarden maken deel uit van dit Prospectus. De huidige fondsvoorwaarden zijn opgenomen bij dit Prospectus als bijlage 1
Website	De website van de Beheerder, www.doubledividend.nl
Werkdag	Een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn
Wft	Wet op het financieel toezicht

BELANGRIJKE INFORMATIE EN VERANTWOORDING

Dit Prospectus is opgesteld conform de eisen zoals gesteld in de Wft teneinde informatie te geven over het Fonds en de Participaties die noodzakelijk is om de beleggers in staat te stellen een oordeel te vormen over het Fonds, de kosten en de risico's die daaraan verbonden zijn.

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. Als Beheerder van het Fonds treedt op DoubleDividend Management.

Potentiële beleggers worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan een belegging financiële risico's zijn verbonden. Men wordt nadrukkelijk geadviseerd om dit Prospectus (inclusief bijlagen) zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud van dit Prospectus. In aanvulling hierop dienen potentiële beleggers, onder andere, de meest recente jaarverslagen, jaarrekeningen en halfjaarberichten te beoordelen en kennis te nemen van de essentiële beleggersinformatie en de Voorwaarden alvorens wordt besloten om, al dan niet, Participaties te kopen.

Ten aanzien van alle eventueel in dit Prospectus vermelde (verwachte) rendementen geldt dat de waarde van een Participatie kan fluctueren en dat in het verleden behaalde resultaten geen garantie bieden 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 beleggingen van het Fonds als gevolg van de uitvoering van het beleggingsbeleid sterk fluctueren. De waarde van de beleggingen van het Fonds kan zowel stijgen als dalen en Participanten kunnen als gevolg hiervan hun inleg geheel of gedeeltelijk verliezen.

Ingeval van enige twijfel met betrekking tot de inhoud en de strekking van de informatie zoals in dit Prospectus opgenomen, dienen potentiële beleggers onafhankelijk advies in te winnen teneinde een afgewogen oordeel te kunnen vormen. De in het Prospectus opgenomen informatie kan niet worden aangemerkt als een beleggingsadvies. Iedere belegger dient rekening te houden met zijn individuele omstandigheden alvorens Participaties te verwerven en doet er verstandig aan zich te laten adviseren door een onafhankelijk financieel en/of belastingadviseur onder meer met betrekking tot de structuur van het Fonds en de met een belegging in Participaties gepaard gaande risico's, alsmede in hoeverre een belegging daarin verenigbaar is met diens risicoprofiel.

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

Dit Prospectus is geen aanbod tot verkoop of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van Participaties aan een persoon in enig rechtsgebied waar dit volgens de daar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. De Beheerder en het Fonds zijn niet aansprakelijk voor enige schending van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of deze persoon een mogelijke koper van Participaties is of niet.

Niemand buiten de Beheerder is gerechtigd enige informatie te verstrekken of enige verklaring af te leggen met betrekking tot het Fonds en/of de bij dit Prospectus geboden mogelijkheid van verwerving van Participaties 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 het Fonds. De publicatie van dit Prospectus en aankoop en verkoop van Participaties op basis hiervan houden onder geen enkele omstandigheid in dat de in dit

Prospectus vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van dit Prospectus nog juist is, met dien verstande dat het Fonds en de Beheerder de gegevens in het Prospectus zullen actualiseren zodra daartoe aanleiding bestaat.

Op dit Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing. Het Prospectus vervangt het eerder gepubliceerde prospectus met betrekking tot het Fonds. Alleen de Nederlandse rechter is bevoegd ten aanzien van geschillen met betrekking tot dit Prospectus en/of de uitgifte van Participaties. Uitspraken van de Nederlandse rechter kunnen in Nederland ten uitvoer worden gelegd.

De jaarverslagen en jaarrekeningen van het Fonds over de laatste drie boekjaren met bijbehorende accountantsverklaringen en het laatste halfjaarbericht worden geacht onderdeel uit te maken van dit Prospectus. Dit Prospectus, de Voorwaarden, de jaarverslagen, jaarrekeningen en halfjaarberichten van de afgelopen drie jaar alsmede de essentiële beleggersinformatie zijn ook te raadplegen op de Website, www.doubledividend.nl. Op verzoek worden deze documenten door de Beheerder kosteloos toegestuurd.

Voor dit product is een essentiële beleggersinformatie opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. Loop geen onnodig risico, lees de essentiële beleggersinformatie.

1 januari 2020

PROFIEL

Beleggingsbeleid

Het DD Equity Fund is een wereldwijd duurzaam aandelenfonds. Dit vertaalt zich in een aandelenportefeuille met ondernemingen van hoge kwaliteit. Het DD Equity Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

Het DD Equity Fund wordt beheerd door DoubleDividend Management. Het DD Equity Fund wil met haar beleggingsbeleid een brug slaan tussen financieel rendement en maatschappelijk rendement in de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het rendement en risicoprofiel van de aandelenportefeuille.

Beleggingsdoelstelling

Het DD Equity Fund voert een actief beleggingsbeleid en hanteert daarbij geen benchmark. Het Fonds streeft naar een netto rendement van 8% gemiddeld per jaar over de lange termijn.

Beleggingsstrategie en beleggingsrestricties

Het DD Equity Fund belegt in een 25 tot 50-tal aan gereguleerde effectenbeurzen genoteerde ondernemingen van hoge kwaliteit.

Niet meer dan 10% van de activa zal belegd worden in één enkele onderneming. Er zullen geen effecten worden uitgeleend en het Fonds mag niet meer dan 10% van de beleggingen financieren met vreemd vermogen.

Zie het hoofdstuk 'Beleggingsbeleid' voor een uitgebreide beschrijving van het beleggingsbeleid, de beleggingsstrategie en de beleggingsrestricties.

Dividendbeleid

Het Fonds 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 het Fonds telkens binnen acht maanden na afloop van een boekjaar de voor uitdeling beschikbare winst aan haar Participanten uitkeert.

Juridische structuur en verhandelbaarheid

DD Equity Fund is een open fonds voor gemene rekening en heeft een open-end structuur. De open-end structuur heeft tot gevolg dat de Beheerder op Transactiedagen onder de in hoofdstuk 'Inkoop en uitgifte van Participaties' omschreven omstandigheden en voorwaarden verzoeken tot inkoop of uitgifte van Participaties honoreert. In beginsel is elke dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn een Transactiedag.

Zowel particuliere beleggers als institutionele beleggers kunnen deelnemen in het Fonds. Participanten die meer dan € 2.500.000 beleggen in het Fonds kunnen Participaties B verkrijgen, Participanten die meer dan € 20.000.000 beleggen in het Fonds kunnen Participaties C verkrijgen. Het enige verschil tussen de Participaties A, B en C betreft de hoogte van de managementvergoeding.

De Participaties A zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam. Daarnaast is deelname mogelijk via de KAS BANK en/of via het digitale handelsplatform van NPEX met een beleggingsrekening die wordt aangeboden door NPEX B.V. (zie www.npex.nl). De Beheerder kan besluiten om de Participaties B en C eveneens te doen noteren aan Euronext Amsterdam of een ander handelsplatform.

Er wordt op elke transactie (uitgifte/inkoop van Participaties) een opslag of afslag in rekening gebracht ten gunste van het Fonds om de zittende Participanten te compenseren voor onder meer transactiekosten. In het geval van een verzoek tot netto uitgifte van Participaties, zullen alle transacties afgewikkeld worden tegen de Intrinsieke Waarde per Participatie plus een opslag van 0,25%. In het geval van een verzoek tot netto inkoop van Participaties, zullen alle transacties afgewikkeld worden tegen de Intrinsieke Waarde per Participatie minus een afslag van 0,25%. Indien noch sprake is van een netto uitgifte noch van een netto inkoop van Participaties, vindt geen opslag of afslag als hiervoor bedoeld op de Intrinsieke Waarde per Participatie plaats. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt de opslag en afslag uitgedrukt in een vast percentage van de Intrinsieke Waarde per Participatie.

Voor een uitgebreide beschrijving van de deelnameprocedure, Handelskoers en Transactiedagen, aan- en verkoop van Participaties, (opschorting van) uitgifte en inkoop van Participaties wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Inkoop en uitgifte van Participaties'.

Vergunning op grond van de Wet op het financieel toezicht

Het Fonds is een beleggingsinstelling in de zin van de Wft. DoubleDividend Management treedt op als Beheerder. Aan DoubleDividend Management is als Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 Wft.

ALGEMENE GEGEVENS

Juridische structuur en verhandelbaarheid

Het Fonds is een open fonds voor gemene rekening. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten. Op grond van de Voorwaarden belegt de Beheerder voor rekening en risico van de Participanten gelden in vermogenswaarden die op naam van de Juridisch Eigenaar voor de Participanten worden gesteld. De Participanten zijn economisch tot het Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal Participaties van een bepaalde soort dat een Participant houdt. De overeenkomst tussen de Beheerder, Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten vormt geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap en creëert ook anderszins geen overeenkomst tussen de Participanten onderling. De verplichting van een Participant om te betalen voor uit te geven Participaties is uitsluitend een verbintenis ten opzichte van de Juridisch Eigenaar. Deze verplichting is geen inbreng of verbintenis tot inbreng. De Participaties scheppen uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participanten ten opzichte van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en niet ook tussen Participanten onderling.

Het Fonds 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.

De Participaties A zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam. In het Fonds kan ook deelgenomen worden via KAS BANK en/of via het digitale handelsplatform van NPEX (www.npex.nl). De ISIN code voor de Participaties A is NL0010511002 en de symbol/ticker code DDEF. De ISIN code voor de Participaties B is NL0014095127 en de symbol/ticker code DDEFB. De Beheerder kan besluiten om de Participaties B en C eveneens te doen noteren aan Euronext Amsterdam of een ander handelsplatform.

Adressen

DD Equity Fund

Herengracht 320
1016 CE Amsterdam
telefoon 020 – 520 7660
ddef@doubledividend.nl
www.doubledividend.nl

Beheerder

DoubleDividend Management B.V.
Herengracht 320
1016 CE Amsterdam
telefoon 020 – 520 7660
contact@doubledividend.nl
www.doubledividend.nl

Juridisch Eigenaar

Stichting DD Equity Fund
Herengracht 320
1016 CE Amsterdam

Bewaarder

KAS Trust & Depository Services B.V.
De Entree 500
1101 EE Amsterdam-Zuidoost

Depotbank en Administrateur	KAS BANK N.V. De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
ENL Agent, Fund Agent	KAS BANK N.V. De Entree 500 1101 EE Amsterdam-Zuidoost
Accountants	Mazars Accountants N.V. Delflandlaan 1 Postbus 7266 1007 JG Amsterdam
Notaris	Gietema Wevers notarissen B.V. mr O.N. Gietema Prins Willem-Alexanderlaan 717 7311 ST Apeldoorn
Fiscaal adviseur	AMGH Accountancy, administratie & belastingen Westerweg 60-62 1852 AK Heiloo

Billijke behandeling

Participanten in het Fonds worden door de Beheerder billijk behandeld. De Beheerder behandelt Participanten onder gelijke omstandigheden op gelijke wijze en geeft geen voorkeursbehandeling aan een individuele Participant. De Beheerder weegt bij zijn besluitvorming af of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van Participanten, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat Participanten op grond daarvan en op grond van de toepasselijke wet- en regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

De Beheerder kan uit commerciële overwegingen echter een bilaterale overeenkomst sluiten met een Participant waarin nadere afspraken worden gemaakt. De gemaakte afspraken in dergelijke bilaterale overeenkomsten hebben geen invloed op de fondsvoorwaarden die in dit Prospectus zijn gesteld en leiden derhalve niet tot een nadelig effect voor de overige Participanten of tot een voorkeursbehandeling.

Klachten

Een Participant met een klacht over het Fonds of de Beheerder kan zijn of haar klacht per brief of e-mail bekend maken bij de Beheerder. De Beheerder stuurt de Participant een ontvangstbevestiging binnen twee weken na ontvangst van de klacht. Uiterlijk vier weken na de verzending van de ontvangstbevestiging ontvangt de Participant een schriftelijk antwoord op zijn of haar klacht. De compliance officer neemt enkele dagen (maximaal binnen 5 dagen) na het versturen van het antwoord contact op met de Participant om na te vragen of de klacht naar tevredenheid is beantwoord.

BESTUUR EN TOEZICHT

Beheerder en toezicht AFM

Op beleggingsinstellingen zijn de bepalingen van de Wft van toepassing. Het toezicht op de naleving van deze bepalingen wordt uitgeoefend door de AFM en DNB. In het belang van beleggers dienen beheerders waaraan een vergunning is verleend en beleggingsinstellingen waarover dergelijke beheerders het beheer voeren, onder meer te voldoen aan eisen met betrekking tot betrouwbaarheid en geschiktheid van (dagelijks- of mede-) beleidsbepalers, financiële waarborgen, bedrijfsvoering, de informatieverstopping aan beleggers, publiek en toezichthouders en waarborgen voor een adequaat toezicht.

DoubleDividend Management is de Beheerder van het Fonds in de zin van de Wft. Aan DoubleDividend Management is als Beheerder een vergunning verleend als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. De vergunning is gepubliceerd op de Website en ligt ter inzage ten kantore van de Beheerder en wordt op verzoek kosteloos aan belanghebbenden verstrekt.

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. De leden van het bestuur van de Beheerder en overige personeelsleden hebben een directe arbeidsovereenkomst met de Beheerder. Een samenvatting van het beloningsbeleid van de Beheerder is gepubliceerd op haar Website.

De Beheerder is gehouden alle werkzaamheden en taken die krachtens de wet en de Voorwaarden aan de Beheerder zijn toebedeeld te vervullen of te doen vervullen ten aanzien van het DD Equity Fund. De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder in deze zijn:

- het uitvoeren van het beleggingsbeleid;
- het beheer van het vermogen van het DD Equity Fund alsmede het (doen) voeren van de administratie van het DD Equity Fund;
- het juist en tijdig (doen) vaststellen van de Intrinsieke Waarde per Participatie;
- het uitoefenen van de aandeelhoudersrechten;
- de marketing en distributie van het DD Equity Fund;
- het er zorg voor dragen dat het DD Equity Fund voldoet aan de toepasselijke regelgeving.

DoubleDividend Management is op 16 december 2004 opgericht onder de naam ActivInvestor Management B.V. en is ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 30199843. DoubleDividend Management is statutair gevestigd te Amsterdam en houdt kantoor aan de Herengracht 320, 1016 CE Amsterdam.

De statuten van DoubleDividend Management zijn laatstelijk gewijzigd bij akte van statutenwijziging van 1 april 2014, verleden voor mr O.N. Gietema, notaris te Arnhem. De statuten van de Beheerder liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder, staan op de Website en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten.

DoubleDividend Management voert tevens het beheer over het DD Income Fund, een beleggingsfonds dat wereldwijd belegt in duurzaam vastrentende waarden en het DD Property Fund N.V., een beleggingsmaatschappij die voornamelijk belegt in duurzame vastgoedaandelen. Het is mogelijk dat DoubleDividend Management in de toekomst meerdere beleggingsinstellingen zal initiëren en beheren.

DoubleDividend Management heeft een raad van advies ingesteld. De raad van advies heeft uitsluitend een adviserende rol. De raad van advies bestaat uit leden met elk hun specifieke achtergrond op financieel en maatschappelijk terrein. Voor meer informatie over de raad van advies wordt verwezen naar de Website.

De Beheerder voldoet aan de minimum vereisten voor eigen vermogen onder de Wft en heeft ervoor gekozen om extra eigen vermogen aan te houden ter dekking van beroepsaansprakelijkheidsrisico's.

Juridisch Eigenaar

Als Juridisch Eigenaar van het Fonds treedt op Stichting DD Equity Fund. De Juridisch Eigenaar is opgericht op 15 december 2015, is statutair gevestigd te Amsterdam en is geregistreerd in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 64758672. De Juridisch Eigenaar heeft als enige statutaire doelstelling het bewaren en administreren van de activa van het Fonds, inhoudende dat zij fungeert als Juridisch Eigenaar.

DoubleDividend Management B.V. treedt op als enig bestuurder van de Juridisch Eigenaar.

De beleggingen van het Fonds worden aangehouden op een rekening op naam van de Juridisch Eigenaar bij een bankinstelling (de 'Depotbank'). Als Depotbank is aangewezen de KAS BANK te Amsterdam.

Uitbesteding van taken door de Beheerder

Administratie

De Beheerder en KAS BANK (de 'Administrateur') zijn een overeenkomst aangegaan op grond waarvan KAS BANK onder andere de financiële- en beleggingsadministratie van het DD Equity Fund voert, de Intrinsieke Waarde, de Intrinsieke Waarde per Participatie en de Handelskoers berekent, het register van Participanten onderhoudt en ondersteuning verleent bij de totstandkoming van de financiële verslaglegging (waaronder de jaarcijfers en halfjaarcijfers).

De Beheerder heeft zich er van verzekerd dat de voorwaarden waaronder de bovengenoemde taken zijn uitbesteed, marktconform zijn.

Directie Beheerder

Het bestuur van de Beheerder bestaat uit mevrouw Marian Hogeslag (1966) en de heer Ward Kastrop (1971). Beiden zijn als dagelijks beleidsbepalers getoetst op betrouwbaarheid en geschiktheid door de AFM.

Marian 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. In maart 2004 is zij gestart met ActivInvestor Management B.V., dat op 1 april 2014 is gefuseerd met Double Dividend B.V. Bij deze fusie werd de naam ActivInvestor Management B.V. gewijzigd in DoubleDividend Management B.V. Marian Hogeslag is afgestudeerd in de Franse taal- en letterkunde, bezit NIMA-C en heeft diverse INSEAD en Amsterdam School of Finance cursussen gevolgd.

Ward Kastrop studeerde bedrijfseconomie aan de Universiteit van Maastricht. Hij begon zijn carrière bij Global Property Research in Amsterdam waarna hij voor PVF/Achmea portefeuillemanager vastgoedaandelen werd. Daarna vervulde hij verschillende senior functies bij ABNAMRO en Petercam. In 2004 maakte hij de overstap naar Kempen & Co waar hij de functie van directeur sales vervulde en later de functie van portefeuillemanager bij Kempen Capital Management N.V. In 2009/2010 maakte Ward met zijn familie een wereldreis. Bij terugkomst sloot hij zich aan bij Double Dividend B.V.

De leden van het bestuur van de Beheerder kiezen domicilie ten kantore van het Fonds. Zij ontvangen van het Fonds geen vergoeding voor hun werkzaamheden.

Belangenconflicten

Op grond van wet- en regelgeving zijn financiële ondernemingen verplicht te beschikken over adequate procedures en maatregelen ter voorkoming van en omgang met belangenconflicten. Door de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten van de Beheerder kunnen belangenconflicten ontstaan.

Er kunnen zich onder meer belangenconflicten voordoen tussen:

- de Beheerder (met inbegrip van haar aandeelhouders) en de door de Beheerder beheerde beleggingsinstellingen (met inbegrip van het Fonds) of de beleggers in deze beleggingsinstellingen;
- het Fonds of de Participanten en een andere beheerde beleggingsinstelling of de beleggers in die beleggingsinstelling;
- het Fonds of de Participanten en een andere (vermogensbeheer/advies) klant van de Beheerder;
- de Beheerder (met inbegrip van haar aandeelhouders) en een vermogensbeheer/advies klant van de Beheerder;
- (vermogensbeheer/advies) klanten onderling van de Beheerder;
- andere bij het Fonds, beleggingsinstellingen of vermogensbeheer betrokken personen of partijen.

Het beleid van de Beheerder ten aanzien van belangenconflicten is gericht op het onderkennen, voorkomen, beheersen en controleren van belangenconflicten, zodat deze belangenconflicten geen schade toebrengen aan de belangen van het Fonds en van de Participanten.

Indien voorkoming van een (potentiële) belangentegenstelling niet mogelijk is en vervolgens een situatie ontstaat waarin een betrokkene bij het Fonds benadeeld dreigt te worden (een 'belangenconflict') dan zal de Beheerder het belangenconflict zo goed mogelijk beheersen, waarbij het uitgangspunt is dat het belang van het Fonds en haar Participanten voorgaat. De Beheerder zal de (potentiële) Participanten informeren over de aard van mogelijke belangenconflicten.

Belangentegenstellingen met mogelijk schadelijke gevolgen voor het Fonds en haar Participanten zullen in het Prospectus worden vermeld. Als nieuwe (mogelijke) belangentegenstellingen ontstaan zullen die aan de Participanten worden gecommuniceerd via de Website onder de voorwaarden zoals vermeld in wet- en regelgeving. Indien nodig zal het Prospectus worden aangepast.

In de jaarrekening en het halfjaarbericht van het Fonds wordt actuele informatie gegeven omtrent het persoonlijke belang dat ieder lid van de Directie heeft gehad bij enige belegging van het Fonds aan het begin en het einde van het boekjaar respectievelijk aan het einde van het eerste halfjaar.

DoubleDividend Management heeft een beleid inzake belangenconflicten gepubliceerd op haar Website.

BEWAARDER

De Bewaarder van DD Equity Fund is KAS Trust & Depositary Services B.V. De Bewaarder voert geen andere activiteiten uit voor het DD Equity Fund dan het optreden als Bewaarder. De Bewaarder is opgericht op 9 juni 1966. De Bewaarder is statutair gevestigd te Amsterdam en is ingeschreven in het Handelsregister onder nummer 33117326.

KAS Trust & Depositary Services B.V. is onderdeel en in volledige eigendom van KAS BANK N.V. De huidige leden van het bestuur van KAS Trust & Depositary Services B.V. zijn:

1. S.F. Plesman
2. J.N.P. Laan

De Bewaarder zal verantwoordelijk zijn voor (i) het bewaren van het fondsvermogen, en (ii) het overzicht en toezicht op DD Equity Fund en het management van DD Equity Fund door de Beheerder, zijnde DoubleDividend Management. De Bewaarder heeft de dagelijkse uitvoering van haar bewaartaken uitbesteed aan KAS BANK. De Bewaarder treedt onafhankelijk op van KAS BANK en heeft een zelfstandig bestuur. De Bewaarder heeft beleid gemaakt ten aanzien van belangenconflicten. Indien sprake is van een (mogelijke) belangenconflict zal het Fonds worden geïnformeerd.

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- bewaarneming van de financiële instrumenten van DD Equity Fund;
- controle of de Beheerder zich houdt aan het in het Prospectus verwoorde beleggingsbeleid;
- controle of de kasstromen van DD Equity Fund verlopen volgens het bepaalde in de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of bij transacties met betrekking tot activa van DD Equity Fund de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijnen aan DD Equity Fund wordt voldaan;
- controle of de opbrengsten van DD Equity Fund een bestemming krijgen overeenkomstig de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of de berekening van de Intrinsieke Waarde, de Intrinsieke Waarde per Participatie en de Handelskoers geschiedt volgens de toepasselijke regelgeving en het Prospectus;
- controle of de Participant bij uitgifte het juiste aantal Participaties ontvangt en of er bij inkoop en uitgifte correct wordt afgerekend.

De Bewaarder is ten opzichte van DD Equity Fund en de Participanten aansprakelijk voor door de Participanten geleden schade, indien en voor zover die schade het gevolg is van (i) verlies van financiële instrumenten die in bewaarneming kunnen worden genomen, tenzij de Bewaarder kan aantonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen en (ii) niet naar behoren nakomen van zijn verplichtingen als gevolg van opzet of nalatigheid. De Bewaarder kan zich van de aansprakelijkheid voor verlies van financiële instrumenten ontdoen onder de voorwaarde dat is voldaan aan alle vereisten zoals opgenomen in artikel 21 lid 13 van de AIFMD. Deze vereisten zijn onder meer (i) dat er een schriftelijk contract bestaat tussen de Bewaarder en de sub-custodian dat de aansprakelijkheid van de Bewaarder uitdrukkelijk aan de sub-custodian overdraagt en waardoor het Fonds tegen deze sub-custodian een claim kan indienen wegens het verlies van financiële instrumenten, (ii) dat er een schriftelijk contract bestaat tussen de Bewaarder en het Fonds dat een vrijwaring van aansprakelijkheid van de Bewaarder uitdrukkelijk toestaat en de objectieve redenen vermeldt voor een dergelijk kwijting. De Beheerder zal de Participanten per direct op haar Website informeren over overeenkomsten die gemaakt worden om een dergelijke kwijting te realiseren. Thans is een dergelijke overeenkomst niet gesloten.

De Bewaarder beschikt over het ingevolge de Wft vereiste eigen vermogen. De statuten van de Bewaarder liggen ter inzage ten kantore van de Bewaarder en worden op verzoek kosteloos toegezonden aan Participanten. Datzelfde geldt voor de laatste jaarrekening van de Bewaarder.

De Beheerder en de Bewaarder hebben een bewaardersovereenkomst ('Depositary Agreement') gesloten waarin de taken van de Bewaarder zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de Bewaarder in staat moet stellen om de bewaarderstaken naar behoren uit te oefenen. Een afschrift van de bewaardersovereenkomst wordt op verzoek kosteloos toegezonden.

De Bewaarder is op geen enkele wijze gelieerd aan de Beheerder. Daardoor is onafhankelijkheid ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd. Voor een toelichting op de kosten van de Bewaarder, zie hoofdstuk 'Kosten en vergoedingen'.

BELEGGINGSBELEID

Algemeen

DD Equity Fund belegt in een wereldwijd gespreide aandelenportefeuille van ondernemingen van hoge kwaliteit die vooroplopen in duurzaamheid. DD Equity Fund heeft een absolute rendementsdoelstelling en een lange termijn beleggingshorizon.

De Beheerder wil met haar beleggingsbeleid een brug slaan tussen financieel rendement en maatschappelijk rendement in de overtuiging dat een integrale analyse van financiële- en duurzaamheidsaspecten een positieve bijdrage levert aan het rendement en risicoprofiel van de aandelenportefeuille.

Beleggingsdoelstelling

De Beheerder voert een actief beleggingsbeleid en hanteert daarbij geen benchmark. DD Equity Fund streeft naar een netto rendement van 8% gemiddeld per jaar over de lange termijn. Het netto rendement is de som van gerealiseerde en ongerealiseerde koerswinsten plus dividendinkomsten minus kosten.

Beleggingsstrategie

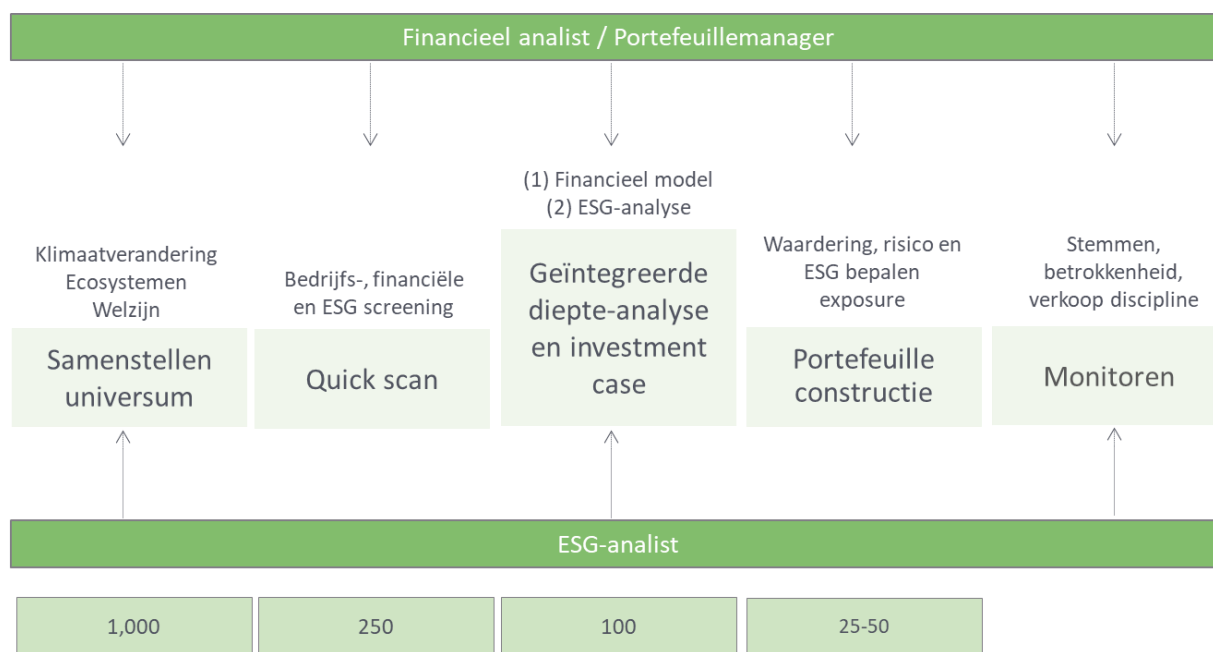
DD Equity Fund wil haar beleggingsdoelstelling realiseren met de volgende beleggingsstrategie.

- DD Equity Fund is een duurzaam aandelenfonds en belegt wereldwijd in een 25 tot 50-tal aan gereguleerde effectenbeurzen genoteerde ondernemingen van hoge kwaliteit. Voor zover het vermogen niet is belegd zal het worden aangehouden in de vorm van liquide middelen en kan er, afhankelijk van de marktomstandigheden, belegd worden in (staats)obligaties.
- DD Equity Fund belegt alleen in ondernemingen die materieel bijdragen aan verduurzaming van de samenleving. De materiële impact van de onderneming kan het gevolg zijn van de omvang van de onderneming (als een grote onderneming verduurzaamt heeft dat relatief veel impact) of van het product of de dienst die de onderneming levert.
- Niet meer dan 10% van de activa zal belegd worden in één enkele onderneming.
- DD Equity Fund belegt ook in andere valuta dan de euro. Het Fonds dekt valutarisico's in beginsel niet af.
- Er zullen geen effecten worden uitgeleend.
- Binnen de gestelde financieringsvereisten mag niet meer dan 10% van de beleggingen gefinancierd worden met vreemd vermogen. Het vreemd vermogen kan gebruikt worden (i) om aan de verplichtingen voortvloeiende uit inkoop van Participaties te voldoen zonder effecten te hoeven verkopen (ii) ter overbrugging van tijdelijke liquiditeitstekorten ingeval van het kopen van effecten die betaald moeten worden met de verkoopopbrengst van andere effecten (iii) om te voorzien in een tijdelijke liquiditeitsbehoefte. Vreemd vermogen zal slechts worden aangetrokken als de geldverstrekker zich verplicht zich uitsluitend te zullen verhalen op het fondsvermogen en niet op de Participanten. Tot zekerheid voor de terugbetaling van dergelijke financieringen mogen de door de Juridisch Eigenaar gehouden effecten verpand worden. Voor de Participanten bestaat geen verplichting om eventuele uit het aangaan van financieringen voortvloeiende tekorten van het Fonds aan te zuiveren.

De Beheerder kan het beleggingsbeleid en de beleggingsstrategie van DD Equity Fund wijzigen. De procedure voor het wijzigen van de fondsvoorwaarden staat beschreven in het hoofdstuk 'Wijziging van voorwaarden'.

Beleggingsproces

Hieronder is schematisch het beleggingsproces weergegeven voortkomend uit de beleggingsfilosofie van de Beheerder.



Stap 1 Samenstellen DD Equity Fund universum

Bij de selectie van individuele aandelen begint het proces met het samenstellen van het universum. Het universum bestaat uit beursgenoteerde ondernemingen die vooroplopen op het gebied van duurzaamheid (milieu en sociale aspecten) en corporate governance (goed bestuur). In beginsel een lijst van circa 1.000 duurzame ondernemingen wereldwijd (op een totaal van circa 50.000 ondernemingen). Deze ondernemingen scoren hoog op gerenommeerde rankings van duurzaamheidsanalisten en kent de Beheerder uit haar jarenlange ervaring.

Stap 2 Quick scan

Hierna vindt een quick scan plaats op de ondernemingen die door stap 1 zijn gekomen. Tijdens de quick scan worden zowel financiële als kwalitatieve variabelen, waaronder duurzaamheid, van de onderneming onderzocht. Hierbij valt te denken aan het bedrijfsmodel en de vooruitzichten, het track record van de onderneming en de kwaliteit van de balans. Ten aanzien van duurzaamheid wordt gekeken of de onderneming (de huishouding) of het product/dienst past in de filosofie van de hieronder genoemde kritische duurzaamheidstrends. Na dit eerste gedeelte van de quick scan wordt het universum teruggebracht naar circa 250 duurzame ondernemingen. Voordat een diepte-analyse wordt uitgevoerd van deze ondernemingen wordt gekeken of de waardering enigszins redelijk is. Na deze stap blijven circa 100 duurzame ondernemingen over waarvan een uitgebreide diepte-analyse wordt gemaakt.

Stap 3 Geïntegreerde diepte-analyse

Van de circa 100 duurzame ondernemingen die zijn overgebleven wordt een uitgebreid model gemaakt. Dit door de Beheerder ontwikkelde 'schijf van vijf' kwaliteitsmodel bevat de volgende onderdelen:

1. ESG (Environmental, Social en Governance)-analyse: in de zelf ontwikkelde ESG-analyse wordt gedetailleerd onderzoek verricht naar de door de Beheerder gehanteerde criteria op het gebied van corporate governance, milieu en sociale aspecten. De vier principes van corporate governance zijn redelijkheid ('fairness'), transparantie, het afleggen van rekenschap en het nemen van verantwoordelijkheid. Deze vier principes worden toegepast op onder meer de samenstelling van het bestuur, aandeelhoudersrechten, beloningsbeleid en informatievoorziening bij de ondernemingen.

Daarnaast wordt gekeken naar de belangrijkste risico's van de onderneming en de kwaliteit van de 'in-control' verklaring. Op milieu en sociaal gebied is de ESG-analyse ingedeeld op de drie kritische trends die volgens de Beheerder het belangrijkste zijn voor de kwaliteit van de samenleving. Onderzocht wordt of de ondernemingen een substantiële inspanning doen en een positieve impact hebben op één van de volgende trends:

- Klimaat & energie (o.a. uitstoot van koolstofdioxide en methaan, afhankelijkheid van fossiele brandstoffen)
- Ecosystemen & natuurlijke hulpbronnen (o.a. behoud van ecosystemen, voorraden zoetwater en grondstoffen, uitstoot chemische stoffen en afvalstromen)
- Welzijn (o.a. chronische ziekten zoals obesitas en hart- en vaatziekten, voedselzekerheid en ongelijkheid van inkomen)

Per sector is een weging gegeven aan elk van de trends. Zo is voor een voedselonderneming het duurzaam (of biologisch) produceren van ingrediënten belangrijk. Kritische issues zijn dan lager gebruik van pesticiden, minder kunstmest en onttrekking van water. Dit heeft een positieve impact op de biodiversiteit in de omgeving. Aan dit thema wordt dan ook een zwaardere weging gegeven. Bij een ICT onderneming wordt waarde gehecht aan het energiegebruik en zijn kritische issues de reductie van CO₂-uitstoot door energie-efficiëntie en het gebruik van duurzame energie. Ondernemingen die handelen in strijd met één of meer beginselen van de Global Compact richtlijnen of actief zijn op uitgesloten activiteiten worden uitgesloten van belegging. De uitkomst van de ESG-analyse wordt uitgedrukt in een cijfer (van 1 tot 10). De onderneming dient een voldoende hoge score te behalen om voor opname in de portefeuille in aanmerking te komen. In deze toets op ESG (op basis van de benoemde trends) wordt onder meer gebruik gemaakt van sectorspecifieke rapporten van maatschappelijke organisaties, de bedrijfsinformatie over duurzaamheid in jaarverslagen en websites, en Bloomberg. Daarnaast wordt met de ondernemingen gesproken indien nadere informatie en/of uitleg is gewenst.

2. Analyse van het bedrijfsmodel. Belangrijk hierbij is: sterk bewezen bedrijfsmodel met goede vooruitzichten: eenvoudig en duidelijk, *pricing power* van de onderneming, sterke merken en andere unieke bezittingen, toetredingsbarrières, cycliciteit van onderneming.
3. Bewezen track record van de onderneming. Heeft de onderneming een sterke historie: heeft het management een geloofwaardig track record, een duidelijke visie/strategie, een focus op de lange termijn, een aandelenbelang. Volatiliteit en houdbaarheid van dividenden en winsten.
4. Analyse van de balans. Onderneming moeten een sterke balans hebben: kostenvoet van het vermogen, toegang tot kapitaal, hoogte van de schuld. Van bovenstaande zaken wordt bepaald of er een positieve, neutrale of negatieve invloed is en of de kostenvoet van het vermogen erdoor wordt beïnvloed.
5. Financieel model en waardering: voor iedere onderneming wordt een financieel model opgesteld. Hierin bevinden zich onder andere de historische en verwachte balans, resultatenrekening en kasstroomoverzicht. Voor de bepaling van de fair value van een onderneming wordt gekeken naar de koers/winst, EV/EBITDA en de prijs/cashflow. Deze analyse vindt plaats op basis van historische gemiddelden en een vergelijking met sectorgenoten. Voor de bepaling van de koers/winst multiple wordt additioneel nog de gewogen kosten van het vermogen (WACC) van een bedrijf berekend. Om in aanmerking te komen voor opname in de portefeuille dient een onderneming een minimaal verwacht rendement van netto 8% per jaar te hebben.

Uit de ondernemingen die aan bovengenoemde kwaliteitscriteria voldoen selecteert de Beheerder de ondernemingen die het meest aantrekkelijk gewaardeerd zijn in vergelijking met de waarde en het risicoprofiel die de Beheerder daaraan toekent. DD Equity Fund richt zich daarbij op de lange termijn.

Stap 4 Portefeuille constructie

De stappen 1 tot en met 3 bewerkstelligen dat het belegbaar universum aanzienlijk is verkleind. Bij de samenstelling van de portefeuille voor DD Equity Fund wordt gekomen tot een selectie van een 25 tot 50-tal aandelen van hoge kwaliteit met een wereldwijde spreiding naar landen en sectoren. De weging naar landen en sectoren is een uitkomst van de selectie van de individuele aandelen. DD Equity Fund stuurt niet actief op landen- of sectorwegingen. Wel wordt vanuit risicoperspectief gekeken of bepaalde landen en/of sectoren niet een te zware weging in de portefeuille hebben. Het doel is een breed gespreide portefeuille van duurzame en kwaliteitsaandelen met een relatief laag risicoprofiel.

De weging van een aandeel in de portefeuille hangt af van de rendementsverwachting (waardering), risico (bèta, omvang, etc.) en score op de ESG-analyse.

Stap 5 Monitoring

Dagelijks wordt de aandelenportefeuille van DD Equity Fund gemonitord. Naar gelang de waardeontwikkelingen van de beleggingen, macro gebeurtenissen etc. kunnen aanpassingen in de aandelenportefeuille plaatsvinden. Dit alles met als doelstelling een duurzaam en verantwoord financieel rendement te behalen voor de Participanten.

Stembeleid

DoubleDividend Management heeft haar eigen stembeleid ontwikkeld en oefent, als Beheerder, de stemrechten uit op de door het Fonds gehouden aandelen.

DoubleDividend Management gebruikt het stemrecht in beginsel binnen alle ondernemingen waarin het belegt. Er kan op verschillende manieren worden gestemd. De gekozen manier hangt samen met de kosten, die per land sterk verschillen, en het belang van fysieke aanwezigheid. In het algemeen worden alle agendapunten beoordeeld in het licht van het belang van het Fonds en haar Participanten. De Nederlandse corporate governance code en de OECD richtlijnen zullen primair als richtlijn dienen bij het stemgedrag.

DoubleDividend Management publiceert op haar website het feitelijk stemgedrag per agendapunt van elke aandeelhoudersvergadering waarin DoubleDividend Management namens het Fonds haar stem uitbrengt. Op jaarbasis doet DoubleDividend Management verslag van de uitvoering van haar stembeleid. Indien DoubleDividend Management geen gebruik heeft gemaakt van het stemrecht zal in dit verslag worden toegelicht waarom afgezien is van uitoefening van het stemrecht. Op de Website zal de uitvoering van het beleid gepubliceerd worden.

Betrokken aandeelhouderschap

Nadat DD Equity Fund heeft belegd zal zij zich opstellen als een betrokken aandeelhouder. Zij zal gebruik maken van haar aandeelhoudersrechten en de onderneming blijven monitoren op behaalde resultaten afgezet tegen de aangekondigde prognoses en doelstellingen. Indien nodig zal het Fonds het bestuur van een onderneming aanspreken op het toepassen en verbeteren van hun corporate governance, sociaal- of milieubeleid. De Beheerder is aangesloten bij de Stichting Eumedion, het platform van institutionele beleggers op het gebied van corporate governance en duurzaamheid.

WIJZIGING VAN VOORWAARDEN

Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden die gelden tussen het Fonds en de Participanten wordt door de Beheerder bekend gemaakt in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere Participant alsmede op de Website van de Beheerder. De Beheerder is bevoegd te besluiten tot wijziging van de voorwaarden.

De Beheerder maakt een wijziging van de voorwaarden die gelden tussen het Fonds en de Participanten bekend in een advertentie in een landelijk verspreid Nederlands dagblad of aan het adres van iedere Participant alsmede op de Website van de Beheerder.

Een wijziging van de voorwaarden die gelden tussen het Fonds en de Participanten waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd wordt niet ingeroepen voordat een maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging als hierboven bedoeld. Participanten kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Een wijziging van de voorwaarden die gelden tussen het Fonds en de Participanten waardoor het beleggingsbeleid wordt gewijzigd wordt niet ingevoerd voordat een maand is verstreken na bekendmaking van de wijziging als hierboven bedoeld. Participanten kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

INKOOP EN UITGIFTE VAN PARTICIPATIES

Juridische structuur en Participaties

Het Fonds is een open fonds voor gemene rekening en heeft een open-end structuur. Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd. De Participanten zijn economisch tot het Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal Participaties van een bepaalde soort dat een Participant houdt.

De Beheerder zal in beginsel iedere Transactiedag Participaties kunnen uitgeven of inkopen, tegen de actuele Handelskoers.

Zowel particuliere beleggers als institutionele beleggers kunnen deelnemen in het Fonds. Participanten die meer dan € 2.500.000 beleggen in het Fonds kunnen Participaties B verkrijgen, Participanten die meer dan € 20.000.000 beleggen in het Fonds kunnen Participaties C verkrijgen. Het enige verschil tussen de Participaties A, B en C betreft de hoogte van de managementvergoeding.

De rechtsverhouding tussen elke Participant, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar wordt beheerst door de in dit Prospectus opgenomen Voorwaarden. Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder, de Bewaarder en de Juridisch Eigenaar. Zij zijn ook niet aansprakelijk voor eventuele verliezen van het Fonds voor zover die de hoogte van de op hun Participaties gestorte of nog te storten inbreng te boven gaan.

Deelnameprocedure

Euronext Amsterdam

De Participaties A zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam en zijn opgenomen in een verzameldepot en/of girodepot zoals bepaald in de Wet giraal effectenverkeer. Participanten en gegadigden dienen voor het aan- en verkopen van de Participaties A te beschikken over een effectenrekening bij een intermediair in de zin van de Wet giraal effectenverkeer. Aan- en verkooporders voor de Participaties A dienen door de betreffende financiële instelling te worden uitgevoerd op Euronext Amsterdam. De Beheerder kan besluiten om de Participaties B en C eveneens te doen noteren aan Euronext Amsterdam of een ander handelsplatform.

KAS BANK

Naast de hiervoor bedoelde mogelijkheid tot deelname in het Fonds via Euronext Amsterdam kan in het Fonds deelgenomen worden via KAS BANK. Een verzoek tot uitgifte en inkoop van Participaties via KAS BANK dient de Beheerder de Werkdag vóór de Aanlevertermijn (16.00 uur CET) voorafgaande aan de beoogde Transactiedag te hebben bereikt en te zijn geaccepteerd. Orders die na de Aanlevertermijn zijn ontvangen en geaccepteerd, worden uitgevoerd op de navolgende Transactiedag. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Beheerder. Het formulier moet volledig zijn ingevuld en rechtsgeldig ondertekend. Storting op Participaties mag alleen geschieden ten laste van een geldrekening ten name van de Participant bij een kredietinstelling met zetel in een lidstaat van de Europese Unie, de Europese Economische Ruimte of een andere staat waarvoor afgeleide identificatie is toegestaan krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme. Stortingen in het geval van uitgifte moeten uiterlijk de Werkdag voor de Transactiedag op de rekening van de Juridisch Eigenaar zijn bijgeschreven. Over de periode tussen de storting en de uitgifte van de Participaties wordt geen rente vergoed. De ontvangen rente komt toe aan het Fonds. Indien een verzoek om uitgifte of het participatiebedrag niet tijdig voor een Transactiedag is ontvangen, zal de uitgifte worden opgeschort tot de volgende Transactiedag. Niettemin is de Beheerder in dat geval gerechtigd, maar niet verplicht, de uitgifte

van Participaties op de beoogde Transactiedag plaats te laten vinden indien zowel het verzoek om uitgifte als het participatiebedrag voor die Transactiedag is ontvangen.

Het aantal Participaties dat wordt uitgegeven in het geval van uitgifte is afhankelijk van de Handelskoers. Er kunnen fracties van Participaties worden uitgegeven (tot ten hoogste vier decimalen). De Administrateur zal de Participant binnen 5 Werkdagen een bevestiging van het toegekende aantal Participaties sturen (tot op vier decimalen nauwkeurig).

Een verzoek tot inkoop dient te luiden in euro of in Participaties tot in maximaal vier decimalen gespecificeerd. De inkoopprijs zal binnen vijf Werkdagen na vaststelling van de Handelskoers aan de betreffende Participant worden uitbetaald, op de bij de Administrateur bekende rekening.

NPEX

In het Fonds kan ook deelgenomen worden via het digitale handelsplatform van NPEX. Participanten kunnen deelnemen via de NPEX rekening, een beleggingsrekening die wordt aangeboden door NPEX B.V.. Het NPEX-reglement is op deze beleggingsrekening van toepassing. De laatste versie daarvan is steeds verkrijgbaar via www.npex.nl. Het NPEX-reglement is geen onderdeel van de voorwaarden die gelden tussen de Beheerder van het Fonds en de Participanten, als bedoeld in artikel 4:47 Wft.

Handelskoers en Transactiedagen

De waarde van de Participaties wordt bepaald door de Handelskoers van de Participaties op de betreffende Transactiedag. De Handelskoers is gelijk aan de Intrinsieke Waarde per Participatie die bij netto uitgifte of inkoop wordt vermeerderd respectievelijk verminderd met een op- of afslag.

Zowel uitgifte van Participaties als de inkoop van Participaties geschiedt tegen de alsdan geldende Handelskoers. De Intrinsieke Waarde per Participatie en de daarop gebaseerde Handelskoers wordt op alle Transactiedagen vastgesteld en luiden in euro. Van de Handelskoers zal op Transactiedagen mededeling worden gedaan op de Website en indien van toepassing op de website van Euronext Amsterdam, www.aex.nl of www.euronext.com.

In beginsel is iedere Werkdag, een Transactiedag.

Volgens de regels van Euronext Amsterdam kent het Fonds één moment waarop orders elke Transactiedag worden uitgevoerd, te weten om 10.00 uur CET. Alleen orders die de voorafgaande Werkdag vóór de Aanlevertermijn (16.00 uur CET) door de Fund Agent zijn ontvangen en geaccepteerd, worden op de Transactiedag uitgevoerd tegen de Handelskoers. Orders die na de Aanlevertermijn zijn ontvangen en geaccepteerd, worden uitgevoerd op de navolgende Transactiedag.

Aan- en verkoop van Participaties

Als gevolg van het open-end karakter van het Fonds kunnen Participanten op Transactiedagen Participaties in het Fonds aankopen of verkopen onder de voorwaarden zoals in dit Prospectus is bepaald.

De Beheerder benadrukt dat een verzoek tot aankoop of verkoop van Participaties niet kan worden uitgevoerd, indien het Fonds op grond van dit Prospectus niet tot uitgifte of inkoop van Participaties kan overgaan. Het Fonds zal hiervan aan de Participant binnen een redelijke termijn mededeling doen en het eventueel reeds ontvangen bedrag voor de Participaties wordt in dat geval per ommekeer geretourneerd.

Aan- en verkoop van Participaties via Euronext

De Participaties die zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam kunnen gekocht worden met tussenkomst van bij Euroclear Nederland aangesloten instellingen, te weten banken en andere bevoegde financiële instellingen. De uitgifte en inkoop van Participaties via Euronext Amsterdam geschiedt net als bij reguliere aandelentransacties op Euronext Amsterdam op basis van levering tegen betaling. Dit betekent dat te allen

tijde is gewaarborgd dat de uitgifte van Participaties pas plaatsvindt op het moment dat de nettoprijs in het vermogen van het Fonds is gestort.

Aan- en verkoop van Participaties via KAS BANK

Opdrachten tot aan- en verkoop van Participaties worden schriftelijk of op een andere door het Fonds toegestane wijze door de Participanten aan het Fonds gegeven en worden uitgevoerd tegen de alsdan geldende Handelskoers, zoals verder beschreven in de Voorwaarden. Behalve in het geval van gratis verstrekking worden Participaties slechts overgedragen indien de Handelskoers binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het Fonds is gestort.

Aan- en verkoop van Participaties via NPEX (www.npex.nl)

Opdrachten tot aan- en verkoop van Participaties worden online of op een andere door het Fonds toegestane wijze door de Participanten aan het Fonds gegeven en worden uitgevoerd tegen de alsdan geldende Handelskoers. Behalve in het geval van gratis verstrekking worden Participaties slechts overgedragen indien de Handelskoers binnen de vastgestelde termijnen in het vermogen van het Fonds is gestort.

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.

Uitgifte en inkoop van Participaties

Op grond van de Voorwaarden is de Beheerder bevoegd te besluiten tot uitgifte en inkoop van Participaties.

De Beheerder bepaalt op welke dagen transacties in Participaties met het Fonds kunnen plaatsvinden. In beginsel is iedere Werkdag, een Transactiedag. Het Fonds zal Participaties uitgeven en inkopen zolang er voldoende waarborgen aanwezig zijn opdat aan de verplichting om in te kopen en terug te betalen kan worden voldaan, tenzij de Beheerder van mening is dat uitgifte of inkoop van Participaties strijdig is met enige wettelijke bepaling of ten nadele is van de doelstellingen van het Fonds of de belangen van haar Participanten. Een besluit van de Beheerder tot wijzigen van Werkdagen zal op de Website worden gepubliceerd.

Op- en afslagen bij uitgifte en inkoop van Participaties

De uitgifte en inkoop van Participaties veroorzaakt kosten voor het Fonds wanneer deze onderliggende beleggingen moet aanpassen aan de instroom of uitstroom. Deze kosten bestaan enerzijds uit transactiekosten, zoals kosten van 'brokers', en anderzijds uit kosten van marktimpact. Van marktimpact is sprake indien uitvoering van de orders niet kan plaatsvinden zonder dat daarvan aanmerkelijke invloed op de koersen van de betreffende beleggingen uitgaat.

Er wordt op elke transactie (uitgifte/inkoop van Participaties) een opslag of afslag in rekening gebracht ten gunste van het Fonds om de zittende Participanten te compenseren voor deze kosten. In het geval van een verzoek tot netto uitgifte van Participaties, zullen alle transacties afgewikkeld worden tegen de Intrinsieke Waarde per Participaties plus een opslag van 0,25%. In het geval van een verzoek tot netto inkoop van Participaties, zullen alle transacties afgewikkeld worden tegen de Intrinsieke Waarde per Participaties minus een afslag van 0,25%. Indien noch sprake is van een netto uitgifte noch van een netto inkoop van Participaties, vindt geen opslag of afslag als hiervoor bedoeld op de Intrinsieke Waarde per Participatie plaats. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt de opslag en afslag uitgedrukt in een vast percentage van de Intrinsieke Waarde per Participatie. De Beheerder kan het percentage aanpassen indien het gemiddelde van de betreffende kosten als gevolg van (markt)omstandigheden is gewijzigd.

De op- en afslag komt geheel ten goede van het Fonds, zodat deze daarmee de aan- en verkoopkosten van de onderliggende financiële instrumenten kan voldoen. Zittende Participanten in het Fonds worden hierdoor beschermd tegen de kosten die het Fonds moet maken om Participaties uit te geven of in te kopen.

Fund Agent

De Beheerder heeft KAS BANK benoemd om als Fund Agent namens DD Equity Fund op te treden. De Fund Agent is verantwoordelijk voor de acceptatie of weigering van orders in lijn met de voorwaarden als beschreven in dit Prospectus. Daarnaast is de Fund Agent ervoor verantwoordelijk om de Handelskoers te communiceren aan Euronext Amsterdam op elke Transactiedag vóór 10.00 uur CET, zodat deze kan worden gepubliceerd op het platform van Euronext Amsterdam.

Opschorting van uitgifte en inkoop van Participaties

Uitgifte

Op Transactiedagen zal de Beheerder tijdig ontvangen verzoeken aan het Fonds om Participaties uit te geven honoreren, tenzij uitgifte of inkoop van Participaties is opgeschort.

De Beheerder is bevoegd verzoeken tot uitgifte van Participaties op te schorten indien:

- (i) de Intrinsieke Waarde of de intrinsieke waarde van de beleggingen van het Fonds niet kan worden vastgesteld;
- (ii) de Beheerder van mening is dat uitgifte in strijd is met op het Fonds toepasselijke wettelijke bepalingen of andere regelgeving;
- (iii) de inkoop van Participaties is opgeschort;
- (iii) zich na een afweging van de gerechtvaardigde belangen van zowel de zittende Participanten als nieuwe Participanten of Participanten die hun belang uitbreiden een omstandigheid voordoet waarbij van een redelijk handelende Beheerder niet verwacht kan worden dat tot uitgifte van Participaties door het Fonds wordt overgegaan;
- (iv) een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

De Beheerder 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 Beheerder worden geweigerd.

Inkoop

Op Transactiedagen zal de Beheerder tijdig ontvangen verzoeken van het Fonds om Participaties te doen inkopen honoreren, tenzij inkoop van Participaties is opgeschort.

De inkoop van Participaties kan door de Beheerder worden opgeschort indien:

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

Per de datum van dit Prospectus rekent de Beheerder tot de onder iv genoemde omstandigheden onder andere de omstandigheid dat de voor inkoop van Participaties benodigde verkoop van beleggingen niet

mogelijk is of indien de inkoop naar het oordeel van de Beheerder de belangen van de zittende of (deels) toe- en uittredende Participanten nadelig beïnvloedt, of de ordelijke liquidatie verstoort of verhindert.

Indien op grond van het bovenstaande een verzoek tot verkoop van Participaties aan het Fonds niet wordt ingewilligd, kan de Beheerder het verzoek alsnog honoreren zodra zij dit wel mogelijk acht.

Eenzijdig besluit Beheerder tot inkoop

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

Mededeling

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

WAARDERINGSGRONDSLAGEN EN VASTSTELLING INTRINSIEKE WAARDE

Grondslagen voor de financiële verslaglegging

De jaarrekening van DD Equity Fund wordt opgesteld naar algemeen aanvaarde maatstaven in het maatschappelijk verkeer en in overeenstemming met Titel 9, Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek en de stellige uitspraken van de Richtlijnen voor de jaarverslaggeving, die uitgegeven zijn door de Raad voor de jaarverslaggeving. Tevens zullen de van toepassing zijnde de vereisten voor de jaarrekening gesteld bij of krachtens de Wft in acht genomen bij het opstellen van de jaarrekening van DD Equity Fund.

De jaarrekening wordt opgesteld in euro's; dit is zowel de functionele als de presentatievaluta van het Fonds. Transacties in vreemde valuta gedurende de verslagperiode zijn in de jaarrekening verwerkt tegen de koers op transactiedatum.

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend in de functionele valuta tegen de koers per balansdatum. De uit de afwikkeling en omrekening voortvloeiende koersverschillen komen ten gunste of ten laste van de winst-en-verliesrekening, voor zover geen hedge-accounting wordt toegepast.

Niet-monetaire activa die volgens de verkrijgingsprijs worden gewaardeerd in een vreemde valuta, worden omgerekend tegen de wisselkoers op de transactiedatum.

Niet-monetaire activa die volgens de actuele waarde worden gewaardeerd in een vreemde valuta, worden omgerekend tegen de wisselkoers op het moment waarop de actuele waarde werd bepaald.

Grondslagen voor de waardering van de activa en passiva

Beleggingen

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats:

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

Grondslagen voor de resultaatbepaling

Het resultaat wordt bepaald door de dividenden, interest en waardeveranderingen van de beleggingen te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten. De contante dividenden worden verantwoord op datum van vaststelling. Beheervergoeding en organisatiekosten worden ten laste van het resultaat gebracht in de verslagperiode waarop zij betrekking hebben. De transactiekosten worden direct ten lasten van de verkrijgingsprijs van de beleggingen gebracht. Verkoopkosten worden ten laste van de vervreemdingsprijs van de beleggingen gebracht. Als gevolg hiervan vormen de aan- en verkoopkosten een onderdeel van de ongerealiseerde- en gerealiseerde waardeveranderingen van de beleggingen.

Vennootschapsbelasting

Het Fonds heeft de status van FBI in de zin van art. 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De fiscale winst is daardoor belast tegen een tarief van 0% mits aan een aantal voorwaarden wordt voldaan. Zo

moet onder meer de fiscale winst binnen acht maanden na afloop van het jaar aan de Participanten worden uitgekeerd.

Intrinsieke Waarde per Participatie

De Intrinsieke Waarde per Participatie wordt bepaald door de Intrinsieke Waarde te delen door het aantal, op de dag van vaststelling van de Intrinsieke Waarde, bij anderen dan het Fonds uitstaande Participaties van de betreffende soort. De Intrinsieke Waarde per Participatie en de Handelskoers zal op elke Transactiedag voor 10.00 uur CET door de Beheerder in euro worden vastgesteld.

De meest recente Handelskoers staat vermeld op de Website en indien van toepassing op de website van Euronext Amsterdam, www.aex.nl of www.euronext.com.

Compensatie Participanten ingeval van onjuist berekende Intrinsieke Waarde

Een onjuist berekende Intrinsieke Waarde kan leiden tot een onjuiste uitgiftekoers of onjuiste inkoopkoers. Hierdoor kan een niet beoogd financieel nadeel of voordeel ontstaan voor kopers of verkopers van Participaties. Kopers of verkopers van Participaties die schade hebben geleden door publicatie van een onjuiste Intrinsieke Waarde als gevolg van een berekeningsfout die is toe te rekenen aan de Beheerder, hebben recht op een schadeloosstelling. Een dergelijk recht op schadeloosstelling bestaat slechts indien 1) de gehanteerde Intrinsieke Waarde meer dan 1% afwijkt van de juiste Intrinsieke Waarde, 2) het te vergoeden bedrag ten minste € 250 bedraagt en 3) de Beheerder maximaal dertig kalenderdagen na desbetreffende transactiedatum wordt geïnformeerd over de onjuiste Intrinsieke Waarde.

DIVIDENDBELEID

Dividend en dividendbeleid

Het Fonds 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 het Fonds telkens binnen acht maanden na afloop van een boekjaar de voor uitdeling beschikbare winst aan haar Participanten uitkeert.

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 Participaties geschieden waarbij echter enkel het gemiddeld op de Participaties gestorte bedrag als 'doorgestoten winst' wordt aangemerkt. Verder dient deze uitkering in Participaties 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 Participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling wordt bekend gemaakt via de Website.

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

VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING

Mededelingen

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

Website

Op de Website worden onder meer de volgende documenten van de Beheerder gepubliceerd ten behoeve van Participanten:

- 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, het Fonds en de Bewaarder;
- een uittreksel uit het handelsregister van de Beheerder;
- de statuten van de Beheerder;
- de jaarverslagen, jaarrekeningen en halfjaarberichten van de afgelopen drie jaar van de Beheerder.

Daarnaast worden op de Website onder meer de volgende documenten van het Fonds gepubliceerd ten behoeve van Participanten:

- een uittreksel uit het handelsregister van de Bewaarder;
- de Voorwaarden;
- de essentiële beleggersinformatie van het Fonds;
- het Prospectus;
- het maandoverzicht van het Fonds;
- de jaarverslagen, jaarrekeningen en halfjaarberichten van het Fonds.

Deze documenten liggen ook ter inzage ten kantore van de Beheerder en een afschrift van elk van deze documenten wordt, op verzoek, aan een ieder kosteloos verstrekt.

Verslaglegging

Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. De jaarrekening van het Fonds wordt gecontroleerd door een externe registeraccountant. Mazars Accountants N.V. heeft de jaarrekening 2018 voorzien van een goedkeurende controleverklaring. Het Fonds maakt jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar. Binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt het Fonds een tussentijds verslag op over de eerste helft van dat boekjaar.

Het boekjaar van de Beheerder is gelijk aan het kalenderjaar. De jaarrekening van de Beheerder wordt gecontroleerd door een externe registeraccountant. Mazars Accountants N.V. heeft de jaarrekening 2018 voorzien van een goedkeurende controleverklaring. De Beheerder maakt jaarlijks binnen vijf maanden na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar. Binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het boekjaar maakt de Beheerder een tussentijds verslag op over de eerste helft van dat boekjaar.

De vastgestelde en ondertekende jaarrekening van de Beheerder wordt binnen acht dagen gedeponneerd bij het Handelsregister.

Maandoverzicht

De Beheerder zorgt dat uiterlijk binnen 2 weken na afloop van een maand een uitgebreid maandbericht van het Fonds wordt opgemaakt met daarin tenminste opgenomen:

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

Daarnaast wordt onder meer een korte toelichting gegeven op het in de betreffende maand behaalde resultaat, wijzigingen in de portefeuille alsmede relevante ontwikkelingen in de portefeuille.

Intrinsieke Waarde per Participatie/Handelskoers

De Handelskoers wordt elke Transactiedag gepubliceerd op de Website. Daarnaast wordt indien van toepassing de Handelskoers gepubliceerd op de website van Euronext Amsterdam, www.aex.nl of www.euronext.com. Het Fonds zal iedere Participant zo spoedig als mogelijk informeren over de Intrinsieke Waarde per Participatie per 1 januari van enig jaar ten behoeve van de belastingaangifte over dat jaar. Het Fonds is verplicht deze informatie aan de Belastingdienst ter beschikking te stellen.

Essentiële beleggersinformatie

Voor DD Equity Fund is de essentiële beleggersinformatie opgesteld met informatie over het product, de kosten en de risico's. De essentiële beleggersinformatie verschaft essentiële beleggersinformatie aangaande het Fonds. Het is geen marketing materiaal. De verstrekte informatie is bij wet voorgeschreven en is bedoeld om meer inzicht te geven in de aard en risico's van beleggingen in het Fonds. Participanten worden geadviseerd deze informatie te lezen opdat met kennis van zaken kan worden besloten al dan niet in het Fonds te beleggen. De essentiële beleggersinformatie is verkrijgbaar via de Website en wordt, op verzoek, kosteloos verstrekt.

In de essentiële beleggersinformatie is ook een overzicht opgenomen met de in het verleden behaalde resultaten. De essentiële beleggersinformatie wordt actueel gehouden door het Fonds.

Verstrekking van informatie conform de AIFMD

Het Fonds zal in haar jaarverslag informatie verschaffen conform de vereisten zoals gesteld in de AIFMD artikel 23 lid 4 en 5. Dit betreft informatie met betrekking tot de liquiditeit van de beleggingsportefeuille van het Fonds, het risicoprofiel van het Fonds, de risicobeheersystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert en het gebruik van vreemd vermogen.

KOSTEN EN VERGOEDINGEN

Algemeen

Aan het beleggen in het Fonds zijn kosten verbonden. Hieronder wordt een opstelling gegeven van de kosten verband houdende met het Fonds. 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 institutionele beleggers kunnen deelnemen in het Fonds. Participanten die meer dan € 2.500.000 beleggen in het Fonds kunnen Participaties B verkrijgen, Participanten die meer dan € 20.000.000 beleggen in het Fonds kunnen Participaties C verkrijgen. Het enige verschil tussen de Participaties A, B en C betreft de hoogte van de managementvergoeding. Zie hiervoor onder Managementvergoeding.

Kosten bij uitgifte en inkoop van Participaties

Er wordt op elke transactie (uitgifte/inkoop van Participaties) een opslag of afslag in rekening gebracht ten gunste van het Fonds om haar te compenseren voor onder meer transactiekosten. In het geval van een verzoek tot netto uitgifte van Participaties, zullen alle transacties afgewikkeld worden tegen de Intrinsieke Waarde per Participatie plus een opslag van 0,25%. In het geval van een verzoek tot netto inkoop van Participaties, zullen alle transacties afgewikkeld worden tegen de Intrinsieke Waarde per Participatie minus een afslag van 0,25%. Indien noch sprake is van netto uitgifte noch van een netto inkoop van Participaties, vindt geen opslag of afslag als hiervoor bedoeld op de Intrinsieke Waarde per Participatie. Uit oogpunt van transparantie en eenvoud wordt de opslag en afslag uitgedrukt in een vast percentage van de Intrinsieke Waarde per Participatie. De Beheerder kan het percentage aanpassen indien het gemiddelde van de betreffende kosten als gevolg van (markt)omstandigheden is gewijzigd.

De op- en afslagen dienen ter dekking van de door het Fonds te betalen transactiekosten en kosten van marktimpact.

Als de Participaties via een bank, een beleggingsonderneming of een andere aanbieder worden aangekocht en geadmistreerd, kunnen door deze partijen aanvullende kosten worden berekend.

Managementvergoeding

De Beheerder ontvangt voor haar werkzaamheden voor het Fonds een managementvergoeding. Dit is een percentage van de Intrinsieke Waarde. De managementvergoeding wordt op elke Transactiedag achteraf berekend en ten laste van het eigen vermogen van het Fonds gebracht en wordt op de laatste dag van de maand aan de Beheerder betaalbaar gesteld. De managementvergoeding voor de Participaties A bedraagt op jaarbasis 0,8%, voor de Participaties B op jaarbasis 0,5% en voor de Participaties C op jaarbasis 0,25%.

Bewaarder en bewaarloon

De vergoeding voor de bewaardersfunctie bedraagt 0,018% van het fondsvermogen. Het bewaarloon is afhankelijk van het land en bedraagt tussen de 0,01% en 0,045%. De minimum vergoeding voor beide diensten bedraagt € 19.632. Deze kosten komen ten laste van DD Equity Fund.

Vaste en variabele vergoedingen ENL Agent en Fund Agent functie

Voor de werkzaamheden die KAS BANK verricht in verband met de uitoefening van die functies van ENL Agent (als aanspreekpunt naar Euroclear Nederland) en Fund Agent zijn marktconforme tarieven overeengekomen. De jaarlijkse vergoeding voor de Fund Agent en ENL Agent bedraagt circa € 16.000.

Operationele kosten

Hieronder vallen alle kosten die gemaakt moeten worden door het Fonds teneinde in staat te zijn haar onderneming uit te voeren. Hierbij valt te denken aan kosten van verslaggeving en van informatieverschaffing, accountantskosten (circa € 18.500), eventuele kosten voor juridisch en fiscaal advies, kosten van toezicht door AFM en DNB (circa € 8.000), kosten van de beursnotering op Euronext Amsterdam (circa € 4.000 per jaar), administratiekosten (financiële en beleggingsrekeningen-administratie circa € 24.000 per jaar), kosten voor het uitoefenen van aandelhoudersrechten (circa € 4.000), kosten voor het oproepen en houden van vergaderingen van Participanten en kosten voor marketing en promotie. Deze kosten worden verantwoord in het jaarverslag van het Fonds.

Over een aantal van de genoemde bedragen is ook BTW verschuldigd. De operationele kosten hangen samen met de werkzaamheden die derden voor het Fonds verrichten. De operationele kosten bedragen naar schatting maximaal 0,3% van de Intrinsieke Waarde van het gehele Fonds.

Transactiekosten

De Beheerder geeft opdrachten aan brokers voor het aan- en verkopen van financiële instrumenten. Deze kosten worden respectievelijk in de aan- en verkoopprijs verwerkt. De Beheerder verzekert zich ervan dat dergelijke transacties tegen marktconforme voorwaarden gaan. Gemiddeld zullen die kosten maximaal 0,07% van de transactiesom bedragen.

KAS BANK brengt daarnaast in een aantal gevallen settlementkosten in rekening aan het Fonds. Deze kosten worden in de aan- of verkoopprijs (respectievelijk bij koop of verkoop van financiële instrumenten) verwerkt.

Reservering voor kosten en vergoedingen

De reservering voor alle bovengenoemde kosten en vergoedingen vindt, voor zover van toepassing, elke Werkdag plaats ten laste van het fondsvermogen en wordt in aanmerking genomen bij de berekening van de Intrinsieke Waarde per Participatie.

Totale kosten (lopende kosten factor)

De totale kosten kunnen van jaar tot jaar verschillen omdat zij onder meer afhankelijk zijn van de omvang van het fondsvermogen van het Fonds en externe factoren.

Het Fonds publiceert in haar jaarrekening een lopende kosten factor ('LKF') waarin de kosten vergelijkbaar tot uitdrukking worden gebracht. Over het boekjaar 2018 bedroeg de LKF 1,03%. Transactie- en settlementkosten worden niet meegenomen in de LKF.

Omloopsnelheid in verslaggeving

De transactiekosten maken geen deel uit van de LKF. De omloopsnelheid heeft betrekking op het totaal van de aan- en verkopen van de beleggingen door het Fonds in verhouding tot de gemiddelde Intrinsieke Waarde van het gehele Fonds in het desbetreffende boekjaar. Hierop vindt een correctie plaats voor de uitgifte en inkoop van Participaties door het Fonds zelf.

Transparantie van kosten in verslaggeving

In de jaarrekening is een overzicht van de jaarlijkse kosten opgenomen. Tevens wordt de LKF en omloopsnelheid opgenomen.

RISICOPROFIEL

Hieronder worden de meest voorkomende risico's beschreven die zich voordoen bij het beleggen in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen en in DD Equity Fund. Beleggers dienen te beseffen dat beleggen in aandelen en in het Fonds bepaalde risico's met zich meebrengt. Naar inschatting van het Fonds worden de belangrijkste risico's hieronder behandeld. Door deze risicofactoren kan de waarde van de beleggingen van het Fonds zowel stijgen als dalen en kunnen Participanten als gevolg hiervan hun inleg geheel of gedeeltelijk verliezen.

De Beheerder 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 het Fonds.

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 Participanten gedaan zou kunnen worden.

Het Fonds richt zich op de lange termijnbeleggers die, uit oogpunt van optimalisatie van het risico-rendementsprofiel van hun totale beleggingsportefeuille, wereldwijd beleggen in aandelen van beursgenoteerde ondernemingen.

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 het Fonds haar doelstellingen zal halen en er bestaat geen enkele garantie hiertoe. Het rendementsrisico is mede afhankelijk van de keuzes die mogelijk zijn op grond van het beleggingsbeleid. Ook is het rendement van het Fonds afhankelijk van de waardeontwikkelingen van de gedane beleggingen en de directe opbrengsten van deze beleggingen (dividend- en renteopbrengsten).

Koersrisico

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

Marktrisico

Het Fonds belegt wereldwijd in beursgenoteerde ondernemingen. De waarde van deze beleggingen kan sterk variëren als gevolg van factoren waarop het Fonds geen invloed heeft, zoals ontwikkelingen economische groei, renteontwikkelingen, inflatietempo, de prijsontwikkeling op de goederen- en valutamarkten en ontwikkelingen op de financiële markten. De waarde van het Fonds 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 Fonds belegt in een 25 tot 50-tal ondernemingen. Naast het risico van algehele koersdalingen bestaat het risico dat één of meer beleggingen in de portefeuille als gevolg van tegenvallende ontwikkelingen of anderszins een (sterk) negatieve koersontwikkeling doormaakt.

Valutarisico

De waarde van beleggingen in aandelen wordt beïnvloed door de ontwikkelingen van de valutakoersen waarin de betreffende beleggingen luiden, voor zover beleggingen worden gedaan in een andere muntsoort dan de euro. Het risico bestaat immers dat de koers van de desbetreffende valuta daalt ten opzichte van de euro. De waarde van een valuta kan zodanig dalen ten opzichte van de euro dat een positief beleggingsresultaat (meer dan) teniet wordt gedaan of een negatief beleggingsresultaat verder verslechtert. Indien dit wenselijk wordt geacht door het Fonds wordt het valutarisico (gedeeltelijk) afgedekt. In principe wordt het valutarisico niet afgedekt. Beleggingen anders dan in euro kunnen hierdoor schommelingen in de Intrinsieke Waarde van het Fonds, zowel positieve als negatieve, veroorzaken.

Algemeen risico eigen vermogen

Het Fonds 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.

Liquiditeitsrisico

Beursgenoteerde ondernemingen 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 in deze geen liquiditeit. Bij onvoldoende liquiditeit van een aandeel loopt het Fonds het risico dat de uitvoering van een aan- of verkooporder niet onmiddellijk of alleen gedeeltelijk (gedeeltelijke uitvoering) mogelijk is tegen ongunstige voorwaarden. De mate van verhandelbaarheid van de Participaties hangt voornamelijk samen met de mate van verhandelbaarheid van de financiële instrumenten waarin het Fonds belegt. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in goed verhandelbare aandelen. Aan- en verkooporders kunnen in principe dan ook tijdig worden uitgevoerd. Bij een onverwachts grote uitstroom van gelden van Participanten kan het zijn dat het niet mogelijk is de onderliggende financiële instrumenten tijdig te verkopen omdat de liquiditeit van de onderliggende financiële instrumenten lager is op dat moment. Het toch verkopen kan dan tegen ongunstige voorwaarden moeten plaatsvinden.

Onder bijzondere omstandigheden zal het Fonds voor korte of langere tijd geen Participaties kunnen uitgeven of inkopen. Oorzaken hiervan kunnen onder meer disfunctioneren van één of meer markten in financiële instrumenten zijn (bijvoorbeeld door computerstoringen), waaraan de beleggingen van het Fonds zijn genoteerd.

Research

Het Fonds heeft een eigen visie en beleggingsbeleid. Het beleggingsproces van het Fonds kenmerkt zich met name door haar eigen onderzoek alvorens te beleggen en de betrokkenheid/opstelling tijdens de beleggingsperiode. Echter ook het Fonds moet zich, net als iedere belegger, baseren op (publiek) beschikbare informatie. Dat houdt in dat het Fonds 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

Het Fonds loopt het risico dat een uitgevende instelling of een tegenpartij waarmee het Fonds samenwerkt in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen.

Afwikkelingsrisico

Het Fonds is gevoelig voor het risico dat een afwijking 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

Het Fonds 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.

Verhandelbaarheid Participaties

De Participaties zijn vrij overdraagbaar. De Participanten hebben elke Transactiedag de mogelijkheid om Participaties in te laten kopen of te laten uitgeven door de Beheerder. Deze uitgifte en inkoop van Participaties kan door de Beheerder worden opgeschort. De onderliggende waardeontwikkeling van individuele aandelen tussen een verzoek tot inkoop of uitgifte en de bepaling van de Intrinsieke Waarde kan fluctueren.

In de Voorwaarden is een regeling opgenomen teneinde zoveel mogelijk te kunnen blijven voldoen aan de vereisten die de FBI-status stelt. Dit kan de verhandelbaarheid in bijzondere situaties beperken.

Inflatierisico

Dit is het risico dat de koopkracht van de geïnvesteerde euro afneemt in geval van geldontwaarding.

Politieke risico

De waarde van de beleggingen van het Fonds kunnen beïnvloed worden door politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten. Aandelenmarkten reageren in meer of mindere mate op politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten.

Systeemrisico

Gebeurtenissen in de wereld of activiteiten van één of meer grote partijen in de financiële markten kunnen leiden tot een verstoring van het normale functioneren van de financiële markten. Hierdoor zouden grote verliezen kunnen ontstaan ten gevolge van door die verstoring verwezenlijkte liquiditeits- en tegenpartijrisico's.

Fiscaal risico

Het Fonds 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 het Fonds niet meer voldoet aan één of meer van de gestelde voorwaarden zal zij de status van FBI verliezen per 1 januari van het betreffende jaar waarin niet langer wordt voldaan aan de voorwaarden. Het Fonds wordt dan belastingplichtig tegen het reguliere tarief van de vennootschapsbelasting. Veranderende fiscale wet- en regelgeving kan een omstandigheid die bestaat ten tijde van toetreding ten nadele wijzigen. De Beheerder zal, voor zover dit in haar vermogen ligt, erop toezien dat aan alle voorwaarden wordt voldaan.

Ook loopt het Fonds het risico dat een fiscaal regime in een bepaald land aan veranderingen onderhevig is. Dit kan zowel negatieve als positieve gevolgen hebben voor de waarde van een belegging. Vooral wijzigingen in fiscaal transparante structuren kunnen een materiële impact hebben op de waarde van een belegging. Daarnaast kan de ingehouden bronbelasting een negatieve impact hebben op het totaalrendement van een belegging.

In het algemeen kunnen wijzigingen in een fiscaal regime een negatieve invloed hebben op de waarde van de Participaties of de positie van de Participanten.

Wijziging wet- en regelgeving

Het Fonds 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 Intrinsieke Waarde en het rendement van het Fonds.

Afhankelijk van bepaalde personen/continuïteit van de Beheerder

Het beleggingsbeleid van het Fonds wordt uitgevoerd door personen in dienst van de Beheerder. Het onverhoopt wegvallen van één van die personen kan invloed hebben op het uit te voeren beleggingsbeleid. Ter mitigatie van dit risico beschikt de Beheerder over meerdere portefeuillemanagers. Mocht de Beheerder in gebreke blijven, heeft dit a priori geen invloed op de totale Intrinsieke Waarde van het Fonds. Wel kan dit tot gevolg hebben dat de beleggingen van het Fonds niet langer actief worden beheerd.

Betrokken aandeelhouderschap

Het Fonds stelt zich op als een betrokken aandeelhouder. Het Fonds zal enkel minderheidsbelangen houden. Betrokken aandeelhouderschap impliceert dan ook niet dat het Fonds een invloedrijke aandeelhouder is.

FISCALE ASPECTEN

Hieronder volgt een algemene beschrijving van een aantal fiscale aspecten van (een belegging in) DD Equity Fund. Deze beschrijving is gebaseerd op de fiscale wetgeving en jurisprudentie voor zover van kracht op respectievelijk gepubliceerd voor de datum van dit Prospectus.

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

Fiscale positie van het DD Equity Fund

Participaties kunnen vrij worden overgedragen. Daardoor wordt het Fonds als 'fiscaal open' aangemerkt. Dit betekent dat het Fonds zelf belastingplichtig is voor de vennootschapsbelasting. Het Fonds 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. De Beheerder zal, voor zover dat in haar vermogen ligt, erop toezien dat het Fonds te allen tijde aan de voorwaarden voor een FBI voldoet en daar waar zij dat nodig acht met de Belastingdienst het voldoen aan deze voorwaarden afstemmen.

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

Voor de vaststelling van de omvang van deze uitdelingsverplichting is van belang dat het Fonds 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 het Fonds en hoeft niet te worden uitgekeerd aan de Participanten. 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 en aan bepaalde vereisten ten aanzien van haar bestuurders, commissarissen en Participanten. De vereisten die gelden voor de Participanten luiden (in dit geval) als volgt:

- (i) een natuurlijk persoon mag geen belang van 25% of meer in het Fonds houden;
- (ii) een aan de winstbelasting onderworpen lichaam (dan wel twee of meer met elkaar verbonden lichamen) mag geen belang (waarbij naast aandelen rekening moet worden gehouden met stemovereenkomsten en bewijzen van deelgerechtigdheid) van 45% of meer in het Fonds houden. Deze beperking geldt ook voor een lichaam waarvan de winst niet bij het lichaam zelf aan belasting is onderworpen, maar bij de gerechtigden tot het vermogen of de winst van dat lichaam.
- (iii) het belang bij het Fonds berust niet door tussenkomst van niet in Nederland gevestigde fondsen voor gemene rekening en vennootschappen waarvan het kapitaal geheel of ten dele in aandelen is verdeeld, voor 25% of meer bij in Nederland gevestigde lichamen.

Dividendbelasting

DD Equity Fund zal in beginsel 15 procent dividendbelasting moeten inhouden op de door haar uit te keren dividenden. Deze dividendbelasting komt niet voor rekening van het Fonds, maar voor rekening van de Participanten. Het Fonds 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 Participanten 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 Participant 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 het Fonds voor de status van FBI kwalificeert.

De opzet en structuur van het Fonds voldoen aan de voorwaarden voor fiscale beleggingsinstellingen en waar nodig is in het Prospectus en de Voorwaarden rekening gehouden met bovengenoemde voorwaarden.

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

Fiscale positie van Participanten

Nederlandse particuliere Participanten

Indien de Participaties voor in Nederland woonachtige particuliere Participanten 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 Participaties bij de Participanten in box III (inkomen uit sparen en beleggen) in aanmerking genomen. Dit heeft tot gevolg dat jaarlijks een bepaald percentage van de waarde in het economische verkeer van de Participaties aan het begin van het kalenderjaar (peildatum) als forfaitair rendement wordt belast tegen een tarief van 30%.

Voor de jaren tot en met 2016 gold als forfaitair rendement een vast percentage van 4%, waardoor de belasting uitkwam op 1,2% van de waarde. Sinds 1 januari 2017 wordt het forfaitaire rendement jaarlijks bijgesteld, afhankelijk van het gemiddeld historisch rendement op bepaalde categorieën beleggingen. Bovendien is de hoogte van het forfaitaire rendement nu afhankelijk van de omvang van het vermogen. De daadwerkelijk ontvangen dividenden en koerswinsten hebben geen invloed op de te betalen belasting.

Het kabinet heeft aangegeven dat het voor de zomer van 2020 met een voorstel zal komen voor een rendementsheffing die is gebaseerd op het daadwerkelijk gerealiseerde rendement. Dit nieuwe systeem zou met ingang van 2022 moeten worden ingevoerd.

Nederlandse vennootschapsbelastingplichtige Participanten

Participanten die zijn onderworpen aan de heffing van vennootschapsbelasting, zijn in beginsel vennootschapsbelasting verschuldigd over door DD Equity Fund uitgekeerde dividenden alsmede over gerealiseerde koerswinsten bij verkoop van Participaties in het Fonds.

VERKLARINGEN EN MEDEDELINGEN VAN DE BEHEERDER

Op de datum van publicatie van het Prospectus zijn zowel de Beheerder als het Fonds niet betrokken bij enige rechtszaak of arbitrage, noch zijn enige gerechtelijke procedures tegen de Beheerder of het Fonds aangekondigd, die een nadelig effect kunnen hebben op de financiële positie van het Fonds.

De Beheerder 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 redelijkerwijs 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.

De Beheerder verklaart hierbij dat zij, DD Equity Fund en de Bewaarder voldoen aan de bij of krachtens de wet gestelde regels en dat het Prospectus voldoet aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

De Beheerder verklaart dat een verzoek aan de AFM ingevolge artikel 1:104(1)a Wft inzake de intrekking van de vergunning bekend zal worden gemaakt in een landelijke verspreid Nederlands dagblad.

Amsterdam, 1 januari 2020
DoubleDividend Management B.V.

ASSURANCE-RAPPORT VAN DE ONAFHANKELIJKE ACCOUNTANT

(ex artikel 115x lid 1 e BGfo Wft)

Aan: De directie van DoubleDividend Management B.V. (beheerder van DD Equity Fund)

Ons oordeel

Wij hebben, ingevolge artikel 115x lid 1e van het Besluit Gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (BGfo Wft), de prospectus van DD Equity Fund te Amsterdam onderzocht.

Naar ons oordeel bevat de prospectus d.d. 1 januari 2020 van DD Equity Fund, in alle van materieel belang zijnde aspecten, tenminste de bij of krachtens de Wet op het financieel toezicht (Wft) vereiste gegevens voor de prospectus van een beleggingsinstelling.

De basis voor ons oordeel

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

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

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

Relevante aangelegenheden ten aanzien van de reikwijdte van ons onderzoek

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

Verder vereist de wet niet dat de accountant additionele assurance werkzaamheden verricht met betrekking tot artikel 115x lid 1c BGfo Wft. Artikel 115x lid 1c BGfo Wft vereist dat de prospectus van een beleggingsinstelling de gegevens bevat die voor beleggers noodzakelijk zijn om zich een oordeel te vormen over de beleggingsinstelling en de daaraan verbonden kosten en risico's.

Ons oordeel is door bovenstaande aangelegenheden niet aangepast.

Verantwoordelijkheden van de Beheerder voor de prospectus

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

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

Onze verantwoordelijkheden voor het onderzoek van de prospectus

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

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

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

Ons onderzoek bestond onder andere uit:

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

Amsterdam, 1 januari 2020

MAZARS ACCOUNTANTS N.V.

was getekend drs. P.A.B. Schutjens RA

BIJLAGE 1: FONDSVOORWAARDEN VAN DD EQUITY FUND

Artikel 1 - Begripsomschrijving.

- 1.1 In deze voorwaarden wordt verstaan onder:
- accountant:**
de in artikel 14.5 bedoelde registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek, aan wie de opdracht is gegeven het jaarverslag te onderzoeken;
 - beheerder:**
DoubleDividend Management B.V., althans een opvolgende beheerder;
 - bewaarder:**
KAS Trust & Depositary Services B.V., althans een opvolgende bewaarder;
 - Deelgerechtigdheid fbi-grenzen** betekent de voor het fonds als fiscale beleggingsinstelling, als bedoeld in artikel 28 Vpb, geldende begrenzings ten aanzien van aantallen en percentages participaties die direct of indirect door bepaalde personen of bepaalde groepen personen en/of lichamen, alleen of tezamen met anderen, mogen worden gehouden zoals die begrenzings voortvloeien uit artikel 28 Vpb of een daarvoor in de plaats tredende regeling;
 - fonds:**
DD Equity Fund, een fonds voor gemene rekening met een open end karakter, waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen effecten, gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de deelnemers in de opbrengst daarvan te doen delen;
 - inkoop:**
verkrijging van participaties door de juridisch eigenaar ten titel van koop;
 - jaarverslag:**
het in artikel 14.2 omschreven jaarverslag;
 - juridisch eigenaar:**
Stichting DD Equity Fund, althans een opvolgende juridisch eigenaar;
 - participanten:**
houders van participaties;
 - participaties:**
de evenredige delen waarin de economische gerechtigdheid tot het fonds is verdeeld;
 - prospectus:**
het prospectus van het fonds, waarvan deze voorwaarden deel uitmaken;
 - register van participanten:**
het in artikel 8.6 omschreven register;
 - voorwaarden:**
deze fondsvoorwaarden
 - waarde van een participatie:**
de waarde van een participatie uitgedrukt in euro zijnde de waarde van het fonds gedeeld door het aantal uitstaande participaties;
 - waarde van het fonds:**
de intrinsieke waarde van het fonds, berekend zoals voorzien in het prospectus;
 - werkdag:**
een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van effectentransacties.

Artikel 2 - Naam. Duur.

- 2.1 Het fonds draagt de naam: 'DD Equity Fund' en is een fonds voor gemene rekening.
2.2 Het fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 3 - Aard. Doel. Fiscale Status.

- 3.1 Het fonds is een open fonds voor gemene rekening voor de vennootschapsbelasting, met de status van fiscale beleggingsinstelling. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en elk van de participanten.
3.2 Goederen die tot het fonds behoren, worden collectief belegd volgens een door de beheerder te bepalen beleggingsbeleid, teneinde de participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

- 3.3 De beheerder belegt voor rekening en risico van de participanten in vermogenswaarden die op naam van de juridisch eigenaar voor de participanten worden gesteld. De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties economisch gerechtigd tot het fondsvermogen.
- 3.4 De overeenkomst tussen de beheerder, juridisch eigenaar en elk van de participanten wordt beheerst door deze voorwaarden. De overeenkomst vormt geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap en creëert ook anderszins geen overeenkomst tussen de participanten onderling. De verplichting van een participant om te betalen voor uit te geven participaties is uitsluitend een verbintenis ten opzichte van de juridisch eigenaar. Deze verplichting is geen inbreng of verbintenis tot inbreng. De participaties scheppen uitsluitend rechten en verplichtingen van de participanten ten opzichte van de beheerder en de juridisch eigenaar en niet ook tussen participanten onderling.

Artikel 4 – Juridisch eigenaar en bewaarder.

- 4.1 Alle goederen die tot het fonds behoren worden op naam van de juridisch eigenaar bewaard.
- 4.2 Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden verkregen door de juridisch eigenaar voor rekening en ten behoeve van de participanten. De juridisch eigenaar treedt uitsluitend op in het belang van de participanten. Over de goederen die tot het fonds behoren zal de juridisch eigenaar alleen tezamen met of in opdracht van de beheerder beschikken.
- 4.3 Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de juridisch eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de juridisch eigenaar optreedt in zijn hoedanigheid van juridisch eigenaar van het fonds. De juridisch eigenaar kan de participanten niet vertegenwoordigen.
- 4.4 De juridisch eigenaar dient de aanwijzingen van de beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet of het prospectus.
- 4.5 De juridisch eigenaar is jegens de participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de juridisch eigenaar werkzaamheden heeft uitbesteed.
- 4.6 De verhouding met de bewaarder wordt niet beheerst door deze voorwaarden, maar door een aparte overeenkomst die de beheerder met de bewaarder heeft gesloten.

Artikel 5 - Beheer en beleggingen.

- 5.1 De beheerder is belast met het beheer van het fonds, waaronder mede is begrepen het beleggen van de goederen die behoren tot het fonds, het aangaan van verplichtingen ten laste van het fonds, alsmede de administratie van het fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het fonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.2, artikel 4.1 tot en met 4.3 en hetgeen verder in deze voorwaarden is bepaald. De juridisch eigenaar verstrekt hierbij aan de beheerder volmacht voor het verrichten van de in dit lid bedoelde handelingen.
- 5.2 De beheerder is bevoegd werkzaamheden uit te besteden aan derden, in welk geval hij volledig verantwoordelijk blijft voor de goede uitvoering daarvan.
- 5.3 De beheerder is bevoegd om de aan de effecten die tot het fonds behoren verbonden rechten (waaronder het stemrecht) uit te oefenen. De beheerder zal zich als zij besluit om stemrechten uit te oefenen daarbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke participanten.
- 5.4 De beheerder is jegens de participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de beheerder.
- 5.5 De beheerder heeft recht op een vergoeding ten laste van het fonds zoals omschreven in het prospectus.

Artikel 6 - Het fonds.

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

Artikel 7 - Rechten en verplichtingen van participanten.

- 7.1 De participanten zijn economisch tot het fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal participaties van een bepaalde soort dat een participant houdt. Onverminderd het bepaalde in artikel 7.2 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor- en nadelen die economisch aan het fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de participanten.

- 7.2 Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de beheerder en de juridisch eigenaar en dragen niet verder in de verliezen van het fonds dan tot het bedrag dat in het fonds is ingebracht als tegenprestatie voor de participaties die door een participant worden gehouden.
- 7.3 Verwerving van participaties schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de participant ten opzichte van het fonds en niet ook ten opzichte van de andere participanten.

Artikel 8 - Participaties.

- 8.1 Participaties vertegenwoordigen de economische gerechtigdheid tot het vermogen dat door de beheerder wordt beheerd in overeenstemming met een beleid zoals omschreven in het prospectus. De participaties luiden op naam. Bewijzen van deelneming worden niet uitgegeven.
- 8.2 De beheerder kan verschillende soorten participaties uitgeven, zoals omschreven in het prospectus. De managementvergoeding die ten laste komt van het fonds kan per soort participaties verschillen, als bepaald in het prospectus. Voor het overige zijn aan alle soorten participaties dezelfde rechten en verplichtingen verbonden.
- 8.3 De beheerder kan besluiten dat een of meer participaties worden geconverteerd van de ene soort in de andere. Bij het besluit tot conversie zal de beheerder tevens de conversievoorwaarden vaststellen. Een conversie wordt van kracht op het moment dat aan alle door de beheerder gestelde conversievoorwaarden is voldaan en de conversie is ingeschreven op de effectenrekening of het register, als bedoeld in artikel 8.4, 8.5 of 8.6.
- 8.4 Participaties die worden verkregen via verhandeling op Euronext of Fundsettle, worden geadmineistreerd op de effectenrekening van de participant.
- 8.5 Participaties die worden verkregen via verhandeling op NPEX worden geadmineistreerd op de NPEX rekening van de participant.
- 8.6 Participaties die rechtstreeks worden verkregen van de beheerder, worden door de beheerder geadmineistreerd in een register. In dat register zijn de namen, adressen en bankrekeningen van die participanten opgenomen alsmede het aantal door hen gehouden participaties, een en ander zoals van tijd tot tijd gewijzigd. Het aantal door een participant gehouden participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig. Een participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de beheerder opgeven. Betaling van gelden uit hoofde van deze voorwaarden op de in het register vermelde bankrekening bevrijdt de beheerder en de juridisch eigenaar. De participant verleent hun hiervoor bij voorbaat kwijting. Een participant kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het register opvragen bij de beheerder, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

Artikel 9 - Vaststelling van de waarde van het fonds en van de waarde van een participatie.

- 9.1 De beheerder stelt op de werkdagen als bepaald in het prospectus de intrinsieke waarde vast van de participaties van het fonds.
- 9.2 De beheerder kan besluiten om de bepaling van de intrinsieke waarde op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het prospectus.
- 9.3 De beheerder zal de waarde van het fonds en de waarde van een participatie niet vaststellen indien een besluit tot ontbinding van het fonds is genomen.
- 9.4 De waarde van de vermogensbestanddelen van het fonds en het resultaat worden vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die zijn vermeld in het prospectus.
- 9.5 Voor de vaststelling van de waarde van een participatie wordt het aantal ingekochte participaties buiten beschouwing gelaten.

Artikel 10 - Toekenning van participaties.

- 10.1 Toekenning van participaties vindt plaats door de beheerder. Toekenning van de participaties vindt uitsluitend plaats op de werkdagen als bepaald in het prospectus, als is voldaan aan de in het prospectus gestelde eisen.
- 10.2 De beheerder heeft in het prospectus voorwaarden voor toekenning gesteld en is gerechtigd aanvullende voorwaarden te stellen.
- 10.3 Toekenning van participaties via Euronext geschiedt conform de daarvoor geldende regels van Euronext.
- 10.4 Toekenning van participaties via NPEX geschiedt conform de daarvoor geldende regels van NPEX.
- 10.5 Toekenning van participaties rechtstreeks via de beheerder geschiedt als volgt.
- a. Participaties worden slechts toegekend indien het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht binnen de door de beheerder vastgestelde termijn in het fonds is ingebracht. De beheerder is gerechtigd, maar niet verplicht, om participaties toe te kennen als het voor de uitgifte daarvan verschuldigde bedrag en/of het

inschrijfformulier niet binnen de in het prospectus genoemde termijn is ontvangen maar wel voor de beoogde transactiedag.

- b. Het aantal participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht, gedeeld door de op de transactiedag vastgestelde waarde van de participatie, verminderd met de door de beheerder vast te stellen kosten. Behoudens andersluidende opdracht van de participant zal, in geval het bedrag en/of het verzoek van de participant tot toekenning van participaties niet binnen de gestelde termijn is ontvangen, de opdracht worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende werkdag waarop toekenning mogelijk is. Het fonds vergoedt geen rente aan de participanten over de ontvangen bedragen.
- 10.6 In de in het prospectus vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de beheerder de toekenning van participaties opschorten.
 - 10.7 De beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling aan de desbetreffende participanten van het besluit tot opschorting als bedoeld in het vorige lid.

Artikel 11 - Overdracht van participaties.

- 11.1 Participaties zijn overdraagbaar.
- 11.2 Participanten zijn gehouden de deelgerechtigdheid fbi-grenzen in acht te nemen. Wordt door een participant evenwel een deelgerechtigdheid fbi-grens door welke oorzaak dan ook, overschreden, dan is die participant verplicht om onverwijld tot verkoop en levering van de desbetreffende participaties over te gaan, zodanig dat de overschrijding van de deelgerechtigdheid fbi-grens ongedaan wordt gemaakt.
- 11.3 Indien, zulks ter uitsluitende beoordeling door de beheerder, één of meer van de deelgerechtigdheid fbi-grenzen is of wordt overschreden, of dreigt te worden overschreden, is de beheerder bevoegd tot het nemen van alle maatregelen teneinde de overschrijding ongedaan te maken of te voorkomen, daaronder mede, maar niet uitsluitend, begrepen de bevoegdheid om aan één of meer participanten de verplichting op te leggen onverwijld tot verkoop en overdracht van één of meer van de participaties over te gaan aan het fonds dan wel aan een door de beheerder aangewezen derde.
- 11.4 Indien en voor zolang op een participant de verplichting tot overdracht van een of meer participaties rust krachtens dit artikel, is de beheerder onherroepelijk bevoegd om de betrokken participaties namens de desbetreffende participanten te verkopen, te leveren en de koopsom te ontvangen.
- 11.5 De beheerder is bevoegd om namens het fonds van de desbetreffende participant schadeloosstelling te eisen of andere rechtsmaatregelen te nemen.
- 11.6 Voor de toepassing van dit artikel zal de vaststelling van de prijs plaatsvinden op de wijze als in het prospectus is bepaald.
- 11.7 Participaties kunnen niet worden bezwaard met beperkte rechten dan wel daarmee vergelijkbare rechten.

Artikel 12 - Inkoop van participaties.

- 12.1 Participanten kunnen participaties laten inkopen door de beheerder op de wijze en onder de voorwaarden zoals voorzien in het prospectus. Inkoop verplicht tot overdracht van participatie aan de juridisch eigenaar, uitsluitend op de werkdagen als bepaald in het prospectus.
- 12.2 De beheerder kan eenzijdig tot inkoop van door een participant gehouden participaties besluiten in geval van enig handelen door die participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het prospectus of de voorwaarden, dan wel indien de beheerder van oordeel is dat de voortzetting van de relatie niet in het belang van het fonds is of dit vanwege gedragingen van de betreffende participant niet van de beheerder gevraagd kan worden.
- 12.3 Inkoop van participaties via Euronext geschiedt conform de daarvoor geldende regels van Euronext.
- 12.4 Inkoop van participaties via NPEX geschiedt conform de daarvoor geldende regels van NPEX.
- 12.5 Inkoop van participaties rechtstreeks via de beheerder geschiedt als volgt:
Voldoening van de koopprijs vindt plaats door betaling op de in het register van participanten vermelde bankrekening.
- 12.6 Artikel 10.6 en 10.7 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de inkoop van participaties.

Artikel 13 - Oproepingen en mededelingen.

- 13.1 Oproepingen van en mededelingen als bedoeld in deze voorwaarden aan participanten geschieden in een landelijk verspreid dagblad en op de website van de beheerder.
- 13.2 Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van plaatsing in het dagblad respectievelijk op de website.

Artikel 14 - Boekjaar. Verslaglegging.

- 14.1 Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.
- 14.2 De beheerder stelt binnen de wettelijke termijn na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het jaarverslag. Dit jaarverslag bestaat uit een verslag van de beheerder alsmede de jaarrekening. De jaarrekening bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van het fonds, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen van het fonds per ultimo van het betreffende boekjaar. De beheerder maakt het jaarverslag openbaar op de wijze zoals voorzien in het prospectus.
- 14.3 De beheerder en de juridisch eigenaar stellen gezamenlijk het jaarverslag vast. Het jaarverslag ligt ter inzage voor de participanten ten kantore van de beheerder en kan door hen bij de beheerder worden opgevraagd.
- 14.4 De beheerder zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek opdracht geven om de jaarrekening te onderzoeken. De accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de beheerder en de juridisch eigenaar en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd.
- 14.5 De beheerder kan opdrachten verstrekken aan de accountant of aan een andere daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

Artikel 15 - Winst.

- 15.1 De winst van het fonds wordt uitgekeerd conform het prospectus.
- 15.2 De beheerder kan tussentijdse uitkeringen doen ten laste van het fonds. Voor zover de beheerder hiertoe besluit, zijn uitkeringen van de winst opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de vergadering van participanten op voorstel van de beheerder een andere datum bepaalt.
- 15.3 De betaalbaarstelling van uitkeringen aan participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de participant medegedeeld.

Artikel 16 - Vergadering van participanten.

- 16.1 Een vergadering van participanten wordt gehouden in de gevallen voorzien in deze voorwaarden.
- 16.2 De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval hetgeen met inachtneming van artikel 16.4 en 16.5 op de agenda is geplaatst.
- 16.3 De bestuurders van de beheerder, juridisch eigenaar en de bewaarder worden uitgenodigd vergaderingen van participanten bij te wonen en hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. De accountant kan door de beheerder of de juridisch eigenaar tot het bijwonen van de vergadering van participanten worden uitgenodigd.
- 16.4 De oproeping tot de vergadering van participanten en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de beheerder. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.
- 16.5 Eén of meer participanten die alleen of tezamen ten minste tien procent (10%) van het totale aantal participaties in het fonds houden, kunnen van de beheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk acht dagen voor de vergadering door de beheerder is ontvangen. De beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk vijf dagen voor de vergadering.
- 16.6 De vergaderingen van participanten worden gehouden in Nederland op een door de beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.
- 16.7 Indien de beheerder dit in het belang van de participanten gewenst acht, zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen. Bovendien zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen zodra een of meer participanten die alleen of tezamen ten minste tien procent (10%) van het totale aantal participaties in het fonds houden, dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de beheerder schriftelijk verzoeken.
- 16.8 De vergaderingen van participanten worden geleid door een bestuurder van de beheerder. Indien meerdere bestuurders van de beheerder aanwezig zijn, zullen deze bestuurders een van hen aanwijzen als voorzitter van de vergadering. Is geen van de bestuurders van de beheerder aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.
- 16.9 Een participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.

- 16.10 Iedere participatie geeft recht op één stem. Besluiten van de vergadering van participanten worden genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.
- 16.11 Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem.
- 16.12 De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

Artikel 17 - Verslaglegging.

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

Artikel 18 - Defungeren van de beheerder of de juridisch eigenaar.

- 18.1 De beheerder zal als zodanig defungeren:
 - a. op het tijdstip van ontbinding van de beheerder;
 - b. door vrijwillig defungeren; of
 - c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surseance van betaling.
- 18.2 De juridisch eigenaar zal als zodanig defungeren:
 - a. op het tijdstip van ontbinding van de juridisch eigenaar;
 - b. door vrijwillig defungeren; of
 - c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surseance van betaling.
- 18.3 De beheerder en de juridisch eigenaar kunnen hun functie slechts eenzijdig beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden en niet eerder dan in overeenstemming met deze voorwaarden in opvolging is voorzien.

Artikel 19 - Vervanging van de beheerder of de juridisch eigenaar.

- 19.1 De beheerder en/of de juridisch eigenaar kan zijn taak beëindigen na een maand van tevoren het voornemen daartoe aan de participanten te hebben aangekondigd.
- 19.2 In geval van beëindiging van het beheer zal de beheerder binnen een maand na aankondiging als in het vorige lid bedoeld een vergadering van participanten bijeenroepen, welke vergadering een andere beheerder zal kunnen aanwijzen ter overneming van de in deze voorwaarden genoemde functies.
- 19.3 Bij beëindiging van zijn taak door de juridisch eigenaar zal de beheerder binnen een maand een nieuwe juridisch eigenaar aanwijzen.
- 19.4 Indien niet binnen drie maanden nadat is gebleken dat de beheerder of de juridisch eigenaar zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende beheerder of juridisch eigenaar is benoemd, is het fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 21, tenzij de vergadering van participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

Artikel 20 - Toepasselijkheid en wijziging voorwaarden.

- 20.1 Door het richten van een ondertekend verzoek tot toekenning van participaties onderwerpt een participant zich aan de bepalingen van deze voorwaarden. Deze voorwaarden zijn gratis verkrijgbaar op het kantoor van de beheerder.
- 20.2 Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden (waaronder begrepen een wijziging van het beleggingsbeleid van de beheerder) wordt medegedeeld aan de participanten onder vermelding van de aard van de voorgenoemde wijziging.
- 20.3 De voorwaarden en het prospectus kunnen door de beheerder en de juridisch eigenaar tezamen worden gewijzigd. Voor zover door de in het vorige lid bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of het beleggingsbeleid van de beheerder wordt gewijzigd, worden deze pas van kracht op de eerste werkdag nadat 1 maand is verstreken sinds de voorgenoemde wijzigingen aan de participanten zijn medegedeeld op de wijze zoals voorzien in artikel 13.1. De participanten kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uitreden.

Artikel 21 - Ontbinding. Vereffening.

- 21.1 Een voorstel tot ontbinding van het fonds wordt kenbaar gemaakt aan de vergadering van participanten. Onverminderd het bepaalde in artikel 19.2, wordt het fonds ontbonden bij besluit van de beheerder en de juridisch eigenaar. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de participanten.
- 21.2 In geval van ontbinding van het fonds geschiedt de vereffening van het fonds door de beheerder. De voorwaarden blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.
- 21.3 Bij vereffening wordt het liquidatiesaldo aan de participanten die gerechtigd zijn tot het fonds uitgekeerd in de verhouding van het aantal participaties dat door een dergelijke participant wordt gehouden, waardoor de participaties vervallen. Eerst na het afleggen van de in het volgende lid bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan participanten worden overgegaan.
- 21.4 De beheerder maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van participanten, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de beheerder en de juridisch eigenaar.

Artikel 22 - Toepasselijk recht. Bevoegde rechter.

- 22.1 Op de rechtsbetrekkingen tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en de participanten is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.
- 22.2 Uitsluitend de rechter te Amsterdam is bevoegd inzake geschillen tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en participanten.

Artikel 23 - Slotbepalingen.

- 23.1 In gevallen waarin deze voorwaarden niet voorzien beslist de beheerder.