

**PROSPECTUS MET BETREKKING TOT HET COMMODITY DISCOVERY FUND  
EEN FONDS VOOR GEMENE REKENING NAAR NEDERLANDS RECHT  
Bijgewerkt tot 3 september 2018**

Dit document bevat een niet officiële Nederlandse vertaling van het Offering Memorandum, welke is opgesteld in de Engelse taal en bindend is. Bij het opstellen van de vertaling is geprobeerd zo dicht mogelijk bij het origineel in de Engelse taal te blijven zonder de bedoeling van de relevante teksten aan te tasten. Het is niet uitgesloten dat er interpretatieverschillen kunnen ontstaan tussen het origineel in de Engelse taal en de Nederlandse vertaling, in welk geval het origineel in de Engelse taal te allen tijde zal prevaleren. Er zijn in zijn algemeenheid geen rechten te ontleen aan deze Nederlandse vertaling.





Beheerder

Commodity Discovery Management B.V.  
Zandvoorterweg 77  
2111 GT Aerdenhout  
Nederland

Bewaarder

KAS Trust & Depositary Services B.V.  
De Entree 500  
1101 EE Amsterdam  
The Netherlands

Juridisch Eigenaar

Stichting Legal Owner CDFund  
Smallepad 30 F  
3811 MG Amersfoort  
Nederland

Bank

ABN AMRO Bank (Nederland) B.V.  
Gustav Mahlerlaan 10  
1082 PP Amsterdam  
Nederland

Custodian

KAS BANK N.V.  
De Entree 500  
1101 EE Amsterdam  
Nederland

Juridisch en Fiscaal Adviseur

Loyens & Loeff N.V.  
Fred. Roeskestraat 100  
1076 ED Amsterdam  
Nederland

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Antonio Vivaldistraat 150  
1083 HP Amsterdam  
Nederland

Accountant van de Beheerder

Crowe Horwath Foederer  
Paasheuvelweg 16  
1105 BH Amsterdam  
Nederland

ToeziChthouder

Compliance Advies Financiële ondernemingen  
Rotondeweg 22  
1261 BG Blaricum  
Nederland

## INHOUD

1.	DEFINITIES .....	7
2.	BELANGRIJKE INFORMATIE .....	11
3.	SAMENVATTING VAN DE VOORNAAMSTE VOORWAARDEN .....	13
4.	HET FONDS .....	17
4.1.	PROFIEL .....	17
4.2.	STRUCTUUR VAN HET FONDS .....	17
4.3.	DE BEHEERDER .....	18
4.4.	BESTUUR VAN DE BEHEERDER .....	20
4.5.	JURIDISCH EIGENAAR .....	22
4.6.	BEWAARDER .....	23
4.7.	CUSTODIAN .....	24
4.8.	DE ADMINISTRATEUR .....	25
4.9.	FONDSVERMOGEN EN PARTICIPATIES .....	26
4.10.	INSCHRIJVING .....	26
4.10.1.	INSCHRIJFDATA .....	26
4.10.2.	INSCHRIJFBEDRAG EN AANTAL PARTICIPATIES WAAROP KAN WORDEN INGESCHEVEN .....	26
4.10.3.	INSCHRIJFPROCEDURE .....	26
4.10.4.	VOORKOMEN VAN WITWASSEN .....	27
4.11.	UITSCHRIJVING .....	27
4.11.1.	GEEN OVERDRACHT OF BEZWARING .....	27
4.11.2.	UITSCHRIJFDATA .....	27
4.11.3.	UITSCHRIJFBEDRAG EN AANTAL PARTICIPATIES BESCHIKBAAR VOOR UITSCHRIJVING .....	27
4.11.4.	UITSCHRIJFPROCEDURE .....	28
4.11.5.	INKOOP DOOR DE BEHEERDER .....	29
4.12.	BIJEENKOMST VAN PARTICIPANTEN .....	29
4.13.	BELEID TEN AANZIEN VAN WINSTUITKERINGEN .....	29
4.14.	ONTBINDING EN VEREFFENING .....	29
4.15.	TEGENSTRIJDIGE BELANGEN .....	30
4.16.	AANPASSING VAN DE FONDSDOCUMENTATIE .....	30
4.17.	ADMINISTRATIEVE ORGANISATIE EN INTERNE CONTROLE PROCEDURES; KLACHTENPROCEDURE .....	31
5.	BELEGGINGSSTRATEGIE EN BEPERKINGEN .....	31
5.1.	BELEGGINGSDOELSTELLINGEN .....	31
5.2.	BELEGGINGSSTRATEGIE .....	31
5.3.	RISICO HEDGING EN FINANCIËLE INSTRUMENTEN .....	33

5.4.	BELEGGINGSBEPERKINGEN .....	33
5.5.	HEFBOOMWERKING (“LEVERAGE”) EN FINANCIERING .....	33
5.6.	BELEID INZAKE STEMRECHTEN EN HET STEMMEN .....	33
5.7.	ORDERUITVOERINGSBELEID .....	34
6.	RISICOFACTOREN .....	34
6.1.	ALGEMEEN .....	34
6.2.	MARKTRISICO’S .....	34
6.3.	CONCENTRATIERISICO’S .....	35
6.4.	RISICO’S VAN EEN BEPERKTE DUE DILIGENCE .....	35
6.5.	GEOPOLITIEKE RISICO’S .....	35
6.6.	VALUTARISICO .....	35
6.7.	UITSTAPRISICO’S .....	35
6.8.	LIQUIDITEITSRISICO’S .....	36
6.9.	FLEXIBILITEITSRISICO’S .....	36
6.10.	RISICO’S VAN HET LENEN VAN EFFECTEN .....	36
6.11.	AFHANKELIJKHEID VAN DE BEHEERDER EN SLEUTELPERSONEN .....	36
6.12.	DERIVATENRISICO’S .....	36
6.13.	RISICO’S VAN INFLATIE EN/OF DEFLATIE .....	36
6.14.	TEGENPARTIJRISICO’S, AFWIKKELINGSRISICO’S EN BEWARINGSRISICO’S .....	36
6.15.	FINANCIERINGSRISICO’S .....	37
6.16.	RISICO’S VAN VERANDERINGEN IN WETGEVING .....	37
6.17.	VOLDOEN AAN VEREISTEN VAN DE VERENIGDE STATEN MET BETREKKING TOT RAPPORTAGE EN INHOUDING VAN BRONBELASTING .....	37
7.	VERGOEDINGEN EN KOSTEN .....	37
7.1.	VERGOEDINGEN .....	37
7.1.1.	MANAGEMENT FEE .....	37
7.1.2.	PERFORMANCE FEE .....	37
7.2.	KOSTEN .....	39
7.2.1.	BEDRIJFSKOSTEN .....	39
7.2.2.	OPRICHTINGS- EN VERGUNNINGSKOSTEN .....	39
7.2.3.	ADMINISTRATIEKOSTEN .....	40
7.2.4.	BEWAARKOSTEN .....	40
7.2.5.	KOSTEN JURIDISCH EIGENDOM .....	40
7.2.6.	COMPLIANCE KOSTEN .....	40
7.2.7.	INSCHRIJFKOSTEN .....	40
7.2.8.	UITSCHRIJFKOSTEN .....	40
7.2.9.	OVERZICHT VAN TOTALE KOSTEN EN UITGAVEN .....	40

<b>7.2.10. KWIJTSCHELDING OF AFWIJKING</b> .....	41
<b>7.3. BEREKENING VAN DE NET ASSET VALUE EN WAARDERINGSMETHODEN</b> .....	41
<b>7.3.1. NET ASSET VALUE</b> .....	41
<b>7.3.2. COMPENSATIE VOOR ONJUISTE BEREKENINGEN VAN DE NET ASSET VALUE</b> .....	42
<b>7.3.3. IN HET VERLEDEN BEHAALDE RENDEMENTEN VAN HET FONDS EN ONTWIKKELING VAN DE NET ASSET VALUE</b> .....	42
<b>7.3.4. WAARDERINGSMETHODEN</b> .....	42
<b>7.3.5. OPSCHORTING VAN WAARDERING</b> .....	43
<b>8. RAPPORTAGE</b> .....	43
<b>8.1. JAARREKENINGEN EN HALFJAARCIJFERS</b> .....	43
<b>8.2. MAANDBERICHT EN NAV</b> .....	44
<b>9. BERICHTEN EN INFORMATIE</b> .....	44
<b>10. FISCALE ASPECTEN</b> .....	45
<b>11. BESCHERMING VAN PERSOONSGEGEVENS</b> .....	51

Bijlage I Voorwaarden van Beheer en Juridisch Eigendom

Bijlage II Registratiedocument

## 1. Definities

De termen die in dit Prospectus met een hoofdletter worden geschreven hebben de volgende betekenis:

<b>Activa van het Fonds</b>	De activa van het Fonds zoals die op ieder moment worden gehouden door de Juridisch Eigenaar in de hoedanigheid van juridisch eigenaar daarvan;
<b>Administratieovereenkomst</b>	De administratieovereenkomst, gedateerd op of omstreeks 23 juni 2008, tussen de Administrateur en de Beheerder in de hoedanigheid van beheerder van het Fonds, welke overeenkomst van tijd tot tijd kan worden aangepast;
<b>Administratiekosten</b>	De administratiekosten die het Fonds verschuldigd is aan de Administrateur krachtens de Administratieovereenkomst, zoals omschreven in hoofdstuk 7, paragraaf 7.2.3, pagina 40;
<b>Administrateur</b>	Circle Investment Support Services B.V.;
<b>AFM</b>	Stichting Autoriteit Financiële Markten;
<b>Accountant</b>	Ernst & Young Accountants LLP.;
<b>Accountant van de Beheerder</b>	Crowe Horwath Foederer;
<b>Bank</b>	ABN AMRO Bank (Nederland) N.V.;
<b>Bedrijfskosten</b>	De bedrijfskosten die door het Fonds moeten worden betaald, zoals omschreven in hoofdstuk 7, paragraaf 7.2.1, pagina 39;
<b>Beheerder</b>	Commodity Discovery Management B.V.;
<b>Benchmark</b>	De maatstaf die het Fonds hanteert om haar totale rendement te meten. Deze maatstaf bestaat uit een weging van 50% HUI-index en 50% TSX-V index (inclusief geheinvesteerde rendementen, in EUR). Het is echter niet de beleggingsdoelstelling van het Fonds om deze indices of de Benchmark te volgen;
<b>Bewaarder</b>	KAS Trust & Depositary Services B.V.;
<b>Bewaarkosten</b>	De vergoeding die het Fonds aan de Bewaarder verschuldigd is krachtens de Overeenkomst van Bewaring tussen de Bewaarder, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar, zoals omschreven in hoofdstuk 7, paragraaf 7.2.4, pagina 40;
<b>Bezwareing</b>	Elke hypotheek, verpanding, vruchtgebruik, optie, beperking, recht van voorkoop, vordering, recht of belang van een derde of andere bezwareing of zekerheid van welke aard ook, of wat voor een voorkeursovereenkomst met een vergelijkbaar effect dan ook (daaronder begrepen, maar niet beperkt tot, regelingen betreffende eigendomsoverdracht en retentie);
<b>Bijeenkomst van Participanten</b>	Een bijeenkomst van Participanten in overeenstemming met de Fondsdokumentatie;
<b>Compliance Kosten</b>	De jaarlijkse kosten die door de AFM en de Toezichthouder in rekening worden gebracht, zoals omschreven in hoofdstuk 7, paragraaf 7.2.6, pagina 40;

<b>CRS</b>	De "Organisation for Economic Co-operation and Development Standard for Automatic Exchange of Financial Account Information – Common Reporting Standard";
<b>Custodian</b>	KAS BANK N.V.
<b>Custody Delegation Overeenkomst</b>	De overeenkomst tussen de Bewaarder en de Custodian betreffende het delegeren van bepaalde bewaartaken door de Bewaarder aan de Custodian;
<b>Dutch GAAP</b>	Algemeen aanvaarde Nederlandse waarderingsgrondslagen;
<b>Essentiële Beleggersinformatie</b>	De Essentiële Beleggersinformatie met betrekking tot het Fonds zoals gepubliceerd op de Website;
<b>ETC</b>	"Exchange Traded Commodity", een ETF welke in grondstoffen (waaronder ook edelmetalen kunnen vallen) investeert;
<b>ETF</b>	"Exchange Traded Fund", ook wel een "indextracker" genoemd, een beleggingsfonds dat op de beurs verhandeld wordt en dat een specifiek investeringsdoel heeft zoals het volgen van een beursindex of een bepaalde sector;
<b>EUR</b>	Euro;
<b>Euronext Amsterdam</b>	Euronext Amsterdam van NYSE Euronext (Holding) N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht;
<b>FATCA</b>	De "Foreign Account Tax Compliance Act" van de Verenigde Staten van Amerika;
<b>Fonds</b>	Commodity Discovery Fund, een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht;
<b>Fondsvermogen</b>	De vermogensbestanddelen van het Fonds zoals die op ieder moment worden gehouden door de Juridisch Eigenaar in de hoedanigheid van juridisch eigenaar daarvan;
<b>Fondsdocumentatie</b>	Het Prospectus en de Voorwaarden van Beheer en Bewaring;
<b>Gedragscode</b>	Een gedragscode bestemd voor de bij de Beheerder betrokken personen, waarin de regels en regelingen zijn opgenomen met betrekking tot privé-transacties door deze personen.
<b>Genoteerde Bedrijven</b>	Bedrijven waarvan de aandelen worden verhandeld op een beurs die is goedgekeurd door de Beheerder;
<b>Handelsdatum</b>	De eerste NL Werkdag van iedere kalendermaand;
<b>High Watermark</b>	Het "high watermark" principe, hetgeen inhoudt dat geen Performance Fee verschuldigd is totdat eerdere verliezen van het Fonds zijn goedge maakt, zoals omschreven in hoofdstuk 7, paragraaf 7.1.2, pagina 37;
<b>HUI Index</b>	Een index van de vijftien grootste beursgenoteerde goudmijnbedrijven;
<b>Hurdle</b>	Het resultaat van de toepassing van de "Hurdle Rate" in een gegeven kwartaal, zoals omschreven in hoofdstuk 7, paragraaf 7.1.2, pagina 37;
<b>Hurdle Rate</b>	De "hurdle rate" ("drempelwaarde") van 1,5% per kwartaal met betrekking tot de Performance Fee, zoals omschreven in hoofdstuk 7, paragraaf 7.1.2, pagina 37;



<b>ICBE</b>	Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten conform de UCITS V Richtlijn , zoals geïmplementeerd in de Nederlandse wet- en regelgeving;
<b>Inschrijfbedrag</b>	Het bedrag dat een nieuw toegelaten Participant investeert in het Fonds, met een minimum van EUR 25.000, alsmede ieder volgend verzoek om Participaties van een Participant, in één of meer veelvoud van EUR 5.000, zoals omschreven in hoofdstuk 4, paragraaf 4.10.2, pagina 26;
<b>Inschrijfformulier</b>	Het formulier dat moet worden gebruikt door een Participant voor een verzoek tot Inschrijving;
<b>Inschrijfkosten</b>	De inschrijfkosten van 0,5% die door een Participant verschuldigd zijn aan het Fonds en die worden berekend over het Inschrijfbedrag, zoals omschreven in hoofdstuk 4, paragraaf 4.10, pagina 26;
<b>Inschrijving</b>	Een emissie van een Participatie door het Fonds;
<b>Investeringskosten</b>	De kosten gemoeid met het uitvoeren van het investeringsbeleid van het Fonds, zoals – maar niet beperkt tot – commissies van effectenmakelaars (“brokers”) en transactiekosten (daaronder begrepen transactiebelasting (“transfer tax”), “stamp duties”, financieringskosten en de kosten van het lenen van effecten), zoals omschreven in hoofdstuk 7, paragraaf 7.2.1, pagina 39;
<b>Jaarrekening</b>	De balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting daarop;
<b>Juridisch Eigenaar</b>	Stichting Legal Owner CDFund, welke fungeert als juridisch eigenaar van het Fondsvermogen;
<b>Kosten Juridisch Eigendom</b>	De kosten welke het Fonds verschuldigd is aan de Juridisch Eigenaar krachtens de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom;
<b>Maandbericht</b>	Het rapport dat maandelijks aan de Participanten ter beschikking wordt gesteld, waarin opgenomen de informatie en gegevens zoals omschreven in hoofdstuk 8, paragraaf 8.2, pagina 44;
<b>Managing Directors</b>	De bestuurders van de Beheerder;
<b>Management Fee</b>	De “management fee” die verschuldigd is aan de Beheerder, ter hoogte van 2% (1,5% met betrekking tot iedere Inschrijving van EUR 1.000.000,= of meer) per jaar van de Net Asset Value van het Fonds, zoals omschreven in hoofdstuk 7, paragraaf 7.1.1, pagina 37;
<b>Net Asset Value of NAV</b>	De intrinsieke waarde van het Fondsvermogen per het einde van de Relevante Werkdag op de Waarderingsdatum, zoals berekend door of namens de Beheerder in overeenstemming met de Waarderingsmethoden;
<b>NL Werkdag</b>	Iedere in Nederland erkende werkdag;
<b>Oprichtings- en Vergunningskosten</b>	De vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven in verband met de oprichting van het Fonds en het proces van het verkrijgen van een vergunning van de AFM, zoals omschreven in hoofdstuk 7, paragraaf 7.2.2, pagina 39;
<b>Orderuitvoeringsbeleid</b>	Het orderuitvoeringsbeleid van de Beheerder, zoals verder omschreven in hoofdstuk 5, paragraaf 5.7, pagina 34;

<b>Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom</b>	De overeenkomst van beheer en juridisch eigendom, met effectieve datum 15 maart 2018, tussen de Beheerder in de hoedanigheid van beheerder van het Fonds en de Juridisch Eigenaar in de hoedanigheid van juridisch eigenaar van het Fonds, welke overeenkomst van tijd tot tijd kan worden aangepast;
<b>Overeenkomst van Bewaring</b>	De overeenkomst van bewaring "Depository Agreement", gedateerd 15 maart 2018, tussen de Bewaarder, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar, welke overeenkomst van tijd tot tijd kan worden aangepast;
<b>Participant</b>	De geregistreerde eigenaar van één of meer Participaties waarop is ingeschreven in overeenstemming met de Fondsdocumentatie;
<b>Participatie</b>	Het participierend belang in het Fonds dat de gerechtigdheid van een Participant op het Fondsvermogen weergeeft;
<b>Performance Fee</b>	De "performance fee" die verschuldigd is aan de Beheerder, ter hoogte van 20% (15% met betrekking tot iedere Inschrijving van EUR 1.000.000,= of meer) van iedere toename in de Net Asset Value van het Fonds (inclusief netto gerealiseerde winsten) boven de Hurdle, zoals omschreven in hoofdstuk 7, paragraaf 7.1.2, pagina 37;
<b>Prospectus</b>	Dit prospectus, inclusief de bijlagen die daarvan deel uitmaken, zoals dit van tijd tot tijd kan worden aangepast;
<b>Principes van Fondsbestuur</b>	De principes van fondsbestuur van het Fonds, in overeenstemming met het model van de "Dutch Fund and Asset Management Association".
<b>Raad van Advies</b>	De raad van advies van de Beheerder;
<b>Register</b>	Het register van Participanten zoals onderhouden door de Administrateur;
<b>Registratiedocument</b>	Het registratiedocument met betrekking tot het Fonds, de Beheerder en de bewaarder, zoals gepubliceerd op de Website.
<b>Relevante Werkdag</b>	Iedere dag dat de voor een bepaald financieel instrument relevante markt of markten open is/zijn voor handel;
<b>Technical Advisory Team</b>	Heeft de betekenis zoals omschreven in hoofdstuk 4, paragraaf 4.4, pagina 20;
<b>Toeziethouder</b>	Compliance Advies Financiële ondernemingen;
<b>TMX Group</b>	De TMX Group (bestaande uit de Toronto Stock Exchange en de TSX Venture Exchange);
<b>TSX-V Index</b>	De TSX Venture Composite Index;
<b>Uitbestedingsovereenkomst</b>	De uitbestedingsovereenkomst gedateerd 5 april 2011, tussen de Administrateur en de Bewaarder in de hoedanigheid van bewaarder van het Fonds, welke overeenkomst van tijd tot tijd kan worden aangepast;
<b>Uitschrijfbedrag</b>	Het bedrag dat het Fonds verschuldigd is aan een Participant met betrekking tot een Uitschrijving, zoals omschreven in hoofdstuk 4, paragraaf 4.11.3, pagina 27;
<b>Uitschrijfformulier</b>	Het formulier dat moet worden gebruikt door een Participant voor een verzoek tot Uitschrijving;

<b>Uitschrijfkosten</b>	De kosten van 0,5%, te berekenen over de Net Asset Value van een Participatie, welke door een Participant aan het Fonds verschuldigd zijn met betrekking tot een Uitschrijving, zoals omschreven in hoofdstuk 4, paragraaf 4.11, pagina 27;
<b>Uitschrijving</b>	Een inkoop van een Participatie door het Fonds;
<b>U.S. Person</b>	"United States Person" krachtens FATCA en/of enige andere toepasselijke wet- en/of regelgeving van de Verenigde Staten van Amerika;
<b>Voorwaarden van Beheer en Juridisch Eigendom</b>	De voorwaarden van beheer en juridisch eigendom van het Fonds, gedateerd op of omstreeks 9 juni 2008 (zoals aangehecht aan dit Prospectus als Bijlage I), welke van tijd tot tijd kunnen worden aangepast;
<b>Waardering</b>	De waardering door de Beheerder, of namens de Beheerder door de Administrateur, van het Fondsvermogen in overeenstemming met de Waarderingsmethoden;
<b>Waarderingsdatum</b>	De laatste Relevante Werkdag van iedere kalendermaand;
<b>Waarderingsmethoden</b>	De methoden voor de waardering van het Fondsvermogen, zoals omschreven in hoofdstuk 7, paragraaf 7.3.4, pagina 42;
<b>Website</b>	<a href="http://www.cdfund.com">www.cdfund.com</a>
<b>Wwft</b>	Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme;
<b>Wft</b>	Wet op het financieel toezicht.

## 2. Belangrijke Informatie

Een investering in het Fonds behelst financiële risico's. Potentiële beleggers in het Fonds wordt aangeraden dit Prospectus zorgvuldig en in zijn geheel te lezen.

Dit Prospectus is uitsluitend opgesteld met het doel informatie te verstrekken, met betrekking tot het Fonds en de Participaties, welke behulpzaam kan zijn bij het beoordelen, door een geïnteresseerde belegger, van de kosten, vergoedingen en risico's welke verband houden met een belegging in het Fonds. De inhoud van dit Prospectus mag niet worden beschouwd als financieel, fiscaal of juridisch advies. Elke potentiële belegger dient zijn eigen professionele adviseurs te raadplegen met betrekking tot de financiële, fiscale en juridische consequenties, vereisten en beperkingen welke op hem van toepassing zijn in verband met het kopen, houden of vervreemden van Participaties.

De beleggingen bestaan in de eerste plaats uit "long" posities in Genoteerde Bedrijven, voornamelijk genoteerd aan de belangrijkste (grondstof)beurzen. Daarnaast kunnen ook posities in de grondstoffensector worden ingenomen door middel van ETF's (of ETC's), die gerelateerd zijn aan de waarde van grondstoffen of andere op de beurs verhandelde instrumenten. Gegeven deze beleggingsstrategie en het beleggingsdoel van het Fonds behelst een belegging in Participaties een hoge mate van risico, aangezien de waarde van het Fondsvermogen sterk kan fluctueren. Een dergelijke belegging is alleen geschikt voor personen die het risico kunnen dragen dat zij een aanzienlijk deel van hun belegging of hun gehele belegging verliezen.

Ten aanzien van welke opgave van verwacht rendement dan ook in dit Prospectus dient te worden opgemerkt dat dit de uitkomst is van onderzoek van het verleden, dat dit niet gegarandeerd kan worden en dat de waarde van een belegging in het Fonds kan fluctueren. Verklaringen in dit Prospectus die betrekking hebben op de toekomst behelzen uit hun aard risico's en onzekerheden aangezien zij betrekking hebben op gebeurtenissen en omstandigheden die zich al dan niet kunnen voordoen.

Niemand, behoudens de Beheerder, is bevoegd om welke informatie dan ook te verstrekken of welke verklaring dan ook te doen met betrekking tot het Fonds, behoudens voor zover vervat in dit Prospectus. Geen enkele andere informatie of verklaring mag op worden vertrouwd als zijnde gedaan met toestemming van de Beheerder of het Fonds. Noch de publicatie van dit Prospectus noch de koop, verkoop, uitgifte of inkoop van enige Participatie zal, onder wat voor een omstandigheden dan ook, een verklaring inhouden dat de informatie zoals vervat in dit Prospectus juist is op welk tijdstip dan ook na de datum van dit Prospectus zoals afgedrukt op het voorblad van dit Prospectus. De Beheerder zal dit Prospectus actualiseren of aanvullen als daar reden toe is. In een dergelijk geval vervalt dit Prospectus ten gunste van de informatie zoals vervat in de geactualiseerde of aangevulde versie hiervan.

De verspreiding van dit Prospectus en het aanbieden, verkopen en leveren van de Participaties kan in sommige jurisdicties beperkt zijn krachtens wettelijk voorschrift. Dit Prospectus vormt geen aanbod of uitnodiging aan welke persoon dan ook om enige Participatie te kopen of daarvoor in te schrijven in een jurisdictie waarin een dergelijk aanbod of een dergelijke uitnodiging in strijd met de wet zouden zijn. Er is geen enkele actie ondernomen, noch zal een dergelijke actie worden ondernomen, om de toelaatbaarheid te bewerkstelligen van de verspreiding van dit Prospectus in een jurisdictie waarin een dergelijke actie ondernomen zou moeten worden of waarin de verspreiding van dit Prospectus in strijd met de wet zou zijn. Personen die dit Prospectus verkrijgen dienen zich te informeren over zulke beperkingen en dienen zich ervan te vergewissen dat zij in overeenstemming daarmee handelen. De Beheerder aanvaardt geen enkele aansprakelijkheid voor welke overtreding van één of meer van dergelijke beperkingen dan ook door welke persoon dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Participaties betreft. De Beheerder behoudt zich het recht voor om naar eigen goedgevoelen een aanvraag van welke geïnteresseerde belegger dan ook te weigeren.

De participaties zijn niet geregistreerd onder de "Securities act of 1933", zoals aangepast, van de Verenigde Staten en de participaties kunnen niet worden verkocht, overgedragen, of uitgekeerd aan, ten gunste van of namens een U.S. persoon.

Elke potentiële belegger zal moeten verklaren dat de Participaties in het Fonds niet worden verkregen, direct of indirect, voor rekening van of ten gunste van een U.S. Person (United States Person). Teneinde te vermijden onderworpen te zijn aan bronbelasting van de Verenigde Staten zullen beleggers waarschijnlijk informatie over henzelf en hun uiteindelijk belanghebbenden moeten verstrekken. In verband hiermee hebben de regeringen van Nederland en de Verenigde Staten kort geleden een verdrag gesloten met betrekking tot de implementatie van FATCA (zie paragraaf 6.17, blz. 37, geheten "Voldoen aan vereisten van de Verenigde Staten met betrekking tot rapportage en inhouding van bronbelasting" voor nadere informatie).

Op 29 maart 2012 heeft de Beheerder een vergunning verkregen van de AFM krachtens artikel 2:65 Wft om in zijn hoedanigheid als beheerder van een beleggingsinstelling rechten van deelneming in het Fonds aan te bieden in Nederland. Sedert 21 juli 2014 beschikt de Beheerder over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b Wft en kwalificeert de Fonds als een Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten ("ICBE"). De Bewaarder beschikt over een vergunning van de AFM om bewaardiensten aan ICBE's te mogen verlenen.

De Beheerder en de Bewaarder staan onder toezicht van de AFM. De Beheerder en de Bewaarder voldoen aan de van toepassing zijnde bepalingen van de Wft en dit Prospectus voldoet aan artikel 4:49 Wft. Een verklaring van de Accountant dat dit Prospectus de door de AFM voorgeschreven informatie bevat is aangehecht in hoofdstuk 11 (van het Engelstalige Offering Memorandum).

Dit Prospectus wordt beheerst door Nederlands recht.

Dit document betreft een Nederlandse vertaling van het oorspronkelijke Engelstalige Offering Memorandum van het Commodity Discovery Fund. Dat oorspronkelijke document is leidend in geval van twijfel over de feitelijke tekst.

### **3. Samenvatting van de voornaamste voorwaarden**

Deze samenvatting van de voornaamste voorwaarden is een selectie van de voorwaarden die van toepassing zijn op het Fonds en wordt in zijn geheel verder bepaald door de informatie vervat in dit Prospectus.

#### **Het Fonds**

Het Fonds is een fiscaal transparant fonds voor gemene rekening krachtens Nederlands recht. Het Fonds kwalificeert als een ICBE. Als gevolg hiervan is het beleggingsbeleid van het Fonds aan bepaalde restricties gebonden. De belangrijkste restricties houden, kort weergegeven, in dat het doel van het Fonds uitsluitend is het beleggen in financiële instrumenten of andere liquide financiële activa met toepassing van het beginsel van risicospreiding. De Participaties kunnen op grond van de zogenaamde ICBE-richtlijn relatief eenvoudig worden aangeboden in een andere lidstaat van de Europese Unie alsmede een staat, niet zijnde een lidstaat van de Europese Unie, die partij is bij de overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte. Op dit moment worden de Participaties uitsluitend in Nederland aangeboden. Het is de intentie van de Beheerder om op termijn tevens Participaties aan te bieden in België, Duitsland, Frankrijk, Spanje en Portugal.

De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van het Fondsvermogen, ten titel van beheer voor de Participanten.

#### **Beleggingen**

De beleggingsdoelstelling van het Fonds is om vermogensgroei te bereiken door middel van beleggingen in een grote verscheidenheid aan financiële instrumenten en door het gebruik van verschillende soorten beleggingstechnieken. De beleggingen bestaan in de eerste plaats uit "long" posities in Genoteerde Bedrijven, voornamelijk genoteerd aan de belangrijkste (grondstof gerelateerde) beurzen. Daarnaast kunnen ook posities in de grondstoffensector worden ingenomen door middel van ETF's (of ETC's), die gerelateerd zijn aan de waarde van grondstoffen of andere op de beurs verhandelde instrumenten. Voor wat betreft de spreiding van beleggingen bestaat de beleggingsportefeuille uit beleggingen in een brede selectie van tientallen bedrijven die actief zijn in verschillende fases van ontdekkingen en exploitatie, binnen zeer verschillende (harde) grondstoffen. Binnen enkele jaren nadat een nieuw grondstofveld is ontdekt toont het verantwoordelijke bedrijf meestal een sterke toename in waarde, binnen een relatief korte periode. Door te investeren in deze bedrijven kan een verstandige spreiding van de algehele aandelenportefeuilles van beleggers worden bereikt. Doordat een relatief groot deel van de portfolio in edelmetaal gerelateerde bedrijven is geïnvesteerd heeft een dergelijke investering vaak een anti-cyclisch karakter.

Een gedeelte van het Fondsvermogen kan rechtstreeks worden geïnvesteerd in (exploratie)bedrijven middels het deelnemen in onderhandse plaatsingen. Dit biedt de Beheerder de mogelijkheid om aandelen met een afslag te kopen en om daarnaast kosteloos warrants te verkrijgen. Deze warrants worden op voorzichtige basis gewaardeerd.

De onderhandse plaatsingen betreffen soms bedrijven die nog niet aan een beurs zijn genoteerd. De Beheerder investeert hierin alleen als hij er zich van heeft vergewist dat het aannemelijk is dat een notering binnen één jaar na de plaatsing volgt. Indien onverhoopt mocht blijken dat er binnen een jaar toch geen beursnotering volgt, zal de Beheerder de verkregen aandelen zo spoedig mogelijk weer vervreemden.

Het Fonds belegt in meerdere soorten activa. Het Fonds kan gebruik maken van

- uitsluitend beursgenoteerde
- derivaten, zowel voor risicodekking (hedging) als ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstelling.

Het Fonds concentreert zich op Genoteerde Bedrijven, met marktkapitalisaties van minder dan één miljard euro. Het Fonds kan echter ook investeren in grotere Genoteerde Bedrijven en, op zeer beperkte schaal, in bedrijven die nog niet zijn genoteerd (zie hierboven).

Het Fonds is een gespecialiseerd aandelenfonds met een absoluut rendement ("absolute return") benadering en kan als zodanig aanzienlijk afwijken van welke maatstaf dan ook. De voornaamste beleggingsdoelstelling is

om een zo hoog mogelijk rendement in EUR te realiseren met een acceptabel niveau van risico. Het Fonds hanteert als Benchmark voor haar totale rendement een weging van 50% HUI-index en 50% TSX-V index (inclusief geherinvesteerde rendementen, in EUR). Het is echter niet de beleggingsdoelstelling van het Fonds om deze indices of de Benchmark te volgen.

### **Bestuur van het Fonds**

#### *Beheerder*

De Beheerder treedt op als de beheerder van het Fonds krachtens de voorwaarden van de Fondsdokumentatie en de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom. De Beheerder handelt in het belang van de Participanten. De Beheerder wordt vertegenwoordigd door de Managing Directors. De Managing Directors worden geadviseerd door de Raad van Advies.

Investeringsbeslissingen worden genomen door de Managing Directors. De Juridisch Eigenaar heeft de Beheerder volmacht gegeven om te investeren en te desinvesteren in financiële instrumenten ten behoeve van het Fonds.

#### *Bewaarder*

De Bewaarder treedt op als de bewaarder van het Fonds krachtens de voorwaarden van de Fondsdokumentatie en de Overeenkomst van Bewaring. De belangrijkste taken van de Bewaarder zijn (i) de bewaring van de Activa van het Fonds en (ii) het toezicht houden op het Fonds en het beheer van het Fonds door de Beheerder. De Bewaarder heeft de bewaring van de Activa van het Fonds uitbesteed aan de Custodian.

#### *Custodian*

De Custodian verzorgt de bewaring van de Activa van het Fonds en verleent tevens bepaalde financiële diensten met betrekking daartoe, zoals de afwikkeling ("clearing en settlement") van transacties, het (uit)lenen van effecten, rapportage en bijkomende diensten.

#### *Juridisch Eigenaar*

De Juridisch Eigenaar fungeert als de juridisch eigenaar van het Fondsvermogen voor rekening van de Participanten.

#### *Administrateur*

De Beheerder heeft de Administrateur gecontracteerd en heeft aan hem krachtens de voorwaarden van de Administratieovereenkomst bepaalde financiële, boekhoudkundige, toezichthoudende en verwante diensten met betrekking tot het Fonds uitbesteed.

### **Geen overdracht of Bezwaren**

Participaties kunnen alleen worden verkocht of overgedragen aan het Fonds. Zie hoofdstuk 4, paragraaf 4.11.1, pagina 27. Er kunnen geen Bezwaren worden gevestigd op Participaties.

### **Inschrijving en Uitschrijving**

Een Participatie kan op verzoek van een (toekomstige) Participant worden uitgegeven tegen de betreffende Net Asset Value, zoals berekend in overeenstemming met hoofdstuk 7, paragraaf 7.3, pagina 41, per het einde van de Waarderingsdatum (vermeerderd met de Inschrijfkosten van 0,5%). Zie hoofdstuk 4, paragraaf 4.10, pagina 26 en paragraaf 4.11, pagina 27. Op de Participaties kan, in overeenstemming met de Fondsdokumentatie, worden ingeschreven op de Handelsdatum.

Een Participatie kan worden ingekocht op verzoek van een Participant tegen de betreffende Net Asset Value per het einde van de Waarderingsdatum (verminderd met de Uitschrijfkosten van 0,5%). Zie hoofdstuk 4, paragraaf 4.11, pagina 27. Participaties kunnen, in overeenstemming met de Fondsdokumentatie, worden ingekocht op de Handelsdatum.

In bepaalde uitzonderlijke omstandigheden zullen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk gerechtigd zijn om de Uitschrijving van alle (maar niet minder dan alle) Participaties van een Participant te bewerkstelligen. Zie hoofdstuk 4, paragraaf 4.11.5, pagina 29.

### **Management Fee en Performance Fee**

De vergoedingen met betrekking tot het bestuur en de werkzaamheden van het Fonds bestaan uit de Management Fee en de Performance Fee. Zie hoofdstuk 7, paragrafen 7.1.1 en 7.1.2, pagina 37.

### **Bedrijfskosten**

*Het Fonds (Commodity Discovery Fund)* zal de kosten, vergoedingen en uitgaven dragen zoals, maar niet beperkt tot, de Administratiekosten, de Bewaarkosten, de Kosten Juridisch Eigendom, de Compliance Kosten en de Investeringskosten. Een precieze berekening van de Investeringskosten is niet beschikbaar aangezien het grotendeels variabele kosten betreft die afhankelijk zijn van de omstandigheden van het geval.

*De Beheerder (Commodity Discovery Management B.V.)* zal de kosten, vergoedingen en uitgaven dragen met betrekking tot:

- Kosten voor personeel
- Uitgaven voor marketing;
- Reis- en verblijfkosten;
- Kantoorkosten ;
- Kosten in verband met “corporate actions” met betrekking tot de investeringen (zoals het deelnemen aan algemene vergaderingen);
- Kosten, vergoedingen en uitgaven van juridische en fiscale adviseurs en accountants, anders dan zoals begrepen in de Oprichtings- en Vergunningskosten;
- Vergoeding voor de leden van de Raad van Advies en het Technical Advisory Team; en
- Kosten van secretariële en andere adviesdiensten.

Zie ook hoofdstuk 7, paragraaf 7.2, pagina 39.

### **Oprichtings- en Vergunningskosten**

Het Fonds heeft een eenmalig bedrag genomen als kosten voor alle vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven in verband met de oprichting van het Fonds. Tevens heeft het Fonds een eenmalig bedrag genomen als kosten voor alle vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven in verband met het proces van het verkrijgen van de oorspronkelijke vergunning van de AFM, met een maximum van EUR 100.000. Deze kosten zijn geactiveerd en worden vanaf 2011 afgeschreven over een periode van 5 jaar. Alle vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven boven de genoemde EUR 100.000 worden gedragen door de Beheerder. Tenslotte heeft het Fonds een eenmalig bedrag genomen als kosten voor alle vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven in verband met het proces van het verkrijgen van de ICBE-vergunning, met een maximum van EUR 50.000. Deze laatste kosten zullen vanaf 2014 worden geactiveerd en afgeschreven over een periode van 5 jaar. Alle vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven boven de genoemde EUR 50.000 zullen worden gedragen door de Beheerder.

### **Net Asset Value (NAV)**

De geaggregeerde Net Asset Value van het Fondsvermogen (en de Net Asset Value per Participatie) zal worden uitgedrukt in EUR en zal worden bepaald door de Administrateur per het einde van de laatste Relevante Werkdag van de maand, zijnde de Waarderingsdatum in overeenstemming met de Waarderingsmethoden. De Beheerder heeft de bepaling van de Net Asset Value en de Net Asset Value per Participatie uitbesteed aan de Administrateur, krachtens de bepalingen van de Administratieovereenkomst. De Net Asset Value en de Net Asset Value per Participatie zullen, in de tweede week van de volgende maand, bekend worden gemaakt aan de Participanten en zullen na de berekening daarvan tevens worden gepubliceerd op de Website, tenminste eenmaal per maand. Zie hoofdstuk 7, paragraaf 7.3.1, pagina 41. Daarnaast zal er minimaal twee keer per week een indicatieve NAV op de Website worden gepubliceerd.

### **Rapportage**

De Administrateur zal na het eind van het boekjaar de Jaarrekeningen van het Fonds en de Juridisch Eigenaar opstellen in overeenstemming met Dutch GAAP (boekhoudkundige periode van 1 januari tot en met 31 december). De Jaarrekening van het Fonds zullen worden gecontroleerd door de Accountant. De Jaarrekening van de Beheerder zal worden gecontroleerd door de Accountant van de Beheerder.

De Administrateur zal na het eind van ieder half boekjaar (boekhoudkundige periode van 1 januari tot en met 30 juni) de halfjaarcijfers van het Fonds opstellen in overeenstemming met Dutch GAAP. De halfjaarcijfers van het Fonds en de Beheerder zullen niet worden gecontroleerd door de Accountant respectievelijk de Accountant Beheerder.

Participanten zullen op maandelijks basis door middel van het Maandbericht worden geïnformeerd over ander andere de prestaties van het Fonds, het Fondsvermogen en de Net Asset Value. Zie hoofdstuk 8, paragrafen 8.1 en 8.2, pagina 43.

### **Ontbinding en vereffening**

Participanten kunnen niet de ontbinding of vereffening van het Fonds bewerkstelligen. Het Fonds kan uitsluitend worden ontbonden en vereffend krachtens een daartoe strekkend besluit van de Beheerder. Zie hoofdstuk 4, paragraaf 4.14, pagina 29. De (voorgestelde) ontbinding van het Fonds zal worden medegedeeld aan de Participanten in een Bijeenkomst van Participanten en zal worden gepubliceerd op de Website.

### **Aanpassing van de Fondsdocumentatie**

De Fondsdocumentatie kan worden aangepast door de Beheerder. De Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom kan worden aangepast door de Beheerder op gezamenlijk voorstel van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. De aanpassingen zullen er echter nooit toe leiden dat het Fonds, de Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar niet meer voldoen aan de toepasselijke wet- en regelgeving.

Ieder voorstel om de Fondsdocumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom aan te passen zal gelijktijdig bekend worden gemaakt aan de Participanten (per e-mail of, op verzoek van een Participant, per gewone post) en aan de AFM en zal, tezamen met een uitleg van de voorgestelde wijziging, bekend worden gemaakt op de Website. Voor zover de daadwerkelijke aanpassing van de Fondsdocumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom afwijkt van hetgeen was voorgesteld zal de daadwerkelijke aanpassing gelijktijdig bekend worden gemaakt aan de Participanten (per e-mail of, op verzoek van een Participant, per gewone post) en aan de AFM en zal, tezamen met een uitleg van de wijziging, worden gepubliceerd op de Website.

Een wijziging van de Fondsdocumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom welke een vermindering van de rechten van Participanten veroorzaakt, welke kosten oplegt aan Participanten of welke een verandering van het beleggingsbeleid van het Fonds veroorzaakt, zal tegenover de betreffende Participanten pas van kracht worden na verloop van één maand na de dag waarop de wijziging bekend werd gemaakt. Gedurende die maand hebben Participanten het recht om hun Participaties uit te schrijven tegen de Net Asset value zonder dat aan het Fonds Uitschrijfkosten verschuldigd zijn. Indien de data die overeenkomstig de Fondsdocumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom zijn vastgesteld voor Uitschrijving niet toereikend zijn om Participanten gedurende de hiervoor vermelde maand te laten uitschrijven zal de Beheerder één of meer additionele data voor Uitschrijving bepalen.

### **Administratieve organisatie en interne controle procedures (AO/IC); Klachtenprocedure**

De Beheerder heeft een beschrijving beschikbaar van de administratieve organisatie en interne controle procedures (*beheerste en zorgvuldige bedrijfsvoering*) van zowel zichzelf als het Fonds. Deze beschrijving bevat procedures betreffende onder meer de acceptatie en administratie van Participanten.



De Beheerder heeft een klachtenprocedure. Deze klachtenprocedure is gericht op een snelle en zorgvuldige behandeling van klachten. In geval van een klacht over het Fonds, de Beheerder, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar of de Administrateur kan een dergelijke klacht schriftelijk (of via e-mail) worden ingediend bij de Beheerder op het adres zoals vermeld in dit Prospectus of via [info@cdfund.com](mailto:info@cdfund.com)

## **4. Het Fonds**

### **4.1. Profiel**

Het Fonds biedt aanstaande Participanten de mogelijkheid om hoofdzakelijk te investeren in aan één van de beurzen van de TMX Group Genoteerde Bedrijven en/of onderdeel uitmakend van de HUI Index, welke zich bezighouden met het exploreren en ontdekken van grondstoffen. Daarnaast worden ook posities in de grondstoffensector ingenomen door middel van investeringen in ETC's en ETF's genoteerd aan beurzen in Noord-Amerika.

### **4.2. Structuur van het Fonds**

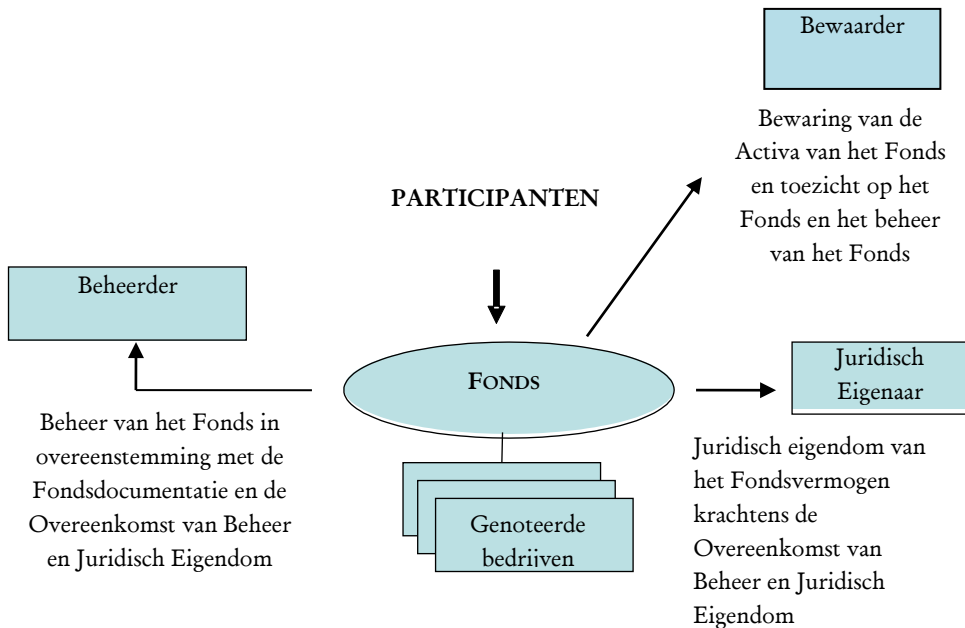
Het Fonds is op of omstreeks 9 juni 2008 opgericht als een fiscaal transparant fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht. Het Fonds kwalificeert als een ICBE. Als gevolg hiervan is het beleggingsbeleid van het Fonds aan bepaalde restricties gebonden. De belangrijkste restricties houden, kort weergegeven, in dat het doel van het Fonds uitsluitend is het beleggen in financiële instrumenten of andere liquide financiële activa met toepassing van het beginsel van risicospreiding. Door deze status mag het Fonds niet direct investeren in fysieke edelmetalen. De Participaties kunnen op grond van de zogenaamde ICBE-richtlijn relatief eenvoudig worden aangeboden in een andere lidstaat van de Europese Unie alsmede een staat, niet zijnde een lidstaat van de Europese Unie, die partij is bij de overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte. Op dit moment worden de Participaties uitsluitend in Nederland aangeboden. Het is de intentie van de Beheerder om op termijn tevens Participaties aan te bieden in België, Duitsland, Frankrijk, Spanje en Portugal.

Het Fonds heeft geen rechtspersoonlijkheid. Het bestaat uit een contractuele regeling welke beheerst wordt door de Voorwaarden van Beheer en Juridisch Eigendom tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en iedere Participant. De Participaties worden beheerst door de Fondsdokumentatie. Bij de eerste Inschrijving op een Participatie gaat een aanstaande Participant akkoord met de voorwaarden zoals vervat in de Fondsdokumentatie.

Het Fondsvermogen wordt beheerd door de Beheerder en gehouden in naam van de Juridisch Eigenaar ten titel van beheer voor de Participanten. Participanten hebben geen eigendomsrechten ten aanzien van het Fondsvermogen. Krachtens (en in overeenstemming met) de Fondsdokumentatie zijn de Participanten economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen pro rata tot het aantal Participaties dat ieder van hen houdt. Krachtens de Fondsdokumentatie kan een Participant noch (i) door derden noch (ii) door de Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar aansprakelijk worden gehouden voor welke verplichtingen van het Fonds dan ook, voor enig bedrag dat het totale Inschrijfbetrag dat een Participant verschuldigd is, overstijgt.

Het Fonds is opgericht voor onbepaalde tijd en kan alleen worden ontbonden en opgeheven krachtens een daartoe strekkend besluit van de Beheerder.

De structuur van het Fonds kan als volgt worden gevisualiseerd.



#### 4.3. De Beheerder

Commodity Discovery Management B.V. treedt op als de Beheerder van het Fonds. Commodity Discovery Management B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht naar Nederlands recht op 26 mei 2008, statutair gevestigd te Amsterdam en kantoorhoudende aan de Zandvoorterweg 77, 2111 GT Aerdenhout, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 34302667.

Het geplaatste en gestorte kapitaal van de Beheerder bedraagt tenminste EUR 125.000,-.

Het vennootschappelijk doel van de Beheerder is, onder meer, het beheer van het Fondsvermogen. De Beheerder is in de eerste plaats verantwoordelijk voor de implementatie van de beleggingsdoelstellingen, overeenkomstig de beleggingsbeperkingen van het Fonds, en beslist over de beleggingsactiviteiten van het Fonds. Op dit moment beheert de Beheerder geen ander vermogen dan het Fondsvermogen. De Beheerder is echter gerechtigd om vermogensbestanddelen die niet tot het Fondsvermogen behoren, te beheren.

Binnen de beperkingen genoemd in de Fondsdokumentatie heeft de Beheerder de meest ruime bevoegdheid om namens het Fonds te investeren en te desinvesteren in financiële instrumenten, indien van toepassing als gevolmachtigde van de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar heeft de Beheerder voor dit doel een volmacht gegeven.

De Beheerder en de Juridisch Eigenaar zijn de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom aangegaan. In de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom komen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar onder meer overeen dat:

- de Beheerder als beheerder van het Fonds optreedt en de Juridisch Eigenaar als juridisch eigenaar van het Fondsvermogen, volgens de bepalingen van de Fondsdokumentatie en de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom;
- de Beheerder en de Juridisch Eigenaar in het belang van de Participanten zullen handelen; en
- het de Beheerder niet zal zijn toegestaan een Participant te vertegenwoordigen dan wel een Participant aan derden te binden.

De Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom is gepubliceerd op de Website en gedeponeerd ten kantore van de Beheerder. Afschriften kunnen kosteloos worden verkregen.

De Beheerder en de Bewaarder zijn de Overeenkomst van Bewaring aangegaan. In de Overeenkomst van Bewaring is onder meer afgesproken tussen de Beheerder en de Bewaarder dat:

- De Bewaarder zal zorgen voor de bewaring van de financiële instrumenten die de Juridisch Eigenaar houdt namens de Participanten en zal er op toezien dat de financiële instrumenten worden geregistreerd op rekeningen die geopend zijn op naam van de Juridisch Eigenaar;
- De Bewaarder zal zich vergewissen van de eigendom van alle andere activa van het Fonds;
- De Bewaarder zal zich ervan vergewissen dat de waarde van de Participaties wordt berekend overeenkomstig het toepasselijke nationale recht, de ICBE-verordeningen en het Prospectus;
- De Bewaarder zal zich ervan vergewissen dat het beleggingsbeleid zoals omschreven in dit Prospectus wordt nageleefd;
- De Bewaarder zal zich ervan vergewissen dat de geldstromen van het Fonds naar behoren worden gecontroleerd en dat alle betalingen welke door of namens het Fonds worden gemaakt, worden ontvangen;
- De Bewaarder zal zich ervan vergewissen dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds, alle vergoedingen binnen de normale tijdslijmieten aan het Fonds worden overgemaakt;
- De Bewaarder zal zich ervan vergewissen dat de inkomsten van het Fonds worden besteed overeenkomstig het nationale recht, de ICBE-verordeningen en het Prospectus;
- De Bewaarder houdt toezicht op de inschrijving en uitschrijving van Participaties, derhalve dat het juiste aantal Participaties wordt uitgegeven aan de Participanten bij Inschrijving en dat Participanten die hun Participaties uitschrijven het juiste Uitschrijfbedrag ontvangen.

De Overeenkomst van Bewaring is gepubliceerd op de Website en gedeponeerd ten kantore van de Beheerder. Afschriften kunnen kosteloos worden verkregen.

De eigenaren van de Beheerder zijn MOMI B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht welke de helft van het geplaatste en gestorte kapitaal van de Beheerder bezit en zeven andere aandeelhouders welke ieder minder dan 10% van het geplaatste en gestorte kapitaal van de Beheerder bezitten. De Beheerder wordt bestuurd door haar Managing Directors.

De Beheerder is aansprakelijk voor schade voor zover die schade het rechtstreekse gevolg is van grove schuld, toerekenbare nalatigheid, bedrog of opzet van de Beheerder in de uitvoering, of het nalaten daarvan, van zijn taken krachtens de Voorwaarden van Beheer en Bewaring.

De Beheerder kan sommige van zijn verplichtingen en taken delegeren (uitbesteden) aan derde partijen, onder meer aan één of meer administrateurs en brokers. De Beheerder blijft verantwoordelijk voor de uitvoering of niet-uitvoering van de aldus gedelegeerde verplichtingen en taken maar zal alleen aansprakelijk zijn voor schade indien en voor zover die het directe gevolg is van grove schuld of toerekenbare nalatigheid, bedrog of opzet van de Beheerder. De Beheerder zal schadeloos worden gesteld uit de Activa van het Fonds voor schade welke hij heeft geleden maar waarvoor hij niet aansprakelijk is.

De Beheerder heeft bepaalde taken gedelegeerd en uitbesteed, als volgt:

- handel en uitvoering van transacties: aan lokale effectenmakelaars ("brokers") en/of de Custodian, zie hoofdstuk 4, paragraaf 4.7, pagina 24; en
- de administratie van het Fonds: aan de Administrateur, zie hoofdstuk 4, paragraaf 4.8, pagina 25.

Het boekjaar van de Beheerder komt overeen met het kalenderjaar. Het eerste boekjaar van de Beheerder liep van 9 juni 2008 tot en met 31 december 2008. De Jaarrekening van de Beheerder zal binnen vier maanden na de afsluiting van het boekjaar openbaar worden gemaakt. De statuten van de Beheerder zijn gepubliceerd op de Website en gedeponereerd ten kantore van de Beheerder. Afschriften zijn kosteloos verkrijgbaar.

De Beheerder wordt vertegenwoordigd door (en kan alleen gebonden worden jegens derden door) de Managing Directors.

Op 29 maart 2012 heeft de Beheerder een vergunning verkregen van de AFM krachtens artikel 2:65 Wft om in zijn hoedanigheid als beheerder van een beleggingsinstelling rechten van deelneming in het Fonds aan te bieden in Nederland. Sedert 21 juli 2014 beschikt de Beheerder over een vergunning als bedoeld in artikel 2:69b Wft en kwalificeert het Fonds als een ICBE.

De Beheerder en de Bewaarder staan onder toezicht van de AFM. De Beheerder en de Bewaarder voldoen aan de van toepassing zijnde bepalingen van de Wft en dit Prospectus voldoet aan artikel 4:49 Wft. Een verklaring van de Accountant dat dit Prospectus de door de AFM voorgeschreven informatie bevat is aangehecht in hoofdstuk 11 (van het Engelstalige Offering Memorandum).

Het Registratiedocument met betrekking tot het Fonds, de Beheerder en de Bewaarder is aangehecht aan dit Prospectus als Bijlage II.

#### **4.4. Bestuur van de Beheerder**

##### *Managing Directors en Raad van Advies*

De Beheerder wordt bestuurd door de Managing Directors, die het beleid van het Fonds uitvoeren. Daarenboven heeft het Fonds een Raad van Advies, welke de Managing Directors terzijde staat met advies over de hoofdlijnen van het te voeren beleid, en een Technical Advisory Team, welke de Managing Directors terzijde staat met advies ten aanzien van de technische analyse van projecten.

De belangrijkste verantwoordelijkheden van de Managing Directors zijn, onder meer, (i) het bepalen van het investeringsbeleid van het Fonds en de daarmee verband houdende strategie van het Fonds, (ii) het beoordelen van de prestaties en het risicoprofiel van het Fonds en (iii) het uitvoeren van macro-economisch en bedrijfsspecifiek onderzoek. Bovendien nemen de Managing Directors alle beslissingen die behoren tot de dagelijkse bedrijfsvoering van het Fonds. Zij hebben de leiding over (i) het kopen en verkopen van financiële instrumenten, (ii) het beschermen van het Fonds tegen bepaalde risico's door gebruik te maken van "hedging" technieken, (iii) het regelen van financiering, (iv) het lenen van effecten en (v) alle andere beslissingen die te maken hebben met de dagelijkse bedrijfsvoering van het Fonds. Zij kunnen worden bijgestaan door diverse analisten en externe adviseurs.

De Raad van Advies vergadert minimaal eenmaal per jaar met de Managing Directors. De Raad van Advies bestaat uit één of meer professionals met een voor het Fonds relevante deskundigheid en ervaring. De Raad van Advies fungeert als klankbord voor de Managing Directors en staat de Managing Directors terzijde met onafhankelijk advies over de hoofdlijnen van het te voeren beleid.

De Managing Directors en de leden van de Raad van Advies stemmen in met de Gedragscode en houden zich daaraan.

Het Technical Advisory Team bestaat uit een aantal experts op het gebied van geologie of mijnbouw. Het doel van het team is om technische aanvulling te geven aan de Managing Directors als het gaat om de beoordeling van projecten in de exploratiefase. De Managing Directors geven individuele leden van het Technical Advisory Team analyse-opdrachten, die in sommige gevallen kunnen leiden tot het bezoeken van projecten. Terugkoppeling over deze opdrachten vindt plaats op ad-hoc basis.

Terence van der Hout en Willem Middelkoop zijn de Managing Directors van de Beheerder. Hun relevante ervaring staat hieronder.

#### *Willem Middelkoop*

Curriculum Vitae van Willem Middelkoop: Managing Director,

Willem Middelkoop (1962) is hoofdverantwoordelijk voor het beleggingsbeleid en het beheer van het Fonds in meest brede zin. Het beleggingsbeleid is gebaseerd op analyses m.b.t. de macro-economische en monetaire omstandigheden. Willem is een pionier op het gebied van "Discovery Investing", een manier van investeren waarbij in een zeer vroeg stadium belangen worden genomen in exploratiebedrijven verantwoordelijk voor een grondstofontdekking. Zo was hij verantwoordelijk voor de research voor de betaalde nieuwsbrief die onder de naam 'Middelkoop Discovery Alert' (2007- 2008) werd gepubliceerd. Willem is als initiatiefnemer en mede-oprichter van de Beheerder, in 2008, mede-verantwoordelijk geweest voor het helpen financieren van tientallen exploratiebedrijven die in een later stadium zijn overgenomen door mijnbouwbedrijven op zoek naar extra reserves. Op basis van zijn expertise is Willem een veelgevraagd spreker in binnen- en buitenland. De persoonlijke belangen van Willem zijn in lijn met die van de Participanten aangezien hij zelf ook Participant is in het Fonds.

Willem is in 2012 en 2014 met goed gevolg door de AFM op deskundigheid en betrouwbaarheid getoetst. Daarnaast heeft DNB een Verklaring van Geen Bezwaar verstrekt, voor zijn belang, middels de vennootschap MOMI B.V., in de Beheerder (Commodity Discovery Management BV).

#### *Terence van der Hout*

Curriculum Vitae van Terence van der Hout: Managing Director

Terence van der Hout (1970) is als Managing Director medeverantwoordelijk voor het beleggingsbeleid en het beheer van het Fonds. Hij bekleedde na zijn studie politicologie diverse financieel economische functies bij ondermeer ING en RABO. Inmiddels werkt hij al tien jaar samen met Willem Middelkoop op het gebied van Discovery Investing. De samenwerking begon met het redigeren van Engelse teksten voor de Middelkoop Discovery Alert en mondde uit in het maken van gedetailleerde marktanalyses en daaraan verwante potentiële investeringen. Bij het Fonds was hij sinds 2011 verantwoordelijk voor analyses van grondstofsectoren en due dilligence van individuele bedrijven. In 2016 trad hij toe als Managing Director, nadat hij met goed gevolg door de AFM op deskundigheid en betrouwbaarheid was getoetst.

#### *Principes van Fondsbestuur, onafhankelijk toezicht*

De Beheerder past een aantal beginselen toe met betrekking tot de beheerste en integere uitoefening van het bedrijf zoals omschreven in de artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 Wft. Het doel van deze beginselen is het beschermen van de belangen van Participanten en het zoveel mogelijk beperken van belangenconflicten. Deze Principes van Fondsbestuur zijn gepubliceerd op de Website. De Toezichthouder, een bedrijf dat onafhankelijk is van de Beheerder, de Administrateur, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder, houdt (op basis van periodieke verslagen van de compliance officer van de Beheerder en verklaringen van de Bewaarder) toezicht op de toepassing van de Principes van Fondsbestuur door de Beheerder. De Toezichthouder is niet aansprakelijk voor schade geleden door derden (daaronder begrepen het Fonds, de Participanten en andere met het Fonds gelieerde partijen) behoudens voor zover dergelijke schade is veroorzaakt door grove schuld, toerekenbare nalatigheid of opzet van de Toezichthouder.

#### *Beheerst beloningsbeleid*

De Managing Directors hebben het beloningsbeleid vastgesteld en vastgelegd in het document "Regeling beheerst beloningsbeleid", dat is opgenomen op de Website onder de tab "Fund/Documentatie". Het beloningsbeleid heeft betrekking op de beloning van de Managing Directors. De Managing Directors zijn in dienst van de Beheerder. Zij ontvangen een vast salaris dat marktconform is. Daarnaast is één van hen, indirect, aandeelhouder van de Beheerder. Middels zijn indirecte aandeelhouderschap in de Beheerder profiteert deze Managing Director van een eventuele toename van de intrinsieke waarde van het Fonds (ongeacht of en in hoeverre deze waarde toename aan hen wordt uitgekeerd middels een dividend), doordat een toename van de intrinsieke waarde van het Fonds leidt tot een toename van de door de Beheerder te ontvangen Management Fee en, onder omstandigheden, de Performance Fee. Een eventuele afname van de intrinsieke waarde van het Fonds vertaalt zich echter ook in een afname van de door de Beheerder te ontvangen fee of fees en derhalve in een afname van de waarde van het aandeelhouderschap van de betreffende Managing Director. De Managing Directors van de Beheerder kunnen onder omstandigheden in aanmerking komen voor een variabele beloning. Of dit het geval is zal per jaar worden beoordeeld op basis van de hoogte van de nettowinst van de Beheerder, de algemene financiële toestand van de Beheerder en het Fonds en de individuele prestaties van de betrokkenen, waarbij rekening zal worden gehouden met langere termijn effecten en ontwikkelingen. Het bovengenoemde document "Regeling beheerst beloningsbeleid" bevat nadere gegevens omtrent deze variabele component. Dit document is beschikbaar op de Website en een afschrift kan kosteloos van de Beheerder worden verkregen.

#### **4.5. Juridisch Eigenaar**

Stichting Legal Owner CDFund treedt op als juridisch eigenaar van het Fonds. Stichting Legal Owner CDFund is een stichting opgericht naar Nederlands recht op 7 juli 2010, statutair gevestigd te Amersfoort en kantoorhoudende aan het Smallepad 30F (3811 MG) Amersfoort, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel van Gooi-, Eem- en Flevoland onder nummer 50370774.

De enige bestuurder van de Juridisch Eigenaar is Stichting Circle FGR Support, een stichting opgericht op 14 maart 2018 met statutaire zetel in Amersfoort en gevestigd aan het Smallepad 30 F (3811 MG) Amersfoort, geregistreerd bij de kamer van Koophandel onder nummer 71150943.

Het enige statutaire doel van de Juridisch Eigenaar is het zijn van juridisch eigenaar van het Fondsvermogen. Het verricht geen andere activiteiten.

De Juridisch Eigenaar en de Beheerder zijn de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom aangegaan. Voor een beschrijving van de inhoud van de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom zie hoofdstuk 4, paragraaf 4.3, pagina 18. De Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom is gepubliceerd op de Website en gedeponneerd ten kantore van de Beheerder. Afschriften kunnen kosteloos worden verkregen. De Juridisch Eigenaar zal handelen met inachtneming van de Fondsdokumentatie en de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom en in het belang van de Participanten.

De belangrijkste verantwoordelijkheid van de Juridisch Eigenaar is om, voor rekening en risico van de Participanten, (i) de juridisch gerechtigde te zijn tot alle activa en passiva van het Fonds, om (ii) verplichtingen en aansprakelijkheden van het Fonds op zich te nemen en (iii) om de contractspartij te zijn voor alle overeenkomsten welke namens het Fonds worden aangegaan. De Juridisch Eigenaar zal dit doen op instructie van de Beheerder, maar zal niet zelf actief betrokken zijn bij het beheer van het Fonds. De Juridisch Eigenaar is verplicht om de instructies van de Beheerder op te volgen, tenzij deze in strijd zijn met het Prospectus en/of de toepasselijke wet- en regelgeving.

Bij het optreden als juridisch gerechtigde tot de activa en passiva van het Fonds handelt de Juridisch Eigenaar uitsluitend in het belang van de Participanten. De Juridisch Eigenaar kan niet afzonderlijke Participanten vertegenwoordigen.

De Juridisch Eigenaar zal alleen aansprakelijk zijn jegens de Participanten voor een verlies dat zij lijden in verband met de uitoefening van zijn taken en verantwoordelijkheden, indien en voor zover dat verlies voor zover dat verlies direct veroorzaakt is door opzet of bewuste roekeloosheid, hoe ook ontstaan en niettegenstaande het gebruik van derde-custodians door de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar zal niet anderszins aansprakelijk zijn jegens de Participanten voor enig verlies van een Participant als gevolg van een doen of nalaten van een derde partij.

De Juridisch Eigenaar zal schadeloos worden gesteld uit de Activa van het Fonds voor aansprakelijkheden en aanspraken die verband houden met het uitoefenen van zijn taken en verantwoordelijkheden jegens het Fonds.

Elke mogelijke aanspraak van een Participant jegens de Juridisch Eigenaar zal middels de Beheerder worden geïnitieerd en zal niet rechtstreeks bij de Juridisch Eigenaar worden ingediend. Een dergelijke aanspraak dient schriftelijk bij de Beheerder te worden ingediend, welke daarna (voor rekening van het Fonds) de noodzakelijke actie jegens de Juridisch Eigenaar zal ondernemen. In geval de Beheerder niet binnen een redelijke termijn op een dergelijke verzoek van Participanten handelt, dan wel de Participanten informeert dat hij van mening is dat de Juridisch Eigenaar niet aansprakelijk is, zullen die Participanten het recht hebben om (voor eigen rekening) zelf een dergelijke aanspraak in te dienen.

De Juridisch Eigenaar kan op de volgende gronden zijn taken neerleggen dan wel van zijn taken ontheven worden:

- a) op eigen initiatief, met inachtneming van kennisgeving aan de Beheerder ten minste drie (3) kalendermaanden voor de beoogde beëindigingsdatum; of
- b) met onmiddellijke ingang in geval van zijn faillissement of ontbinding, of in geval aan hem surséance van betaling is verleend.

In geval de Juridisch Eigenaar zijn taken neerlegt dan wel daarvan ontheven wordt, zal de Beheerder een vervangende titelhouder aanstellen. Indien dit niet binnen drie (3) kalendermaanden zal zijn gebeurd zal het Fonds worden ontbonden, tenzij in een vergadering van Participanten wordt besloten om deze periode te verlengen. Indien het Fonds zal worden ontbonden, zal het worden afgewikkeld en zal de Beheerder gerechtigd zijn om uitsluitend de noodzakelijke handelingen te verrichten welke in verband daarmee vereist zijn.

#### **4.6. Bewaarder**

KAS Trust en Depositary Services B.V. treedt op als de bewaarder van het Fonds. KAS Trust en Depositary Services B.V. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid opgericht op 9 juni 1966, met statutaire zetel in Amsterdam en gevestigd aan De Entrée 500, 1101 EE Amsterdam, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 33117326.

De bestuurders van de Bewaarder zijn momenteel:

- Jacobus Nicolaas Petrus Laan;
- Robert Falentijn Kok; en
- Sicco Frederik Plesman.

De Bewaarder en de Beheerder zijn de Overeenkomst van Bewaring aangegaan. Voor een beschrijving van de inhoud van de Overeenkomst van Bewaring wordt verwezen naar hoofdstuk 4, paragraaf 4.3, pagina 18. De Overeenkomst van Bewaring is gepubliceerd op de Website en gedeponneerd ten kantore van de Beheerder. Afschriften kunnen kosteloos worden verkregen. De Bewaarder zal handelen met inachtneming van de Fondsdokumentatie, de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom alsook de Overeenkomst van Bewaring en in het belang van de Participanten.

De verantwoordelijkheden van de Bewaarder omvatten onder meer het zorgen voor de bewaring van de financiële instrumenten die de Juridisch Eigenaar houdt en het er op toezien dat de financiële instrumenten worden geregistreerd op rekeningen die geopend zijn op naam van de Juridisch Eigenaar.

Ook zal de Bewaarder zich vergewissen van:

- de juiste eigendom van alle andere activa van het Fonds;
- dat de Net Asset Value van de Participaties wordt berekend overeenkomstig het toepasselijke nationale recht, de ICBE-verordeningen en het Prospectus;
- dat het beleggingsbeleid zoals omschreven in dit Prospectus wordt nageleefd door de Beheerder;
- dat de geldstromen van het Fonds naar behoren worden gecontroleerd en dat alle betalingen welke door of namens het Fonds worden gemaakt, worden ontvangen;
- dat bij transacties met betrekking tot de activa van het Fonds, alle vergoedingen binnen de normale tijdslimieten aan het Fonds worden overgemaakt;
- dat de inkomsten van het Fonds worden besteed overeenkomstig het nationale recht, de ICBE-verordeningen en het Prospectus;

De Bewaarder houdt toezicht op de inschrijving en uitschrijving van Participaties, derhalve dat het juiste aantal Participaties wordt uitgegeven aan de Participanten bij Inschrijving en dat Participanten die hun Participaties uitschrijven het juiste Uitschrijfbedrag ontvangen.

De Bewaarder zal de instructies van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze in strijd zijn met toepasselijk recht en/of dit Prospectus. De Bewaarder zal onafhankelijk, eerlijk, integer en professioneel handelen en in het belang van het Fonds en de Participanten.

De Bewaarder kan een gedeelte van zijn taken delegeren (uitbesteden) aan derden. De Bewaarder blijft aansprakelijk voor de uitoefening, of het nalaten daarvan, van de aldus gedelegeerde taken en plichten op dezelfde wijze als hij dat zou zijn als hij de taken en plichten niet had uitbested.

De Bewaarder heeft zijn verantwoordelijkheid voor de bewaring van de financiële instrumenten gedelegeerd aan de Custodian. Het is mogelijk dat de Bewaarder en de Custodian bij de uitoefening van hun bedrijf een tegenstrijdig belang hebben met het Fonds. Elk van hen zal ten alle tijde hun verplichtingen jegens het Fonds in acht nemen en er naar streven dat dergelijke strijdigheden eerlijk worden opgelost en mitsdien heeft de Bewaarder een tegenstrijdig belang beleid opgesteld.

Actuele informatie met betrekking tot het bovenstaande kan altijd op verzoek verkregen worden.

Het boekjaar van de Bewaarder valt gelijk met het kalenderjaar. De Jaarrekening van de Bewaarder zal zes maanden na de afsluiting van het boekjaar openbaar worden gemaakt. De statuten van de Bewaarder zijn gepubliceerd op de Website en gedeponeerd ten kantore van de Bewaarder. Afschriften zijn kosteloos verkrijgbaar.

Krachtens wetgeving die van kracht is sinds 18 maart 2016 moet de bewaarder van een fonds dat als ICBE kwalificeert (zoals het Fonds) een vergunning hebben van de AFM alsook een minimum eigen vermogen van EUR 730.000. De Bewaarder heeft een vergunning als beleggingsonderneming en voldoet aan deze eisen.

#### **4.7. Custodian**

De Bewaarder heeft de bewaring van de Activa van het Fonds uitbested aan de Custodian. Daarenboven verleent de Custodian bepaalde financiële diensten met betrekking daartoe, zoals het afwickelen van transacties, rapportage en aanverwante diensten.

Krachtens de Custody Delegatie Overeenkomst heeft de Bewaarder zijn verantwoordelijkheid voor bewaardiensten, daaronder begrepen de bewaring van financiële instrumenten, gedelegeerd aan de Custodian. Een dergelijke delegatie ontheft de Bewaarder van geen enkele van zijn verantwoordelijkheden en aansprakelijkheden welke hij krachtens de Overeenkomst van Bewaring heeft jegens de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. Krachtens de Custody Delegatie Overeenkomst zal de Custodian;



1. de financiële instrumenten op zodanige wijze houden en administreren dat de rechten van het Fonds afdoende worden gewaarborgd,
2. alle vereiste vaardigheid, zorg en zorgvuldigheid in acht nemen bij het uitkiezen of benoemen van iedere sub-custodian en
3. eerlijk, integer en professioneel handelen, onafhankelijk en naar beste vermogen in het belang van het Fonds en de Participanten.

Krachtens de Custody Delegatie Overeenkomst zal de Custodian alle vereiste vaardigheid, zorg en zorgvuldigheid in acht nemen welke mag worden verwacht van een redelijke, verstandige en competente professionele custodian en zal hij eerlijk, integer, professioneel en onafhankelijk handelen in het beste belang van de Bewaarder en het Fonds. Behoudens bepaalde beperkingen zal de Custodian krachtens de Custody Delegatie Overeenkomst aansprakelijk zijn voor alle verliezen welke de Bewaarder lijdt als gevolg van nalatigheid, opzettelijke wanprestatie, bedrog of contractbreuk door de Custodian.

De Beheerder en de Juridisch Eigenaar hebben de Custodian ook aangesteld als effectenmakelaar ("broker") om de uitvoering en afwikkeling van transacties te verrichten, krachtens de voorwaarden van een "execution only" overeenkomst.

#### **4.8. De Administrateur**

De Beheerder heeft Circle Investment Support Services B.V. aangesteld als de administrateur van het Fonds en heeft daaraan zekere financiële, boekhoudkundige, administratieve en andere diensten uitbesteed, krachtens de bepalingen van de Administratieovereenkomst.

Krachtens de Administratieovereenkomst verleent de Administrateur ten behoeve van de Beheerder de volgende diensten met betrekking tot het Fonds:

- communicatie met Participanten, inzake hun participatie in het Fonds;
- administratieve verwerking van In- en Uitschrijvingen;
- het voorbereiden en onderhouden van de financiële en boekhoudkundige verslagen en verklaringen;
- het bepalen van de Net Asset Value van de Participaties (op maandelijks basis);
- het voorbereiden van financiële verslagen;
- het regelen van boekhoudkundige, secretariële en administratieve diensten;
- het onderhouden van de bedrijfsadministratie;
- het in voorkomend geval betalen van vergoedingen en kosten;
- algemene administratie van het Register;
- het verstrekken van informatie aan de Beheerder teneinde de Beheerder in staat te stellen te voldoen aan rapportageverplichtingen; en
- het verstrekken van informatie aan de Beheerder ten behoeve van het opstellen van de halfjaarcijfers, de Jaarrekening en het Maandbericht.

De Administrateur zal geen investerings-, advies- of managementdiensten aan het Fonds verlenen en zal derhalve op geen enkele wijze verantwoordelijk zijn voor de prestaties van het Fonds.

De Administrateur maakt deel uit van de Circle Partners bedrijvengroep, welke vestigingen heeft in Zwitserland, Singapore, de Kaaimaneilanden, Hong Kong, Slowakije, Luxemburg, Curaçao, de Verenigde Staten en Nederland. De Administrateur verleent een breed scala aan administratieve en financiële diensten.

De Administrateur is aansprakelijk voor schade voor zover die het directe gevolg is van opzettelijke misbruik van bevoegdheden, kwade trouw of grove nalatigheid van de Administrateur in de uitoefening, of het nalaten daarvan, van zijn taken krachtens de Administratieovereenkomst. In de juridische verhouding tussen de Beheerder en de Administrateur is echter overeengekomen dat een dergelijke aansprakelijkheid nooit groter zal zijn dan een bedrag van EUR 90.000,-. De Administrateur zal schadeloos worden gesteld uit de Activa van het Fonds voor alle aanspraken, acties, procedures, vorderingen, kosten, verzoeken en uitgaven (anders dan kleine uitgaven) die het gevolg zijn van een juiste uitvoering van de Administratieovereenkomst.

Actuele informatie met betrekking tot hetgeen in deze paragraaf 4.8 is beschreven zal op verzoek van Participanten ter beschikking worden gesteld.

#### **4.9. Fondsvermogen en Participaties**

De Juridisch Eigenaar is de juridische eigenaar van het Fondsvermogen. Participanten hebben geen eigendomsrechten met betrekking tot het Fondsvermogen. Krachtens (en volgens de voorwaarden van) de Fondsdocumentatie zijn Participanten economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen naar rato van het aantal Participaties dat ieder van hen houdt. Het Fondsvermogen dient uitsluitend tot voldoening van vorderingen die voortvloeien uit (i) schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het Fonds en (ii) Participaties.

#### **4.10. Inschrijving**

##### **4.10.1. Inschrijfdata**

Volgens de voorwaarden van de Fondsdocumentatie kan op Participaties worden ingeschreven op de Handelsdatum. De Beheerder is bevoegd om te zijner discretie een inschrijving te weigeren of om additionele data vast te stellen waarop op Participaties kan worden ingeschreven.

##### **4.10.2. Inschrijfbedrag en aantal Participaties waarop kan worden ingeschreven**

Participaties worden, ter discretie van de Beheerder, uitgegeven tegen betaling van het Inschrijfbedrag vermeerderd met de Inschrijfkosten van 0,5%. Het aantal uit te geven Participaties wordt berekend door het Inschrijfbedrag te delen door de Net Asset Value per Participatie per het einde van de Waarderingsdatum onmiddellijk voorafgaand aan de relevante Handelsdatum, in overeenstemming met hoofdstuk 7, paragraaf 7.3, pagina 41. Fracties van Participaties kunnen tot vier cijfers na de komma worden uitgegeven.

Het minimum Inschrijfbedrag voor het verkrijgen van Participaties dat door iedere toekomstige Participant die wil investeren in het Fonds moet worden betaald bedraagt EUR 25.000,-. Participanten kunnen verdere verzoeken tot verkrijging van extra Participaties doen in één of meer stappen van EUR 5.000,-.

##### **4.10.3. Inschrijfprocedure**

Verzoeken tot inschrijving op Participaties moeten worden ontvangen in de vorm van een Inschrijfformulier door de Administrateur – met een kopie aan de Beheerder – tenminste twee NL Werkdagen voor de relevante Handelsdatum. Betaling van het Inschrijfbedrag moet zo geschieden dat het tenminste twee NL Werkdagen voor de relevante Handelsdatum wordt ontvangen in EUR op de rekening van het Fonds welke wordt gehouden in naam van de Juridisch Eigenaar bij de Bank (zoals aangegeven op het Inschrijfformulier) en voorts in overeenstemming met de instructies zoals aangegeven op het Inschrijfformulier.

Inschrijfformulieren die correct zijn ingevuld en ondertekend zijn onherroepelijk zodra ze door de Administrateur namens de Beheerder zijn ontvangen. Inschrijfformulieren gelden als geaccepteerd door de Beheerder zodra ze geldig zijn ondertekend door een tekeningsbevoegde persoon van de Administrateur namens de Beheerder. De Beheerder behoudt zich het recht voor om een verzoek tot inschrijving om welke reden dan ook af te wijzen. Een verzoek tot inschrijving zal bijvoorbeeld worden afgewezen indien:

- het Inschrijfformulier dan wel de betaling van het daarop betrekking hebbende Inschrijfbedrag niet tijdig zijn ontvangen;
- de Inschrijving de fiscale status van het Fonds zou beïnvloeden;
- het verzoek tot inschrijving in strijd is met de identificatie en anti-witwas vereisten van de Wwft;
- de technische middelen om Inschrijvingen te accepteren tijdelijk niet beschikbaar zijn als gevolg van een technische storing;
- het Fonds als gevolg van omstandigheden feitelijk niet onmiddellijk aan alle verzoeken tot Inschrijving kan voldoen, bijvoorbeeld omdat het administratief niet mogelijk is de verzoeken ordelijk te verwerken;

- de Beheerder door middel van een aanwijzing van de AFM in het algemeen belang of in het belang van de Participanten verplicht wordt de inschrijving op te schorten.

Indien een verzoek tot Inschrijving is afgewezen door de Beheerder zal er geen rechtsgevolg aan worden verbonden en zal het Inschrijfbedrag dat met betrekking daartoe is betaald zo spoedig mogelijk zonder rente worden geretourneerd.

Op het Inschrijfformulier moet een toekomstige Participant onder andere verklaren en garanderen dat:

- de toekomstige Participant de Fondsdocumentatie heeft doorgenomen en ermee instemt daaraan gebonden te zijn;
- dat de Fondsdocumentatie niet in tegenspraak is met of strijdig is met enige wettelijke bepaling die van toepassing is op de toekomstige Participant;
- dat de toekomstige Participant de kennis van zakelijke en financiële aangelegenheden heeft en in staat is de verdiensten en risico's van een investering in het Fonds te kunnen inschatten en evalueren;
- de toekomstige Participant zelfstandig de verdiensten en risico's gerelateerd aan een investering in het Fonds en de voorgenomen transacties van het Fonds heeft ingeschat, geëvalueerd en geverifieerd;
- de toekomstige Participant de volledige financiële en economische risico's van zijn Inschrijving kan en wil dragen, terwijl hij voldoende middelen in stand houdt om te kunnen voorzien in zijn huidige behoeften en voorzienbare uitgaven, zelfs in het geval van het verlies van zijn volledige investering in het Fonds;
- de toekomstige Participant voldoet aan alle van toepassing zijnde klant identificatie en anti-witwas vereisten; en
- de toekomstige Participant ermee instemt zodanige informatie te verschaffen als het Fonds nodig acht teneinde aan haar verplichtingen krachtens FATCA en CRS te voldoen.

Na uitgifte van de Participatie(s) in overeenstemming met het betreffende Inschrijfformulier zal de Administrateur het Inschrijfbedrag, de Inschrijfkosten, de Net Asset Value per Participatie en het aantal aldus uitgegeven Participaties bevestigen.

#### **4.10.4. Voorkomen van witwassen**

Op grond van maatregelen ter voorkoming van witwassen dient een persoon die een verzoek tot Inschrijving doet zijn identiteit aan de Beheerder te bevestigen. De procedure die namens de Beheerder wordt gevolgd door de Administrateur is in overeenstemming met de Wwft. Participanten dienen zich ervan bewust te zijn dat het niet voldoen door een Participant aan de van toepassing zijnde klant identificatie en anti-witwas vereisten ertoe kan leiden dat het Inschrijfbedrag niet geheel kan worden teruggekregen van het Fonds.

#### **4.11. Uitschrijving**

##### **4.11.1. Geen overdracht of bezwaring**

Participaties in het Fonds kunnen niet worden verkocht en/of overgedragen aan andere of toekomstige Participanten. Participaties kunnen alleen worden ingekocht door het Fonds op verzoek van een Participant. Onder bepaalde uitzonderlijke omstandigheden zijn de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk gerechtigd om de inkoop van alle (maar niet minder dan alle) Participaties van een Participant te bewerkstelligen. Zie hieronder in paragraaf 4.11.5. Participaties mogen niet worden onderworpen aan enige Bezwaring.

##### **4.11.2. Uitschrijfdata**

In overeenstemming met de voorwaarden vervat in de Fondsdocumentatie kunnen Participaties worden ingekocht op de Handelsdatum. De Beheerder kan additionele data voor de inkoop van Participaties vaststellen.

##### **4.11.3. Uitschrijfbedrag en aantal Participaties beschikbaar voor Uitschrijving**

Participaties zullen worden ingekocht tegen betaling van het Uitschrijfbedrag verminderd met de Uitschrijfkosten van 0,5%. Het Uitschrijfbedrag dat door het Fonds moet worden betaald met betrekking tot

een Uitschrijving zal worden berekend door het aantal uit te schrijven Participaties te vermenigvuldigen met Net Asset Value per Participatie per het einde van de Waarderingsdatum onmiddellijk voorafgaande aan de relevante Handelsdatum, in overeenstemming met hoofdstuk 7, paragraaf 7.3, pagina 41. Er zijn voldoende waarborgen aanwezig opdat, behoudens wettelijke bepalingen of de gronden voor opschorting zoals hieronder uiteengezet, het Fonds kan voldoen aan zijn verplichting om op verzoek van de Participanten Participaties in te kopen in overeenstemming met de Uitschrijfprocedure zoals hieronder uiteengezet.

#### **4.11.4. Uitschrijfprocedure**

Verzoeken tot uitschrijving van Participaties moeten worden ontvangen door de Administrateur in de vorm van een Uitschrijfformulier – met een kopie aan de Beheerder – tenminste tien NL Werkdagen voor de relevante Handelsdatum. Alleen in uitzonderingsgevallen kan hiervan door de Beheerder worden afgeweken. Op het Uitschrijfformulier moet het aantal uit te schrijven Participaties worden aangegeven. Betaling van het Uitschrijfbedrag moet zodanig geschieden dat het binnen tien NL Werkdagen na de relevante Handelsdatum in EUR op de rekening van de Participant (zoals aangegeven op het Uitschrijfformulier) wordt gestort.

Uitschrijfformulieren die correct zijn ingevuld en ondertekend zijn onherroepelijk zodra ze door de Administrateur namens de Beheerder zijn ontvangen. Uitschrijfformulieren gelden als geaccepteerd door de Beheerder zodra ze geldig zijn ondertekend door een tekeningsbevoegde persoon van de Administrateur namens de Beheerder. De Beheerder behoudt zich het recht voor om een Uitschrijving op te schorten of af te wijzen.

Uitschrijvingen kunnen onder meer worden opgeschort:

- gedurende de tijd dat de bepaling van de Net Asset Value is opgeschort in overeenstemming met het bepaalde in hoofdstuk 7, paragraaf 7.3.5, pagina 43;
- voor zover het totale Uitschrijfbedrag dat door het Fonds zou moeten worden betaald als gevolg van de totale hoeveelheid Uitschrijvingen tegen een bepaalde Handelsdatum hoger is dan 20% van de Net Asset Value van het Fonds. In zo'n geval zal het totale Uitschrijfbedrag worden verminderd zodanig dat de Uitschrijfbedragen die door het Fonds moeten worden betaald in totaal gelijk zijn aan of lager zijn dan 20% van de Net Asset Value van het Fonds, e.e.a. naar rato van het aantal Participaties dat wordt gehouden door de Participanten die de verzoeken tot Uitschrijving deden. Het afgewezen deel van de Participaties zal worden ingekocht als het Fonds genoeg liquiditeit heeft gecreëerd om de uitstaande Uitschrijfbedragen te betalen. Ieder opgeschort deel van de Participaties zal naar rato worden verdeeld over de uitschrijvende Participanten middels een gelijk percentage van hun totale Uitschrijfbedragen;
- indien de technische middelen om Participaties in te kopen tijdelijk niet beschikbaar zijn als gevolg van een technische storing;
- indien het Fonds als gevolg van omstandigheden feitelijk niet onmiddellijk aan de verzoeken tot Uitschrijving kan voldoen; bijvoorbeeld omdat het administratief niet mogelijk is de verzoeken ordelijk te verwerken;
- in geval van omstandigheden waarbij de fiscale status van het Fonds in gevaar komt;
- in geval de Beheerder door middel van een aanwijzing van de AFM daartoe in het algemeen belang of in het belang van de Participanten verplicht wordt.

Uitschrijvingen kunnen onder meer worden afgewezen of in voorkomend geval gedeeltelijk worden afgewezen, indien:

- het Uitschrijfformulier niet tijdig wordt ontvangen;
- het verzoek tot Uitschrijving volgens de Beheerder een ordelijke afwikkeling van het Fondsvermogen, zoals voorgesteld door de Beheerder in geval van ontbinding van het Fonds, in de weg zou staan;
- voor zover door het verzoek tot Uitschrijving de omvang van de totale Participatie van een Participant ten tijde van de inkoop kleiner zou worden dan het minimale Inschrijfbedrag van EUR 25.000,-, behoudens voor zover het verzoek tot Uitschrijving alle (maar niet minder dan alle) Participaties van een Participant betreft;
- het verzoek in strijd is met de klant identificatie en anti-witwas vereisten van de Wwft; en
- het verzoek volgens de Beheerder anderszins in strijd is met de Fondsdocumentatie.

Indien een verzoek tot Uitschrijving is afgewezen zal er geen rechtsgevolg aan worden verbonden.

In geval van Uitschrijving van Participaties conform een betreffend Uitschrijfformulier zal de Administrateur het Uitschrijfbedrag, de Uitschrijfkosten (als die er zijn), de Net Asset Value per Participatie en het aantal aldus uitgeschreven Participaties bevestigen.

In geval de Beheerder besluit de inkoop van Participaties op te schorten zullen de Administrateur en de AFM daarvan onmiddellijk op de hoogte worden gesteld. De Participanten zullen worden geïnformeerd middels publicatie van de opschorting op de Website.

#### **4.11.5. Inkoop door de Beheerder**

De Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk zijn gerechtigd om alle, maar niet minder dan alle, Participaties van een Participant in te kopen indien:

- die Participant ontbonden wordt, insolvent wordt, niet in staat is zijn schulden te voldoen, door hemzelf of door een ander een verzoek wordt gedaan tot surseance van betaling of faillissement dan wel enige andere bescherming krachtens faillissements-, insolventie- of vergelijkbaar recht;
- de fiscale status van de Juridisch Eigenaar, het Fonds of één van de andere Participanten volgens de Beheerder in negatieve zin beïnvloed wordt of zal worden als gevolg van (een verandering in) de fiscale status of positie van de betreffende Participant of enige andere omstandigheid met betrekking tot die Participant;
- het doen of nalaten van die Participant volgens de Beheerder in strijd is met de Fondsdokumentatie;
- die Participant zich volgens de Beheerder niet houdt aan enig wettelijk vereiste dat op hem van toepassing is, daaronder begrepen de klant identificatie en anti-witwas vereisten krachtens de Wwft; en
- de Participatie in het Fonds van die Participant volgens de Beheerder nadelig is voor de reputatie van het Fonds of de Beheerder of de algemene zaken van het Fonds.

#### **4.12. Bijeenkomst van Participanten**

Binnen vier maanden na het einde van het boekjaar van het Fonds zal een Bijeenkomst van Participanten worden gehouden teneinde de gecontroleerde Jaarrekening van het Fonds te beschouwen en te bespreken. Er kunnen nog meer Bijeenkomsten van Participanten worden georganiseerd indien dit wenselijk wordt geacht door de Beheerder of één of meer Participanten die tenminste 75% van het aantal uitstaande Participaties vertegenwoordigen.

Krachtens de Fondsdokumentatie heeft de Bijeenkomst van Participanten geen recht van initiatief, vetorecht of instemmingsrecht. De Bijeenkomst van Participanten heeft een informatief karakter.

Tot een Bijeenkomst van Participanten wordt opgeroepen middels een bericht aan iedere Participant tenminste tien NL Werkdagen voorafgaande aan de bijeenkomst, de dag van de oproep en de dag van de bijeenkomst niet meegerekend. De zaken die zullen worden besproken tijdens de Bijeenkomst van Participanten worden genoemd in de oproep. De oproep wordt gepubliceerd op de Website.

#### **4.13. Beleid ten aanzien van winstuitkeringen**

De Beheerder heeft besloten dat er uit het Fonds geen winstuitkeringen aan Participanten worden gedaan.

#### **4.14. Ontbinding en vereffening**

Participanten kunnen niet de ontbinding of vereffening van het Fonds veroorzaken. Het Fonds wordt ontbonden en vereffend krachtens een daartoe strekkend besluit van de Beheerder. De Beheerder zal zorgen dat een Bijeenkomst van Participanten wordt belegd waarin Participanten zullen worden geïnformeerd over de redenen van de voorgestelde ontbinding, de voorgestelde ontbindingsprocedure met betrekking tot het Fondsvermogen en de toewijzing van de resultaten van de vereffening. De (voorgestelde) ontbinding van het Fonds zal worden gepubliceerd op de Website.

De Beheerder zal het Fondsvermogen vereffenen. De Fondsdokumentatie blijft gedurende de ontbinding van het Fonds en de vereffening van het Fondsvermogen van kracht. De resultaten van de vereffening van het Fonds moeten aan de Participanten worden uitgekeerd naar rato van het aantal Participaties. Zodra deze uitkeringen zijn gedaan is het Fonds ontbonden.

#### **4.15. Tegenstrijdige belangen**

Het is mogelijk dat de Beheerder of de Administrateur in hun bedrijfsuitoefening transacties doen of overeenkomsten aangaan met “gelieerde partijen” als gevolg waarvan er belangen kunnen ontstaan die strijdig zijn met die van het Fonds. In zo’n geval zullen zij hun verplichtingen jegens het Fonds altijd in acht nemen en zullen zij ernaar streven dergelijke strijdigheden op een eerlijke manier op te lossen.

Daarenboven mogen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar, de Bewaarder en de Administrateur, mits in overeenstemming met toepasselijk recht, voor zichzelf of voor een ander handelen met het Fonds, op voorwaarde dat dergelijke transacties op normale commerciële voorwaarden worden gedaan, onderhandeld op “arm’s length” basis.

Contacten met andere investeerders of potentiële investeerders in bedrijven die tot de portefeuille behoren zijn kenmerkend voor een beleid van het actief aandeelhouderschap. De Beheerder alsook andere personen verbonden met de Beheerder kunnen dergelijke andere investeerders adviseren in verband met hun investeringen of belangen in die bedrijven.

De Managing Directors en de leden van de Raad van Advies zullen zich houden aan de Gedragscode. Ook de bestuurder(s) van de Juridisch Eigenaar zullen zich houden aan de Gedragscode.

Onder bepaalde omstandigheden kunnen de belangen van de Administrateur en de Bewaarder strijdig zijn met die van het Fonds. In zo’n geval zal ieder van de voornoemde partijen ernaar streven dat alle transacties tussen ieder van hen en het Fonds op normale commerciële voorwaarden worden gedaan, onderhandeld op “arm’s length” basis.

Actuele informatie met betrekking tot hetgeen in deze paragraaf 4.15 is beschreven zal op verzoek van Participanten ter beschikking worden gesteld.

#### **4.16. Aanpassing van de Fondsdokumentatie**

De Fondsdokumentatie kan worden aangepast door de Beheerder. De Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom kan worden aangepast door de Beheerder op gezamenlijk voorstel van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. De aanpassingen zullen er echter nooit toe leiden dat het Fonds, de Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar niet meer voldoen aan de toepasselijke wet- en regelgeving.

Ieder voorstel om de Fondsdokumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom aan te passen zal gelijktijdig bekend worden gemaakt aan de Participanten (per e-mail of, op verzoek van een Participant, per gewone post) en aan de AFM en zal, tezamen met een uitleg van de voorgestelde wijziging, worden gepubliceerd op de Website. Voor zover de daadwerkelijke aanpassing van de Fondsdokumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom afwijkt van hetgeen was voorgesteld zal de daadwerkelijke aanpassing gelijktijdig bekend worden gemaakt aan de Participanten (per e-mail of, op verzoek van een Participant, per gewone post) en aan de AFM en zal, tezamen met een uitleg van de wijziging, worden gepubliceerd op de Website.

Een wijziging van de Fondsdokumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom welke een vermindering van de rechten van Participanten veroorzaakt, welke kosten oplegt aan Participanten of welke een verandering van het beleggingsbeleid van het Fonds veroorzaakt zal tegenover de betreffende Participanten pas van kracht worden na verloop van één maand na de dag waarop de wijziging bekend werd gemaakt. Gedurende die maand hebben Participanten het recht om hun Participaties uit te schrijven tegen de Net Asset value zonder dat aan het Fonds Uitschrijfkosten betaald hoeven te worden. Indien de data die

overeenkomstig de Fondsdokumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom zijn vastgesteld voor Uitschrijving niet voldoende zijn om Participanten gedurende de hiervoor vermelde maand hun Participaties te laten uitschrijven zal de Beheerder één of meer additionele data voor Uitschrijving bepalen.

#### **4.17. Administratieve organisatie en interne controle procedures; Klachtenprocedure**

De Beheerder heeft een beschrijving beschikbaar van de administratieve organisatie en interne controle procedures (*beheerste en zorgvuldige bedrijfsvoering*) van zowel zichzelf als het Fonds. Deze beschrijving bevat onder meer procedures betreffende de acceptatie en administratie van Participanten.

De Beheerder heeft een klachtenprocedure. Deze klachtenprocedure is gericht op een snelle en zorgvuldige behandeling van klachten.

In geval van een klacht over het Fonds, de Beheerder, de Juridisch Eigenaar of de Administrateur kan een dergelijke klacht schriftelijk (of via e-mail) worden ingediend bij de Beheerder op het adres zoals vermeld in dit Prospectus of bij [info@cdfund.com](mailto:info@cdfund.com).

## **5. Beleggingsstrategie en beperkingen**

### **5.1. Beleggingsdoelstellingen**

De beleggingsdoelstelling van het Fonds is om vermogensgroei te bereiken door middel van beleggingen in een grote verscheidenheid aan financiële instrumenten en door het gebruik van verschillende soorten beleggingstechnieken.

Het Fonds kan worden beschouwd als een gespecialiseerd aandelenfonds met een absoluut rendement ("absolute return") benadering en als zodanig kan het aanzienlijk afwijken van welke maatstaf dan ook. De voornaamste beleggingsdoelstelling is om een zo hoog mogelijk rendement in EUR te realiseren met een acceptabel niveau van risico.

Het Fonds hanteert als Benchmark voor haar totale rendement een weging van 50% HUI-index en 50% TSX-V index (inclusief geherinvesteerde rendementen, in EUR). Het is echter niet de beleggingsdoelstelling van het Fonds om deze indices of de Benchmark te volgen. Het Fonds zal voornamelijk beleggen in Genoteerde Bedrijven die actief zijn op het gebied van de exploratie, ontwikkeling en exploitatie van grondstoffen met daarbij een nadruk op (edel)metalen. Het Fonds kan gebruik maken van - uitsluitend beursgenoteerde - derivaten, zowel voor risicodekking (hedging) als ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstelling.

### **5.2. Beleggingsstrategie**

De beleggingsdoelstelling van het Fonds is om vermogensgroei te bereiken door middel van beleggingen in een grote verscheidenheid aan financiële instrumenten en door het gebruik van verschillende soorten beleggingstechnieken. De beleggingen bestaan in de eerste plaats uit "long" posities in Genoteerde Bedrijven, voornamelijk genoteerd aan de belangrijkste (grondstof gerelateerde) beurzen. Daarnaast kunnen ook posities in de grondstoffensector worden ingenomen door middel van ETF's (of ETC's), die gerelateerd zijn aan de waarde van grondstoffen of andere op de beurs verhandelde instrumenten. Voor wat betreft de spreiding van beleggingen bestaat de beleggingsportefeuille uit beleggingen in een brede selectie van tientallen bedrijven die actief zijn in verschillende fases van ontdekkingen en exploitatie, binnen zeer verschillende (harde) grondstoffen. Binnen enkele jaren nadat een nieuw grondstofveld is ontdekt toont het verantwoordelijke bedrijf meestal een sterke toename in waarde, binnen een relatief korte periode. Door te investeren in deze bedrijven kan een verstandige spreiding van de algehele aandelenportefeuilles van beleggers worden bereikt. Doordat een relatief groot deel van de portfolio in edelmetaal gerelateerde bedrijven is geïnvesteerd heeft een dergelijke investering vaak een anti-cyclisch karakter.

Een gedeelte van het Fondsvermogen kan rechtstreeks worden geïnvesteerd in exploratiebedrijven middels het deelnemen in onderhandse plaatsingen. Dit biedt de Beheerder de mogelijkheid om aandelen met een afslag te kopen en om daarnaast kosteloos warrants te verkrijgen. Deze warrants zullen op voorzichtige basis worden gewaardeerd. Deze ondershandse plaatsingen betreffen soms bedrijven die nog niet aan een beurs zijn genoteerd. De Beheerder investeert hierin alleen als hij er zich van heeft vergewist dat het aannemelijk is dat een notering binnen één jaar na de plaatsing volgt. Indien onverhoopt mocht blijken dat er binnen een jaar toch geen beursnotering volgt, zal de Beheerder de verkregen aandelen zo spoedig mogelijk weer vervreemden.

Gegeven deze beleggingsstrategie en het beleggingsdoel van het Fonds behelst een belegging in Participaties een hoge mate van risico, aangezien de waarde van het Fondsvermogen sterk kan fluctueren. Een dergelijke belegging is alleen geschikt voor personen die het risico kunnen dragen dat zij een aanzienlijk deel van hun belegging of hun gehele belegging verliezen.

Het Fonds zal uitsluitend beleggen met toepassing van het beginsel van risicospreiding dat van toepassing is op ICBE's, zoals uitgewerkt in de op ICBE's van toepassing zijnde wet- en regelgeving.

De beleggingen van het Fonds worden gedaan op basis van zowel macro-economisch als bedrijfsspecifiek onderzoek. Het macro-economisch onderzoek richt zich op geopolitieke ontwikkelingen, valutabewegingen en een fundamentele analyse van de "harde grondstoffen" (metalen en energie)markten. Het bedrijfsspecifieke onderzoek richt zich op analyses van meer dan duizend genoteerde grondstoffenbedrijven.

De Beheerder meent dat er nog jaren een uitstekend investeringsklimaat zal zijn voor bedrijven die actief zijn in de wereldwijde zoektocht naar grondstoffen. Onder-investering in de exploratiesector sinds de jaren negentig heeft geresulteerd in zeer weinig ontdekkingen van delfstoffen in de laatste jaren. Als gevolg hiervan staat de mondiale productiegroei bij veel metalen sterk onder druk en zijn de eerste tekorten zichtbaar in verschillende grondstoffen.

Daarnaast moeten grondstofproducenten jaarlijks voor tientallen miljarden dollars aan overnames doen om hun productie en reserves op peil te houden. Door de langdurige correctie in de sector (2011-2015) zijn de exploratieactiviteiten mondiaal verder teruggeschoefd, waardoor het tempo van nieuwe grondstofontdekkingen nog verder is afgenomen.

Daarnaast bestaan er, sinds het uitbreken van de kredietcrisis in 2007, groeiende onzekerheden in het sterk uitgedijde financiële systeem. Deze onzekerheden zijn het gevolg van de opeenhoping van wereldwijde schuldniveau's en de groeiende macro-economische onevenwichtigheden. Monetair autoriteiten hebben, na het uitbreken van de crisis, een ongekennd monetair stimuleringsprogramma in gang gezet, beter bekend onder de naam QE (Quantitative Easing), mede bedoeld om de economie te stimuleren en de rente sterk omlaag te brengen. Het uitrollen van de zogenaamde 'bail-in' mogelijkheden binnen de G-20 landen, waardoor geld van deposito- en obligatiehouders kan worden gebruikt om bancaire steunoperaties uit te voeren heeft de risico's voor investeerders van traditioneel veilige havens als cash en staatsobligaties verder laten toenemen.

Gegeven al deze omstandigheden is de Beheerder van mening dat de trend zal doorzetten waarin beleggers meer en meer de waarde van zogenaamde hard assets, zoals grondstoffen, zullen gaan ontdekken. Dit gekoppeld aan de toenemende schaarste van grondstofreserves kan de grondstofprijzen de komende jaren verder laten stijgen.

Het Fonds concentreert zich op Genoteerde Bedrijven met marktkapitalisaties van minder dan één miljard euro. Het Fonds kan echter ook investeren in grotere Genoteerde Bedrijven en, op zeer beperkte schaal, in bedrijven die nog niet zijn genoteerd (zie hierboven).



### **5.3. Risico hedging en financiële instrumenten**

Het Fonds richt zich in de eerste plaats op "long posities" in Genoteerde Bedrijven, voornamelijk genoteerd aan de belangrijkste (grondstof gerelateerde) beurzen. Daarnaast kunnen ook posities in de grondstoffensector worden ingenomen door middel van ETF's (of ETC's), die gerelateerd zijn aan de waarde van grondstoffen, of andere op de beurs verhandelde instrumenten, als de Beheerder van mening is dat dit ten goede komt aan de beleggingsdoelstelling van het Fonds.

Het Fonds kan gebruik maken van hedging technieken om zich te beschermen tegen bepaalde risico's, zoals een te grote blootstelling aan een bepaalde sector of een waardering van een sector die hoog is in verhouding tot de markt. In het algemeen zal het Fonds gebruik maken van beursgenoteerde derivaten (futures en opties) om zich tegen die risico's in te dekken.

### **5.4. Beleggingsbeperkingen**

Het Fonds heeft zowel kwantitatieve als kwalitatieve beperkingen ingebouwd teneinde de risico's te beheersen die inherent zijn aan de beleggingsportefeuille. De beleggingen zullen te allen tijde in overeenstemming zijn met de voor ICBE's geldende beperkingen.

De volgende kwantitatieve beperkingen zijn van toepassing:

- het Fonds kan gebruik maken van financiering, maar altijd slechts tot een maximum van 10% van de totale Net Asset Value;
- de netto "long" positie in een bedrijf, door middel van genoteerde aandelen en/of derivaten en/of (converteerbare) obligaties zal niet groter zijn dan 10% van de totale Net Asset Value. Indien deze limiet als gevolg van bijzondere omstandigheden wordt overtreden zal de Beheerder er naar streven om dit binnen drie maanden weer ongedaan te maken. Zolang de netto "long" positie 10% of meer van de totale Net Asset Value bedraagt zal de Beheerder geen verdere aankopen van financiële instrumenten in zo'n bedrijf namens het Fonds mogen doen;
- het Fonds zal gerechtigd zijn om tot 75% van de totale Net Asset Value in kasgeld, daaraan gelijkende middelen of een ander soort liquide middelen aan te houden;
- het Fonds zal geen ongedekte short-verkopen verrichten;
- het Fonds zal geen effecten aan derden uitlenen, behoudens voor zover dit geschiedt door de Custodian krachtens de Overeenkomst van Bewaring; en
- het Fonds mag effecten lenen van effectenmakelaars ("brokers") van wier diensten gebruik wordt gemaakt met betrekking tot effectentransacties, tot 10% van de totale Net Asset Value.

### **5.5. Hefboomwerking ("leverage") en financiering**

De enige hefboomwerking waar het Fonds gebruik van maakt is de hefboomwerking die wordt veroorzaakt door het gebruik van - beursgenoteerde - derivaten. Het Fonds kan financiering gebruiken voor het lenen van effecten en voor effectentransacties, welke financiering wordt verstrekt door de Custodian en/of door de effectenmakelaars ("brokers") van wier diensten gebruik wordt gemaakt voor het voornoemde lenen van effecten en de voornoemde transacties.

De Custodian en/of de effectenmakelaars ("brokers") zullen echter alleen financiering aan het Fonds verlenen voor zover de waarde van de totale Net Asset Value die bij hen wordt aangehouden voldoende is om als onderpand voor die financiering te dienen.

Behoudens de hefboomwerking vervat in derivaten en de financiering voor het lenen van effecten en voor effectentransacties, zoals hierboven omschreven, zal het Fonds geen geld lenen om investeringen te doen.

### **5.6. Beleid inzake stemrechten en het stemmen**

Het Fonds streeft een actief stembeleid na als onderdeel van haar beleid van actief aandeelhouderschap. De Beheerder beschikt daartoe over een adequate en effectieve strategie welke maatregelen en procedures bevat voor het monitoren van relevante gebeurtenissen binnen de ondernemingen waarin het Fonds belegt. De Beheerder verstrekt kosteloos op verzoek informatie met betrekking tot bijzonderheden over de genomen maatregelen op grond van de strategie aan de Participanten.

De stemrechten die zijn verbonden aan de beleggingen van het Fonds zullen uitsluitend worden uitgeoefend in het voordeel van het Fonds en in overeenstemming met de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van het Fonds.

Op grond van de Gedragscode van de Beheerder is het de bij de Beheerder betrokken personen, waaronder de Managing Directors, niet toegestaan te beleggen in dezelfde ondernemingen als waarin het Fonds belegt. Er kunnen daardoor geen belangenconflicten ontstaan met betrekking tot de uitoefening van stemrechten.

### **5.7. Orderuitvoeringsbeleid**

De Beheerder heeft een Orderuitvoeringsbeleid. De essentie van dit beleid is dat de Beheerder er naar streeft om bij de opdrachten tot uitvoering van de aan- en verkoopbeslissingen ten behoeve van het Fonds (de "Orders") het best mogelijke resultaat te behalen voor het Fonds. Derhalve zal de Beheerder bij opdrachten tot uitvoering van Orders rekening met de prijs, de kosten, de snelheid, de waarschijnlijkheid van uitvoering en afwikkeling, de omvang en de aard van de Orders en alle andere voor de uitvoering van de Orders relevante aspecten, daarbij rekening houdend met de doelstelling, de beleggingsstrategie en beleggingsbeperkingen van het Fonds alsmede de relevante risico's, alles zoals beschreven in dit Prospectus. Een verdere beschrijving van de genomen maatregelen en van de criteria welke de Beheerder in acht neemt, alsook een lijst van de effectenmakelaars ("brokers") welke de Beheerder gebruikt, zijn opgenomen in het document "Orderuitvoeringsbeleid" dat is gepubliceerd op de Website en waarvan afschriften kosteloos kunnen worden verkregen.

## **6. Risicofactoren**

### **6.1. Algemeen**

Een belegging in het Fonds behelst een aanzienlijke mate van risico. De waarde van de onderliggende beleggingen van het Fonds wordt beïnvloed door schommelingen op de financiële markten en risico's die inherent zijn aan beleggingen. Er is geen zekerheid of garantie dat het beleggingsbeleid van het Fonds succesvol zal zijn of dat het Fonds haar beleggingsdoeleinden zal bereiken. De Net Asset Value van Participaties kan in de loop der tijd toe- of afnemen.

Participanten dienen er zich bewust van te zijn dat het rendement (als dat er is) op hun belegging in het Fonds afhankelijk is van de waarde van de onderliggende beleggingen van het Fonds en van de beleggingsstrategie. Als de waarde van de onderliggende beleggingen vermindert zal het rendement op de belegging van een Participant ook verminderen. Er is geen zekerheid of garantie dat het Fonds altijd in staat zal zijn om aan een Participant het Uitschrijfbedrag terug te betalen.

Daarenboven belegt het Fonds in sectoren die gekenmerkt worden door grote schommelingen, als gevolg waarvan de rendementen erg onzeker zijn.

Onverminderd het bovenstaande kan de waarde van de onderliggende beleggingen van het Fonds onder meer beïnvloed worden door externe omstandigheden en doordat één van de hierna genoemde risico's zich verwezenlijkt, hetgeen resulteert in een opschorting van de bepaling van de Net Asset Value voor de Participaties, zoals omschreven in hoofdstuk 7, paragraaf 7.3.5, pagina 43.

### **6.2. Marktrisico's**

De waarde van de onderliggende beleggingen van het Fonds wordt beïnvloed door schommelingen op de financiële markten. De prijzen van effecten kunnen wereldwijd dalen. Eén of meer markten waarop de beleggingen van het Fonds verhandeld worden kunnen gesloten zijn anders dan als gevolg van normale vakanties, of de handel op die markten kan worden opgeschort of onderworpen worden aan ongebruikelijke beperkingen, als gevolg waarvan de bepaling van de Net Asset Value kan worden opgeschort in overeenstemming met hoofdstuk 7, paragraaf 7.3.5, pagina 43.

Opschorting van de bepaling van de Net Asset Value kan dan weer onder meer leiden tot opschorting van Uitschrijvingen. Het Fonds accepteert marktrisico's als inherent aan haar beleggingsstrategie en beoogt zich daar in het algemeen niet tegen te beschermen.

### **6.3. Concentratierisico's**

Het Fonds belegt in een beperkt aantal sectoren. Beleggingen van het Fonds kunnen daardoor in waarde dalen als gevolg van een waardedaling van de gehele sector, zonder dat zo'n waardedaling wordt gecompenseerd door beleggingen in een andere sector of andere sectoren. Het Fonds accepteert concentratierisico's als inherent aan haar beleggingsstrategie en beoogt zich daar in het algemeen niet tegen te beschermen.

### **6.4. Risico's van een beperkte due diligence**

De Beheerder zal niet altijd een diepgaande analyse maken van de bedrijven waar het in belegt en zal vrijwel nooit een uitgebreide "due diligence" procedure volgen alvorens in een bedrijf te beleggen. Als gevolg daarvan kan het voorkomen dat bepaalde negatieve aspecten van een bedrijf waarin het Fonds belegt pas bekend worden nadat de belegging is gedaan, waardoor een dergelijke belegging in waarde kan dalen.

### **6.5. Geopolitieke risico's**

De beleggingen van het Fonds kunnen in negatieve zin worden beïnvloed door ontwikkelingen in de landen waar de bedrijven waar het Fonds in belegt, gevestigd zijn of waar ze hun activiteiten uitoefenen. Deze ontwikkelingen kunnen leiden tot een geheel of gedeeltelijk verlies of een aanzienlijk waardeverlies van één of meer beleggingen van het Fonds. De voornoemde ontwikkelingen kunnen onder meer bestaan uit:

1. oorlog;
2. burgerlijke onrust, variërend van protesten tot burgeroorlog;
3. veranderingen in de nationale regelgeving en/of nationalisering van bedrijven;
4. veranderingen in de politieke situatie en/of de regering van een land;
5. natuurrampen; en/of
6. terroristische aanslagen.

Het Fonds accepteert geopolitieke risico's als inherent aan haar beleggingsstrategie en beoogt zich daar in het algemeen niet tegen te beschermen.

### **6.6. Valutarisico**

De beleggingen van het Fonds luiden vaak in een andere valuta dan de valuta waarin de intrinsieke waarde wordt berekend en de Participanten deelnemen, welke Euro (EUR) is. Verschillende soorten valutarisico spelen een rol. Ten eerste ontstaat er een valutarisico telkens wanneer er een belegging wordt gedaan in effecten die luiden in een andere valuta dan EUR, doordat de valuta waarin de belegging wordt gedaan in waarde kan toenemen ten opzichte van de EUR voordat er daadwerkelijk voor de belegging is betaald. Ten tweede kunnen beleggingen die al zijn betaald door valutaschommelingen minder waard worden indien ze uitgedrukt worden in EUR. Het Fonds beoogt dit type valutarisico's zoveel mogelijk in te perken met een actief valutabeleid. Tenslotte moeten potentiële investeerders en Participanten wier vermogen grotendeels wordt uitgedrukt in een andere valuta dan EUR rekening houden met de mogelijkheid van verlies als gevolg van waarde schommelingen tussen die valuta en de EUR, zijnde de valuta waarin de intrinsieke waarde en de Participaties worden uitgedrukt.

### **6.7. Uitstaprisico's**

Als gevolg van Uitschrijvingen kan het Fonds, teneinde te voldoen aan de totale Uitschrijfbedragen die met betrekking daartoe moeten worden betaald, genoodzaakt worden beleggingen van de hand te doen tegen minder gunstige voorwaarden dan die welke het Fonds anders zou hebben genoten bij verkoop van die beleggingen.

#### **6.8. Liquiditeitsrisico's**

Het Fonds kan beleggen in aandelen met een beperkte liquiditeit. Zie hoofdstuk 5, paragraaf 5.3, bladzijde 33. Als gevolg daarvan kan het voorkomen dat effecten of andere beleggingen verkocht moeten worden beneden hun verwachte waarde als gevolg van een gebrek aan liquiditeit in die effecten of beleggingen. Ook kan het voorkomen dat het Fonds heeft deelgenomen aan een ondershandse plaatsing van aandelen in een bedrijf waarvan verwacht werd dat het binnen een jaar een notering aan een beurs zou verkrijgen, maar dat deze notering zich toch niet verwezenlijkt. Tenslotte bestaat een gedeelte van de portefeuille van het Fonds uit zogeheten "penny stocks" (aandelen met een tegenwaarde lager dan CAD/AUD 1,=). Dit type aandelen kan gekenmerkt worden door een relatief beperkte liquiditeit. Dit liquiditeitsrisico wordt door de Beheerder doorlopend gemonitord.

#### **6.9. Flexibiliteitsrisico's**

Onder bepaalde omstandigheden, zoals omschreven in hoofdstuk 7, paragraaf 7.3.5, pagina 43, kan de bepaling van de net Asset Value worden opgeschort. Als gevolg daarvan kan het zijn dat Uitschrijvingen ook moeten worden opgeschort. Daarenboven zijn er andere omstandigheden als gevolg waarvan Uitschrijvingen mogelijk moeten worden opgeschort. Zie hoofdstuk 4, paragraaf 4.11.4, pagina 28. Als gevolg daarvan kunnen Participanten wellicht niet altijd hun Participaties uitschrijven in de maand waarin ze dat zouden willen doen. Bovendien kunnen Participaties in het Fonds niet verkocht en/of overgedragen worden aan andere of toekomstige Participanten.

#### **6.10. Risico's van het lenen van effecten**

Het Fonds kan voor bepaalde transacties effecten lenen. Het risico bestaat dat deze effecten op een eerder tijdstip dan verwacht aan de uitlener moeten worden geretourneerd.

#### **6.11. Afhankelijkheid van de Beheerder en sleutelpersonen**

Het succes van het Fonds hangt uitsluitend af van het vermogen van de Beheerder om beleggingen te kiezen die een positieve bijdrage leveren aan de waarde van het Fonds. Er is geen enkele zekerheid dat de beleggings- en/of handelsmethodes van de Beheerder winst zullen opleveren. Bovendien is de Beheerder afhankelijk van de diensten van een beperkt aantal sleutelpersonen, zoals onder meer de Managing Directors. Als de diensten van dergelijke personen niet meer beschikbaar zouden zijn zou dit een behoorlijke impact op de prestaties en continuïteit van het Fonds kunnen hebben.

#### **6.12. Derivatensrisico's**

De derivaten die door het Fonds worden gebruikt kunnen in hoge mate volatiel zijn en kunnen het Fonds blootstellen aan een risico van verlies. De "initial margin" die moet worden gesteld om een positie in dergelijke instrumenten te verkrijgen laat een hoge mate van hefboomwerking ("leverage") toe. Als gevolg daarvan kan, afhankelijk van het type instrument, een relatief kleine beweging in de prijs van een contract leiden tot een verlies dat relatief hoog is in verhouding tot het bedrag dat daadwerkelijk als "margin" werd gesteld en kan leiden tot verliezen die de gestelde margin overtreffen.

#### **6.13. Risico's van inflatie en/of deflatie**

Als gevolg van inflatie kan de relatieve waarde van het Fonds en derhalve van de Participaties verminderen. Als gevolg van deflatie kan de relatieve waarde van verplichtingen van het Fonds toenemen, waardoor de relatieve waarde van het Fonds en derhalve van de Participaties kan verminderen.

#### **6.14. Tegenpartijrisico's, afwikkelingsrisico's en bewaringsrisico's**

Een uitgevende instelling kan in gebreke blijven bij de nakoming van één of meer verplichtingen jegens het Fonds, hetgeen tot verliezen voor het Fonds kan leiden.

Afwikkeling via een betalingssysteem kan anders dan verwacht plaatsvinden als gevolg van het in gebreke blijven van een tegenpartij van het Fonds bij de levering van de betreffende effecten of de betaling met betrekking daartoe, hetgeen tot verliezen voor het Fonds kan leiden.

Het Fonds kan verliezen leiden als gevolg van nalatigheid, frauduleus gedrag en/of de vereffening, het faillissement of de insolventie van de Bewaarder, de Custodian en/of de Bank en/of enige onder-bewaarder, sub-custodian of gerelateerde bank die door de Bewaarder, de Custodian respectievelijk de Bank is ingeschakeld.

Het Fonds accepteert tegenpartij risico's, afwikkelingsrisico's en bewaringsrisico's als inherent aan het beleggingsproces en het handelen op financiële markten.

#### **6.15. Financieringsrisico's**

Het Fonds kan financiering gebruiken voor het lenen van effecten en voor effectentransacties. In de praktijk wordt de "margin" die hiervoor vereist is gefinancierd door de Custodian en/of de effectenmakelaars ("brokers"). In uitzonderlijke omstandigheden kan de Custodian en/of een broker één of meer posities sluiten als activa van het Fonds die bij de Custodian en/of die broker worden gehouden onvoldoende zijn om de financiering te dekken. Het Fonds accepteert financieringsrisico's als inherent aan het beleggingsproces en het handelen op financiële markten.

#### **6.16. Risico's van veranderingen in wetgeving**

De fiscale en regulatorische omgeving voor beleggingsfondsen is in ontwikkeling en veranderingen daarin kunnen een negatieve invloed hebben op de mogelijkheid van het Fonds om zijn beleggingsstrategieën na te streven. Als gevolg daarvan kan de waarde van het Fonds verminderen.

#### **6.17. Voldoen aan vereisten van de Verenigde Staten met betrekking tot rapportage en inhouding van bronbelasting**

Het Fonds zal er naar streven te voldoen aan de vereisten die worden gesteld aan het Fonds door FATCA teneinde het opleggen van FATCA bronbelasting te voorkomen. Er kan echter geen garantie of zekerheid zijn dat het Fonds zal voldoen aan alle door FATCA opgelegde vereisten. In geval het Fonds niet in staat is te voldoen aan de door FATCA opgelegde vereisten en het Fonds als gevolg van dit niet voldoen onderworpen is aan bronbelasting van de Verenigde Staten op haar beleggingen, kan de NAV daardoor worden geraakt en kan het Fonds als gevolg daarvan een verlies lijden.

### **7. Vergoedingen en kosten**

#### **7.1. Vergoedingen**

##### **7.1.1. Management Fee**

De Management Fee die verschuldigd is aan de Beheerder is gelijk aan 2% per jaar van de Net Asset Value van het Fonds (0,5% per kwartaal) vóór aftrek van de Management Fee en de Performance Fee. In afwijking van het voorgaande geldt dat telkens wanneer een bestaande danwel nieuwe Participant inschrijft met een Inschrijfbedrag van EUR 1.000.000,- of meer, deze Participant met betrekking tot de Participatie welke betrekking heeft op die Inschrijving, een Management Fee verschuldigd is van 1,5% per jaar van de Net Asset Value van het Fonds, vóór aftrek van de Management Fee en de Performance Fee. De Management Fee groeit maandelijks aan en is per het einde van ieder kwartaal verschuldigd aan de Beheerder. Verrekening vindt maandelijks plaats via de NAV, waardoor Participanten hier geen nota over ontvangen.

Bestaande Participanten kwalificeren voor een Management Fee van 1,5% en een Performance Fee van 15%, door minimaal EUR 1.000.000,- aan lopende participatie waarde (eventueel bestaande uit meerdere inschrijvingen) om te zetten tegen één nieuwe inschrijving van participaties met een nieuwe High Watermark, bepaald door de NAV van het moment van omzetting.

##### **7.1.2. Performance Fee**

De Performance Fee die verschuldigd is aan de Beheerder is gelijk aan 20% (zie echter voor een uitzondering hierop het slot van deze paragraaf) van iedere toename van de Net Asset Value van het Fonds boven de

Hurdle Rate. De Performance Fee wordt per kwartaal berekend. Als de NAV bijvoorbeeld 2% zou toenemen in een bepaald kwartaal zou de Performance Fee worden berekend op basis van 20% van 0,5% (zijnde het verschil tussen de toename van de NAV van 2% en de Hurdle Rate van 1,5%).

Als een Participant gedurende een kwartaal inschrijft op Participaties of Participaties uitschrijft zal de Hurdle Rate pro rata worden berekend met betrekking tot de betreffende Participant en het betreffende kwartaal. Als een Participant dus bijvoorbeeld inschrijft op 1 december zal de Hurdle Rate voor die Participant voor dat kwartaal (dat loopt van 1 oktober tot en met 31 december) 0,5% zijn (één derde van de Hurdle Rate van 1,5% per kwartaal).

De Hurdle Rate wordt cumulatief berekend. Dit kan worden verduidelijkt door middel van het volgende voorbeeld. Stel, de NAV was 100 aan het begin van een kwartaal en 101 aan het eind van dat kwartaal. De Hurdle voor dat kwartaal zou dan zijn  $(100 * 1,5\%) + 100 = 101,5$ . Aangezien de NAV aan het eind van dat kwartaal lager was dan deze Hurdle zou er over dat kwartaal geen Performance Fee hoeven te worden betaald. De Hurdle Rate voor het volgende kwartaal zou dan worden berekend over de Hurdle van het voorafgaande kwartaal en zou  $(101,5 * 1,5\%) + 101,5 = 103,0225$  bedragen. Er zou dan alleen een Performance Fee over dat volgende kwartaal hoeven te worden betaald indien en voor zover de NAV aan het eind van dat kwartaal hoger zou zijn dan 103,0225. Als de NAV aan het eind van dat kwartaal bijvoorbeeld 105 zou zijn, zou de Performance Fee  $20\% * (105 - 103,0225) = 0,3955$  zijn.

Na betaling van de Performance Fee zal de Hurdle worden berekend op basis van de NAV die tot de betaling van de Performance Fee leidde. Dus, om met het vorige voorbeeld door te gaan, de Hurdle voor het daarop volgende kwartaal (hierna "kwartaal 3") zou  $(105 * 1,5\%) + 105 = 106,575$  zijn. De Performance Fee is afhankelijk van een High Watermark, hetgeen betekent dat er geen Performance Fee hoeft te worden betaald zolang niet alle voorafgaande verliezen van het Fonds met betrekking tot een Participatie zijn goedge maakt. In het vorige voorbeeld werd een Performance Fee betaald toen de NAV 105 bedroeg.

Deze NAV wordt dan de High Watermark waartegen een toekomstige toename van de NAV wordt afgemeten om te bepalen of er al dan niet een Performance Fee moet worden betaald. Om met het vorige voorbeeld door te gaan, stel dat de NAV in kwartaal 3 afneemt tot 80. Er hoeft geen Performance Fee te worden betaald, de Hurdle is 106,575 (zie hierboven). Stel dat de NAV in het daarop volgende kwartaal (hierna "kwartaal 4") weer toeneemt, tot 102. Ondanks de aanzienlijke toename van 27,5% hoeft er over kwartaal 4 geen Performance Fee te worden betaald, omdat de NAV aan het eind van kwartaal 4 nog altijd lager is dan de laatste High Watermark van 105 en ook lager dan de Hurdle, welke voor kwartaal 4  $(106,575 * 1,5\%) + 106,575 = 108,1736$  zou zijn. Als de NAV in het kwartaal daarna (hierna "kwartaal 5") tot 110 zou toenemen, zou er een Performance Fee moeten worden betaald, aangezien 110 zowel hoger is dan de laatste High Watermark (van 105) als hoger dan de Hurdle, welke voor kwartaal 5  $(108,1736 * 1,5\%) + 108,1736 = 109,7962$  zou zijn. De Performance Fee zou dan  $20\% * (110 - 109,7962) = 0,0407$  bedragen. De High Watermark zou vanaf dan 110 zijn en de Hurdle voor het kwartaal daarna (hierna "kwartaal 6") zou  $(110 * 1,5\%) + 110 = 111,65$  zijn.

De Performance Fee zal worden berekend alsof de dag voor de bepaling daarvan de laatste NL Werkdag van het kwartaal was, behalve in geval het Fonds wordt ontbonden vóór de laatste NL Werkdag van een kalender kwartaal. Zoals blijkt uit het uitgangspunt van de Performance Fee, wordt de Performance Fee afzonderlijk berekend voor elke Participatie en eventuele latere Participatie of Participaties van elke deelnemer. De Performance Fee wordt per Participant betaald door middel van de inkoop van een bedrag aan Participaties gelijk aan het bedrag dat als Performance Fee moet worden betaald. Een dergelijke betaling door middel van gedeeltelijke inkoop wordt uitgevoerd door de Administrateur, binnen twintig kalenderdagen na afloop van het kwartaal waarover de Performance Fee verschuldigd is.

De bovenstaande voorbeelden dienen alleen ter verduidelijking en mogen niet worden geïnterpreteerd als voorspellingen van verwachte resultaten.

In afwijking van het voorgaande geldt dat telkens wanneer een bestaande danwel nieuwe Participant inschrijft met een Inschrijfbedrag van EUR 1.000.000,= of meer, de Performance Fee voor deze Participant met betrekking tot de Participatie welke betrekking heeft op die Inschrijving, 15% bedraagt. Alle overige hierboven genoemde informatie (waaronder de informatie met betrekking tot de berekeningswijze, de Hurdle Rate en de High Watermark) blijft ongewijzigd.

## **7.2. Kosten**

### **7.2.1. Bedrijfskosten**

*Het Fonds* zal de kosten, vergoedingen en uitgaven dragen zoals, maar niet beperkt tot:

- de Administratiekosten, de Bewaarkosten, de Kosten Juridisch Eigendom en de Compliance Kosten;
- de kosten van de Accountant (zie paragraaf 8.1, pagina 43);
- de kosten die zijn gemoeid met het uitvoeren van het beleggingsbeleid van het Fonds, zoals – maar niet beperkt tot – commissies van effectenmakelaars (“brokers”) en transactiekosten (daaronder begrepen transactiebelasting (“transfer tax”), “stamp duties”, financieringskosten en de kosten van het lenen van effecten en afwikkelingskosten), hierna te noemen “Investeringskosten”; en
- kosten, vergoedingen en uitgaven van juridische en fiscale adviseurs welke betrekking hebben op het Fonds.

De Administratiekosten, de Bewaarkosten, de Kosten Juridisch Eigendom en de Compliance Kosten worden hieronder nader toegelicht. Een precieze berekening van de Investeringskosten is niet beschikbaar aangezien het grotendeels variabele kosten betreft die afhankelijk zijn van steeds wisselende omstandigheden. Behoudens bijzondere omstandigheden zullen de Investeringskosten naar verwachting niet meer dan 0,5% van de gemiddelde jaarlijkse NAV bedragen.

*De Beheerder* zal de kosten, vergoedingen en uitgaven dragen met betrekking tot:

- Uitgaven voor personeel;
- Uitgaven voor marketing;
- Reis- en verblijfkosten;
- Kantoorkosten;
- Kosten in verband met corporate actions met betrekking tot de investeringen (zoals het deelnemen aan algemene vergaderingen);
- Kosten, vergoedingen en uitgaven van juridische en fiscale adviseurs en accountants welke betrekking hebben op de Beheerder, anders dan welke vallen onder de Oprichtings- en Vergunningskosten;
- Vergoeding voor de leden van de Raad van Advies;
- Vergoeding voor het Technical Advisory Team; en
- Kosten van secretariële en andere adviesdiensten.

De leden van de Raad van Advies ontvangen ieder een vergoeding van EUR 3000,- per jaar. De leden van het Technical Advisory Team ontvangen elk in totaal ongeveer USD 21.000,- per jaar.

### **7.2.2. Oprichtings- en Vergunningskosten**

Het Fonds heeft een eenmalig bedrag als kosten genomen voor alle vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven in verband met de oprichting van het Fonds. Tevens heeft het Fonds een eenmalig bedrag genomen als kosten voor alle vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven in verband met het proces van het verkrijgen van de oorspronkelijke vergunning van de AFM, met een maximum van EUR 100.000. Deze kosten zijn geactiveerd en worden vanaf 2011 afgeschreven over een periode van 5 jaar. Alle vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven boven de genoemde EUR 100.000 zijn gedragen door de Beheerder. Tenslotte heeft het Fonds een eenmalig bedrag genomen als kosten voor alle vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven in verband met het proces van het verkrijgen van de ICBE-vergunning, met een maximum van EUR 50.000. Deze laatste kosten zullen vanaf 2014 worden geactiveerd en afgeschreven over een periode van 5 jaar. Alle vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven boven de genoemde EUR 50.000 zullen worden gedragen door de Beheerder.

### 7.2.3. Administratiekosten

Krachtens de Administratieovereenkomst is de Administrateur gerechtigd tot de Administratiekosten. Deze vergoeding bestaat vanaf het jaar 2012 uit een variabel bedrag (exclusief BTW) per jaar dat als volgt wordt berekend:

Over een Net Asset Value van	Basispunten		
EUR 0	EUR 25.000.000	12	(0,12%)
EUR 25.000.000	EUR 50.000.000	10	(0,10%)
EUR 50.000.000	EUR 100.000.000	8	(0,08%)
> EUR 100.000.000		6	(0,06%)

maar met een minimum bedrag aan vergoeding van EUR 25.000.

Daarenboven rekent de Administrateur een jaarlijks bedrag van EUR 1.500 (exclusief BTW), vanaf 2014, voor het bewaken van het voldoen van het Fonds aan FATCA plus een jaarlijks bedrag van EUR 2.000 (exclusief BTW), vanaf 2016, voor het bewaken van het voldoen van het Fonds aan CRS.

### 7.2.4. Bewaarkosten

Krachtens de Overeenkomst van Bewaring tussen de Beheerder en de Bewaarder is de Bewaarder gerechtigd tot de Bewaarkosten. De Bewaarkosten bestaan uit 0,018% van de Net Asset Value, met een minimum van EUR 18.500,- (exclusief BTW) per jaar. De Bewaarkosten komen voor rekening van het Fonds.

### 7.2.5. Kosten Juridisch Eigendom

Krachtens de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom is de Juridisch Eigenaar gerechtigd tot de Kosten Juridisch Eigendom. De Kosten Juridisch Eigendom bedragen EUR 3.500,- (exclusief BTW) per jaar. De Kosten Juridisch Eigendom komen voor rekening van het Fonds.

### 7.2.6. Compliance Kosten

Deze kosten bestaan uit (i) toezicht kosten die door de AFM in rekening worden gebracht en (ii) de vergoeding aan de Toezichthouder. De toezicht kosten die door de AFM in rekening worden gebracht worden per jaar bepaald en bestaan uit een vaste en een variabele component. De variabele component is gerelateerd aan het balanstotaal van het Fonds. Op basis van informatie ten tijde van dit Prospectus is de verwachting dat deze kosten ongeveer EUR 8.855 per jaar zullen bedragen. De vergoeding die door de Toezichthouder in rekening wordt gebracht zal ongeveer EUR 6.045 bedragen. De Compliance Kosten komen voor rekening van het Fonds.

### 7.2.7. Inschrijfkosten

Een Participatie kan worden uitgegeven op verzoek van een (toekomstige) Participant tegen de betreffende Net Asset Value, zoals berekend in overeenstemming met hoofdstuk 7, paragraaf 7.3.5, pagina 43, per het einde van de Waarderingsdatum, vermeerderd met de Inschrijfkosten van 0,5%. De Inschrijfkosten komen ten goede aan het Fonds.

### 7.2.8. Uitschrijfkosten

Een Participatie kan worden uitgeschreven of gedeeltelijk worden uitgeschreven op verzoek van een Participant tegen de betreffende Net Asset Value per het einde van de Waarderingsdatum, onder aftrek van de Uitschrijfkosten van 0,5%. De Uitschrijfkosten komen ten goede aan het Fonds.

### 7.2.9. Overzicht van totale kosten en uitgaven

De jaarlijkse kosten en uitgaven van het Fonds (met uitzondering van de Investeringskosten) zijn vanaf het jaar 2016 naar verwachting als volgt. De vermelde percentages zijn gebaseerd op een Net Asset Value van EUR 45 miljoen. Een Net Asset Value hoger dan EUR 45 miljoen zal tot lagere percentages leiden terwijl een Net Asset Value lager dan EUR 45 miljoen tot hogere percentages zal leiden.



In de onderstaande tabel is geen rekening gehouden met de verlaging van de Management Fee tot 1,5% in geval van een Inschrijving van EUR 1.000.000,= of meer (zie par. 7.1.1). Alle kosten vermeld in de tabel zijn inclusief BTW.

	<b>% van NAV</b>	<b>EUR</b>
<b>Variabel (% van NAV)</b>		
Management Fee	2,000	900.000
Administratiekosten	0,121	54.450
<b>Vast (niet afhankelijk van NAV)</b>		
FATCA	0,004	1.815
CRS	0,005	2.420
Afschrijving Vergunningkosten	0,022	10.000
Bewaarkosten	0,050	22.385
Kosten Juridisch Eigendom	0,009	4.235
Accountant	0,049	22.000
Juridisch en fiscaal advies	0,033	15.000
Compliance Kosten:		
AFM	0,020	8.855
Toeziachter	0,013	6.045
<b>Totaal per jaar</b>	<b>2,327</b>	<b>1.047.205</b>

#### **7.2.10. Kwijtschelding of afwijking**

Alle vergoedingen, kosten en uitgaven zullen door de Beheerder in het belang van de Participanten worden onderhandeld.

De Beheerder behoudt zich het recht voor om de vergoedingen, kosten en uitgaven kwijt te schelden of om ten gunste van de Participanten af te wijken van de berekening van de vergoedingen, kosten en uitgaven zoals omschreven in deze paragraaf 7.2., op voorwaarde dat de begunstiging alle Participanten gelijkelijk ten goede komt.

### **7.3. Berekening van de Net Asset Value en Waarderingsmethoden**

#### **7.3.1. Net Asset Value**

De Net Asset Value (en de Net Asset Value per Participatie) zal worden uitgedrukt in EUR en zal door de Administrateur worden bepaald per het einde van de Relevante Werkdag op de Waarderingsdatum in overeenstemming met de Waarderingsmethoden. De Beheerder zal de bepaling van de Net Asset Value en de Net Asset Value per Participatie aan de Administrateur uitbesteden, in overeenstemming met de bepalingen in de Administratieovereenkomst. De Beheerder zal de berekening van de Net Asset Value door de Administrateur controleren.

De Net Asset Value en de Net Asset Value per Participatie zullen door de Beheerder aan de Participanten worden medegedeeld en zullen zo snel als praktisch gezien mogelijk is na de berekening daarvan, maar ten minste eenmaal per maand, worden gepubliceerd op de Website.

### 7.3.2. Compensatie voor onjuiste berekeningen van de Net Asset Value

Als een correctie van meer dan 1% van de Net Asset Value moet worden gemaakt en bepaalde Participanten of het Fonds, al naar gelang van omstandigheden, verliezen hebben geleden als gevolg van Inschrijvingen of Uitschrijvingen tegen een onjuist berekende Net Asset Value, dan zal de Beheerder die Participanten of het Fonds compenseren (in geld of middels Participaties) voor de werkelijk geleden verliezen. Als het Fonds voordeel heeft gehad van de onjuist berekende Net Asset Value kan de Beheerder de compensatie die aan de Participanten is betaald terugvorderen van het Fonds, tot het bedrag waarvoor het Fonds voordeel heeft gehad. In geval de fout in de berekening van de Net Asset Value het gevolg is van grove schuld of toerekenbare nalatigheid, fraude of opzet van de Beheerder of de Administrateur in het uitvoeren of nalaten van hun respectieve verplichtingen dan zal de Beheerder de verliezen als gevolg van iedere benodigde correctie compenseren, ook als de correctie minder dan 1% is.

### 7.3.3. In het verleden behaalde rendementen van het Fonds en ontwikkeling van de Net Asset Value

De in het verleden behaalde rendementen van het Fonds alsook de ontwikkeling van de Net Asset Value van het Fonds worden weergegeven in de volgende tabel (netto resultaten):

Performance (%) en Vermogen onder beheer (EUR) Commodity Discovery Fund

	2013	2014	2015	2016	2017
<b>Performance %</b>	-54,21	-3,87	-17,37	51.20	-3.75
<b>Vermogen onder beheer in EUR</b>	34.468.917	26.586.741	23.355.011	41.999.222	44.618.624

### 7.3.4. Waarderingsmethoden

Het Fondsvermogen zal worden gewaardeerd in overeenstemming met de volgende Waarderingsmethoden:

- elk aandeel dat is genoteerd aan een beurs of daarmee vergelijkbaar elektronisch handelssysteem en dat daarop regelmatig worden verhandeld wordt gewaardeerd tegen de laatste biedprijs van de relevante Relevante Werkdag;
- beleggingen, anders dan in aandelen, die worden verhandeld via een clearing bedrijf, een handelsplatform of een financiële instelling worden gewaardeerd op basis van de meest recente officiële koers die door het betreffende clearing bedrijf, het betreffende handelsplatform of de betreffende financiële instelling wordt afgegeven;
- elk aandeel dat niet is genoteerd aan een beurs of daarmee vergelijkbaar elektronisch handelssysteem of, als het wel genoteerd is, niet regelmatig wordt verhandeld of waarvan geen koersen zoals hierboven omschreven beschikbaar zijn, wordt gewaardeerd op de waarschijnlijke realisatiewaarde zoals te goeder trouw bepaald door de Beheerder, waarbij deze rekening houdt met de kostprijs, de prijs tegen welke een recente transactie in het betreffende effect had kunnen worden uitgevoerd, de omvang van de belegging waarbij rekening wordt gehouden met de totale waarde van alle uitgegeven effecten in het betreffende beleggingsobject en alle overige factoren die de Beheerder van belang acht als hij een positieve of negatieve aanpassing van de waardering overweegt, al het voorgaande in nauw overleg met de Accountant;
- beleggingen, anders dan in aandelen, die niet worden verhandeld via een clearing bedrijf, een handelsplatform of een financiële instelling worden gewaardeerd op basis van de "fair value" methode;
- deposito's worden gewaardeerd tegen kostprijs inclusief opgebouwde rente; en
- elke waarde (van een belegging of geld) die luidt in een andere valuta dan EUR wordt omgerekend naar EUR tegen de koers (of dat nu de officiële koers is of een andere koers) welke de Administrateur naar eigen goeddunken van toepassing acht bij het sluiten van de markt op de relevante Relevante Werkdag, waarbij onder meer rekening wordt gehouden met mogelijke op- of afslagen die hij relevant acht en met de inwisselkosten.

De Beheerder kan bepalen dan een andere methode van waardering als een Waarderingsmethode kwalificeert als hij een dergelijke methode toepasselijk, adequaat en in overeenstemming met goed koopmansgebruik acht.

De bepaling van de Net Asset Value en de Net Asset Value per Participatie is uitbesteed aan de Administrateur. Bij de bepaling van de Net Asset Value en de Net Asset Value per Participatie zal de Administrateur het waarderingsbeleid en de waarderingsprocedures van het Fonds volgen zoals hierboven uiteen gezet. Indien en voor zover de Beheerder verantwoordelijk is voor, of anderszins betrokken is bij, het bepalen van de koers van aandelen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille van het Fonds of van andere activa, mag de Administrateur dergelijke koersen accepteren, gebruiken en daarop vertrouwen bij de bepaling van de Net Asset Value en zal hij daarvoor niet aansprakelijk zijn jegens het Fonds, enige Participant of enige andere persoon.

#### **7.3.5. Opschorting van waardering**

De Beheerder kan de bepaling van de Net Asset Value opschorten voor (een gedeelte van) een periode waarin:

- één of meer markten, waarop beleggingen van het Fonds worden verhandeld, gesloten zijn anders dan voor gewone vakanties of de handel daarop opgeschort is of onderworpen aan ongebruikelijke beperkingen;
- er omstandigheden zijn als gevolg waarvan de communicatiemiddelen of de rekenfaciliteiten die normaliter gebruikt worden om de NAV of de waarde van een belegging van het Fonds te bepalen niet langer functioneren, of om een andere reden de NAV of de waarde van een belegging van het Fonds niet zo snel en accuraat kan worden bepaald als de Beheerder wenst; en
- de Beheerder de NAV niet met de vereiste accuratesse kan bepalen als gevolg van economische, militaire of monetaire factoren waarop de Beheerder geen invloed heeft.

Een opschorting van de bepaling van de Net Asset Value zal onmiddellijk bekend worden gemaakt aan de Administrateur en de AFM en zal worden gepubliceerd op de Website.

## **8. Rapportage**

### **8.1. Jaarrekeningen en halfjaarcijfers**

Het boekjaar van het Fonds, de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder komt overeen met het kalenderjaar. De Administrateur zal aan het eind van het boekjaar de Jaarrekeningen van het Fonds en de Juridisch Eigenaar opstellen in overeenstemming met Dutch GAAP (boekhoudkundige periode van 1 januari tot en met 31 december). De Jaarrekeningen van het Fonds zal worden gecontroleerd door de Accountant. De Jaarrekening van de Beheerder zal worden gecontroleerd door de Accountant van de Beheerder. De Jaarrekeningen van het Fonds, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar zullen worden gepubliceerd op de Website binnen vier maanden na het eind van het boekjaar. De Jaarrekening van de Bewaarder zal worden gepubliceerd op de Website binnen zes maanden na het eind van het boekjaar.

De Administrateur zal na het eind van ieder half boekjaar (boekhoudkundige periode van 1 januari tot en met 30 juni) de halfjaarcijfers van het Fonds opstellen in overeenstemming met Dutch GAAP. De halfjaarcijfers van het Fonds en de Beheerder zullen niet worden gecontroleerd door de Accountant respectievelijk de Accountant van de Beheerder. De halfjaarcijfers van het Fonds en de Beheerder zullen worden gepubliceerd op de Website binnen negen weken na het einde van ieder half boekjaar.

Afschriften van de informatie die wordt gepubliceerd op de Website zijn ook gratis verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder en de Bewaarder.

## **8.2. Maandbericht en NAV**

Participanten ontvangen iedere maand het Maandbericht. Het Maandbericht wordt opgesteld door de Beheerder en bevat de volgende informatie en gegevens met betrekking tot het Fonds:

- een overzicht van het maandelijke rendement van de beleggingsportefeuille; en
- een korte uitleg over belangrijke gebeurtenissen die van wezenlijke invloed zijn geweest op het rendement van de portefeuille gedurende de voorafgaande maand.

Het Maandbericht zal aan de Participanten ter beschikking worden gesteld en zal zo snel mogelijk op de Website worden gepubliceerd.

Naast het Maandbericht ontvangen de Participanten iedere maand van de Administrateur een opgave van de NAV alsmede van een eventueel af te dragen Performance Fee.

## **9. Berichten en informatie**

Alle berichtgeving aan Participanten zal via e-mail worden gedaan of, op verzoek van een Participant, per gewone post aan het adres zoals opgenomen in het Register van Participanten. Berichten in verband met Bijeenkomsten van Participanten, een voorgestelde ontbinding of een (voorgestelde) wijziging van de Fondsdocumentatie zullen ook per gewone post worden verstuurd aan het adres zoals opgenomen in het Register van Participanten.

De volgende informatie zal op de Website worden gepubliceerd:

- de Fondsdocumentatie;
- de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom;
- de Overeenkomst van Bewaring;
- de Essentiële Beleggersinformatie;
- de Kamer van Koophandel gegevens betreffende de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder;
- de statuten van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder;
- de Principes van Fondsbestuur;
- het Orderuitvoeringsbeleid;
- een kopie van de vergunning welke de AFM aan de Beheerder heeft verleend krachtens artikel 2:65 Wft en mogelijke van toepassing zijnde uitzonderingen daarop.
- de Jaarrekeningen van het Fonds, de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder over de drie voorafgaande jaren en de halfjaarcijfers van het Fonds en de Beheerder over de drie voorafgaande jaren;
- het Maandbericht in overeenstemming met hoofdstuk 8 van dit Prospectus;
- de Net Asset Value (NAV) van het Fonds in overeenstemming met hoofdstuk 7, paragraaf 7.3, pagina 41 van dit Prospectus; daarnaast zal minimaal twee keer per week een indicatieve waarde van deze NAV worden gepubliceerd;
- elke (voorgestelde) wijziging van de Fondsdocumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom, in overeenstemming met hoofdstuk 4, paragraaf 4.16, pagina 30;
- het beloningsbeleid van de Beheerder;
- elke voorgestelde ontbinding van het Fonds;
- de totale waarde van de portefeuille;
- een uitsplitsing van de portefeuille in geld, aandelen en andere financiële instrumenten (zonder de namen van de afzonderlijke beleggingen); en
- het aantal uitgegeven Participaties.

Afschriften van de informatie die wordt gepubliceerd op de Website en alle informatie met betrekking tot de Beheerder, het Fonds en de Bewaarder welke op grond van wet- of regelgeving bij de Kamer van Koophandel moet worden gedeponneerd is tevens gratis verkrijgbaar ten kantore van de Beheerder en de Bewaarder.

## **10. Fiscale aspecten**

De volgende samenvatting van bepaalde Nederlandse fiscale aspecten is gebaseerd op de wetten, jurisprudentie (ongepubliceerde uitspraken uitgesloten) en de praktijk zoals die gelden per de datum van dit Prospectus en is onderhevig aan mogelijke veranderingen van wetgeving en de interpretatie en toepassing daarvan, welke veranderingen met terugwerkende kracht tot stand kunnen komen.

De volgende samenvatting pretendeert niet een volledige beschrijving te zijn van alle fiscale aspecten die relevant kunnen zijn voor een Participant en pretendeert niet de fiscale gevolgen die op alle categorieën van Participanten van toepassing zijn te behandelen. Participanten dienen hun eigen professionele adviseurs te raadplegen omtrent de fiscale consequenties van het door hen verkrijgen, houden en vervreemden van Participaties.

Waar in dit overzicht de termen "Nederland" en "Nederlands" worden gebruikt, hebben deze alleen bestrekking op het Europese deel van het Koninkrijk der Nederlanden.

### **Belasting van het Fonds**

#### *Het Fonds*

Het Fonds kwalificeert voor de Nederlandse vennootschapsbelasting als een fiscaal transparant fonds voor gemene rekening. Het Fonds is derhalve niet onderworpen aan de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting. Voor Nederlandse belasting doeleinden worden de activa, passiva, inkomsten, uitgaven en winsten van het Fonds beschouwd als activa, passiva, inkomsten, uitgaven en winsten van de Participanten in het Fonds naar rato van hun belang in het Fonds.

### **Dividendbelasting**

#### *Het Fonds*

Het Fonds kwalificeert voor de Nederlandse dividendbelasting als een fiscaal transparant fonds voor gemene rekening. (Fictieve) uitkeringen van het Fonds aan haar Participanten zijn derhalve niet onderworpen aan de heffing van Nederlandse dividendbelasting.

### **Belasting van Participanten**

#### *Algemeen*

Zoals hierboven aangegeven kwalificeert het Fonds voor de Nederlandse belasting als een fiscaal transparant fonds voor gemene rekening. Derhalve worden de door het Fonds ontvangen dividenden, inkomsten en winsten beschouwd als dividenden, inkomsten en winsten van de Participanten in het Fonds naar rato van hun investering in het Fonds.

Participanten die in het Fonds investeren dienen hun professionele adviseurs te raadplegen over deze potentiële fiscale consequenties.

#### *Nederlandse ingezetenen*

De samenvatting weergegeven in deze afdeling "Nederlandse ingezetenen" is alleen van toepassing op een Participant die een "Nederlander" of een "Nederlandse rechtspersoon" is.

Een Participant is een "Nederlander" als hij:

- een natuurlijk persoon is;
- voor de Nederlandse inkomstenbelasting een ingezetene is, of geacht wordt te zijn, van Nederland; en
- zijn Participaties en het voordeel dat daaruit is genoten of geacht wordt te zijn genoten geen verband houdt met welk voormalig, huidig of toekomstig dienstverband dan ook.

Een Participant is een "Nederlandse rechtspersoon" als het:

- een rechtspersoon is, daaronder begrepen een als rechtspersoon belastbaar samenwerkingsverband, dat onderworpen is aan de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting over het voordeel genoten uit zijn Participaties;

- voor de Nederlandse vennootschapsbelasting een ingezetene van Nederland is of geacht wordt te zijn;
- het geen entiteit is die, hoewel in beginsel onderworpen aan de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting, geheel of gedeeltelijk daarvan is vrijgesteld ten aanzien van inkomsten uit zijn Participaties; en
- het geen beleggingsinstelling is zoals gedefinieerd in artikel 28 van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

#### *Nederlanders die voordeel genieten, of geacht worden te genieten, uit een onderneming*

Voordeel dat door een Nederlander is genoten, of geacht wordt te zijn genoten, uit een Participatie, daaronder begrepen iedere winst die is gerealiseerd bij de vervreemding daarvan, en dat kan worden toegerekend aan een onderneming waaruit die Nederlander winst geniet, zij het als ondernemer of als medegerechtigde tot de netto waarde van een onderneming anders dan als aandeelhouder, is over het algemeen onderworpen aan de heffing van Nederlandse inkomstenbelasting tegen progressieve tarieven.

#### *Nederlanders die resultaat genieten uit overige werkzaamheden*

Voordeel dat door een Nederlander is genoten, of geacht wordt te zijn genoten, uit een Participatie, daaronder begrepen iedere winst die is gerealiseerd bij de vervreemding daarvan, en dat geldt als resultaat uit overige werkzaamheden, is over het algemeen onderworpen aan de heffing van Nederlandse inkomstenbelasting tegen progressieve tarieven.

Een Nederlander kan onder meer uit Participaties voordeel genieten, of geacht worden te genieten, dat belastbaar is als resultaat uit overige werkzaamheden in de volgende omstandigheden:

- als zijn beleggingsactiviteiten verder gaan dan de werkzaamheden van regulier, actief vermogensbeheer, bijvoorbeeld in geval van het aanwenden van voorkennis of daarmee vergelijkbare vormen van bijzondere kennis; of
- als het te genieten voordeel uit zijn Participaties, of die nu direct of indirect worden gehouden, geheel of gedeeltelijk bedoeld is als beloning voor activiteiten verricht door hem of door een met hem verbonden persoon zoals bedoeld in artikel 3.92b, lid 5 van de Wet inkomstenbelasting 2001.

#### *Nederlanders die voordeel genieten uit aanmerkelijk belang*

Voordeel dat is genoten uit een Participatie is belastbaar als voordeel uit aanmerkelijk belang als de Participant, of een met hem verbonden persoon zoals bedoeld in artikel 3.91, lid 2, letter b of c van de Wet inkomstenbelasting 2001, indirect via het Fonds een aanmerkelijk belang heeft in een entiteit die wordt gehouden door het Fonds.

Over het algemeen heeft iemand een aanmerkelijk belang als hij – alleen of samen met zijn eventuele partner of krachtens artikel 2.14a van de Wet inkomstenbelasting 2001 – direct of indirect eigenaar is, of geacht wordt te zijn, van ofwel een aantal aandelen dat vijf procent of meer van het gehele geplaatste en gestorte kapitaal (of van het geplaatste en gestorte kapitaal van alle aandelen van één soort) vertegenwoordigt van een entiteit die gehouden wordt door het Fonds, ofwel rechten tot verkrijging, direct of indirect, van al dan niet reeds uitgegeven aandelen die vijf procent of meer van het gehele geplaatste en gestorte kapitaal (of van het geplaatste en gestorte kapitaal van één soort) vertegenwoordigen van een entiteit die gehouden wordt door het Fonds, ofwel winstbewijzen die betrekking hebben op vijf procent of meer van de jaarwinsten dan wel de liquidatiewinsten van een entiteit die gehouden wordt door het Fonds.

#### *Andere Nederlanders*

Indien een Participant een Nederlander is van wie de situatie nog niet eerder besproken is in deze afdeling “Nederlandse ingezetenen”, maakt de waarde van zijn Participaties onderdeel uit van zijn rendementsgrondslag voor doeleinden van de belasting op voordelen uit sparen en beleggen. Een fictief voordeel, dat wordt bepaald op grond van progressieve tarieven lopend vanaf 2,02% tot en met 5,38% per jaar van zijn rendementsgrondslag, wordt belast tegen een tarief van 30%. Het werkelijke voordeel dat is genoten uit of in samenhang met zijn Participaties is als zodanig niet onderworpen aan de heffing van Nederlandse inkomstenbelasting.

### *Toerekening regel*

Voordeel dat is genoten of geacht wordt te zijn genoten uit bepaalde uiteenlopende activiteiten van een kind of pleegkind jonger dan achttien jaar, alsmede de rendementsgrondslag voor het voordeel uit sparen en beleggen van dat kind, wordt toegerekend aan de ouder die, of de ouders die, het gezag over het kind uitoefent of uitoefenen, ongeacht het land waar het kind ingezetene is.

### *Dividendbelasting*

Een Nederlander kan Nederlandse dividendbelasting over het algemeen verrekenen met zijn Nederlandse inkomstenbelasting en heeft over het algemeen recht op teruggaaf in de vorm van een negatieve aanslag Nederlandse inkomstenbelasting, voor zover die dividendbelasting tezamen met andere verrekenbare binnenlandse en/of buitenlandse belastingen de totale Nederlandse inkomstenbelasting die hij verschuldigd is overstijgt.

### *Nederlandse rechtspersonen*

Voordeel dat door een Nederlandse rechtspersoon is genoten, of geacht wordt te zijn genoten, uit een Participatie, daaronder begrepen iedere winst die is gerealiseerd bij de vervreemding daarvan, is over het algemeen onderworpen aan de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting, behalve indien een dergelijk voordeel kan worden toegerekend aan een entiteit, gehouden door het Fonds, met betrekking waartoe de Participant zich op de deelnemingsvrijstelling kan beroepen zoals vastgelegd in de Wet op de vennootschapsbelasting 1969. De deelnemingsvrijstelling kan in het algemeen worden ingeroepen door een Participant als die Participant, indirect via het Fonds, een belang van tenminste 5% van het totale nominale gestorte kapitaal heeft in een entiteit die gehouden wordt door het Fonds, terwijl die entiteit niet wordt aangemerkt als een zogeheten “niet-kwalificerende beleggingsdeelneming” in de zin van de Nederlandse Wet op de vennootschapsbelasting 1969.

### *Niet-ingezetenen van Nederland*

De samenvatting in deze afdeling “niet-ingezetenen van Nederland” is alleen van toepassing op een Participant die een niet-ingezetene houder van Participaties is. Een Participant zal worden beschouwd als een niet-ingezetene houder van Participaties als hij aan de volgende criteria voldoet:

- a. hij is geen ingezetene van Nederland en wordt dat ook niet geacht te zijn voor, naar gelang van omstandigheden, de Nederlandse inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting; en
- b. het geen entiteit is of belastbaar is als een entiteit, die voor fiscale doeleinden is ingezetene of geacht wordt ingezetene te zijn op Aruba, Curaçao of Sint Maarten; en
- c. zijn Participaties en het voordeel genoten, of geacht te zijn genoten, uit die Participaties houdt geen verband met een voormalig, huidig of toekomstig dienstverband noch met een functie als bestuurder of commissaris noch met een managementfunctie.

### *Natuurlijke personen*

Een niet-ingezetene houder van Participaties die een natuurlijk persoon is zal niet onderworpen zijn aan de heffing van enige Nederlandse belasting op inkomsten of winst met betrekking tot enige voordeel genoten, of geacht te zijn genoten, uit zijn Participaties, daaronder begrepen enige winst gerealiseerd met de vervreemding van Participaties, anders dan mogelijke Nederlandse dividendbelasting ingehouden door een entiteit die gehouden wordt door het Fonds, behoudens voor zover:

- hij rechtstreeks winst geniet uit een onderneming die in Nederland geheel of gedeeltelijk middels een vaste inrichting of een vaste vertegenwoordiger in Nederland wordt gedreven en zijn Participaties toe te rekenen zijn aan die vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger;
- hij als medegerechtigde tot de netto waarde van een onderneming, anders dan als aandeelhouder, winst geniet uit een onderneming die wordt bestuurd in Nederland en zijn Participaties toe te rekenen zijn aan die onderneming;
- hij voordeel geniet of geacht wordt te genieten uit Participaties die belastbaar zijn als resultaat uit overige werkzaamheden in Nederland. Zie de paragraaf *Nederlanders die resultaat genieten uit overige werkzaamheden* voor een beschrijving van de omstandigheden waaronder voordeel genoten uit Participaties belastbaar kan zijn als resultaat uit overige werkzaamheden, met dien verstande dat zulk

resultaat alleen belastbaar is in Nederland als dergelijke werkzaamheden verricht worden of geacht worden verricht te worden in Nederland; of

- hij een aanmerkelijk belang heeft, zoals omschreven in de paragraaf *Nederlanders die voordeel genieten uit aanmerkelijk belang*, in een entiteit welke gehouden wordt door het Fonds en die entiteit ingezetene is van Nederland.

#### *Niet-Nederlandse rechtspersonen*

Een niet-ingezetene houder van Participaties die geen natuurlijk persoon is zal niet onderworpen zijn aan de heffing van enige Nederlandse belasting op inkomsten of winst met betrekking tot enige voordeel genoten, of geacht te zijn genoten, uit zijn Participaties, daaronder begrepen enige winst gerealiseerd met de vervreemding van Participaties, anders dan mogelijke Nederlandse dividendbelasting ingehouden door een entiteit die gehouden wordt door het Fonds, behoudens voor zover:

- het rechtstreeks winst geniet uit een onderneming die geheel of gedeeltelijk middels een vaste inrichting of een vaste vertegenwoordiger in Nederland wordt gedreven en zijn Participaties toe te rekenen zijn aan die vaste inrichting of vaste vertegenwoordiger;
- het als medegerechtigde tot de netto waarde van een onderneming, anders dan als aandeelhouder, winst geniet uit een onderneming die wordt bestuurd in Nederland en zijn Participaties toe te rekenen zijn aan die onderneming; of
- een dergelijke niet-ingezetene Participant een aanmerkelijk belang heeft, zoals omschreven in de afdeling *Nederlanders die voordeel genieten uit aanmerkelijk belang*, in een entiteit die gehouden wordt door het Fonds en die ingezetene is van Nederland, en aan bepaalde andere voorwaarden is voldaan.

Niet-ingezetene Participanten dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen met betrekking tot de belasting van inkomsten genoten uit het Fonds in hun eigen land.

#### **Schenking- en erfbelasting**

Indien een houder van Participaties door middel van een gift, formeel of de facto, Participaties vervreemdt of indien een houder van Participaties zijnde een natuurlijk persoon sterft, zal er geen Nederlands schenking- of erfbelasting verschuldigd zijn, tenzij:

- de schenker of de overledene ingezetene van Nederland is dan wel was, of geacht wordt te zijn dan wel te zijn geweest, voor de Nederlandse schenking- of erfbelasting; of
- de schenker Participaties schonk, daarna al dan niet fictief ingezetene werd van Nederland en als ingezetene of fictief ingezetene van Nederland overleed binnen 180 dagen nadat de schenking heeft plaatsgevonden.

Voor het bovenstaande geldt dat een schenking van Participaties onder een opschortende voorwaarde wordt geacht te zijn verricht op het moment dat de opschortende voorwaarde is vervuld.

#### **Overige belastingen**

Geen Nederlandse registratiebelasting, zegelrecht of enige andere soortgelijke belasting, anders dan griffiegelden, is in Nederland verschuldigd door een Participant met betrekking tot of in verband met (i) de inschrijving, uitgifte, levering van Participaties, (ii) de levering en / of tenuitvoerlegging door middel van gerechtelijke procedures van de documenten met betrekking tot de uitgifte van Participaties of de nakoming door het Fonds van zijn verplichtingen onder dergelijke documenten of (iii) de wederinkoop van Participaties.

#### **Omzetbelasting**

Betalingen welke de tegenprestatie vormen voor de verkrijging, het in eigendom houden van, dan wel de verkoop van de Participaties alsmede uitkeringen onder de Participaties zullen niet onderworpen zijn aan omzetbelasting.



## **Inwonerschap**

Een Participant wordt niet geacht een ingezetene te zijn van Nederland enkele vanwege het houden van een Participatie dan wel de nakoming, levering en / of de tenuitvoerlegging van de Participaties.

## **FATCA**

Krachtens FATCA zullen de Verenigde Staten een bronbelasting van 30 procent heffen op bepaalde uit de Verenigde Staten afkomstige bruto bedragen die niet feitelijk verbonden zijn met een Amerikaanse transactie of zaak en die betaald zijn aan zekere "Foreign Financial Institutions" ("FFI's"), waaronder het Fonds, tenzij aan bepaalde rapportage vereisten is voldaan. Het Fonds zal een redelijke inspanning leveren om aan welke haar opgelegde verplichting dan ook te voldoen teneinde de heffing van deze bronbelasting te voorkomen (behalve met betrekking tot het belang van "onwillige rekeninghouders" zoals omschreven in §1.1471-5(g)(2) van FATCA). De mogelijkheden van een fonds om aan haar verplichtingen krachtens een overeenkomst met de belastingdienst van de Verenigde Staten ("U.S. Internal Revenue Service", "IRS") te voldoen zal afhangen van de vraag of iedere aandeelhouder/participant van zo'n fonds het fonds alle informatie verschaft welke het fonds nodig is om aan zulke verplichtingen te kunnen voldoen, daaronder begrepen informatie met betrekking tot de directe en indirecte eigenaren van zo'n aandeelhouder/participant. Alle informatie die aldus aan het fonds ter beschikking is gesteld zal ofwel met de lokale belastingdienst ofwel met de IRS worden gedeeld, afhankelijk van het Model van het Verdrag. Een beleggingsfonds waarvan is bepaald dat het onderworpen is aan de eisen van FATCA zal verplicht zijn om zich te registreren bij de IRS en een "Global Intermediary Identification Number" ("GIIN") te verkrijgen en zal ermee moeten instemmen een bepaald beleid en bepaalde procedures te hebben teneinde bepaalde directe en indirecte Amerikaanse rekeninghouders of belanghouders te identificeren. Wat dit betreft zou het Fonds binnen de definitie van "Foreign Financial Institution" ("FFI") met betrekking tot FATCA vallen.

Elke toekomstige belegger stemt er door het ondertekenen van het Inschrijfformulier mee in om zodanige informatie op verzoek van het Fonds te verschaffen. Indien een fonds niet aan zulke verplichtingen voldoet of indien een aandeelhouder/participant van een fonds niet de benodigde informatie aan zo'n fonds verschaft, zoals van toepassing is, zullen betalingen van uit de Verenigde Staten afkomstige inkomsten en betalingen van opbrengsten over het algemeen onderworpen zijn aan een bronbelasting van 30 procent.

Middels haar Beheerder kan het Fonds haar recht uitoefenen om een Participant die het Fonds niet de informatie verschaft die benodigd is om aan de FATCA verplichtingen van het Fonds te voldoen, volledig uit te kopen en de Beheerder van het Fonds kan iedere andere actie nemen die nodig wordt geacht met betrekking tot de Participaties van een Participant of de opbrengsten van een uitkoop teneinde zeker te stellen dat een dergelijke inhouding uiteindelijk wordt gedragen door die Participant die door het niet verschaffen van de benodigde informatie aanleiding gaf tot de bronbelasting. Toekomstige beleggers en Participanten wordt ten sterkste aangeraden om hun eigen belastingadviseurs te raadplegen met betrekking tot de mogelijke gevolgen van FATCA voor hun belegging in het Fonds.

Gezien zowel het genoemde beleidsdoel van FATCA om rapportage te bewerkstelligen (in plaats van het alleen maar bestaan uit het innen van bronbelasting) als de moeilijkheden die in bepaalde jurisdicties kunnen ontstaan met het voldoen aan FATCA door FFI's, hebben de Verenigde Staten een alternatieve intergouvernementele aanpak met betrekking tot de implementatie van FATCA ontwikkeld. In dit verband hebben de regeringen van Nederland en de Verenigde Staten op 18 december 2013 een intergouvernementele overeenkomst ("IGO") getekend en is er een voorziening opgenomen in Nederland voor de implementatie van de IGO welke ook de mogelijkheid biedt tot regelgeving door de Nederlandse overheid met betrekking tot de registratie- en rapportagevereisten welke voortvloeien uit de IGO.

De IGO is bedoeld om voor FFI's de last van het voldoen aan FATCA te verminderen door het proces van het voldoen te vereenvoudigen en door het risico van bronbelasting zo klein mogelijk te maken. Krachtens de IGO moet (tenzij de FFI is vrijgesteld van de FATCA vereisten) informatie over relevante Amerikaanse beleggers en onwillige beleggers op jaarlijkse basis door iedere FFI rechtstreeks worden verstrekt aan de Nederlandse belastingdienst, welke deze informatie vervolgens aan de IRS zal geven, zonder dat de FFI een FFI

overeenkomst met de IRS hoeft te sluiten (hoewel enige vorm van registratie noodzakelijk is). Krachtens de IGO zullen FFI's over het algemeen niet gehouden zijn om 30% bronbelasting in te houden.

Indien en voor zover het Fonds toch bronbelasting op zijn beleggingen krijgt opgelegd als gevolg van FATCA kan de Beheerder elke mogelijke actie nemen met betrekking tot de belegging van een belegger in het Fonds teneinde zeker te stellen dat zo'n inhouding in economische zin gedragen wordt door die belegger die door het niet verschaffen van de benodigde informatie of door het niet worden van een deelnemende FFI aanleiding gaf tot de inhouding.

Elke toekomstige belegger in het Fonds moet zijn eigen belastingadviseur raadplegen in verband met de vereisten krachtens FATCA met betrekking tot zijn/haar eigen situatie.

### **Common Reporting Standard**

Nederland is een van de jurisdicties die heeft ingestemd met de automatische uitwisseling van financiële gegevens op basis van de standaard die gepubliceerd is door de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (de "Common Reporting Standard" of "CRS"). Financiële instellingen afkomstig uit jurisdicties die CRS zijn overeengekomen, moeten bepaalde informatie van de rekeninghouders aan hun lokale belastingautoriteiten rapporteren. Deze informatie wordt vervolgens uitgewisseld met de belastingautoriteiten in de rechtsgebieden waar de rekeninghouders fiscaal woonachtig zijn.

CRS is gebaseerd op FATCA en heeft zodoende veel gelijkenissen, hoewel er geen bronbelasting van toepassing is. Bovendien zijn bepaalde classificaties en due diligence- en rapportage vereisten afwijkend of verdergaand dan hetgeen voortvloeit uit FATCA. Van tijd tot tijd worden er nadere intergouvernementele overeenkomsten gesloten met andere jurisdicties door de regering van Nederland om ervoor te zorgen dat gerapporteerd kan worden aan de belastingautoriteiten van deze jurisdicties, zoals bepaald in CRS.

Middels haar Beheerder kan het Fonds haar recht uitoefenen om een Participant die het Fonds niet de informatie verschaft die benodigd is om aan de CRS verplichtingen van het Fonds te voldoen, volledig uit te kopen en de Beheerder van het Fonds kan iedere andere actie nemen die nodig wordt geacht met betrekking tot de Participaties van een Participant of de opbrengsten van een uitkoop. Toekomstige beleggers en Participanten wordt ten sterkste aangeraden om hun eigen belastingadviseurs te raadplegen met betrekking tot de mogelijke gevolgen van CRS voor hun belegging in het Fonds.

Door te investeren of te blijven investeren in het Fonds, erkennen en bevestigen de Participanten:

1. dat het Fonds classificeert als een "reporting financial institution" zoals gedefinieerd in CRS en verplicht is om bepaalde vertrouwelijke informatie met betrekking tot de Participant te rapporteren aan de bevoegde belastingautoriteit in Nederland, waaronder de naam, het adres, het fiscaal identificatienummer, het burgerservicenummer en bepaalde (financiële) informatie met betrekking tot de investering van de Participant;
2. dat de bevoegde belastingautoriteit van Nederland verplicht is om de informatie automatisch uit te wisselen, zoals hierboven beschreven;
3. dat het Fonds verplicht is om bepaalde vertrouwelijke informatie te verstrekken aan belastingautoriteiten in verband met de registratie bij deze autoriteiten en eventuele vragen van deze autoriteiten;
4. dat zij medewerking zullen verlenen aan het Fonds en dat zij de vereiste informatie en aanvullende formulieren zoals verzocht door het Fonds, zullen verstrekken, invullen en ondertekenen, zodat het Fonds kan voldoen aan de verplichtingen inzake CRS of enige andere fiscale rapportage- of meldingsplicht;
5. dat, indien zij niet voldoen aan het voorgaande, ongeacht of dit daadwerkelijk leidt tot schending van de toepasselijke wet- en regelgeving door het Fonds, een risico voor het Fonds of bronbelasting of boetes volgens de relevante wet- en regelgeving, het Fonds zich het recht voorbehoudt om elke actie te ondernemen en gebruik te maken van alle middelen die het Fonds ter beschikking heeft, waaronder de verplichte uitschrijving van Participaties in het Fonds;
6. dat Participanten die getroffen worden door een dergelijke actie of dergelijk middel, geen enkele vorm van schade of aansprakelijkheid kunnen claimen bij het Fonds (of diens vertegenwoordiger) als gevolg

- van de maatregelen die door of namens het Fonds worden genomen om te voldoen aan CRS of eventuele nadere intergouvernementele overeenkomsten of wet- en regelgeving gerelateerd aan CRS; en
7. dat alle informatie die onder CRS gerapporteerd wordt, vertrouwelijk zal worden behandeld en dat zulke informatie alleen wordt gedeeld met de bevoegde belastingautoriteiten of anderszins vereist door wet- en regelgeving.

Elke toekomstige belegger in het Fonds moet zijn eigen belastingadviseur raadplegen in verband met de vereisten krachtens CRS met betrekking tot zijn/haar eigen situatie.

## **11. Bescherming van persoonsgegevens**

Het Fonds en de Beheerder respecteren en beschermen het recht van Participanten op privacy en hun persoonlijke gegevens of persoonlijke gegevens van individuen die gerelateerd zijn aan Participanten (de "Persoonsgegevens"). Het Fonds zal de Persoonsgegevensn verwerken in overeenstemming met de voorschriften van de Europese Algemene Verordening Gegevensbescherming ("AVG") en andere toepasselijke privacy-wetten.

De volgende typen Persoonsgegevens kunnen worden verwerkt door het Fonds:

- naam, adres, e-mail adres, telefoonnummer en andere contactinformatie;
- geboortedatum en -plaats;
- nationaliteit;
- geslacht;
- kopieën van identiteitsbewijzen (paspoort, nationaal identiteitsbewijs, rijbewijs, identificatienummers werknemer);
- bron van vermogen;
- rekening nutsbedrijf, bankafschrift;
- fiscale vestigingsplaats;
- bedrag van participatie.

Het Fonds verzamelt, verwerkt en controleert Persoonsgegevens op verschillende manieren:

- Het Fonds verkrijgt Persoonsgegevens rechtstreeks van Participanten of van natuurlijke personen gerelateerd aan Participanten ten behoeve van investeringen in het Fonds en/of teneinde aan bepaalde wettelijke vereisten te voldoen;
- Het Fonds verzamelt en verwerkt Persoonsgegevens uit openbare bronnen zoals internet, sociale netwerken, World-Check of commerciële bestanden;
- Het Fonds kan Persoonsgegevens van derden ontvangen in verband met toepasselijke wettelijke vereisten.

De Persoonsgegevens kunnen worden verzameld, opgenomen, opgeslagen, aangepast, overgedragen of anderszins worden verwerkt of gebruikt door het Fonds en/of de Beheerder in de hoedanigheid van verwerkingsverantwoordelijke (zoals bedoeld in de AVG), de Administrateur in de hoedanigheid van medeverantwoordelijke, de bestuursleden, de dienstverleners, de financiële tussenpersonen (daaronder begrepen hun adviseurs, accountants, afgevaardigden, vertegenwoordigers en dienstverleners) en elke andere dochtervennootschap of gelieerde onderneming welke deel uitmaakt van de groep van bedrijven van het Fonds en de andere ontvangers van de Persoonsgegevens.

De Persoonsgegevens kunnen worden verwerkt ten behoeve van de organisatie en het functioneren van het Fonds, de administratie en verdeling van de vergoedingen, voor het aanhouden van rekeningen en om te voldoen aan wettelijke verplichtingen krachtens het van toepassing zijnde ondernemingsrecht, in verband met de bestrijding van witwas en terrorisme financiering, belastingidentificatie, de Europese Spaarrichtlijn, zekere bepalingen van Amerikaans recht waaraan gewoonlijk wordt gerefereerd als "FATCA", de Europese

Richtlijn 2011/16/EU betreffende de administratieve samenwerking op het gebied van de belastingen (zoals gewijzigd middels Richtlijn 2014/107/EU), de OECD standaard voor de automatische uitwisseling van financiële rekening informatie (waaraan gewoonlijk wordt gerefereerd als de "common reporting standard") of welke andere uitwisseling dan ook waaraan het Fonds onderworpen kan zijn, het bijhouden van het register van Participanten, het verwerken van opdrachten tot inschrijving en uitschrijving, voor het verlenen van klant-gerelateerde diensten ter voorkoming van fraude, om rechtszaken te behandelen, voor boekhoudkundige en marketing doeleinden (met betrekking tot producten en diensten van het Fonds, de Beheerder of een gelieerde partij) en voor zover nodig om te voldoen aan de toepasselijke wet- en regelgeving

Elke (persoon gerelateerd aan een) Participant wiens Persoonsgegevens zijn verwerkt heeft de volgende rechten:

- het recht om de Persoonsgegevens in te zien;
- het recht op een afschrift van de Persoonsgegevens;
- het recht om niet meer actuele of onjuiste Persoonsgegevens te actualiseren en te corrigeren;
- het recht om te verzoeken om zijn/haar Persoonsgegevens te verwijderen, voor zover het Fonds geen verplichtingen krachtens wet- en/of regelgeving heeft om dergelijke Persoonsgegevens te houden;
- het recht om (onder omstandigheden) te vragen om de verwerking van zijn/haar Persoonsgegevens te beperken;
- het recht om te allen tijde bezwaar te maken tegen het verwerken van zijn/haar Persoonsgegevens voor enige rechtstreekse marketing (en gerelateerde profilering) door het Fonds.

Indien u van enige bovenstaande rechten gebruik wenst te maken kunt u contact opnemen met het Fonds of de Administrateur. Daarenboven heeft u het recht om een klacht in te dienen bij de plaatselijke toezichthoudende autoriteit met betrekking tot de manier waarop het Fonds uw Persoonsgegevens verwerkt of de manier waarop het Fonds omgaat met uw rechten.

## **BIJLAGE I VOORWAARDEN VAN BEHEER EN JURIDISCH EIGENDOM**

**Deze Bijlage maakt deel uit van het Prospectus van het Commodity Discovery Fund. De woorden die met een hoofdletter zijn geschreven hebben dezelfde betekenis als in het Prospectus, tenzij anders vermeld.**

*Dit document bevat een niet officiële Nederlandse vertaling van de Terms and Conditions of Management and Custody, welke zijn opgesteld in de Engelse taal en bindend zijn. Bij het opstellen van de vertaling is geprobeerd zo dicht mogelijk bij het origineel in de Engelse taal te blijven zonder de bedoeling van de relevante teksten aan te tasten. Het is niet uitgesloten dat er interpretatieverschillen kunnen ontstaan tussen het origineel in de Engelse taal en de Nederlandse vertaling, in welk geval het origineel in de Engelse taal te allen tijde zal prevaleren. Er zijn in zijn algemeenheid geen rechten te ontleen aan deze Nederlandse vertaling.*



## **1. Naam en duur**

- 1.1. De naam van het Fonds is Commodity Discovery Fund.
- 1.2. Behoudens eerdere beëindiging in overeenstemming met artikel 21 zal dit Fonds voor onbepaalde tijd blijven bestaan.

## **2. Aard en doel**

- 2.1. Het Fonds is opgericht als een fiscaal transparant fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht. Het Fonds is een contractuele regeling tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en een Participant. De Fondsdocumentatie vormt geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en een Participant, of tussen wie van hen dan ook.
- 2.2. Het Fonds kwalificeert als een ICBE. Als gevolg hiervan is het beleggingsbeleid van het Fonds aan bepaalde restricties gebonden. De belangrijkste restricties houden, kort weergegeven, in dat het doel van het Fonds uitsluitend is het beleggen in financiële instrumenten of andere liquide financiële activa met toepassing van het beginsel van risicospreiding. De Participaties kunnen op grond van de zogenaamde ICBE-richtlijn relatief eenvoudig worden aangeboden in een andere lidstaat van de Europese Unie alsmede een staat, niet zijnde een lidstaat van de Europese Unie, die partij is bij de overeenkomst betreffende de Europese Economische Ruimte. Op dit moment worden de Participaties uitsluitend in Nederland aangeboden. Het is de intentie van de Beheerder om op termijn tevens Participaties aan te bieden in België, Duitsland, Frankrijk, Spanje en Portugal.
- 2.3. Het Fonds is opgericht en wordt gedreven met als enige doel de collectieve belegging en herbelegging van gelden in overeenstemming met de Fondsdocumentatie.
- 2.4. De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van het Fondsvermogen voor rekening van de Participanten.
- 2.5. Het beleggingsdoel van het Fonds is om vermogensgroei te bereiken door middel van beleggingen in een grote verscheidenheid aan financiële instrumenten en door het gebruik van verschillende soorten beleggingstechnieken. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in bedrijven die zich bezighouden met de exploratie en ontdekking van grondstoffen en die zijn genoteerd aan één van de belangrijkste (grondstof)beurzen. Daarnaast kunnen ook posities in de grondstoffensector worden ingenomen door middel van ETFs (of ETC's) die gerelateerd zijn aan de waarde van grondstoffen, of andere op de beurs verhandelde instrumenten. Het Fonds kan gebruik maken van - uitsluitend beursgenoteerde - derivaten, zowel voor risicodekking (hedging) als ter verwezenlijking van de beleggingsdoelstelling.

## **3. Beheerder**

- 3.1. De Beheerder treedt op als de beheerder van het Fonds krachtens de voorwaarden van de Fondsdocumentatie en de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom. Binnen de beperkingen genoemd in de Fondsdocumentatie heeft de Beheerder de meest ruime bevoegdheid om namens het Fonds te investeren en te desinvesteren in financiële instrumenten, indien van toepassing als gevolmachtigde van en in naam van de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar heeft de Beheerder voor dit doel een volmacht gegeven.
- 3.2. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar zijn de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom aangegaan. In de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom komen de Beheerder en de Bewaarder onder meer overeen dat:
  - de Beheerder als beheerder van het Fonds optreedt en de Juridisch Eigenaar als juridisch eigenaar van het Fondsvermogen en de passiva van het Fonds, volgens de bepalingen van de

- Fondsdocumentatie en de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom;
- de Beheerder en de Juridisch Eigenaar in het belang van de Participanten zullen handelen; en
  - het de Beheerder niet zal zijn toegestaan een Participant te vertegenwoordigen danwel een Participant aan derden te binden.

- 3.3. Het beheer van het Fondsvermogen wordt uitgevoerd voor rekening en risico van de Participanten. De in verband daarmee ontvangen opbrengsten en gemaakte kosten alsook de winsten en/of verliezen die daaruit voortvloeien komen derhalve ten gunste van, of ten laste van, de Participanten.
- 3.4. De Beheerder is aansprakelijk voor schade voor zover die het directe gevolg is van grove schuld, toerekenbare nalatigheid, fraude of opzet van de Beheerder in de uitoefening, of het nalaten daarvan, van zijn verplichtingen krachtens de Voorwaarden van Beheer en Bewaring.
- 3.5. De Beheerder wordt bestuurd door de Managing Directors, die de Beheerder vertegenwoordigen en het beleid van het Fonds uitvoeren. Daarenboven heeft het Fonds een Raad van Advies, welke de Managing Directors terzijde staat met advies over de hoofdlijnen van het te voeren beleid, alsmede een Technical Advisory Team, welke de Managing Directors terzijde staat met advies ten aanzien van de technische analyse van projecten.
- 3.6. De Beheerder heeft het recht delen van zijn taken aan derden uit te besteden, bijvoorbeeld aan meerdere administrateurs of effectenmakelaars ("brokers"). De Beheerder blijft verantwoordelijk voor de uitoefening, of het nalaten daarvan, van de uitbestede taken maar zal alleen aansprakelijk zijn voor schade voor zover die schade het rechtstreekse gevolg is van grove schuld, toerekenbare nalatigheid, fraude of opzet van de Beheerder. De Beheerder zal uit de Activa van het Fonds schadeloos worden gesteld voor schade waarvoor de Beheerder niet aansprakelijk is.
- 3.7. De Beheerder heeft bepaalde taken gedelegeerd en uitbesteed, als volgt:
- handel en uitvoering van transacties: aan lokale effectenmakelaars ("brokers") en/of de Custodian (indien deze handelt in zijn hoedanigheid van "execution only broker"); en
  - de administratie van het Fonds: aan de Administrateur.
- 3.8. De Managing Directors hebben het beloningsbeleid vastgesteld en vastgelegd in het document "Regeling beheerst beloningsbeleid", dat is opgenomen op de Website en waarvan een afschrift kosteloos kan worden verkregen.

#### **4. Principes van Fondsbestuur, onafhankelijk toezicht**

De Beheerder past een aantal beginselen toe met betrekking tot de beheerste en integere uitoefening van het bedrijf zoals omschreven in de artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 Wft. Het doel van deze beginselen is het beschermen van de belangen van Participanten en het zoveel mogelijk beperken van belangenconflicten. Deze Principes van Fondsbestuur zijn gepubliceerd op de Website. De Toezichthouder, een bedrijf dat onafhankelijk is van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar, de Administrateur en de Bewaarder, houdt (op basis van periodieke verslagen van de compliance officer van de Beheerder en verklaringen van de Bewaarder) toezicht op de toepassing van de Principes van Fondsbestuur door de Beheerder. De Toezichthouder is niet aansprakelijk voor schade geleden door derden (daaronder begrepen het Fonds, de Participanten en andere met het Fonds gelieerde partijen) behoudens voor zover dergelijke schade is veroorzaakt door grove schuld, toerekenbare nalatigheid of opzet van de Toezichthouder.

## **5. Bewaarder**

- 5.1. De Bewaarder treedt op als bewaarder van het Fonds.
- 5.2. De verantwoordelijkheden van de Bewaarder omvatten onder meer is het bewaren van definanciële instrumenten waarvan de Legal Owner eigenaar is alsook het controleren dat de financiële instrumenten worden geregistreerd op rekeningen welke geopend zijn op naam van de Juridisch Eigenaar.
- 5.3. De Bewaarder houdt toezicht op de uitgifte en inkoop van Participaties.
- 5.4. Daarenboven zal de Bewaarder zich ervan vergewissen dat de Beheerder zich houdt aan het beleggingsbeleid zoals uiteengezet in het Prospectus en dat de kasstromen van het Fonds naar behoren worden gecontroleerd en dat alle betalingen die door of namens het Fonds zijn gemaakt, zijn ontvangen.
- 5.5. De Bewaarder zal de instructies van de Beheerder uitvoeren, tenzij deze strijdig zijn met toepasselijk recht en/of het Prospectus.

## **6. Custodian**

- 6.1. De Bewaarder heeft de bewaring van de Activa van het Fonds gedelegeerd aan de Custodian. Daarenboven verleent de Custodian bepaalde financiële diensten met betrekking daartoe, zoals de afwikkeling ("clearing en settlement") van transacties, rapportage en aanverwante diensten. Eendergelijke delegatie ontheft de Bewaarder niet van zijn verantwoordelijkheden en aansprakelijkheden jegens de Beheerder of de Juridisch Eigenaar krachtens de Overeenkomst van Bewaring.
- 6.2. Behoudens bepaalde beperkingen zal de Custodian krachtens de Custody Delegatie Overeenkomst aansprakelijk zijn voor alle verliezen welke de Bewaarder lijdt als gevolg van nalatigheid, opzettelijke wanprestatie, bedrog of contractbreuk door de Custodian.
- 6.3. De Beheerder en de Juridisch Eigenaar hebben de Custodian ook aangesteld als effectenmakelaar ("broker") om de uitvoering en afwikkeling van transacties te verrichten, krachtens de voorwaarden van een "execution only" overeenkomst.

## **7. Administrateur**

- 7.1. Zowel de Beheerder als de Juridisch Eigenaar hebben, ieder afzonderlijk, bepaalde financiële, boekhoudkundige, administratieve en andere diensten uitbesteed aan de Administrateur, in overeenstemming met de bepalingen van de Administratieovereenkomst.
- 7.2. De Administrateur is aansprakelijk voor schade voor zover die het directe gevolg is van opzettelijke misbruik van bevoegdheden, kwade trouw of grove nalatigheid van de Administrateur in de uitoefening, of het nalaten daarvan, van zijn taken krachtens de Administratieovereenkomst. In de juridische verhouding tussen de Beheerder en de Administrateur is echter overeengekomen dat een dergelijke aansprakelijkheid nooit groter zal zijn dan een bedrag van EUR 90.000,-. De Administrateur zal schadeloos worden gesteld uit de Activa van het Fonds voor alle aanspraken, acties, procedures, vorderingen, kosten, verzoeken en uitgaven (anders dan kleine uitgaven) die het gevolg zijn van een juiste uitvoering van de Administratieovereenkomst.



## **8. Fondsvermogen**

- 8.1. De Juridisch Eigenaar is de juridische eigenaar van het Fondsvermogen, voor rekening van de Participanten. Participanten hebben geen eigendomsrechten met betrekking tot het Fondsvermogen. Krachtens (en volgens de voorwaarden van) de Fondsdocumentatie zijn Participanten economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen en de passiva van het Fonds naar rato van het aantal Participaties dat ieder van hen houdt. Het Fondsvermogen dient uitsluitend tot voldoening van vorderingen die voortvloeien uit (i) schulden die verband houden met het beheer en het bewaren van het Fonds en (ii) Participaties.
- 8.2. Een Participant kan noch (i) door derden noch (ii) door de Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar aansprakelijk worden gehouden voor welke verplichtingen van het Fonds dan ook, voor enig bedrag dat het totale Inschrijfbedrag dat een Participant verschuldigd is, overstijgt.

## **9. Participaties**

- 9.1. Het minimum Inschrijfbedrag voor Participaties dat door iedere toekomstige Participant die wil investeren in het Fonds moet worden betaald bedraagt EUR 25.000,-. Participanten kunnen verdere verzoeken tot verkrijging van Participaties doen in één of meer stappen van EUR 5.000,-. Er worden geen Participatie certificaten uitgegeven.
- 9.2. De Administrateur zal de naam en het adres van iedere Participant, de gegevens met betrekking tot zijn Participatie(s) en zijn datum van Inschrijving in het Register noteren.
- 9.3. De Beheerder zal te allen tijde gerechtigd zijn om te vertrouwen op de juistheid van de informatie die door iedere Participant ter opname in het Register is verstrekt en om zodanige informatie als beslissend te beschouwen met betrekking tot de betreffende Participant en zijn gerechtigdheid tot de Participaties die daarin worden vermeld als zijnde gehouden door die Participant. De Beheerder zal:
  - niet gebonden zijn aan enige verandering in die informatie welke niet bekend is gemaakt aan de Administrateur in overeenstemming met de bepalingen hiervan; of
  - niet gehouden zijn een belang of vordering te erkennen van enig persoon, anders dan de Participant, van wie de gegevens niet op de juiste manier met betrekking daartoe in het Register zijn opgenomen.
- 9.4. Ieder Participant zal de Administrateur direct op de hoogte stellen van enige verandering in de informatie met betrekking tot die Participant zoals bedoeld in dit artikel.

## **10. Overdracht of bezwaring van Participaties**

- 10.1. Participaties in het Fonds kunnen niet worden verkocht en/of overgedragen aan andere of toekomstige Participanten. Participaties kunnen alleen worden ingekocht door het Fonds op verzoek van een Participant. Onder bepaalde uitzonderlijke omstandigheden zijn de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gezamenlijk gerechtigd om de inkoop van alle (maar niet minder dan alle) Participaties van een Participant te bewerkstelligen in overeenstemming met de procedure zoals vermeld in hoofdstuk 4, paragraaf 4.11.5 van het Prospectus.
- 10.2. Participaties mogen niet worden onderworpen aan enige Bezwaring.
- 10.3. Iedere overdracht of bezwaring van een Participatie in strijd met dit artikel 10 zal nietig en van generlei waarde zijn.

## **11. Inschrijving**

- 11.1. Een Participatie kan worden uitgegeven op verzoek van een Participant tegen de betreffende Net Asset Value (te vermeerderen met de Inschrijfkosten van 0,5%). Volgens de voorwaarden van de Fondsdokumentatie kan op Participaties worden ingeschreven op de Handelsdatum. De Beheerder is bevoegd om te zijner discretie een inschrijving te weigeren of om additionele data vast te stellen waarop op Participaties kan worden ingeschreven.
- 11.2. Participaties worden uitgegeven tegen betaling van het Inschrijfbedrag vermeerderd met de Inschrijfkosten van 0,5%. Het aantal uit te geven Participaties wordt berekend door het Inschrijfbedrag te delen door de Net Asset Value per Participatie per het einde van de Waarderingsdatum onmiddellijk voorafgaand aan de relevante Handelsdatum. Fracties van Participaties kunnen tot vier cijfers na de komma worden uitgegeven.
- 11.3. Verzoeken tot inschrijving op Participaties moeten worden ontvangen in de vorm van het Inschrijfformulier door de Administrateur – met een kopie aan de Beheerder – tenminste twee NL Werkdagen voor de relevante Handelsdatum. Betaling van het Inschrijfbedrag moet zo geschieden dat het tenminste twee NL Werkdagen voor de relevante Handelsdatum wordt ontvangen in EUR op de rekening van het Fonds welke wordt gehouden in naam van de Bewaarder bij de Financiële Dienstverlener (zoals aangegeven op het Inschrijfformulier) en voorts in overeenstemming met de instructies zoals aangegeven op het Inschrijfformulier.
- 11.4. Inschrijfformulieren die correct zijn ingevuld en ondertekend zijn onherroepelijk zodra ze door de Administrateur namens de Beheerder zijn ontvangen. Inschrijfformulieren gelden als geaccepteerd door de Beheerder zodra ze geldig zijn ondertekend door een tekeningsbevoegde persoon van de Administrateur namens de Beheerder. De Beheerder behoudt zich het recht voor om een verzoek tot inschrijving om welke reden dan ook af te wijzen. Indien een verzoek tot Inschrijving is afgewezen door de Beheerder zal er geen rechtsgevolg aan worden verbonden en zal het Inschrijfbedrag dat met betrekking daartoe is betaald zo spoedig mogelijk zonder rente worden geretourneerd.
- 11.5. Na uitgifte van de Participatie(s) in overeenstemming met het betreffende Inschrijfformulier zal de Administrateur het Inschrijfbedrag, de Inschrijfkosten, de Net Asset Value per Participatie en het aantal aldus uitgegeven Participaties bevestigen.

## **12. Uitschrijving**

- 12.1. Een Participatie kan worden ingekocht op verzoek van een Participant tegen de betreffende Net Asset Value (te verminderen met de Uitschrijfkosten van 0,5%). In overeenstemming met de voorwaarden vervat in de Fondsdokumentatie kunnen Participaties worden ingekocht op de Handelsdatum. De Beheerder kan additionele data voor de inkoop van Participaties vaststellen.
- 12.2. Participaties zullen worden ingekocht tegen betaling van het Uitschrijfbedrag verminderd met de Uitschrijfkosten van 0,5%. Het Uitschrijfbedrag dat door het Fonds moet worden betaald met betrekking tot een Uitschrijving zal worden berekend door het aantal uit te schrijven Participaties te vermenigvuldigen met Net Asset Value per Participatie per het einde van de Waarderingsdatum onmiddellijk voorafgaande aan de relevante Handelsdatum.
- 12.3. Verzoeken tot uitschrijving van Participaties moeten worden ontvangen door de Administrateur in de vorm van een Uitschrijfformulier – met een kopie aan de Beheerder – tenminste tien NL Werkdagen voor de relevante Handelsdatum. Alleen in uitzonderingsgevallen kan hiervan door de Beheerder worden afgeweken. Op het Uitschrijfformulier moet het aantal uit te schrijven Participaties worden aangegeven. Betaling van het Uitschrijfbedrag moet zodanig geschieden dat het binnen tien NL Werkdagen na de relevante Handelsdatum in EUR op de rekening van de Participant (zoals

aangegeven op het Uitschrijfformulier) wordt gestort.

12.4. Inschrijfformulieren die correct zijn ingevuld en ondertekend zijn onherroepelijk zodra ze door de Administrateur namens de Beheerder zijn ontvangen. Uitschrijfformulieren gelden als geaccepteerd door de Beheerder zodra ze geldig zijn ondertekend door een tekeningsbevoegde persoon van de Administrateur namens de Beheerder. De Beheerder behoudt zich het recht voor om een Uitschrijving op te schorten of af te wijzen.

Uitschrijvingen kunnen onder meer worden opgeschort:

- gedurende de tijd dat de bepaling van de Net Asset Value is opgeschort in overeenstemming met het bepaalde in hoofdstuk 7, paragraaf 7.3.5 van het Prospectus;
- voor zover het totale Uitschrijfbedrag dat door het Fonds zou moeten worden betaald als gevolg van de totale hoeveelheid Uitschrijvingen tegen een bepaalde Handelsdatum hoger is dan 20% van de Net Asset Value van het Fonds. In zo'n geval zal het totale Uitschrijfbedrag worden verminderd zodanig dat de Uitschrijfbedragen die door het Fonds moeten worden betaald in totaal gelijk zijn aan of lager zijn dan 20% van de Net Asset Value van het Fonds, e.e.a. naar rato van het aantal Participaties dat wordt gehouden door de Participanten die de verzoeken tot Uitschrijving deden. Het afgewezen deel van de Participaties zal worden ingekocht als het Fonds genoeg liquiditeit heeft gecreëerd om de uitstaande Uitschrijfbedragen te betalen. Ieder opgeschort deel van de Participaties zal naar rato worden verdeeld over de uitschrijvende Participanten middels een gelijk percentage van hun totale Uitschrijfbedragen;
- indien de technische middelen om Participaties in te kopen tijdelijk niet beschikbaar zijn als gevolg van een technische storing;
- indien het Fonds als gevolg van omstandigheden feitelijk niet onmiddellijk aan de verzoeken tot Uitschrijving kan voldoen; bijvoorbeeld omdat het administratief niet mogelijk is de verzoeken ordelijk te verwerken;
- in geval van omstandigheden waarbij de fiscale status van het Fonds in gevaar komt;
- in geval de Beheerder door middel van een aanwijzing van de AFM daartoe in het algemeen belang of in het belang van de Participanten verplicht wordt.

Uitschrijvingen kunnen onder meer worden afgewezen of in voorkomend geval gedeeltelijk worden afgewezen, indien:

- het Uitschrijfformulier niet tijdig wordt ontvangen;
  - het verzoek tot Uitschrijving volgens de Beheerder een ordelijke afwikkeling van het Fondsvermogen, zoals voorgesteld door de Beheerder in geval van ontbinding van het Fonds, in de weg zou staan;
  - voor zover door het verzoek tot Uitschrijving de omvang van de totale Participatie van een Participant ten tijde van de inkoop kleiner zou worden dan het minimale Inschrijfbedrag van EUR 25.000,-, behoudens voor zover het verzoek tot Uitschrijving alle (maar niet minder dan alle) Participaties van een Participant betreft;
  - het verzoek in strijd is met de klant identificatie en anti-witwas vereisten van de Wwft; en
  - het verzoek volgens de Beheerder anderszins in strijd is met de Fondsdocumentatie.
- Indien een verzoek tot Uitschrijving is afgewezen zal er geen rechtsgevolg aan worden verbonden.

12.5. In geval van Uitschrijving van Participaties conform een betreffend Uitschrijfformulier zal de Administrateur het Uitschrijfbedrag, de Uitschrijfkosten, de Net Asset Value per Participatie en het aantal aldus uitgeschreven Participaties bevestigen.

12.6. In geval de Beheerder besluit de inkoop van Participaties op te schorten zullen de Administrateur en de AFM daarvan onmiddellijk op de hoogte worden gesteld. De Participanten zullen worden geïnformeerd middels publicatie van de opschorting op de Website.

### **13. Management Fee en Performance Fee**

- 13.1. De Management Fee die verschuldigd is aan de Beheerder is gelijk aan 2% per jaar van de Net Asset Value van het Fonds (0,5% per kwartaal) vóór aftrek van de Management Fee en de Performance Fee. Met betrekking tot iedere Inschrijving van EUR 1.000.000,= of meer bedraagt de Management Fee 1,5% per jaar van de Net Asset Value van het Fonds vóór aftrek van de Management Fee en de Performance Fee. De Management Fee groeit maandelijks aan en is per het einde van ieder kwartaal verschuldigd.
- 13.2. De Performance Fee die verschuldigd is aan de Beheerder is gelijk aan 20% (15% met betrekking tot iedere Inschrijving van EUR 1.000.000,= of meer) van iedere toename van de Net Asset Value van het Fonds boven de Hurdle Rate. De Performance Fee wordt per kwartaal berekend. De Hurdle Rate wordt cumulatief berekend.
- 13.3. Als een Participant gedurende een kwartaal inschrijft op Participaties of Participaties uitschrijft zal de Hurdle Rate pro rata worden berekend met betrekking tot de betreffende Participant en het betreffende kwartaal.
- 13.4. Na betaling van de Performance Fee zal de Hurdle worden berekend op basis van de NAV die tot de betaling van de Performance Fee leidde.
- 13.5. De Performance Fee zal worden berekend alsof de dag voor de bepaling daarvan de laatste NL Werkdag van het kwartaal was, behalve in geval het Fonds wordt ontbonden vóór de laatste NL Werkdag van een kalender kwartaal. Zoals blijkt uit het uitgangspunt van de Performance Fee, wordt de Performance Fee afzonderlijk berekend voor elke Participatie en eventuele latere Participatie of Participaties van elke deelnemer. De Performance Fee wordt per Participant betaald door middel van de inkoop van een bedrag aan Participaties gelijk aan het bedrag dat als Performance Fee moet worden betaald. Een dergelijke betaling door middel van gedeeltelijke inkoop wordt uitgevoerd door de Administrateur, binnen twintig kalenderdagen na afloop van het kwartaal waarover de Performance Fee verschuldigd is.

### **14. Kosten**

- 14.1. Het Fonds zal de kosten, vergoedingen en uitgaven dragen zoals, maar niet beperkt tot:
- de kosten van de Accountant;
  - de Administratiekosten, de Kosten Juridisch Eigendom, de Bewaarkosten en de Compliance Kosten;
  - de kosten die zijn gemoeid met het uitvoeren van het beleggingsbeleid van het Fonds, zoals – maar niet beperkt tot – commissies van effectenmakelaars (“brokers”) en transactiekosten (daaronder begrepen transactiebelasting (“transfer tax”), “stamp duties”, financieringskosten en de kosten van het lenen van effecten), hierna te noemen “Investeringskosten”; en
  - kosten, vergoedingen en uitgaven van juridische en fiscale adviseurs welke betrekking hebben op het Fonds.
- 14.2. De Beheerder zal de kosten, vergoedingen en uitgaven dragen met betrekking tot:
- Uitgaven voor personeel;
  - Uitgaven voor marketing;
  - Reis- en verblijfkosten;
  - Kantoorkosten;
  - Kosten in verband met corporate actions met betrekking tot de investeringen (zoals het deelnemen aan algemene vergaderingen);
  - Kosten, vergoedingen en uitgaven van juridische en fiscale adviseurs en accountants welke

betrekking hebben op de Beheerder, anders dan welke vallen onder de Oprichtings- en Vergunningskosten;

- Vergoeding voor de leden van de Raad van Advies en het Technical Advisory Team; en
- Kosten van secretariële en andere adviesdiensten.

14.3. Oprichtings- en Vergunningskosten. Het Fonds heeft een eenmalig bedrag als kosten genomen voor alle vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven in verband met de oprichting van het Fonds. Tevens heeft het Fonds een eenmalig bedrag genomen als kosten voor alle vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven in verband met het proces van het verkrijgen van de oorspronkelijke vergunning van de AFM, met een maximum van EUR 100.000. Deze kosten zijn geactiveerd en worden vanaf 2011 afgeschreven over een periode van 5 jaar. Alle vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven boven de genoemde EUR 100.000 zijn gedragen door de Beheerder. Tenslotte heeft het Fonds een eenmalig bedrag genomen als kosten voor alle vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven in verband met het proces van het verkrijgen van de ICBE-vergunning, met een maximum van EUR 50.000. Deze laatste kosten zullen vanaf 2014 worden geactiveerd en afgeschreven over een periode van 5 jaar. Alle vergoedingen, kosten, belastingen en uitgaven boven de genoemde EUR 50.000 zullen worden gedragen door de Beheerder.

14.4. Administratiekosten. Krachtens de Administratieovereenkomst is de Administrateur gerechtigd tot de Administratiekosten. Deze vergoeding bestaat uit een variabel bedrag (exclusief BTW) per jaar dat als volgt wordt berekend:

Over een Net Asset Value van		Basispunten	
EUR 0	EUR 25.000.000	12	(0,12%)
EUR 25.000.000	EUR 50.000.000	10	(0,10%)
EUR 50.000.000	EUR 100.000.000	8	(0,08%)
> EUR100.000.000		6	(0,06%)

maar met een minimum bedrag aan vergoeding van EUR 25.000.

Daarenboven rekent de Administrateur een jaarlijks bedrag van EUR 1.500 (exclusief BTW), vanaf 2014, voor het bewaken van het voldoen van het Fonds aan FATCA plus een jaarlijks bedrag van EUR 2.000 (exclusief BTW), vanaf 2016, voor het bewaken van het voldoen van het Fonds aan CRS.

14.5. Bewaarkosten. Krachtens de Overeenkomst van Bewaring tussen de Beheerder en de Bewaarder is de Bewaarder gerechtigd tot de Bewaarkosten. De Bewaarkosten bedragen 0,018% van de Net Asset Value, met een minimum van EUR 18.500,- (exclusief BTW) per jaar. De Bewaarkosten komen voor rekening van het Fonds.

14.6. Kosten Juridisch Eigendom. Krachtens de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom is de Juridisch Eigenaar gerechtigd tot de Kosten Juridisch Eigendom. De Kosten Juridisch Eigendom bedragen EUR 3.500,- (exclusief BTW) per jaar. De Kosten Juridisch Eigendom komen voor rekening van het Fonds.

14.7. Compliance Kosten. De Compliance Kosten bestaan uit (i) toezicht kosten die door de AFM in rekening worden gebracht en (ii) de vergoeding aan de Toezichthouder. De toezicht kosten die door de AFM in rekening worden gebracht worden per jaar bepaald en bestaan uit een vaste en een variabele component. De variabele component is gerelateerd aan het balanstotaal van het Fonds. Op basis van informatie ten tijde van deze Voorwaarden van Beheer en Bewaring is de verwachting dat deze kosten ongeveer EUR 8.855 per jaar zullen bedragen. De vergoeding die door de Toezichthouder in rekening wordt gebracht zal EUR 6.045 bedragen. De Compliance Kosten komen voor rekening van het Fonds.

14.8. Investeringskosten. Een precieze berekening van de Investeringskosten is niet beschikbaar aangezien het grotendeels variabele kosten betreft die afhankelijk zijn van steeds wisselende omstandigheden.

Behoudens bijzondere omstandigheden zullen de Investeringskosten naar verwachting niet meer dan 0,5% van de gemiddelde jaarlijkse NAV bedragen.

14.9. De leden van de Raad van Advies ontvangen ieder een vergoeding van EUR 3.000,- per jaar. De leden van het Technical Advisory Team ontvangen ieder in totaal USD 21.000,- per jaar.

## **15. Berekening van de Net Asset Value en Waarderingsmethoden**

15.1. De Net Asset Value (en de Net Asset Value per Participatie) zal worden uitgedrukt in EUR en zal door de Administrateur worden bepaald per het einde van de Relevante Werkdag op de Waarderingsdatum in overeenstemming met de Waarderingsmethoden. De Beheerder zal de bepaling van de Net Asset Value en de Net Asset Value per Participatie aan de Administrateur uitbesteden, in overeenstemming met de bepalingen in de Administratieovereenkomst. De Beheerder zal de berekening van de Net Asset Value door de Administrateur controleren.

15.2. De Net Asset Value en de Net Asset Value per Participatie zullen door de Administrateur aan de Participanten worden medegedeeld en zullen zo snel als praktisch gezien mogelijk is na de berekening daarvan, maar ten minste eenmaal per maand, worden gepubliceerd op de Website.

15.3. Als een correctie van meer dan 1% van de Net Asset Value moet worden gemaakt en bepaalde Participanten of het Fonds, al naar gelang van omstandigheden, verliezen hebben geleden als gevolg van Inschrijvingen of Uitschrijvingen tegen een onjuist berekende Net Asset Value, dan zal de Beheerder die Participanten of het Fonds compenseren (in geld of middels Participaties) voor de werkelijk geleden verliezen. Als het Fonds voordeel heeft gehad van de onjuist berekende Net Asset Value kan de Beheerder de compensatie die aan de Participanten is betaald terugvorderen van het Fonds, tot het bedrag waarvoor het Fonds voordeel heeft gehad. In geval de fout in de berekening van de Net Asset Value het gevolg is van grove schuld of toerekenbare nalatigheid, fraude of opzet van de Beheerder of de Administrateur in het uitvoeren of nalaten van hun respectieve verplichtingen dan zal de Beheerder de verliezen als gevolg van iedere benodigde correctie compenseren, ook als de correctie minder dan 1% is.

15.4. Het Fondsvermogen zal worden gewaardeerd in overeenstemming met de volgende Waarderingsmethoden:

- elk aandeel dat is genoteerd aan een beurs of daarmee vergelijkbaar elektronisch handelssysteem en dat daarop regelmatig worden verhandeld wordt gewaardeerd tegen de laatste biedprijs van de relevante Relevante Werkdag;
- beleggingen, anders dan in aandelen, die worden verhandeld via een clearing bedrijf, een handelsplatform of een financiële instelling worden gewaardeerd op basis van de meest recente officiële koers die door het betreffende clearing bedrijf, het betreffende handelsplatform of de betreffende financiële instelling wordt afgegeven;
- elk aandeel dat niet is genoteerd aan een beurs of daarmee vergelijkbaar elektronisch handelssysteem of, als het wel genoteerd is, niet regelmatig wordt verhandeld of waarvan geen koersen zoals hierboven omschreven beschikbaar zijn, wordt gewaardeerd op de waarschijnlijke realisatiewaarde zoals te goeder trouw bepaald door de Beheerder, waarbij deze rekening houdt met de kostprijs, de prijs tegen welke een recente transactie in het betreffende effect had kunnen worden uitgevoerd, de omvang van de belegging waarbij rekening wordt gehouden met de totale waarde van alle uitgegeven effecten in het betreffende beleggingsobject en alle overige factoren die de Beheerder van belang acht als hij een positieve of negatieve aanpassing van de waardering overweegt, al het voorgaande in nauw overleg met de Accountant;
- beleggingen, anders dan in aandelen, die niet worden verhandeld via een clearing bedrijf, een handelsplatform of een financiële instelling worden gewaardeerd op basis van de "fair value" methode;
- deposito's worden gewaardeerd tegen kostprijs inclusief opgebouwde rente; en

- elke waarde (van een belegging of geld) die luidt in een andere valuta dan EUR wordt omgerekend naar EUR tegen de koers (of dat nu de officiële koers is of een andere koers) welke de Administrateur naar eigen goeddunken van toepassing acht bij het sluiten van de markt op de relevante Relevante Werkdag, waarbij onder meer rekening wordt gehouden met mogelijke op- of afslagen die hij relevant acht en met de inwisselkosten.

- 15.5. De Beheerder kan bepalen dan een andere methode van waardering als een Waarderingsmethode kwalificeert als hij een dergelijke methode toepasselijk, adequaat en in overeenstemming met goed koopmansgebruik acht.
- 15.6. De bepaling van de Net Asset Value en de Net Asset Value per Participatie is uitbesteed aan de Administrateur. Bij de bepaling van de Net Asset Value en de Net Asset Value per Participatie zal de Administrateur het waarderingsbeleid en de waarderingsprocedures van het Fonds volgen zoals hierboven uiteen gezet. Indien en voor zover de Beheerder verantwoordelijk is voor, of anderszins betrokken is bij, het bepalen van de koers van aandelen die deel uitmaken van de beleggingsportefeuille van het Fonds of van andere activa, mag de Administrateur dergelijke koersen accepteren, gebruiken en daarop vertrouwen bij de bepaling van de Net Asset Value en zal hij daarvoor niet aansprakelijk zijn jegens het Fonds, enige Participant of enige andere persoon.
- 15.7. De Beheerder kan de bepaling van de Net Asset Value opschorten voor (een gedeelte van) een periode waarin:
- één of meer markten, waarop beleggingen van het Fonds worden verhandeld, gesloten zijn anders dan voor gewone vakanties of de handel daarop opgeschort is of onderworpen aan ongebruikelijke beperkingen;
  - er omstandigheden zijn als gevolg waarvan de communicatiemiddelen of de rekenfaciliteiten die normaliter gebruikt worden om de NAV of de waarde van een belegging van het Fonds te bepalen niet langer functioneren, of om een andere reden de NAV of de waarde van een belegging van het Fonds niet zo snel en accuraat kan worden bepaald als de Beheerder wenst; en
  - de Beheerder de NAV niet met de vereiste accuratesse kan bepalen als gevolg van economische, militaire of monetaire factoren waarop de Beheerder geen invloed heeft.

Een opschorting van de bepaling van de Net Asset Value zal onmiddellijk bekend worden gemaakt aan de Administrateur en de AFM en zal worden gepubliceerd op de Website.

## **16. Rapportage**

- 16.1. Het boekjaar van het Fonds, de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder komt overeen met het kalenderjaar. De Administrateur zal aan het eind van het boekjaar de Jaarrekeningen van het Fonds en de Juridisch Eigenaar opstellen in overeenstemming met Dutch GAAP (boekhoudkundige periode van 1 januari tot en met 31 december). De Jaarrekeningen van het Fonds zullen worden gecontroleerd door de Accountant. De Jaarrekening van de Beheerder zal worden gecontroleerd door de Accountant van de Beheerder. De Jaarrekeningen van het Fonds, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar zullen worden gepubliceerd op de Website binnen vier maanden na het eind van het boekjaar. De Jaarrekening van de Bewaarder zullen binnen zes maanden na het eind van het boekjaar op de Website worden gepubliceerd.
- 16.2. Vanaf het jaar 2012 zal de Administrateur na het eind van ieder half boekjaar (boekhoudkundige periode van 1 januari tot en met 30 juni) de halfjaarcijfers van het Fonds opstellen in overeenstemming met Dutch GAAP. De halfjaarcijfers van het Fonds en de Beheerder zullen niet worden gecontroleerd door de Accountant respectievelijk de Accountant van de Beheerder. De halfjaarcijfers van het Fonds en de Beheerder zullen worden gepubliceerd op de Website binnen negen weken na het einde van ieder half boekjaar.

- 16.3. Participanten ontvangen iedere maand het Maandbericht. Het Maandbericht wordt opgesteld door de Beheerder en bevat de volgende informatie en gegevens met betrekking tot het Fonds:
- een overzicht van het maandelijks rendement van de beleggingsportefeuille; en
  - een korte uitleg over belangrijke gebeurtenissen die van wezenlijke invloed zijn geweest op het rendement van de portefeuille gedurende de voorafgaande maand.
- Het Maandbericht zal aan de Participanten ter beschikking worden gesteld en zal zo snel mogelijk op de Website worden gepubliceerd.

Naast het Maandbericht ontvangen de Participanten iedere maand van de Administrateur een opgave van de NAV alsmede van een eventueel af te dragen Performance Fee.

## **17. Berichten en andere informatie**

- 17.1. Alle berichtgeving aan Participanten zal via e-mail worden gedaan of, op verzoek van een Participant, per gewone post aan het adres zoals opgenomen in het Register van Participanten. Berichten in verband met Bijeenkomsten van Participanten, een voorgestelde ontbinding of een (voorgestelde) wijziging van de Fondsdokumentatie zullen ook per gewone post worden verstuurd aan het adres zoals opgenomen in het Register van Participanten.
- 17.2. Alle berichten aan de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Administrateur zullen schriftelijk worden gedaan en zullen worden geadresseerd of gericht tot de adressen zoals hieronder weergegeven of tot een ander adres zoals dat schriftelijk aan de Participanten is medegedeeld:

### Beheerder

Commodity Discovery Management B.V.  
Zandvoorterweg 77  
2111 GT Aerdenhout  
Nederland

### Juridisch Eigenaar

Stichting Legal Owner CDFund  
Smallepad 30F  
3811 MG Amersfoort  
Nederland

### Administrateur

Circle Investment Support Services B.V.  
Smallepad 30F  
3811 MG Amersfoort  
Nederland

## **18. Bijeenkomst van Participanten**

- 18.1. Binnen vier maanden na het einde van het boekjaar van het Fonds zal een Bijeenkomst van Participanten worden gehouden teneinde de gecontroleerde Jaarrekening van het Fonds te beschouwen en te bespreken. Er kunnen nog meer Bijeenkomsten van Participanten worden georganiseerd indien dit wenselijk wordt geacht door de Beheerder of één of meer Participanten die tenminste 75% van het aantal uitstaande Participaties vertegenwoordigen.
- 18.2. Krachtens de Fondsdokumentatie heeft de Bijeenkomst van Participanten geen recht van initiatief, vetorecht of instemmingsrecht. De Bijeenkomst van Participanten heeft een informatief karakter.



- 18.3. Tot een Bijeenkomst van Participanten wordt opgeroepen middels een bericht aan iedere Participant tenminste tien NL Werkdagen voorafgaande aan de bijeenkomst, de dag van de oproep en de dag van de bijeenkomst niet meegerekend. De zaken die zullen worden besproken tijdens de Bijeenkomst van Participanten worden genoemd in de oproep. De oproep wordt gepubliceerd op de Website.

## **19. Aanpassingen**

- 19.1. De Fondsdocumentatie kan worden aangepast door de Beheerder. De Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom kan worden aangepast door de Beheerder op gezamenlijk voorstel van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. De aanpassingen zullen er echter nooit toe leiden dat het Fonds, de Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar niet meer voldoen aan de toepasselijke wet- en regelgeving. Ieder voorstel om de Fondsdocumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom aan te passen zal gelijktijdig bekend worden gemaakt aan de Participanten (per e-mail of, op verzoek van een Participant, per gewone post) en aan de AFM en zal, tezamen met een uitleg van de voorgestelde wijziging, worden gepubliceerd op de Website. Voor zover de daadwerkelijke aanpassing van de Fondsdocumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom afwijkt van hetgeen was voorgesteld zal de daadwerkelijke aanpassing gelijktijdig bekend worden gemaakt aan de Participanten (per e-mail of, op verzoek van een Participant, per gewone post) en aan de AFM en zal, tezamen met een uitleg van de wijziging, worden gepubliceerd op de Website.
- 19.2. Een wijziging van de Fondsdocumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom welke een vermindering van de rechten van Participanten veroorzaakt, welke kosten oplegt aan Participanten of welke een verandering van het beleggingsbeleid van het Fonds veroorzaakt zal tegenover de betreffende Participanten pas van kracht worden na verloop van één maand na de dag waarop de wijziging bekend werd gemaakt. Gedurende die maand hebben Participanten het recht om hun Participaties uit te schrijven tegen de Net Asset value zonder dat aan het Fonds Uitschrijfkosten betaald hoeven te worden. Indien de data die overeenkomstig de Fondsdocumentatie en/of de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom zijn vastgesteld voor Uitschrijving niet voldoende zijn om Participanten gedurende de hiervoor vermelde maand hun Participaties te laten uitschrijven zal de Beheerder één of meer additionele data voor Uitschrijving bepalen.

## **20. Administratieve organisatie en interne controle procedures; Klachtenprocedure**

- 20.1. De Beheerder heeft een beschrijving beschikbaar van de administratieve organisatie en interne controle procedures (beheerste en zorgvuldige bedrijfsvoering) van zowel zichzelf als het Fonds. Deze beschrijving bevat onder meer procedures betreffende de acceptatie en administratie van Participanten.
- 20.2. De Beheerder heeft een klachtenprocedure. Deze klachtenprocedure is gericht op een snelle en zorgvuldige behandeling van klachten.
- 20.3. In geval van een klacht over het Fonds, de Beheerder of de Juridisch Eigenaar kan een dergelijke klacht schriftelijk (of via e-mail) worden ingediend bij de Beheerder op het adres zoals vermeld in dit Prospectus of bij [info@cdfund.com](mailto:info@cdfund.com).

## **21. Tegenstrijdige belangen**

- 21.1. Het is mogelijk dat de Beheerder of de Administrateur in hun bedrijfsuitoefening transacties doen of overeenkomsten aangaan met "gelieerde partijen" als gevolg waarvan er belangen kunnen ontstaan die strijdig zijn met die van het Fonds. In zo'n geval zullen zij hun verplichtingen jegens het Fonds altijd in acht nemen en zullen zij ernaar streven dergelijke strijdigheden op een eerlijke manier op te lossen.

- 21.2. Daarenboven mogen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Administrateur, mits in overeenstemming met toepasselijk recht, voor zichzelf of voor een ander handelen met het Fonds, op voorwaarde dat dergelijke transacties op normale commerciële voorwaarden worden gedaan, onderhandeld op “arm’s length” basis.
- 21.3. Onder bepaalde omstandigheden kunnen de belangen van de Administrateur, de Bewaarder en/of de Custodian strijdig zijn met die van het Fonds. In zo’n geval zal ieder van de voornoemde partijen zijn verplichtingen jegens het Fonds in acht nemen en ernaar streven dergelijke strijdigheden eerlijk op te lossen. Zij zullen er ook naar streven dat alle transacties tussen ieder van hen en het Fonds op normale commerciële voorwaarden worden gedaan, onderhandeld op “arm’s length” basis.
- 21.4. De Managing Directors en de leden van de Raad van Advies zullen zich houden aan de Gedragscode. Ook de bestuurder(s) van de Juridisch Eigenaar zullen zich houden aan de Gedragscode.

## **22. Ontbinding en vereffening van het Fonds**

- 22.1. Participanten kunnen niet de ontbinding of vereffening van het Fonds veroorzaken. Het Fonds wordt ontbonden en vereffend krachtens een daartoe strekkend besluit van de Beheerder. De Beheerder zal zorgen dat een Bijeenkomst van Participanten wordt belegd waarin Participanten zullen worden geïnformeerd over de redenen van de voorgestelde ontbinding, de voorgestelde ontbindingsprocedure met betrekking tot het Fondsvermogen en de toewijzing van de resultaten van de vereffening. De (voorgestelde) ontbinding van het Fonds zal worden gepubliceerd op de Website.
- 22.2. De Beheerder zal het Fondsvermogen vereffenen. De Fondsdocumentatie blijft gedurende de ontbinding van het Fonds en de vereffening van het Fondsvermogen van kracht.
- 22.3. De resultaten van de vereffening van het Fonds moeten aan de Participanten worden uitgekeerd naar rato van het aantal Participaties. Zodra deze uitkeringen zijn gedaan is het Fonds ontbonden.

## **23. Toepasselijk recht en bevoegde rechter**

- 23.1. De Fondsdocumentatie, de Overeenkomst van Bewaring en de Overeenkomst van Beheer en Juridisch Eigendom worden beheerst door Nederlands recht.
- 23.2. Uitsluitend de bevoegde rechter te Amsterdam en de betreffende hoven van beroep zullen bevoegd zijn om te oordelen over een geschil voortvloeiend uit de Fondsdocumentatie.

## REGISTRATIEDOCUMENT

als bedoeld in Bijlage H van het Besluit Gedragtoezicht financiële ondernemingen Wft

Laatste wijziging: 3 september 2018

Het Commodity Discovery Fund (het "**Fonds**") is een open-end beleggingsfonds voor gemene rekening dat als doelstelling heeft om een zo hoog mogelijk rendement te behalen middels investeringen met een acceptabel risico-niveau. Het richt zich op "discovery investing", oftewel investeringen in bedrijven die zich bezighouden met het ontdekken en winnen van grondstoffen. Het investeert hoofdzakelijk in bedrijven die zijn genoteerd aan één van de belangrijkste (grondstof)beurzen. Daarnaast kunnen ook posities in de grondstoffensector worden ingenomen door middel van ETF's (of ETC's), die gerelateerd zijn aan de waarde van grondstoffen, of andere op de beurs verhandelde instrumenten.

De beheerder van het Commodity Discovery Fund is Commodity Discovery Management B.V. (de "**Beheerder**").

De juridisch eigenaar van de activa en passiva van het Commodity Discovery Fund is Stichting Legal Owner CDFund (de "**Juridisch Eigenaar**").

KAS Trust & Depositary Services B.V. treedt op als de bewaarder van het Fonds (de "**Bewaarder**").

In dit Registratiedocument wordt met "**Wft**" bedoeld de Wet op het financieel toezicht (Wet van 28 september 2006, houdende regels met betrekking tot de financiële markten en het toezicht daarop).

In dit Registratiedocument wordt met "**AFM**" bedoeld de Autoriteit Financiële Markten.



## **1. GEGEVENS OVER DE WERKZAAMHEDEN VAN DE BEHEERDER**

Het vermogen van het Fonds wordt beheerd door de Beheerder. Deze is eindverantwoordelijk voor het beheer en de uitvoering van het beleggingsbeleid met betrekking tot de vermogensbestanddelen van het Fonds. De Beheerder kan naar eigen inzicht bezittingen van het Fonds aantrekken, houden of afstoten, of rechtshandelingen verrichten namens de deelnemers, voor zover dit past binnen de doelstellingen van het Fonds en de parameters van het beleggingsbeleid zoals opgenomen in het prospectus van het Fonds. De Beheerder heeft het recht (delen van) zijn taken te delegeren, echter de Beheerder blijft verantwoordelijk voor de gedelegeerde taken.

De Beheerder beheert uitsluitend het Fonds. Het Fonds is een fonds van in beginsel onbepaalde duur. Het is aangegaan naar Nederlands recht. Het is een fonds voor gemene rekening. Dat is geen rechtspersoon, noch een maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap. Het is een overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de deelnemers. Op grond van die overeenkomst worden door de Beheerder voor rekening en risico van de deelnemers gelden belegd in vermogenswaarden die op naam van de Juridisch Eigenaar voor de deelnemers worden bewaard. Het Fonds kwalificeert als een Instelling voor Collectieve Belegging in Effecten ("ICBE").

De Juridisch Eigenaar heeft aan de Beheerder volmacht verleend tot het doen van investeringen en desinvesteringen in financiële instrumenten ten behoeve van het Fonds en de Participanten. De deelnemers in het Fonds zijn uitsluitend gerechtigd tot een evenredig deel van het vermogen van het Fonds, in verhouding tot het aantal participaties waarmee zij in het Fonds deelnemen.

## **2. GEGEVENS OVER DE BELEIDSBEPALERS VAN DE BEHEERDER EN DE BEWAARDER**

### De beleidsbepalers van de Beheerder

De beleidsbepalers van de Beheerder zijn Willem Middelkoop en Terence van der Hout. Willem Middelkoop is tevens auteur van boeken, waarin uitgebreid wordt ingegaan op het investeren in grondstoffen, vooral (edel)metalen. Hij is regelmatig actief als spreker in binnen- en buitenland. Willem Middelkoop is (middellijk) aandeelhouder van de Beheerder en Participant in het Fonds. Terence van der Hout oefent buiten zijn werk voor de Beheerder geen activiteiten uit die verband houden met de werkzaamheden van de Beheerder, het Fonds of de Bewaarder.

### De beleidsbepalers van de Bewaarder

De beleidsbepalers van de Bewaarder zijn S.F. Plesman, J.N.P. Laan and R.F. Kok. De beleidsbepalers van de Bewaarder oefenen buiten de Bewaarder geen andere activiteiten uit die verband houden met de werkzaamheden van de Beheerder, het Fonds of de Bewaarder.

### 3. ALGEMENE GEGEVENS OVER DE BEHEERDER, DE JURIDISCH EIGENAAR EN DE BEWAARDER

#### De Beheerder

De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 26 mei 2008.

De Beheerder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.

De Beheerder is statutair gevestigd te Amsterdam.

Het kantooradres van de Beheerder is Zandvoorterweg 77, 2111 GT Aerdenhout.

De Beheerder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel Amsterdam onder nummer 34302667.

De eigenaren van de Beheerder zijn MOMI B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht welke de helft van het geplaatste en gestorte kapitaal van de Beheerder bezit en zeven andere aandeelhouders welke ieder minder dan 10% van het geplaatste en gestorte kapitaal van de Beheerder bezitten. Geen van de aandeelhouders heeft bijzondere zeggenschapsrechten.

#### De Juridisch Eigenaar

De Juridisch Eigenaar is voor onbepaalde tijd opgericht op 7 juni 2010.

De Juridisch Eigenaar is een stichting. De Juridisch Eigenaar is statutair gevestigd te Amersfoort.

Het kantooradres van de Juridisch Eigenaar is Smallepad 30F, 3811 MG Amersfoort.

De Juridisch Eigenaar is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel van Gooi- Eem- en Flevoland onder nummer 50370774.

De Juridisch Eigenaar is gelieerd aan Circle Investment Support Services B.V. (de administrateur van het Fonds).

#### De Bewaarder

De Bewaarder is voor onbepaalde tijd opgericht op 9 juni 1966.

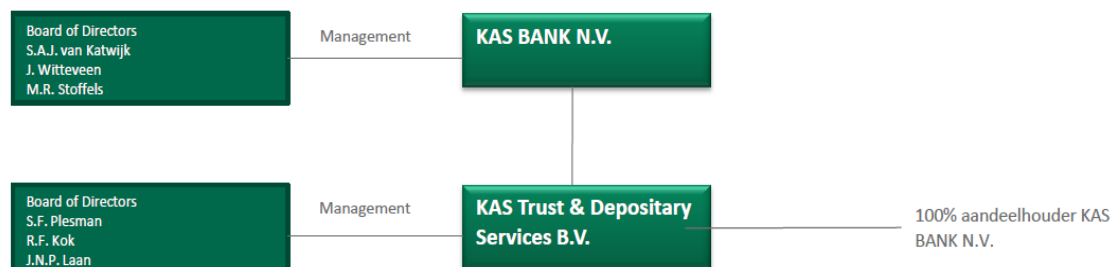
De Bewaarder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid. De Bewaarder is statutair gevestigd te Amsterdam.

Het kantooradres van de Bewaarder is De Entree 500, 1101 EE Amsterdam.

De Bewaarder is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel van Gooi- Eem- en Flevoland onder nummer 33117326.

De Bewaarder is een volledige dochter van KAS BANK N.V., welke 100% van de aandelen houdt.

Onderstaand organisatie diagram geeft de organisatiestructuur van de Bewaarder weer.



#### **4. FINANCIËLE GEGEVENS OVER DE BEHEERDER EN DE BEWAARDER**

De Accountant van de Beheerder heeft schriftelijk verklaard dat ten aanzien van de Beheerder aan het bepaalde ingevolge artikel 3:53 Wft (minimum eigen vermogen van EUR 125.000) en artikel 3:57 Wft (eisen ten aanzien van de solvabiliteit) is voldaan. De tekst van deze verklaring is vermeld op de website van de Beheerder: [www.cdfund.com](http://www.cdfund.com) (de “**Website**”).

Op grond van de laatste gecontroleerde jaarrekening voldoet de Bewaarder aan het bepaalde ingevolge artikel 3:53 Wft (minimum eigen vermogen) en artikel 3:57 (solvabiliteit) Wft. Het boekjaar van de Bewaarder komt overeen met het kalenderjaar. Jaarrekeningen zijn beschikbaar binnen zes maanden na het einde van het boekjaar. De laatst beschikbare gecontroleerde jaarrekening van de Bewaarder is beschikbaar op de Website en is tevens gedeponneerd op zijn kantoor alsook ten kantore van de Beheerder. Deze gecontroleerde jaarrekening bevat een beschikbaar niveau van eigen vermogen dat de vaste kosten eis overschrijdt.

#### **5. GEGEVENS OVER INFORMATIEVERSTREKKING**

De Beheerder zal de Website onderhouden. De Beheerder verschaft periodiek informatie over het Fonds via de Website en tevens op de wijze als bepaald in het prospectus van het Fonds. Oproepen voor vergaderingen van deelnemers, voorgenomen wijzigingen van de voorwaarden die gelden tussen het Fonds en de deelnemers en, voor zover de daadwerkelijke wijziging afwijkt van hetgeen was voorgesteld, besluiten tot wijziging van voornoemde voorwaarden worden op de Website geplaatst, aan het adres van de deelnemers in het Fonds medegedeeld en ter informatie aan de AFM gemeld.

Jaarlijks binnen vier maanden na afloop van het kalenderjaar worden de jaarrekeningen van het Fonds, van de Beheerder en van de Juridisch Eigenaar opgemaakt en afgesloten. Jaarlijks binnen zes maanden na afloop van het kalenderjaar wordt de jaarrekening van het Bewaarder opgemaakt en afgesloten. Tevens worden binnen negen weken na afloop van de eerste helft van het kalenderjaar de halfjaarcijfers van het Fonds en van de Beheerder opgemaakt en afgesloten.

De jaarrekeningen en de jaarverslagen van het Fonds, de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder, de halfjaarcijfers van het Fonds en de Beheerder alsmede de statuten van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Bewaarder zijn op de Website beschikbaar en zijn voor de deelnemers kosteloos beschikbaar bij de Beheerder.

#### **6. GEGEVENS OVER VERVANGING VAN DE BEHEERDER, DE JURIDISCH EIGENAAR OF DE BEWAARDER**

Indien de Beheerder of de Juridisch Eigenaar, anders dan bij ontbinding van het Fonds, besluit zijn functie neer te leggen, zal daarbij een opzegtermijn van negentig (90) dagen in acht worden genomen. Gedurende deze periode verplichten partijen zich alle overeengekomen en gebruikelijke werkzaamheden voor het Fonds te blijven verrichten en alles in het werk te stellen om een vervangende partij voor de vacante functie te vinden. De partij die zijn functie neerlegt is de andere partij in verband daarmee geen enkele vergoeding verschuldigd. De partij die zijn functie neerlegt, zal zich jegens de andere partij en een derde die de desbetreffende functie overneemt gedragen naar hetgeen door redelijkheid en billijkheid wordt gevorderd. Aan de partij die zijn functie neerlegt wordt pas décharge verleend nadat vervanging heeft plaatsgevonden.

In geval de Bewaarder, anders dan bij ontbinding van het Fonds, besluit zijn functie neer te leggen, zal de Beheerder de bewaarder informeren omtrent de naam van zijn opvolger. De Bewaarder zal volledige medewerking verlenen aan de overdracht van zijn contractuele positie aan de opvolger. In geval de

Beheerder er niet in slaagt om tijdig een opvolger aan te wijzen, zal de Bewaarder de Beheerder behulpzaam zijn bij het pogen een opvolger te vinden en zal de Beheerder de AFM op de hoogte stellen. De Bewaarder zal zijn bewaarderstaak blijven vervullen totdat ofwel een opvolger is gevonden of het Fonds is ontbonden.