

# INFORMATIE MEMORANDUM



## Van der Mandele Acceptable Risk Absolute Returns Fund

Van der Mandele Acceptable Risk Absolute Returns Fund /Informatie Memorandum/3 oktober 2025

**Let op! U belegt buiten AFM-toezicht. Geen vergunning-  
en prospectusplicht voor deze activiteit.**



## 1. BELANGRIJKE INFORMATIE

Het Fonds opereert onder de vrijstellingsregeling van de Wet Financieel Toezicht (wft) van de Autoriteit Financiële Markten (AFM). Deze uitzonderingsregeling is ook bekend als de De Minimis (of gesimplificeerd) AIFMD regime.

### **Waarschuwing**

Beleggers in het Van der Mandele Acceptable Risk Absolute Returns Fund (hierna 'ARAR Fund') worden erop gewezen dat aan een belegging in het ARAR Fund (hierna ook 'Participaties') financiële risico's zijn verbonden. Men wordt nadrukkelijk geadviseerd dit Informatie Memorandum, inclusief bijlagen (hierna ook het 'Informatie Memorandum') zorgvuldig te lezen en kennis te nemen van de volledige inhoud hiervan en, waar nodig, onafhankelijk advies in te winnen teneinde zich een goed oordeel te kunnen vormen omtrent de risico's. De waarde van de Participaties kan zowel stijgen als dalen. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

### **Minimum participatiebedrag**

Het vermogen van het ARAR is onderverdeeld in twee Participatieklassen met verschillende voorwaarden. In alle participatieklassen is het minimum bedrag waarvoor geparticipeerd kan worden € 100.000. Als indirect wordt ingeschreven (via een financiële instelling die op eigen naam participeert in het ARAR Fund) kan, krachtens met de betreffende instelling gemaakte afspraken, worden ingeschreven voor minder dan € 100.000. Vervolgstortingen dienen minimaal € 25.000 en onttrekkingen minimaal € 20.000 te bedragen, tenzij het bedrag evenredig is aan de gehele waarde van de belegging van de participant. Elke Participatieklasse heeft een eigen vergoedingsstructuur. Hier wordt verwezen naar de Kosten en Vergoedingen, paragraaf 10 van de Informatie Memorandum. De onderliggende beleggingen en het risicoprofiel van beide participatieklassen zijn gelijk.

### **Profiel belegger**

Een belegging in het ARAR Fund is vooral geschikt voor beleggers:

- die ervaring hebben met beleggen of zich door een professioneel beleggingsadviseur laten bijstaan;
- die bereid en in staat zijn om het risico van (aanzienlijke) waardevermindering van de belegging te nemen;
- een ander rendementsprofiel zoeken dan dat van een belegging in uitsluitend een aandelenindex;
- aanvaarden dat de Beheerder een mate van vrijheid heeft in de uitvoering van het beleggingsbeleid;
- voor wie het belang in het ARAR Fund niet hun gehele belegbare vermogen zal vertegenwoordigen;
- die geen inkomsten uit deze belegging nodig hebben;
- die een beperkte liquiditeit van hun belegging accepteren;
- met een middellange beleggingshorizon (3-5 jaar).

### **Inzicht in duurzaamheidsrisico's**

Duurzaamheidsrisico's worden in het beleggingsproces enkel in kaart gebracht voor zover deze van invloed zijn op de waardering van de ondernemingen die onderzocht worden. Pendelhaven Asset Management B.V. classificeert het ARAR Fund als 'grijs'. De beheerder heeft geen intentie om het ARAR Fund te promoten als een duurzaam beleggingsfonds. De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

**In dit Informatie Memorandum verstrekte informatie, eventueel door derden over het ARAR Fund verstrekte informatie**

De verstrekking en verspreiding van dit Informatie Memorandum en de inschrijving op basis hiervan houden niet in dat alle in dit Informatie Memorandum vermelde informatie ook op een later tijdstip dan de datum van dit Informatie Memorandum nog juist is. Gegevens die van wezenlijk belang zijn zullen worden geactualiseerd wanneer daartoe aanleiding bestaat. Niemand is door het ARAR Fund gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen die niet in dit Informatie Memorandum zijn opgenomen. Indien zodanige informatie is verschaft of zodanige verklaringen zijn afgelegd, dient op dergelijke informatie of dergelijke verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt of afgelegd door de Beheerder of het ARAR Fund.

Iedere belegger is zelf verantwoordelijk voor zijn eigen beleggingsbeslissing. Ten aanzien van een belegging in het Fonds kan een belegger beleggings- en/of fiscaal advies inwinnen bij een beleggings- en/of fiscaal adviseur. De mogelijkheid bestaat dat de belegging in het Fonds in waarde stijgt. Het is echter ook mogelijk dat de belegging in het Fonds weinig tot geen inkomsten zal genereren en dat de inleg in het Fonds geheel of gedeeltelijk verloren gaat.

#### **Beperkingen ten aanzien van de verspreiding van dit Informatie Memorandum in andere landen**

Dit Informatie Memorandum houdt als zodanig geen aanbod in van enig effect, of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect, noch een aanbod van enig effect of een uitnodiging tot het doen van een aanbod tot koop van enig effect aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar geldende regelgeving niet geoorloofd is. Het ARAR Fund verzoekt eenieder die in het bezit komt van dit Informatie Memorandum kennis te nemen van en zich te houden aan dergelijke beperkingen. Het ARAR Fund, de Stichting Juridisch Eigenaar ARAR Fund ('Juridisch Eigenaar') en Pendelhaven Asset Management B.V. ('Beheerder') aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid voor welke schending dan ook van enige zodanige beperking door wie dan ook, ongeacht of het een potentiële koper van Participaties betreft of niet.

#### **Geen beursnotering**

De Participaties zijn momenteel niet genoteerd aan de Effectenbeurs van Euronext Amsterdam of enige andere officiële effectenbeurs.

#### **Participaties niet overdraagbaar aan derden**

De Participaties kunnen op verzoek van een Participant door het ARAR Fund worden ingekocht. Zij zijn verder uitsluitend overdraagbaar aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn.

#### **Open end**

Het Fonds zal, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, zoals genoemd in hoofdstuk 6.2. Uitgifte van Participaties en hoofdstuk 6.3. Inkoop van Participaties van het Informatie Memorandum op een Werkdag Participaties uitgeven en/of inkopen tegen de Netto Vermogenswaarde per Participatie. Het aantal Participaties in het Fonds kan dus toe- en afnemen, en het heeft daarmee een open end karakter

#### **Toepasselijk recht**

Op dit Informatie Memorandum is uitsluitend het Nederlands recht van toepassing. Uitsluitend de Nederlandse rechter is bevoegd ten aanzien van geschillen met betrekking tot het Informatie Memorandum en/of de toewijzing van Participaties. Het Informatie Memorandum is opgesteld conform de op het moment van publicatie geldende wetten en regelgeving.

Wijzigingen van de toepasselijke wet- en regelgeving onder meer op fiscaal terrein kunnen gevolgen hebben voor het Fonds en de waarde van de Participaties, zowel nadelig als voordelig.

**Essentiële informatiedocument (“EID”)**

Voor het ARAR Fund is een document opgesteld waarin op de wettelijk voorgeschreven, gestandaardiseerde, wijze essentiële beleggersinformatie over het ARAR Fund, de kosten en de aan deelname verbonden risico's is weergegeven (de “EID”). het EID is verkrijgbaar via de website [www.ararfund.com](http://www.ararfund.com).

**Geen AFM toezicht**

De Beheerder is bij de AFM geregistreerd als een op grond van artikel 2:66a Wft van de vergunningplicht uitgezonderde beheerder. Het Fonds en de Beheerder staan derhalve niet onder toezicht van de AFM

## INHOUDSOPGAVE

### 1. BELANGRIJKE INFORMATIE

### 2. DEFINITIES

### 3. STRUCTUUR

#### 3.1 Fondsprofiel

#### 3.2 Beheerder

#### 3.3 Juridisch Eigenaar

#### 3.4 Administrateur

#### 3.5 Participanten

#### 3.6 Register van Participanten

#### 3.7 Vergadering van Participanten

### 4. BELEGGINGSDOELSTELLING EN BELEGGINGSBELEID

#### 4.1 Rendementsdoelstelling

#### 4.2 Beleggingsstijl

#### 4.3 Beleggingsbeleid

#### 4.4 Beleggingsrestricties

#### 4.5 Risicobeheer

#### 4.6 Wijzigingen in het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties

### 5. RISICO'S VERBONDEN AAN DEELNAME IN HET FONDS

### 6. PARTICIPATIES

#### 6.1 Algemeen

#### 6.2 Uitgifte

#### 6.3 Inkoop

#### 6.4 Procedure toetreding

#### 6.5 Procedure uittreding

### 7. VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE, WAARDERINGSGRONDSLAGEN

### 8. WINSTBESTEMMING

### 9. VERSLAGGEVING, INFORMATIEVERSTREKKING

### 10. KOSTEN EN VERGOEDINGEN

#### 10.1 Eenmalige kosten

#### 10.2 Doorlopende kosten

#### 10.3 Reservering voor kosten

#### 10.4 Lopende Kosten Factor (LKF)

### 11. INFORMATIEVERSTREKKING OVER HET ARAR Fund, DE BEHEERDER EN DE ALGEMENE VERORDENING GEGEVENSBESCHERMING (AVG)

### 12. FISCALE ASPECTEN

#### 12.1 Algemeen

#### 12.2 Fiscale positie ARAR Fund

#### 12.3 Fiscale positie Participanten

#### 12.4 Fiscale structuurwijziging

### 13. OVERIGE INFORMATIE

### 14. MEDEDELINGEN EN VERKLARING BEHEERDER

### 15. ADRESSENLIJST

#### BIJLAGE 1: Fondsvoorwaarden

#### BIJLAGE 2: Vanaf 2023 zal de jaarrekening van het ARAR Fund over het laatste boekjaar met bijbehorende

controleverklaring beschikbaar gemaakt worden per bijlage, en kosteloos verkrijgbaar bij Pendelhaven Asset Management B.V., via [www.ararfund.com](http://www.ararfund.com))

## 2 DEFINITIES

Administrateur: de door de Beheerder aangestelde administrateur die is belast met de administratie van het Fonds; AssetCare Fund Services B.V.

ARAR Fund: Het Van der Mandele Acceptable Risk Absolute Returns Fund , een besloten fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht.

AFM: Stichting Autoriteit Financiële Markten.

Beheerder: een beheerder van een beleggingsinstelling als bedoeld in artikel 1:1 Wft die overeenkomstig de Fondsvoorwaarden is belast met het beheer van het Fonds; Pendelhaven Asset Management B.V., KvK-nummer 88991105.

Belegbaar Vermogen: 100% van het Fondsvermogen.

Besluit Gedragstoezicht: Het besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft.

Fonds: ARAR Fund, zie ARAR Fund.

Fondsvermogen: Het totaal belegde vermogen in het fonds door Participanten.

Fondsvoorwaarden: De in bijlage I opgenomen voorwaarden die van toepassing zijn op de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten, zoals van tijd tot tijd gewijzigd. Deze voorwaarden maken deel uit van dit Informatie Memorandum.

High Watermark: de hoogste Netto Vermogenswaarde per Participatie van de desbetreffende Participatie, vastgesteld op enig van de Waarderingsdagen in het verleden.

Informatie Memorandum: Dit Informatie Memorandum van het ARAR Fund, inclusief bijlage(n), zoals van tijd tot tijd gewijzigd.

Juridisch Eigenaar: Stichting Juridisch Eigenaar ARAR Fund, een stichting naar Nederlands recht, KvK-nummer 87481081, statutair gevestigd te Hoofddorp.

Netto Vermogenswaarde/NAV van het Fonds: De intrinsieke waarde van het Fonds, vastgesteld conform paragraaf 7 van dit Informatie Memorandum.

Netto Vermogenswaarde/NAV van een participatie: De intrinsieke waarde van een participatie, vastgesteld conform paragraaf 7 van dit Informatie Memorandum.

Participanten: Houders van Participaties, de economisch deelgerechtigden.

Participatie: Een recht van deelneming in het Fondsvermogen.

Participatiewaarde: Netto Vermogenswaarde van een Participatie.

Register van Participanten: Het digitale register waarin de namen en adressen van alle Participanten zijn opgenomen met vermelding van het aantal Participaties dat door iedere Participant wordt gehouden, en de datum waarop deze zijn uitgegeven.

Vergadering van Participanten: Vergadering van Participanten van het ARAR Fund.

Website: De website van de Beheerder: [www.ararfund.com](http://www.ararfund.com).

Werkdag: Een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van effectentransacties.

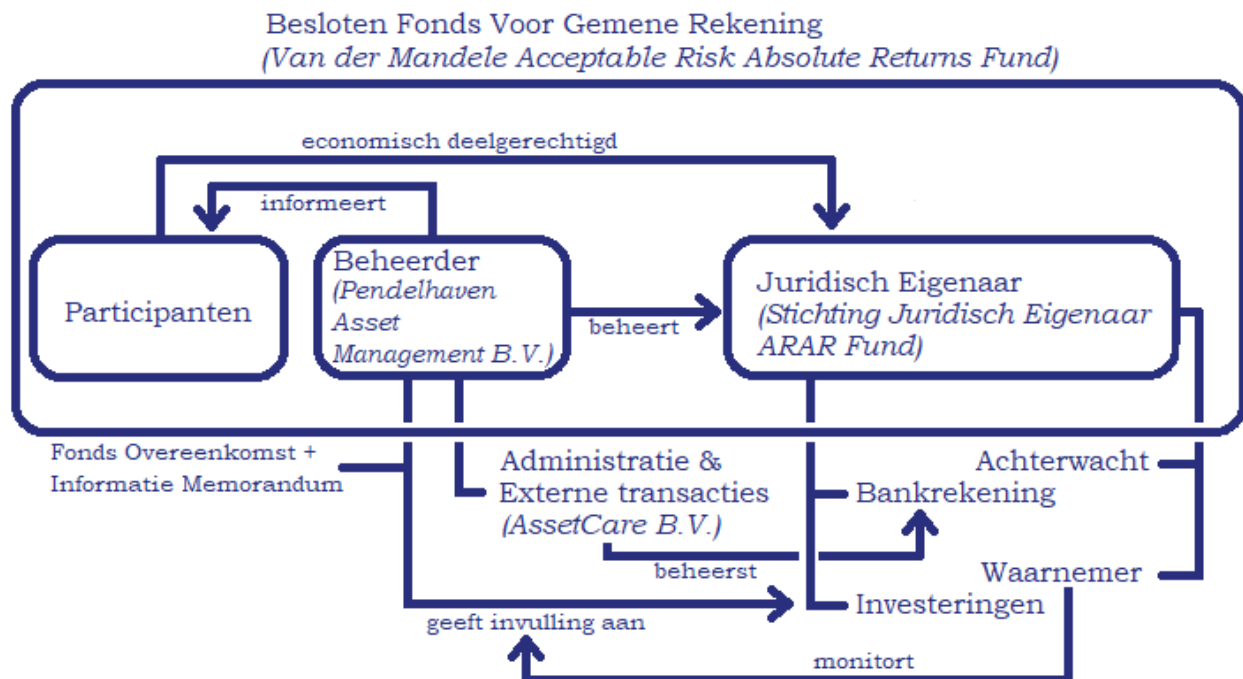
Wft: De Wet op het financieel toezicht, of de daarvoor in de plaats tredende wettelijke regeling.

### 3. STRUCTUUR

#### 3.1 Fondsprofiel

##### Fonds voor gemene rekening

Het ARAR Fund is een besloten fonds voor gemene rekening. Het ARAR Fund is geen rechtspersoon en hierdoor geen drager van zelfstandige rechten en verplichtingen. Een Fonds voor gemene rekening is een overeenkomst tussen de Beheerder, Juridisch Eigenaar en ieder der Participanten. Deze overeenkomst, verwoord in dit Informatie Memorandum en de daarvan deel uitmakende Fondsvoorwaarden, regelt het beheer en de bewaarneming van de activa en passiva die voor rekening en risico van de Participanten zijn verworven/aangegaan door het Fonds. (Omdat het ARAR Fund geen rechtspersoonlijkheid heeft, is de Juridisch Eigenaar de juridische eigenaar van de activa en passiva van het ARAR Fund.) De Beheerder beheert het. De beleggingen worden aangehouden op één of meer rekeningen bij de Bank op naam van Juridisch Eigenaar. E.e.a. kan schematisch als volgt worden weergegeven:



(De hierboven afgebeelde structuur is puur ter illustratie van de tekst en onderhevig aan al het andere wat in dit Informatie Memorandum beschreven staat)

#### Beheerder

De Beheerder is verantwoordelijk voor de realisatie van de beleggingsdoelstelling in overeenstemming met het beleggingsbeleid van het ARAR Fund en zal beslissingen nemen over de beleggingsactiviteiten van het ARAR Fund. (zie hoofdstuk 3.2)

#### Juridisch Eigenaar

De enige taak van de Juridisch Eigenaar is het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de bezittingen en verplichtingen van het ARAR Fund.  
(zie hoofdstuk 3.4)

#### Waarnemer

Een natuurlijke persoon/rechtspersoon aangewezen door de Juridisch Eigenaar die beperkte controles uitvoert ten behoeve van de Participanten (zoals omschreven in de fondsovereenkomst).

#### Achterwacht

Een natuurlijke persoon/rechtspersoon aangewezen door de Juridisch Eigenaar die het beheer in uiterste gevallen overneemt (zoals omschreven in de statuten van de Juridisch Eigenaar).

#### Administrateur

De Administrateur voert o.a. de administratie van het ARAR Fund onder verantwoordelijkheid van Beheerder. (zie hoofdstuk 3.4)

#### Participanten

De Participanten van Klasse A en Klasse B zijn in economische zin gezamenlijk gerechtigd tot de Netto Vermogenswaarde. De onderliggende beleggingen en het risicoprofiel van beide Participatieklassen zijn gelijk. Het door de Participanten bijeengebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor rekening en risico van de Participanten. Iedere Participant is naar evenredigheid van zijn aantal Participaties gerechtigd tot de Netto Vermogenswaarde. Deze waarde per Participatie in een Participatieklasse wordt in beginsel iedere maandultimo vastgesteld door de Administrateur (zie paragraaf 7) en gepubliceerd op de Website. Iedere maandultimo verstrekt Beheerder een indicatieve waarde hiervoor.

#### Rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar

De rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar wordt beheerst door hetgeen in dit Informatie Memorandum en in de daarvan deel uitmakende Fondsvoorwaarden is opgenomen. Door ondertekening van een verzoek tot uitgifte van Participaties aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van het Informatie Memorandum. Participaties scheppen alleen de rechten en verplichtingen van de Participanten ten opzichte van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en niet ook tussen Participanten onderling. Het Informatie Memorandum is uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht. Alle geschillen die in verband met het Informatie Memorandum ontstaan, geschillen over het bestaan en de geldigheid daarvan daaronder begrepen, zullen door de Beheerder aanhangig worden gemaakt bij de bevoegde rechtbank in Hoofddorp. Dat geldt eveneens voor geschillen in verband met overeenkomsten die met het Informatie Memorandum samenhangen, tenzij de desbetreffende overeenkomst uitdrukkelijk anders bepaalt. De Nederlandse wetgeving bevat rechtsinstrumenten die voorzien in de erkenning en de tenuitvoerlegging van beslissingen.

### Fiscaliteit Fonds

Het ARAR Fund is in fiscale zin een besloten fonds voor gemene rekening. Het ARAR Fund is derhalve fiscaal transparant en niet onderworpen aan vennootschapsbelasting. Beleggingen en de beleggingsresultaten worden naar rato toegerekend aan de Participanten. Een dergelijke status heeft consequenties voor de mogelijkheid tot verhandelbaarheid van Participaties. Dit betekent dat de Participaties niet vrij overdraagbaar zijn maar uitsluitend aan het ARAR Fund verkocht kunnen worden en slechts overdraagbaar zijn aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn.

### Open-end

Het ARAR Fund heeft een open-end structuur. Het ARAR Fund is namelijk - wettelijke bepalingen en bijzondere omstandigheden voorbehouden – gehouden Participaties in te kopen op iedere eerste werkdag van de maand. Het ARAR Fund is niet beursgenoteerd.

### Minimum participatiebedrag

Het vermogen van het ARAR Fund is onderverdeeld in twee Participatieklassen met verschillende voorwaarden. Bij het Van der Mandele Acceptable Risk Absolute Returns Fund FOUNDER CLASS A is het minimum bedrag waarvoor geparticipeerd kan worden € 100.000. Als indirect wordt ingeschreven (via een financiële instelling die op eigen naam participeert in het ARAR Fund) kan, krachtens met de betreffende financiële instelling gemaakte afspraken, worden ingeschreven voor minder dan dit bedrag. Vervolgstortingen dienen minimaal € 25.000 te bedragen. Uittredingen dienen minimaal € 20.000 te bedragen dan wel de volledige waarde van de participatie te omvatten. Bij het Van der Mandele Acceptable Risk Absolute Returns Fund FOUNDER CLASS B is enkel beschikbaar voor werknemers van de Beheerder en enkel met toestemming van de Beheerder, die hier per eigen discretie over bepaalt. Elke Participatieklasse heeft een eigen vergoedingsstructuur. Hier wordt verwezen naar de Kosten en Vergoedingen, paragraaf 10 van de Informatie Memorandum.

### Duur Fonds

Het ARAR Fund is opgericht op 1 oktober 2022 en aangegaan voor onbepaalde tijd.

## 3.2 Beheerder

Pendelhaven Asset Management B.V. (hierna 'Beheerder') is de beheerder van ARAR Fund. De Beheerder is een Besloten Vennootschap opgericht voor onbepaalde tijd op 20 januari 2023 en gevestigd te Haarlemmermeer. De Beheerder is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 88991105.

### Taken en verantwoordelijkheden Beheerder

De Beheerder is verantwoordelijk voor de realisatie van de beleggingsdoelstelling in overeenstemming met het beleggingsbeleid van het ARAR Fund en zal beslissingen nemen over de beleggingsactiviteiten van het ARAR Fund.

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn:

- het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid. De Beheerder neemt de beleggingsbeslissingen ten behoeve van het Fonds;
- het (doen) voeren van de administratie van het Fonds;
- het er op toezien dat de Netto Vermogenswaarde juist en tijdig wordt vastgesteld;

- het er zorg voor dragen dat het Fonds voldoet aan de Toepasselijke Regelgeving;
- informatieverstopping aan Participanten.

#### Eigen vermogen Beheerder, jaarrekening Beheerder

De Beheerder is een Besloten Vennootschap. De Beheerder beschikt over het ingevolge de Wft vereiste eigen vermogen. De jaarrekening van de Beheerder zal uiterlijk binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar ter inzage liggen bij de Beheerder, aldaar kosteloos verkrijgbaar zijn en op de Website worden geplaatst. De halfjaarrekening zal uiterlijk binnen negen (9) weken na 30 juni ter inzage liggen bij de Beheerder, aldaar kosteloos verkrijgbaar zijn en op de Website worden geplaatst.

#### Andere activiteiten Beheerder

De Beheerder kan ook optreden als Beheerder van andere Fondsen.

#### Beperking aansprakelijkheid

De Beheerder is ten opzichte van de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade als gevolg van het niet-nakomen van een verplichting voortvloeiend uit dit Informatie Memorandum of de AIFM Richtlijn, indien en voor zover die schade het gevolg is van opzet of grove nalatigheid van de Beheerder.

#### Aandeelhouders Beheerder

De aandelen met stemrecht in de Beheerder worden op dit moment uitsluitend gehouden door J.P. van der Mandele (100%).

#### Bestuur

Het bestuur van de Beheerder bestaat uit:

- J.P. van der Mandele (100% aandeelhouder)

J.P. (Joost) van der Mandele (1982)

Joost is sinds 2007 werkzaam in de financiële sector. Binnen Van Der Moolen was hij Market Maker, waarna hij bij Caerus Trading verantwoordelijkheid droeg voor Algo Research & Development. Bij Flow Traders was hij senior Analyst/Strategist, waarna hij bij IMC Trading Trader/Strategist was. In zijn laatste functie was hij Portfolio Manager Liquid Investments en droeg als zodanig volledige verantwoordelijkheid voor alle investeringen in beursgenoteerde instrumenten voor een lid van de Quote 500 (top 100). Hiernaast heeft hij Chartered Financial Analyst level 1 en 2 succesvol afgerond. Hij betreft nevenfuncties bij CFA Society Netherlands en de Van der Mandele Stichting.

#### Terugtrekken Beheerder

In de Fondsvoorwaarden staat beschreven wanneer Beheerder defungeert.

Als de Beheerder het beheer wil of moet beëindigen zal binnen vier (4) weken nadat dit duidelijk is geworden door de Juridisch Eigenaar een vergadering van Participanten bijeengeroepen worden ter benoeming van een nieuwe beheerder.

Deze vergadering kan besluiten een andere beheerder aan te wijzen of het ARAR Fund te ontbinden. Indien er niet wordt gekozen voor ontbinding maar er twee (2) maanden na de vergadering nog geen opvolgende beheerder is benoemd, is het ARAR Fund automatisch ontbonden, tenzij de vergadering van Participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn. Bij ontbinding wordt het ARAR Fund

vereffend door een op voorstel van de Juridisch Eigenaar aangewezen vereffenaar, overeenkomstig het bepaalde in paragraaf 13 van dit Informatie Memorandum.

#### Vergunningsplicht AFM

De beheerder valt in Nederland onder het zogenaamde registratieregime en zij staat als zodanig staat zij als “Alternative Investment Fund Manager” geregistreerd bij de AFM.

### 3.3 Juridisch Eigenaar

De Juridisch Eigenaar, Stichting Juridisch Eigenaar ARAR Fund, is gevestigd te Haarlemmermeer. Zij is, voor onbepaalde tijd, opgericht op 5 september 2022 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 87481081. De Juridisch Eigenaar heeft als enige statutaire doelstelling het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridisch eigenaar van de activa en passiva van het ARAR Fund.

#### Taken

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Juridisch Eigenaar zijn:

- (i) het bewaken van de belangen van de Participanten;
- (ii) het ten behoeve van de Participanten houden van het Fondsvermogen;
- (iii) het er op toezien dat de Beheerder het Fondsvermogen beheert overeenkomstig het beleggingsbeleid van het Fonds zoals beschreven in het Informatie Memorandum en in overeenstemming met hetgeen in de Fondsvoorwaarden is bepaald;
- (iv) het er op toezien dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten, en dat uittrekkende Participanten een correcte vergoeding ontvangen; en
- (v) het controleren of toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen.

#### Bestuur Juridisch Eigenaar

Het bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt gevormd door Pendelhaven Asset Management B.V.

#### Juridisch eigenaar van de activa van het ARAR Fund

De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van alle activa die tot het ARAR Fund behoren. Alle activa die deel uitmaken of zullen uitmaken van het ARAR Fund zijn, respectievelijk worden, op eigen naam verkregen door de Juridisch Eigenaar, voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de Participanten. De Juridisch Eigenaar: (i) kan alleen tezamen met de Beheerder beschikken over de activa van het ARAR Fund; (iii) kan alleen d.m.v. een vierogenprincipe transacties naar externe partijen plegen, (ii) zal de Beheerder volmacht geven om in het kader van de normale beheeractiviteiten over de activa van het ARAR Fund te beschikken.

#### Juridisch houder van de verplichtingen van het ARAR Fund

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

#### Aansprakelijkheid

De Juridisch Eigenaar is slechts aansprakelijk voor door Participanten geleden schade, indien en voor

zover de schade het gevolg is van niet naar behoren nakomen van zijn verplichtingen als gevolg van opzet of grove nalatigheid.

#### Mogelijke belangenconflicten

Omdat het bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt gevormd door de Beheerder is het mogelijk dat als de Beheerder in strijd zou willen handelen met het Informatie Memorandum of de Toepasselijke Regelgeving en de Juridisch Eigenaar daaraan meewerkt en dan dus niet handelt in het belang van de Participanten. Dit risico wordt slechts ten dele ondervangen. In de Fondsvoorwaarden is opgenomen dat er een 'Waarnemer' wordt aangesteld, die inzicht zal hebben in alle transacties die zijn uitgevoerd door het fonds. De Waarnemer zal jaarlijks verslag doen aan de vergadering of de handelstransacties in lijn zijn geweest met het Informatie Memorandum en de Toepasselijke Regelgeving. Daarnaast zal door procurement afspraken de Juridisch Eigenaar alleen transacties naar externe rekeningen kunnen doen indien ten minste twee personen daarmee in stemmen. Eenieder Bestuurder en Waarnemer zal beschikken over het volledige participantenbestand en hen direct op de hoogte kunnen stellen van mogelijk wanbeleid en/of belet of ontstentenis.

### 3.4 Administrateur

De Beheerder heeft AssetCare B.V. aangesteld als de Administrateur. De Administrateur zal de administratie van het Fonds uitvoeren en het Register bijhouden.

De Administrateur is een besloten vennootschap statutair gevestigd en kantoorhoudende te Amsterdam:

De Administrateur is ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel te Amsterdam onder nummer 32117126 Informatie over de Administrateur is beschikbaar op de website van de Administrateur: [www.assetcare.nl](http://www.assetcare.nl)

AssetCare B.V. houdt zich bezig met de administratie van een groot aantal beleggingsinstellingen en van een aantal pensioenfondsen.

#### Bestuur Administrateur

Het bestuur van de Administrateur bestaat uit: Bram Schrijver

#### Taken Administrateur

De Administrateur voert in opdracht van de Beheerder onder meer de volgende werkzaamheden uit:

- (i) het voeren van de financiële administratie van het Fonds;
- (ii) de registratie van (de mutaties in) het Register van Participanten;
- (iii) het uitvoeren van het klantacceptatiebeleid van het Fonds conform de toepasselijke wet- en regelgeving;
- (iv) de berekening van de Netto vermogenswaarde van het Fonds en van de Netto vermogenswaarde per Participatie; en
- (v) het opstellen van de concept (half)jaarrekening .

De verplichtingen van de Administrateur inzake het Fonds zijn vastgelegd in een met de Beheerder gesloten overeenkomst. In het kader van de uitvoering van bovengenoemde werkzaamheden treedt de Administrateur op als contactpersoon van het Fonds voor de Participanten.

### 3.5 Participanten

#### Rechten Participanten op het ARAR Fund-vermogen

Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het vermogen van het ARAR Fund in verhouding tot het door hem of haar gehouden aantal Participaties. De Netto Vermogenswaarde per Participatie in een Participatieklasse wordt in beginsel iedere maandultimo vastgesteld door de Administrateur (zie paragraaf 7). Zij wordt gepubliceerd op de Website. Ten behoeve van de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde per Participatieklasse wordt de waarde van de activa - inclusief het saldo van baten en lasten over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen - gedeeld door het aantal uitstaande Participaties.

#### Aansprakelijkheid Participanten

Verwerving van Participaties schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participant ten opzichte van het ARAR Fund en niet ook ten opzichte van andere Participanten. Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder, de Administrateur of de Juridisch Eigenaar. Zij zijn ook niet aansprakelijk voor eventuele verliezen van het ARAR Fund voor zover die de hoogte van de op hun Participaties gestorte of nog te storten inbreng te boven gaan.

#### Gelijke behandeling van Participanten

Het Fonds behandelt Participanten die zich in gelijke omstandigheden bevinden gelijk.

#### Billijke behandeling Participanten

De Beheerder zal bij ieder besluit dat het ARAR Fund aangaat steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van de Participanten, gegeven de inhoud van het Informatie Memorandum en wat de Participanten op grond daarvan en op grond van de Toepasselijke Regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

### 3.6 Register van Participanten

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

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

### 3.7 Vergadering van Participanten

Vergaderingen van Participanten worden gehouden wanneer de Fondsvoorwaarden dat voorschrijven of wanneer de Beheerder dit wenselijk acht in het belang van de Participanten. In de Fondsvoorwaarden is de regeling voor het oproepen van een vergadering van Participanten en de wijze van stemmen uiteengezet.

## 4. BELEGGINGSDOELSTELLING EN BELEGGINGSBELEID

### 4.1 Rendementsdoelstelling

Het ARAR Fund beoogt op de lange termijn een gemiddeld rendement te behalen van boven de 8.3% per jaar, na aftrek van kosten. Deze doelstelling kan op geen enkele manier gegarandeerd worden. De jaarlijkse rendementen zullen variëren en kunnen ook negatief zijn.

### 4.2 Beleggingsstijl

#### (a) Algemeen

Getracht wordt de rendementsdoelstelling te realiseren door (normaliter voor een periode van 6 tot 36 maanden) long te beleggen in ondergewaardeerde aandelen van aan gereguleerde beurzen genoteerde ondernemingen (de “fundamentele long equity strategie”).

#### (b) De fundamentele long equity strategie

##### (i) Algemeen

Het ARAR Fund richt zich op ondernemingen die zijn genoteerd op een gereguleerde markt waarvan de aandelen naar het oordeel van de Beheerder zijn ondergewaardeerd. De fundamentele long equity strategie ziet er, kort samengevat, als volgt uit:

- er worden (op basis van fundamentele analyse) long posities ingenomen in aandelen van ondergewaardeerde ondernemingen. Zie verder hierna 4.2.(b) (ii), “Aandelenselectie”;
- het fonds zal ten alle tijden er naar streven (zo goed als redelijkerwijs verwacht mag worden) volledig ‘invested’ te zijn, en zal dus zo min mogelijk cash aanhouden. Indien zij de markt tijdelijk of structureel als ‘te duur’ ziet, zal zij dit uitdragen d.m.v. de aandelenkeuze, niet door meer cash aan te houden. Zie verder hierna 4.2 (b) (iii), “Rol en bepaling visie op de markt”.

##### (ii) Aandelenselectie

Aandelen worden geselecteerd op basis van een grondige analyse van het bedrijf. Essentieel aandachtspunt hierbij is het vermogen van bedrijven waarde te bezitten en winst te genereren, waarbinnen rollen zijn weggelegd voor de bedrijfsbalans, omzet ontwikkeling van het bedrijf en de industrie, de ontwikkeling van de winst, als ook de specifieke risico’s voor de industrie, het bedrijf en de landen waarin het opereert.

Bij de investeringsbeslissing wordt er ook veel aandacht besteed aan de inschatting van het risico. Bij voorkeur wordt er belegd in aandelen met een asymmetrisch risicoprofiel. Dit betekent in het geval van een long positie, aandelen met een groot koerspotentieel en een beperkt neerwaarts risico. Een verdere beschrijving van de risico’s is te vinden in het hoofdstuk “Risico’s verbonden aan deelname in het Fonds”.

#### *Inzicht in duurzaamheidsrisico's*

De relevante duurzaamheidsrisico's worden geïntegreerd in het beleggingsproces. Het besluit om een belegging op te nemen in de portefeuille wordt gebaseerd op meerdere criteria. Eén van deze criteria is het effect op duurzaamheidsfactoren. In een beleggingsvoorstel worden de effecten op duurzaamheidsfactoren geanalyseerd, maar deze hoeven niet leidend te zijn in de uiteindelijke beleggingsbeslissing. Wij verwachten dat de invloed van de financiële effecten van duurzaamheidsrisico's beperkt is, aangezien deze in de afwegingen voor de beleggingsbeslissing worden meegenomen.

Pendelhaven Asset Management B.V. classificeert het Van der Mandele Acceptable Risk Absolute Returns Fund als 'grijs'. De beheerder heeft geen intentie om het Van der Mandele Acceptable Risk Absolute Returns Fund te promoten als een duurzaam beleggingsfonds. De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

#### *Aantal posities*

De Beheerder beschouwt een beleggingsportefeuille van posities in 15 tot 30 ondernemingen als optimaal. Hierbij wordt een afweging gemaakt tussen risico beperken door te spreiden en kans op rendement te maximaliseren door te beleggen in alleen de beste beleggingsideeën. Als de marktomstandigheden daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding toe geven kan er geïnvesteerd worden in een kleiner of groter aantal ondernemingen.

#### *Sectoren*

Het ARAR Fund ziet meerwaarde in het spreiden van beleggingen over veel verschillende industriegroepen als bedoeld in de Global Industry Classification Standard (GICS). Door de bottom-up benadering kunnen bepaalde sectoren echter over- of ondervertegenwoordigd zijn. Per GICS Industry Group worden geen posities uitgebreid of aangegaan wanneer dit de netto positie (som long posities) zou laten groeien tot boven de 40% van het Fondsvermogen. Dit betekent dus dat door waardeinstijging het nog altijd theoretisch mogelijk is dat de waarde boven de 40% van het Fondsvermogen stijgt. Bij redemptions verkiest de Beheerder ten alle tijden om, wanneer een Industry Group voor meer dan 40% vertegenwoordigd is in de portefeuille, deze sector ten minste 'pro rata' te gelde te maken.

#### *Posities in niet-beursgenoteerde ondernemingen*

In geval van "de-listing" van een bedrijf mag het Fonds het (toen de onderneming nog genoteerd was) opgebouwd belang aanhouden indien afbouwen onmogelijk is of het belang na de-listing onder de 10% van het Fondsvermogen bedraagt.

#### *Verkoop posities*

Een positie wordt aangehouden totdat de onderwaardering grotendeels verdwenen is, de onderneming niet meer voldoet aan één of meer van de criteria voor opname in de portefeuille of als zich een betere beleggingsmogelijkheid voordoet. Over het algemeen zal een positie worden aangehouden voor een termijn van 6-36 maanden.

### 4.3 Beleggingsbeleid

#### Financiële instrumenten waarin belegd kan worden

Het ARAR Fund zal haar posities in de geselecteerde ondernemingen innemen in de vorm van aandelen of Depositary Receipts (wanneer het onderliggende aandeel niet beschikbaar of zeer illiquide is i.t.t. de Depositary Receipt). De aandelen zullen verhandelbaar moeten zijn op een gereguleerde beurs of andere gereguleerde markt. Indien deze posities direct leidden tot posities in warrants, rights of andere producten of posities, bepaalt de Beheerder discreet hoe hier mee om te gaan (uitoefenen, verkopen, aanhouden, etc.).

#### Contanten, deposito's, obligaties en geldmarktfondsen

De liquide middelen van het ARAR Fund zullen worden aangehouden bij de Bank en de Broker. Het ARAR Fund kan, om het tegenpartijrisico te beperken, besluiten om (een deel van) die liquide middelen te beleggen in (staats-) obligaties of beleggingsfondsen die beleggen in geldmarktproducten of obligaties. Hierbij zal risicomijding de lijdraad zijn, niet het rendement.

#### Beheer valutarisico

Het Fonds dekt het valutarisico van investeringen die zijn genoteerd in andere valuta dan de euro in beginsel niet af, maar kan hier discretionair van afwijken.

#### Uitlenen effecten

De Broker mag tot 100% van de effecten uit de portefeuille van het ARAR Fund uitlenen. De opbrengsten komen voor een gedeelte ten goede aan het ARAR Fund. De Broker draagt het risico dat een partij waaraan is uitgeleend haar verplichtingen uit hoofde van de leentransactie niet nakomt.

#### Stemgedrag op door het ARAR Fund gehouden aandelen

In het algemeen zal de Beheerder geen gebruik maken van de bij de door het ARAR Fund gehouden aandelen behorende stemrechten. Als dat wel gebeurt dan zal de Beheerder dat, met inachtneming van de belangen van de Participanten, op zodanige wijze doen dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de beleggingsdoelstelling van het ARAR Fund.

#### 4.4 Beleggingsrestricties

Het ARAR Fund voert het beleggingsbeleid uit onder de volgende beperkende voorwaarden:

1. De maximale hefboom bedraagt 0%. Dit houdt in dat op enig moment maximaal 100% van het Fondsvermogen (het "Belegbare Vermogen") is belegd. De hefboom kan tijdelijk boven de 0% stijgen naar aanleiding van het (gedeeltelijke) uittreden van participant;
2. De netto longpositie fluctueert tussen +90% en +100% van het Fondsvermogen, waarbij deze fluctuatie geen onderdeel zijn van de fondsstrategie maar het gevolg is van technische oorzaken (dividenden, intreden, uittreden, wisselingen, etc.);
3. De "netto positie" (de som van de longposities minus de som van de shortposities) in één onderneming zal bij aangaan/uitbreiding van de positie niet meer uitmaken dan 20% van het Fondsvermogen; In geval van redemptions zullen aandelen die meer dan 20% van de portefeuille representeren ten minste pro rata te gelde worden gemaakt.
4. De netto positie in één industriegroep (als bedoeld in de GICS Industry Groups indeling) zal bij aanvang van een nieuwe positie in die industrie groep niet meer uitmaken dan 40% van het Fondsvermogen;
5. Het fonds mag niet meer dan 5% van de uitstaande aandelen van een bedrijf aankopen.

Beheerder zal binnen redelijke termijn schendingen beleggingsrestricties remediëren. De termijn die redelijk wordt geacht is afhankelijk van de situatie waarin de schending is ontstaan: Schendingen als gevolg van het aangaan van een transactie (een “actieve” schending) moet binnen drie werkdagen ongedaan worden gemaakt. Wanneer sprake is van schendingen met andere oorzaken (“passieve” schendingen) dan zal de Beheerder trachten die binnen een termijn van twee (2) kalendermaanden op te heffen.

#### 4.5 Risicobeheer

Risicobeheer vindt plaats op basis van 4 pijlers, met als doel risico's te beperken die niet of onvoldoende bijdragen aan rendement. Deze vier pijlers zijn:

1. **Transparantie** in documentatie, waardoor de investeerder van te voren bekend is met de gekozen strategie en dat dit betekent dat er significante risico's genomen worden die onderdeel zijn van de strategie.
2. **Beleggingsrestricties** ter bevordering van A) spreiding binnen de portefeuille en B) ter voorkoming van het investeren in producten (zoals opties, turbo's, cryptomunten etc.) waarvan de investeerder mogelijk onvoldoende begrijpt welke risico's deze bevatten.
3. **Procurement** en andere safeguards om preventief het risico te beperken dat Fondsinvesteringen op verkeerde plekken terecht komen.
4. **Controle** op boekhouding en transacties om te voorkomen dat de Beheerder handelingen kan verrichten die tegen het mandaat in gaan en niet worden opgemerkt.

#### 4.6 Wijzigingen in het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties

Eventuele wijzigingen in het beleggingsbeleid of de restricties zullen bekend worden gemaakt zoals voorzien in paragraaf 13 van dit Informatie Memorandum.

### 5. RISICO'S VERBONDEN AAN DEELNAME IN HET FONDS

Geïnteresseerde beleggers worden geacht kennis te nemen van de risico's die verbonden zijn aan deelname in het ARAR Fund. Een zorgvuldige selectie en spreiding van de beleggingen alsmede naleving van de beleggingsrestricties van het ARAR Fund bieden geen garantie voor positieve rendementen.

De belangrijkste risico's, die kunnen spelen bij beleggen in het ARAR Fund zijn:

#### Rendementsrisico

Het rendement van de belegging in Participaties over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat pas vast op het verkoopmoment van die belegging. De waarde van Participaties is onder andere afhankelijk van de waardeontwikkeling van de beleggingen van het Fonds en van de keuzes die worden gemaakt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid. Er bestaat geen enkele garantie dat de beleggingsdoelstelling zal worden behaald en er wordt geen rendement gegarandeerd. In het verleden behaalde rendementen bieden geen garantie voor de toekomst. Het risico bestaat dat Participanten niet hun volledige inleg terug zullen ontvangen bij beëindiging van hun deelname in het Fonds.

### Algemeen marktrisico

Het ARAR Fund belegt in beursgenoteerde ondernemingen. De waarde van deze beleggingen kan sterk variëren als financiële markten of bepaalde categorieën beleggingen in hun geheel dalen als gevolg van factoren waarop het Fonds geen invloed heeft, zoals ontwikkelingen economische groei, renteontwikkelingen, inflatietempo, natuurrampen, de prijsontwikkeling op de goederen- en valutamarkten en ontwikkelingen op de financiële markten. De waarde van het ARAR Fund is rechtstreeks gekoppeld aan de waarde van deze beleggingen en kan derhalve eveneens sterk fluctueren.

### Risico's van algemene economische en politieke aard

De beleggingen van het ARAR Fund zijn onderhevig aan risico's van algemene economische aard, zoals afname van economische activiteit, oorlog, veranderingen in inflatie, rente en grondstofprijzen. De waarde van beleggingen van het ARAR Fund kan ook worden beïnvloed door (geo)politieke ontwikkelingen.

### Risico's dat investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht

Het ARAR Fund belegt in ondernemingen waarvan de waarde naar oordeel van de Beheerder hoger ligt dan de huidige marktprijs (er wordt dan een long positie ingenomen). Er kan geen garantie worden gegeven dat het ARAR Fund erin zal slagen het gewenste rendement op een long positie te realiseren. Er kan geen garantie worden gegeven dat analyses van de Beheerder, waaronder die van verwachte ontwikkelingen, op korte of langere termijn juist zijn, hetgeen kan resulteren in een verlies.

### Concentratierisico

Omdat er slechts geïnvesteerd zal worden in een beperkt aantal posities kan dit leiden tot sterkere schommelingen in de Netto Vermogenswaarde van het ARAR Fund dan wanneer er meer gespreid zou worden belegd. Door deze strategie van het ARAR Fund kan het rendement van het ARAR Fund significant afwijken van Globale aandelenindices. Hierdoor ontstaan specifieke risico's die tot uitdrukking kunnen komen in aanzienlijke verschillen in de performance van het ARAR Fund en de Globale aandelenindices, zowel in positieve als in negatieve zin.

### Valutarisico

Het ARAR Fund dekt valutaposities in beginsel niet af. Beleggingen anders dan in euro kunnen hierdoor schommelingen veroorzaken, zowel positieve als negatieve.

### Beleggingsmanagementrisico

De performance van het ARAR Fund is in belangrijke mate afhankelijk van de prestaties van de persoon/personen die het ARAR Fund managen. Het beleggingsbeleid van het ARAR Fund wordt uitgevoerd door de Beheerder. Momenteel ligt alle verantwoordelijkheid bij slechts één natuurlijke persoon: J.P. van der Mandele. Het eventuele wegvallen van de Beheerder of (een deel van) diens personeel zal tot gevolg hebben dat het beleggingsbeleid minder goed kan worden uitgevoerd. De performance van het ARAR Fund kan dan nadelig worden beïnvloed. In geval van belet of ontstentenis zal de Achterwacht de taken van de Beheerder tijdelijk waarnemen. Participanten worden zoveel mogelijk hiervan op de hoogte gesteld met als doel dat zij hier op gepaste wijze op kunnen anticiperen/reageren.

### Afhankelijkheid van één persoon

In aanvulling op het beleggingsmanagementrisico: J.P. van der Mandele is als enige verantwoordelijk voor de invulling van het beleggingsbeleid door de Beheerder, maar ook als enige tekeningsbevoegd bij

Juridisch Eigenaar. Bij belet of ontstentenis van J.P. van der Mandele kan het Fonds tijdelijk hinder ondervinden in de bedrijfsvoering bij bijvoorbeeld in- en verkoop van participaties, als ook administratieve verplichtingen. Om dit tijdsluit te beperken beschikt Juridisch Eigenaar over een Waarnemer en een Achterwacht. In de Bijlage 'Overeenkomst beheer en bewaring' staan de procedures beschreven om dit risico op te vangen en te beperken.

#### Operationeel risico

Het risico bestaat dat verliezen kunnen ontstaan door tekortkomingen in interne processen en systemen, menselijke fouten of door externe gebeurtenissen.

#### Afwikkelingsrisico

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

#### Liquiditeitsrisico

beleggingen Het ARAR Fund kan op enig moment een positie hebben in mid- en smallcap ondernemingen. Aandelen (en daarop betrekking hebbende derivaten) in deze ondernemingen zijn soms beperkt verhandelbaar, waardoor deze mogelijk niet of slechts tegen een aanzienlijk lagere prijs dan de marktwaarde te gelde kunnen worden gemaakt.

#### Kasstroomrisico

Het ARAR Fund kent een beperkte uittredingsmogelijkheid: slechts per de eerste werkdag van een maand bestaat voor een Participant de mogelijkheid om (een deel van) zijn Participaties te verkopen, mits het verkoopverzoek uiterlijk de 20e dag van de voorafgaande kalendermaand is ontvangen. (Daarbij geldt dat de Beheerder onder bepaalde omstandigheden gerechtigd is inkoop op te schorten.) Dit betekent dat tussen het moment waarop een Participant besluit om Participaties te verkopen en het moment waarop dat gerealiseerd kan worden het risico aanwezig is van een waardevermindering, in welk geval de verkoopopbrengst lager zal zijn dan wanneer de verkoopbeslissing direct uitgevoerd had kunnen worden.

#### Risico verlies van in bewaring gegeven activa

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

#### Risico na inkoopverzoek

Participaties kunnen alleen worden overgedragen aan het Fonds. Het Fonds is in beginsel slechts één keer per maand, op een Werkdag, gehouden participaties in te kopen, waarbij geldt dat de Beheerder onder bepaalde omstandigheden gerechtigd is inkoop op te schorten of inkoopverzoeken slechts gedeeltelijk te honoreren. Deze uitzonderingssituatie wordt elders in dit Informatie Memorandum en de Fondsvoorwaarden omschreven. Er is een risico dat gedurende de tijd tussen verzoek tot inkoop en de daadwerkelijke vaststelling van de NAV er een waardedaling plaats vindt.

#### Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat een uitgevende instelling, een tegenpartij bij een transactie of een andere partij waarop het ARAR Fund een vordering heeft in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen.

### Systeemrisico

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

### Risico van (fiscale) wetswijzigingen/wijzigende regulering

Dit is het risico dat de fiscale behandeling van het ARAR Fund in negatieve zin wijzigt of dat andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op het ARAR Fund en zijn Participanten. Regulering is aan veranderingen onderhevig en veranderingen in de regulering zouden het ARAR Fund kunnen belemmeren in het realiseren van de beleggingsdoelstelling.

## 6. PARTICIPATIES

### 6.1 Algemeen

Het vermogen van het ARAR Fund is onderverdeeld in twee Participatieklassen. De onderliggende beleggingen en het risicoprofiel van beide Participatieklassen zijn gelijk. De Participanten zijn in economische zin gezamenlijk gerechtigd tot de Netto Vermogenswaarde. Het door de Participanten bijeengebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor rekening en risico van de Participanten. Iedere Participant is naar evenredigheid van zijn aantal Participaties gerechtigd tot de Netto Vermogenswaarde. De Netto Vermogenswaarde per Participatie in een Participatieklasse wordt in beginsel ieder maandultimo vastgesteld door de Administrateur (zie paragraaf 7). Dit wordt gepubliceerd op de Website. De Netto Vermogenswaarde per Participatieklasse wordt vastgesteld door de waarde van de activa - inclusief het saldo van baten en lasten over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen – te delen door het aantal uitstaande Participaties. De Participaties luiden op naam. Door het ARAR Fund worden geen participatiebewijzen afgegeven. De Participanten en hun Participaties worden ingeschreven in het Register van Participanten, dat wordt bijgehouden door de Administrateur. De Participanten ontvangen zowel van de inschrijving als van de uitschrijving een afschrift. Doordat toetreding (door middel van storting) in euro plaatsvindt, kunnen tevens fracties van Participaties worden uitgegeven (tot ten hoogste vier decimalen). Deze fracties worden als zodanig in het Register van Participanten opgenomen. Participaties kunnen uitsluitend worden overgedragen aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn en aan het ARAR Fund, die deze verkrijgt ten titel van inkoop. De Participaties die aan het ARAR Fund ten titel van inkoop zijn overgedragen, komen te vervallen. Participaties zijn slechts te verkrijgen en te vervreemden zoals beschreven onder de procedure voor toetreding en de procedure voor uittreding.

### 6.2 Uitgifte

#### Op de eerste werkdag van de maand

Toetreding vindt plaats op de eerste werkdag van een maand dan wel op een werkdag als nader vast te stellen door de Beheerder. Participaties worden toegekend door de Beheerder.

#### Aantal toegekende Participaties

Het aantal Participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt

verzoekt gedeeld door de Participatiewaarde aan het einde van de werkdag die voorafgaat aan de werkdag waarop toekenning plaats heeft.

#### Berekening Participatiewaarde

De Participatiewaarde wordt berekend met inachtneming van de waarderingsgrondslagen zoals beschreven in paragraaf 7 van dit Informatie Memorandum.

#### Geen toetredingskosten

Er worden geen toetredingskosten in rekening gebracht.

#### Opschorting uitgifte

In de in artikel 9.2 van de Fondsvoorwaarden vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de Beheerder de toekenning van Participaties opschorten. De Beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling van de opschorting als hiervoor bedoeld.

#### Weigering (al dan niet gedeeltelijk) van een verzoek om uitgifte

De Beheerder heeft de bevoegdheid om een verzoek tot toetreding of uitbreiding van een belang in het ARAR Fund geheel of gedeeltelijk te weigeren. Dit zal dan met redenen omkleed kenbaar worden gemaakt. Eventueel al ontvangen inschrijfgelden worden in dat geval per ommegaande geretourneerd. Over de ontvangen gelden wordt geen rente vergoed.

#### Minimum deelnamebedrag

Het vermogen van het ARAR Fund is onderverdeeld in twee Participatieklassen met verschillende voorwaarden. Bij het ARAR Fund is het minimum bedrag waarvoor geparticipeerd kan worden € 100.000. Vervolgstortingen dienen minimaal € 25.000 en onttrekkingen minimaal € 20.000 te bedragen dan wel de volledige waarde van de participatie te bevatten. Elke Participatieklasse heeft een eigen vergoedingsstructuur. Hier wordt verwezen naar de Kosten en Vergoedingen, paragraaf 10 van de Informatie Memorandum. De onderliggende beleggingen en het risicoprofiel van beide participatieklassen zijn gelijk.

### 6.3 Inkoop

#### Per de eerste werkdag van de maand

Het ARAR Fund zal op verzoek van een Participant Participaties inkopen. Inkoop van Participaties geschiedt door de Beheerder. Inkoop kan uitsluitend plaatsvinden per de eerste werkdag van een nieuwe maand, dan wel op een werkdag als nader vast te stellen door de Beheerder. Het verzoek tot uittreding dient dan wel uiterlijk per de 20e dag van de voorafgaande kalendermaand te zijn ontvangen. Indien het verzoek tot uittreding later dan de 20e dag van de voorafgaande kalendermaand wordt ontvangen dan zal dit verzoek in de eerstvolgende maand verwerkt worden. De Beheerder kan bij hoge uitzondering van deze termijn afwijken, maar is hiertoe niet verplicht.

#### Inkoopprijs

De koopprijs voor een in te kopen Participatie is gelijk aan Participatiewaarde van desbetreffende Klasse op de laatste werkdag van de uitschrijvingsperiode.

### Berekening Netto Vermogenswaarde

De Participatiewaarde van alle Klassen wordt berekend met inachtneming van de waarderingsgrondslagen zoals beschreven in paragraaf 7 van dit Informatie Memorandum.

### Uittredingskosten

Uittredingskosten bedragen 0.4% van het onttrekkingsbedrag en komen ten goede aan het fonds.

### Opschorting inkoop

In de in artikel 9.2 van de Fondsvoorwaarden vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de Beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de Beheerder de inkoop van Participaties opschorten. De Beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling van de opschorting als hiervoor bedoeld.

### Geen inkoop na ontbinding

Na ontbinding van het ARAR Fund vindt geen inkoop van Participaties meer plaats.

### Minimum participatiebedrag

In geval van gedeeltelijke uittreding dient voor minimaal € 25.000 aan Participaties in het ARAR Fund te worden aangehouden door de Participant. De Beheerder heeft de vrijheid om hier een uitzondering op te maken, maar is daartoe niet verplicht.

### Beheer liquiditeitsrisico's beleggingen

Bij inkoop van Participaties zullen er (als er onvoldoende liquide middelen aanwezig zijn) beleggingen verkocht moeten worden om de inkoopprijs te kunnen voldoen. Als die beleggingen onvoldoende liquide zijn kunnen er koersdalingen van de te verkopen aandelen ontstaan als gevolg van die verkoop. Dit probeert de Beheerder zo goed mogelijk te voorkomen door als richtlijn te hanteren dat 75% van de posities binnen 10 werkdagen verkocht kunnen worden zonder grote koerseffecten (uitgaande van 30% van het gemiddelde handelsvolume over de afgelopen 6 maanden). In bijzondere gevallen kan de Beheerder hiervan afwijken. De Beheerder controleert periodiek of de beleggingen nog steeds aan dit criterium voldoen en zal, indien dat niet meer het geval blijkt, passende maatregelen nemen.

### Voldoende waarborgen voor nakoming verplichting tot inkoop, beheer liquiditeitsrisico beleggingen

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om, behalve in geval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort zoals voorzien is in dit Informatie Memorandum, te kunnen voldoen aan de verplichtingen om in te kopen en de daarvoor verschuldigde bedragen te betalen. De Beheerder voert een zodanig beleid ten aanzien van het liquiditeitsrisico van de beleggingen dat deze onder normale omstandigheden zonder noemenswaardige koerseffecten te gelde gemaakt kunnen worden.

## 6.4 Procedure toetreding

### Formulier

#### *Eerste uitgifte*

Voor een eerste verzoek tot uitgifte moet gebruik gemaakt worden van een inschrijfformulier, dat verkrijgbaar is via de Website en bij de Beheerder.

### *Vervoluitgifte*

Voor een vervoluitgifte moet gebruik worden gemaakt van een mutatieformulier, dat verkrijgbaar is via de Website en bij de Beheerder.

### Indieningstermijn verzoek (5 werkdagen)

Een verzoek tot uitgifte van Participaties dient de Administrateur uiterlijk vijf werkdagen voorafgaande aan de eerste werkdag van de maand waarin uitgifte plaats dient te vinden te hebben bereikt. De Beheerder kan bij uitzondering een kortere termijn toestaan. Een uitgifteverzoek dat te laat wordt ontvangen kan door de Beheerder worden beoordeeld als een verzoek om uitgifte in de eerstvolgende maand. Een verzoek tot uitgifte welke te laat wordt ontvangen geeft geen zekerheid dat de toetreding zal plaatsvinden op de eerste werkdag van de maand waarin uitgifte plaats dient te vinden. Door ondertekening van een verzoek tot uitgifte van Participaties aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van het Informatie Memorandum.

### **FATCA en CRS**

Een Participant in het Fonds dient de Beheerder, op eerste verzoek, de nodige informatie te verschaffen die de Beheerder naar haar redelijk oordeel nodig heeft om te kunnen voldoen aan haar verplichting in verband met FATCA ('Foreign Account Tax Compliance Act') en CRS ('Common Reporting Standard'). Het Fonds wordt onder FATCA aangemerkt als een Foreign Financial Institution ('FFI') en dient jaarlijks te rapporteren over de belangen van US Persons. Rapportage daarover geschiedt (op basis van een overeenkomst tussen Nederland en de VS) via de Nederlandse belastingdienst, als onderdeel van de al bestaande renseigneringsprocedure. Onder CRS moet het Fonds voldoen aan jaarlijkse rapportageverplichtingen aan de Nederlandse belastingdienst en dient het Fonds Participanten te identificeren en na te gaan in welk land zij fiscaal woonachtig zijn.

Bij toetreding tot het Fonds dient de Participant het Fonds de nodige gegevens (vermeld in het Inschrijfformulier) te verschaffen om te kunnen voldoen aan haar verplichtingen ingevolge FATCA en CRS.

### Storting (uiterlijk 3 dagen voor de beoogde dag van uitgifte)

Storting op Participaties mag alleen geschieden ten laste van een geldrekening ten name van de Participant bij een kredietinstelling met zetel in een lidstaat van de Europese Unie, de EER of een andere staat waarvoor afgeleide identificatie is toegestaan krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme. Stortingen dienen uiterlijk 3 werkdagen voor de beoogde dag van uitgifte op de rekening van de Juridisch Eigenaar te zijn bijgeschreven. Een storting welke te laat wordt ontvangen kan door de Beheerder worden beoordeeld als een storting in de eerstvolgende kalendermaand. Een storting welke te laat wordt ontvangen geeft geen zekerheid dat de toetreding zal plaatsvinden op de eerste werkdag van de maand waarin uitgifte plaats dient te vinden.

### Bepaling aantal uit te geven Participaties

Het aantal Participaties van een Klasse dat wordt uitgegeven is gelijk aan: (i) het gestorte bedrag; gedeeld door; (ii) de Participatiewaarde van desbetreffende Klasse op de dag van uitgifte.

### Bevestiging

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

#### Geen vergoeding rente

Het ARAR Fund vergoedt geen rente over de periode vanaf de dag van storting tot uitgifte van Participaties.

### 6.5 Procedure uittreding

#### Mutatieformulier

Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een mutatieformulier, dat verkrijgbaar is via de Website en bij de Beheerder.

#### Indieningstermijn verzoek

Een verzoek tot inkoop dient de Beheerder uiterlijk op de 20e dag van de maand voorafgaande aan de gewenste dag van uittreding te hebben bereikt. De Beheerder heeft de bevoegdheid om bij hoge uitzondering een kortere termijn te hanteren doch is hiertoe niet verplicht. Een mutatieformulier dat te laat ontvangen is, geldt als een inkoopverzoek in de eerstvolgende kalendermaand.

#### Betaling inkoopprijs

De inkoopprijs zal binnen 10 werkdagen na inkoop aan de betreffende Participant worden uitbetaald, op de bij de Administrateur bekende rekening.

#### Geen vergoeding rente

Het ARAR Fund vergoedt geen rente over de periode vanaf de dag van inkoop tot de dag van uitbetaling van de inkoopprijs.

## 7. VASTSTELLING NETTO VERMOGENSWAARDE, WAARDERINGSGRONDSLAGEN

#### Maandelijkse vaststelling Netto Vermogenswaarde

Elke maand, uiterlijk de derde werkdag na aanvang van de maand, per de eerste werkdag van de maand zal door de Administrateur, per de laatste beursdag van de voorgaande maand, de Netto Vermogenswaarde per Participatieklasse worden berekend. De Beheerder stelt vervolgens de Participatiewaarde per Klasse vast en publiceert deze op de website van Pendelhaven Asset Management B.V. ([www.ararfund.com](http://www.ararfund.com)).

Ten behoeve van de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde per Participatieklasse wordt de waarde van de activa - inclusief het saldo van baten en lasten over het reeds verstreken deel van het lopende boekjaar, verminderd met de verplichtingen - gedeeld door het aantal uitstaande Participaties.

#### Waardering effecten en andere activa, waardering passiva, bepaling resultaat

Bij de bepaling van de Netto Vermogenswaarde van de Participaties in euro wordt voor de waardering van de activa en passiva en de resultaatbepaling uitgegaan van algemeen aanvaarde grondslagen voor waardering en resultaatbepaling, waarbij geldt:

- Beursgenoteerde effecten en derivaten worden gewaardeerd tegen de beurs- en valutakoersen per het einde van de verslagperiode. Niet beursgenoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de benaderde netto-opbrengstwaarde zoals die in voorkomende gevallen wordt vastgesteld door de Beheerder. De overige activa en passiva, waaronder o.a. liquide middelen en deposito's, worden

gewaardeerd tegen nominale waarde, tenzij anders vermeld;

- Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden bepaald door op de verkoopopbrengst dan wel de balanswaarde aan het einde van de verslagperiode de aankoopwaarde dan wel de balanswaarde aan het begin van de verslagperiode in mindering te brengen. De gemaakte kosten bij aankoop dan wel de te maken kosten bij verkoop worden geacht deel uit te maken van de aankoopwaarde respectievelijk de verkoopopbrengst. Gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord;
- Transacties in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de koers op transactiedatum. Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de ultimo wisselkoers van de vorige maand;
- Termijntransacties in vreemde valuta worden eveneens omgerekend tegen de wisselkoers van de vorige maand. Het verschil met de waarde tegen de termijnkoers wordt als onderdeel van de waardeverandering van beleggingen in het resultaat verantwoord.

Het resultaat wordt bepaald door de gerealiseerde en ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen over de verslagperiode, het gedeclareerd contant dividend en de interest over de verslagperiode te verminderen met de aan de verslagperiode toe te rekenen kosten.

#### Opschorting vaststelling Netto Vermogenswaarde

De Beheerder kan besluiten de vaststelling van de Netto Vermogenswaarde tijdelijk op te schorten in onder meer de volgende gevallen:

- Eén of meer effectenbeurzen of markten waar een belangrijk deel van de beleggingen van het ARAR Fund genoteerd staat of wordt verhandeld, zijn gesloten of de handel in deze beleggingen is beperkt of opgeschort; indien de waarde van de activa en/of passiva waarin het ARAR Fund belegt niet kan worden vastgesteld; indien de middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaal worden gebruikt voor de bepaling van de waarde van het ARAR Fund, niet meer functioneren of indien om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het ARAR Fund niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- Indien factoren die onder andere verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie waarover de Beheerder geen zeggenschap/controlle heeft, de Beheerder verhinderen de waarde van het ARAR Fund te bepalen;
- Indien een besluit tot ontbinding van het ARAR Fund is genomen.

#### Compensatie Participanten ingeval van onjuiste berekening Netto Vermogenswaarde

Indien blijkt dat de inkoop van een Participatie door het Fonds heeft plaatsgevonden op grond van een onjuist berekende Netto Vermogenswaarde van het Fonds of per Participatie, zal de Beheerder ten spoedigste een rapport opstellen inzake de gemaakte fouten en de correctie die noodzakelijk is om te komen tot een juiste Netto Vermogenswaarde per Participatie. Indien de vereiste correctie groter is dan een procent (1%) van de juiste Netto Vermogenswaarde per Participatie en een Participant hierdoor bij de inkoop van zijn Participatie door Juridisch Eigenaar een vergoeding heeft ontvangen die ten minste honderd euro (EUR 100) lager was dan wanneer de vergoeding gebaseerd was geweest op een juiste Netto Vermogenswaarde per Participatie, dan compenseert Juridisch Eigenaar de (voormalige) Participant op zijn verzoek voor de daadwerkelijk geleden schade.

Juridisch Eigenaar zal gedurende een periode van maximaal een jaar gerechtigd zijn van uitgetreden Participanten die (achteraf gezien) een te hoge inkoopprijs hebben ontvangen het door hen te veel ontvangen bedrag terug te vorderen.

## 8. WINSTBESTEMMING

### Jaarlijkse winstbestemming

De winst van het ARAR Fund zal jaarlijks worden toegevoegd aan de reserves van het ARAR Fund, tenzij de Beheerder anders bepaalt. De gereserveerde winsten worden door de Beheerder herbelegd.

### Tussentijdse winstuitkeringen

De Beheerder kan ten laste van het ARAR Fund besluiten om tussentijdse uitkeringen te doen aan de Participanten.

### Betaalbaarstelling

Uitkeringen van de winst, voor zover daartoe door de Beheerder wordt besloten, zijn opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de Vergadering van Participanten op voorstel van de Beheerder een andere datum bepaalt. De Beheerder deelt de samenstelling van de uitkeringen mede aan de Participanten in de aan hen te verstrekken rapportages aan het (e-mail) adres van iedere deelnemer alsmede op de Website. Betaalbaarstelling van de uitkeringen vindt plaats op de door de Participant aangehouden rekening bij de kredietinstelling, zoals vermeld in het register van Participanten.

## 9. VERSLAGGEVING, INFORMATIEVERSTREKKING

### Jaarverslag

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het jaarverslag luidt in € en wordt gepubliceerd op de Website binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar. In het jaarverslag wordt een vergelijkend overzicht opgenomen van de ontwikkeling van het vermogen en de baten en lasten van het Fonds over de afgelopen drie (3) jaren. Verder zal het jaarverslag de informatie bevatten zoals bedoeld in artikel 23 lid 4 en 5 AIFM-Richtlijn over:

- (i) (a) het percentage van de portefeuille waarvoor een bijzondere regeling geldt vanwege de illiquide aard van bepaalde beleggingen (indien en voor zover van toepassing); (b) eventuele nieuwe regelingen ten aanzien van het beheer van de liquiditeit van de beleggingen; en (c) het actuele risicoprofiel van de portefeuille en de risicobeheerssystemen waarmee de Beheerder de risico's beheerst; en
- (ii) (a) wijzigingen in het maximumpercentage van de door het Informatie Memorandum toegestane hefboomfinanciering, in verband met hefboomfinanciering verleende rechten tot hergebruik van zekerheden en verstrekte garanties; en (b) het totale bedrag van door het Fonds gebruikte hefboomfinanciering.

### Maandrapporten

Daarnaast verschijnt maandelijks uiterlijk binnen twee (2) weken na afloop van de betreffende maand op de Website een maandrapport waarin zal zijn vermeld:

- de waarde van de portefeuille van het ARAR Fund;
- een geanonimiseerde samenstelling van de beleggingen in percentages;
- een geanonimiseerde samenstelling van de bedrijfssectoren waarin belegd is in percentages (op basis

van GICS Industry Groups of een daarmee vergelijkbare extern gedefinieerde taxonomie);

- een verslag van de Beheerder waarin deze naar eigen discretie uitleg geeft over gekozen posities, transacties, verwachtingen en duiding van koersbewegingen in de laatste maand; Leidraad hierbij is dat transparantie geboden wordt tenzij dit tegen het belang van de (overige) participanten in zou zijn;
- het aantal uitstaande Participaties;
- de Netto Vermogenswaarde per Participatie.

## 10. KOSTEN EN VERGOEDINGEN

### 10.1 Eenmalige kosten

De kosten van de opzet van Beheerder, Juridisch Eigenaar en het Fonds worden gedragen door Beheerder. Kosten voor melding bij de AFM en DNB worden eveneens gedragen door Beheerder.

### 10.2 Doorlopende kosten

#### A. Vergoedingen Beheerder (op jaarbasis) (ten laste van het Fondsvermogen)

##### *Vaste beheervergoeding*

De Beheerder ontvangt voor het beheer van Participaties in het Van der Mandele Acceptable Risk Absolute Returns Fund FOUNDER CLASS A een vaste beheervergoeding van 1% per jaar, per maand berekend over de Netto Vermogenswaarde van het ARAR Fund per de laatste dag van de voorafgaande maand, per maand achteraf te voldoen. De vaste beheervergoeding van Participaties in het Van der Mandele Acceptable Risk Absolute Returns Fund FOUNDER CLASS B is 0% per jaar.

##### *Performance fee*

Het ARAR Fund is aan de Beheerder tevens een performance fee verschuldigd, vastgesteld per maand en betaalbaar per het begin van de daaropvolgende maand. Deze zijn voor het Van der Mandele Acceptable Risk Absolute Returns Fund FOUNDER CLASS A en het Van der Mandele Acceptable Risk Absolute Returns Fund FOUNDER CLASS B respectievelijk 15% en 0% van de stijging in de Netto Vermogenswaarde per maand, aangepast voor stortingen, onttrekkingen en uitkeringen, na aftrek van alle kosten. De reservering voor de performance fee vindt per maand in de Netto Vermogenswaarde berekening plaats.

De performance fee is niet verschuldigd voor zover de Participatiewaarde in de desbetreffende Participatieklasse lager is dan de stand per ultimo in enige eerder gemeten participatiewaarde voor deze Participatieklasse. Indien de Participatiewaarde in de desbetreffende Participatieklasse daarna weer toeneemt maar nog steeds lager is dan de hoogste ultimo stand van een voorgaande maand, zal er geen performance fee verschuldigd zijn tot het moment waarop het niveau van de hoogste ultimo stand per maand weer wordt overschreden (high watermark).

Dit wil zeggen dat de performance fee slechts wordt berekend over het positieve verschil tussen de betreffende Participatiewaarde per maandeinde en de historisch hoogste Participatiewaarde.

##### Voorbeeld:

Stel de Participatiewaarde is 100. Indien de Participatiewaarde aan het einde van de maand 110 is, is de performance fee per Participatie over die maand gelijk aan 15% van 10% en bedraagt dus 1.5% van de

participatiewaarde. In het geval de hoogste Participatiewaarde ooit 105 is, dan zal de performance fee per Participatie slechts 15% van 5% (zijnde 110-105) ofwel 0.75% van de participatiewaarde bedragen.

#### B. Overige jaarlijkse kosten

De operationele kosten worden naar rato meegenomen. Er wordt rekening gehouden met de relatieve weging van de betreffende Participatieklasse ten opzichte van de totale Netto Vermogenswaarde op de Waarderingsdag.

##### Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid

Dit betreft kosten die rechtstreeks verband houden met de uitvoering van het beleggingsbeleid. Dit zijn o.a. negatieve rente, transactiekosten en dividendbelasting. Deze kosten worden ten laste van het resultaat gebracht.

##### Juridische kosten

Er kunnen kosten voor juridische of fiscale bijstand ten behoeve van het Fonds gemaakt worden. Indien deze onderdeel zijn van de normale bedrijfsvoering, worden deze kosten gedragen door de Beheerder. Indien dit incidentele kosten betreft, dan worden deze gedragen door Beheerder, tenzij deze kosten expliciet verbonden zijn aan juridische of fiscale bijstand aan Juridisch Eigenaar. Deze uitgezonderde kosten worden ten laste van het resultaat gebracht.

##### *Voor rekening van de Beheerder*

Alle kosten behalve de voorgenoemde kosten, komen voor rekening van de Beheerder. Dit betreft o.a.:

- de kosten voor personeel,
- juridische kosten,
- marketing,
- datasystemen,
- analyseprogramma's,
- kosten van toezicht AFM en DNB,
- kosten Administrateur,
- kosten Bankrekening,
- kosten Waarnemer en Achterwacht (beperkt),
- alle overige kosten die nodig zijn voor het functioneren van Pendelhaven Asset Management B.V. als Beheerder van het ARAR Fund.

#### 10.3 Reservering voor kosten

Voor alle bovengenoemde kosten en vergoedingen (uitgezonderd transactiekosten) vindt maandelijks een reservering plaats ten laste van het vermogen van het ARAR Fund.

#### 10.4 Lopende Kosten Ratio

De Lopende Kosten Ratio (LKR), ook wel Lopende Kosten Factor genoemd, is een veelgebruikte term voor het kostenpercentage dat een beleggingsfonds jaarlijks in rekening brengt. Deze kosten worden

automatisch verwerkt in de waarde van het Fonds en niet apart in rekening gebracht bij de Participanten. De LKR wordt bepaald door de jaarlijkse kosten die ten laste van het Fonds worden gebracht te delen door de omvang van het jaarlijks gemiddelde Fondsvermogen. De LKR heeft dus betrekking op alle bovengenoemde kosten die ten laste van het Fonds worden gebracht, behalve de transactiekosten die nooit worden verwerkt in de LKR. De Lopende Kostenratio zal in het jaarverslag worden vermeld.

## 11. INFORMATIEVERSTREKKING OVER HET ARAR FUND, DE BEHEERDER EN DE ALGEMENE VERORDENING GEGEVENSBESCHERMING (AVG)

### Website

De Beheerder zal een Website onderhouden ([www.ararfund.com](http://www.ararfund.com)) waarop in ieder geval de volgende informatie vermeld zal zijn:

- de door de AFM aan de Beheerder verleende vergunning dan wel registratie;
- uittreksels uit het handelsregister met betrekking tot de Beheerder en de Juridisch Eigenaar;
- het Informatie Memorandum en de daarin opgenomen Fondsvoorwaarden;
- wijzigingen van het Informatie Memorandum (waaronder begrepen wijzigingen van het beleggingsbeleid) of de Fondsvoorwaarden, met een toelichting daarop door de Beheerder;
- jaarverslagen en halfjaarberichten van het ARAR Fund over de laatste drie boekjaren;
- het maandrapport van het ARAR Fund per eind van de vorige maand;
- oproepen voor de vergaderingen van Participanten;
- de beperkte balansen, met een toelichting daarop van de Beheerder per het einde van de eerste helft van het boekjaar en per het einde van het boekjaar over de laatste drie (3) boekjaren;
- het Essentiële-Informatiedocument (EID) van het ARAR Fund;
- het beloningsbeleid van de Beheerder.

### Mededelingen aan de Participanten

De volgende informatie zal niet alleen op de Website te vinden zijn maar ook aan de Participanten worden medegedeeld, via hun e-mailadres.:

- oproepen voor vergaderingen van Participanten;
- voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van de voorwaarden (Informatie Memorandum en Fondsvoorwaarden, waaronder begrepen (voorgenomen) wijzigingen van het beleggingsbeleid).
- besluiten tot wijziging in de Statuten van Juridisch Eigenaar.

### Informatie die ter inzage ligt bij de Beheerder

De volgende informatie ligt ter inzage bij de Beheerder (en daarvan kan aldaar kosteloos afschrift worden gekregen):

- alle hierboven genoemde informatie;
- de informatie over het ARAR Fund en de Beheerder die ingevolge enig wettelijk voorschrift in het Handelsregister opgenomen dient te worden.

### Jaaroverzicht

De Beheerder zal ten minste per ultimo van elk kalenderjaar een overzicht verstrekken aan iedere Participant waarin de volgende gegevens zijn opgenomen:

- het aantal Participaties en de waarde van die Participaties;
- de voor de belastingaangifte van de Participant relevante gegevens.

#### Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG)

Het beschermen van privacy en persoonlijke informatie is essentieel en wordt verankerd als een grondrecht. Pendelhaven Asset Management B.V. (PAM) hecht veel belang aan de bescherming van uw privacy en de veiligheid van uw persoonsgegevens in overeenstemming met de Algemene Verordening Gegevensbescherming (AVG). In deze Privacy Verklaring beschrijven wij hoe wij omgaan met uw persoonlijke gegevens en deze beschermen.

Deze Privacy Verklaring omvat:

- wat zijn persoonsgegevens en hoe verkrijgen wij deze persoonsgegevens;
- doeleinden en grondslagen voor de verwerking van persoonsgegevens;
- delen van uw persoonsgegevens;
- bewaartermijnen;
- beveiliging van uw persoonsgegevens; en
- uw rechten ten aanzien van uw persoonsgegevens.

Onze Privacy Verklaring is bedoeld voor alle personen van wie PAM persoonsgegevens verwerkt, zoals participanten van het ARAR Fund van PAM, prospects, personen die zich hebben ingeschreven voor nieuwsbrieven of presentaties van het ARAR Fund of PAM en personen die bij PAM werken of solliciteren.

Wij verzamelen persoonsgegevens omdat u deze aan ons heeft verstrekt, zoals bijvoorbeeld u verstrekt gegevens bij het aangaan van een overeenkomst met ons, of door uw visitekaartje te geven, of door het solliciteren naar een baan. Wij kunnen uw persoonsgegevens ook verkrijgen uit andere bronnen, zoals via KvK bestanden, wederpartijen, internet of door gebruik te maken van andere openbare bronnen.

#### **Wat zijn persoonsgegevens?**

Met persoonsgegevens wordt alle informatie over een natuurlijk persoon bedoeld. Wij kunnen onder meer de volgende persoonsgegevens verwerken:

- basisgegevens zoals uw voor- en achternaam, tussenvoegsel, titel;
- contactgegevens zoals uw e-mailadres, postadres en telefoonnummer;
- persoonsgegevens die u ons verstrekt in het kader van het bijwonen van events of bijeenkomsten, zoals bijvoorbeeld kennis en ervaringsgegevens, en dieet wensen;
- persoonsgegevens die u ons verstrekt ten behoeve van een sollicitatie, zoals uw basisgegevens, geboortedatum, adres, telefoonnummer, nationaliteit, burgerlijke staat en alle overige in uw sollicitatie vermelde persoonsgegevens;
- alle overige op u betrekking hebbende persoonsgegevens die u ons verstrekt of die wij kunnen verkrijgen in verband met de doeleinden en op basis van de grondslagen zoals hierna worden vermeld.

#### **Doeleinden en grondslagen voor de verwerking van persoonsgegevens**

Pendelhaven Asset Management B.V. (PAM) kan uw persoonsgegevens voor de volgende doeleinden gebruiken:

- om onze financiële diensten te verstrekken;
- om aan onze wettelijke verplichtingen te voldoen;
- voor marketing en business development activiteiten, zoals nieuwsbrieven en uitnodigingen voor onze bijeenkomsten die voor u van belang kunnen zijn;
- voor het behandelen van uw sollicitatie of inschrijving voor één van onze bijeenkomsten.

Wij verwerken uw persoonsgegevens op basis van een of meerdere van de volgende grondslagen:

- de uitvoering van een overeenkomst;
- het voldoen aan een wettelijke verplichting;
- gerechtvaardigd belang;
- uw toestemming.

#### Delen van uw persoonsgegevens

Wij gebruiken uw persoonlijke gegevens uitdrukkelijk niet voor andere commerciële doeleinden door derden. In bepaalde gevallen kunnen wij uw persoonsgegevens delen met derden, waaronder, maar niet beperkt tot:

- derden, zoals toezichthouders en andere instanties, om aan wettelijke verplichtingen te voldoen;
- derden die relevant zijn voor onze dienstverlening, zoals bijvoorbeeld door ons uitbestede werkzaamheden aan onder andere de Administrateur.
- externe leveranciers in verband met de verwerking van uw persoonsgegevens voor de in deze Privacy Verklaring omschreven doeleinden, zoals ICT leveranciers, leveranciers van communicatiediensten dan wel andere leveranciers aan wie wij bepaalde ondersteunende diensten uitbesteden.

Het delen van uw persoonsgegevens met deze derde partijen gebeurt alleen voor de in deze Privacy Verklaring genoemde doeleinden en uitsluitend op basis van de in deze Privacy Verklaring vermelde grondslagen.

Derden aan wie wij uw persoonsgegevens verstrekken zijn eveneens verantwoordelijk voor de naleving van de privacywetgeving. Er geldt een gezamenlijke inspanning om aan alle wettelijke eisen te voldoen. Voor zover een derde uw persoonsgegevens verwerkt in de hoedanigheid van een verwerker van PAM, sluit PAM met deze derde een verwerkersovereenkomst die aan de in de AVG omschreven vereisten voldoet.

Om onze diensten te kunnen verstrekken kan het nodig zijn dat wij uw persoonsgegevens doorgeven aan een ontvanger in een land buiten de Europese Economische Ruimte. In dat geval zal PAM er op toezien dat dergelijke doorgifte van gegevens in overeenstemming is met de geldende wet- en regelgeving.

#### **Bewaartermijnen**

Wij verwerken uw persoonsgegevens niet langer dan nuttig is voor het doel waarvoor deze zijn verstrekt (zie hiervoor de paragraaf 'Doeleinden en grondslagen voor de verwerking van persoonsgegevens'). Wij bewaren uw persoonsgegevens in overeenstemming met wet- en regelgeving. Dit betekent dat uw persoonsgegevens bewaard worden zolang deze nodig zijn om de betreffende doelen te bereiken

Uw persoonsgegevens worden verwerkt tot het moment dat u PAM informeert geen digitale berichten meer te willen ontvangen en/of PAM stopt met het versturen van nieuwsbrieven, uitnodigingen voor bijeenkomsten of andere digitale mailings.

Uw persoonsgegevens worden verwijderd indien:

- uw persoonsgegevens op basis van toestemming worden verwerkt en/of bewaard en u de toestemming intrekt;
- het gerechtvaardigd belang op basis waarvan uw persoonsgegevens worden verwerkt, komt te vervallen, met inachtneming van wettelijke bewaarplichten (zoals de fiscale bewaarplicht van veelal 7 jaar), bijvoorbeeld indien u alle participaties in het ARAR Fund verkoopt en u verder geen contact meer wenst met PAM.

### **Beveiliging van uw persoonsgegevens**

PAM heeft passende technische en organisatorische maatregelen getroffen voor zo ver die in redelijkheid van ons kunnen worden verlangd, om uw persoonsgegevens te beschermen tegen verlies of tegen enige vorm van onrechtmatige verwerking. Wij verplichten onze medewerkers en eventueel derden (onze verwerkers), die noodzakelijkerwijs toegang hebben tot de persoonsgegevens, tot geheimhouding. Bovendien zijn onze medewerkers afdoende bekend met de verantwoordelijkheden en verplichtingen van de AVG. Kortom, PAM zal ervoor zorgen dat uw persoonsgegevens zo veilig mogelijk zijn.

### **Uw rechten**

Onderaan elke digitale mailing van PAM kunt u uw mailvoorkeuren wijzigen via de link 'afmelden'. U kunt dus altijd uw toestemming intrekken.

Ook heeft u het recht PAM te verzoeken u inzage te verlenen in uw persoonsgegevens en/of deze te verbeteren, aan te vullen, te verwijderen of af te schermen, en/of te beperken, en/of uw 30 persoonsgegevens te verkrijgen. Een verzoek om inzage en/of correctie kunt u schriftelijk kenbaar maken aan Pendelhaven Asset Management B.V., Koningin Maximalaan 5, 2135 VG Hoofddorp, of per email aan [info@ararfund.com](mailto:info@ararfund.com).

Voor zover sprake is van het verwerken van uw persoonsgegevens op grond van een gerechtvaardigd belang, heeft u het recht om bezwaar te maken tegen deze verwerking. Een dergelijk bezwaar kunt u schriftelijk kenbaar maken aan Pendelhaven Asset Management B.V., Koningin Maximalaan 5, 2135 VG Hoofddorp, of per email aan [info@ararfund.com](mailto:info@ararfund.com).

Mocht u een klacht hebben over de verwerking van uw persoonsgegevens, dan vragen wij u hierover met ons contact op te nemen. Mocht dit niet tot een bevredigende uitkomst leiden, dan heeft u het recht om een klacht in te dienen bij de Nederlandse Autoriteit Persoonsgegevens.

### **Wijzigingen**

PAM kan deze Privacy Verklaring van tijd tot tijd aanpassen. Op onze website kunt u onze Privacy Verklaring inzien. Wij adviseren u dit te doen, in ieder geval op het moment dat u persoonsgegevens aan PAM verstrekt.

## 12. FISCALE ASPECTEN

### 12.1 Algemeen

Hieronder wordt een globale beschrijving gegeven van de fiscale gevolgen van een deelname in het ARAR Fund. Deze fiscale paragraaf is slechts ter algemene informatie en blijft beperkt tot de hierin vermelde zaken. Daarbij is niet gestreefd naar volledigheid. Uit de onderstaande tekst kunnen geen conclusies worden getrokken met betrekking tot onderwerpen die niet specifiek worden behandeld en vormt geen advies over een persoonlijke situatie. Het is niet de bedoeling om hier alle mogelijke fiscale gevolgen van deelname in het ARAR Fund aan de orde te stellen. (Potentiële) Participanten wordt daarom geadviseerd om de individuele fiscale gevolgen van deelname in het ARAR Fund met hun eigen belastingadviseur te bespreken.

De beschrijving van de Nederlandse fiscale aspecten is gebaseerd op de huidige in Nederland geldende belastingwetten, overige regelingen op het gebied van belastingen en de tot op heden in Nederland gewezen jurisprudentie in belastingzaken, met uitzondering van wetgeving die na de datum van het Informatie Memorandum is gepubliceerd en waaraan terugwerkende kracht is toegekend.

### 12.2 Fiscale positie ARAR Fund

#### Vennootschapsbelasting

In de Fondsvoorwaarden is opgenomen dat een Participant zijn Participaties slechts kan vervreemden aan het ARAR Fund zelf (door ze aan te bieden aan de Beheerder) en aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn. Naar huidig Nederlands fiscaal recht wordt het ARAR Fund hierdoor als een 'besloten Fonds voor gemene rekening' beschouwd. Een besloten Fonds voor gemene rekening is fiscaal transparant wat betekent dat het ARAR Fund zélf niet is onderworpen aan heffing van vennootschapsbelasting. Dit impliceert dat alle bezittingen en schulden van het ARAR Fund worden toegerekend aan de individuele Participanten naar rato van hun deelname in het ARAR Fund.

### 12.3 Fiscale positie Participanten

#### In Nederland wonende of gevestigde Participanten

Een particuliere Participant is in het algemeen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting volgens box 3.

#### *Dividendbelasting en bronbelasting*

Vanwege de transparantie van het ARAR Fund zal het ARAR Fund zelf geen aanspraak kunnen maken op verrekening of teruggaaf van dividendbelasting en/of buitenlandse bronbelasting die is ingehouden ter zake van door het ARAR Fund ontvangen dividenden. Op het niveau van in Nederland gevestigde Participanten die belastingplichtig zijn voor de inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting kan mogelijk wel verrekening of teruggaaf plaatsvinden.

#### Buiten Nederland wonende of gevestigde Participanten

Inkomsten uit of vermogenswinsten behaald door buiten Nederland gevestigde Participanten zullen in het algemeen niet onderworpen zijn aan Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting, tenzij er een specifieke verbondenheid met Nederland is, zoals een (deel van een) onderneming die wordt gedreven met behulp van een vaste inrichting in Nederland. Het kan niet worden uitgesloten dat een

vaste inrichting aanwezig wordt geacht indien een Participant Participaties houdt in het kader van een onderneming.

Alleen ten gevolge van het houden van een Participatie in het Fonds, zal een Participant geen inwoner worden, of geacht worden inwoner te zijn, van Nederland.

#### *Dividendbelasting en bronbelasting*

Buiten Nederland wonende Participanten wordt geadviseerd ter zake van de mogelijkheid van verrekening of teruggaaf van dividendbelasting en/of bronbelasting die is ingehouden ter zake van door het ARAR Fund ontvangen dividenden hun eigen belastingadviseur te raadplegen.

### 12.4 Fiscale structuurwijziging

De Beheerder behoudt zich het recht voor om de juridische en fiscale structuur van het ARAR Fund te wijzigen, bijvoorbeeld in geval van wijziging van de (fiscale) wetgeving of van het beleid dat betrekking heeft op beleggingsfondsen c.q. fondsen voor gemene rekening, in die gevallen waarin de Beheerder dit in het belang van de Participanten dan wel de Beheerder acht.

## 13. OVERIGE INFORMATIE

### Uitbesteding kerntaken

De Beheerder heeft de volgende werkzaamheden uitbesteed aan de Administrateur:

- de financiële administratie van het Fonds
- de berekening van de Netto Vermogenswaarde
- de participantenadministratie

### Belangen Beheerder in het Fonds

(Familieleden van) de Beheerder beleggen ook in het ARAR Fund.

### Belangenconflicten

#### *De Beheerder en de Juridisch Eigenaar*

De Beheerder en de Juridisch Eigenaar zijn met elkaar gelieerd (de Beheerder is tevens bestuurder van de Juridisch Eigenaar). De Waarnemer observeert periodiek of de Beheerder niet in strijd heeft gehandeld met het Informatie Memorandum en de Fondsvoorwaarden, waarmee er ook geobserveerd wordt of Juridisch Eigenaar niet mee heeft gewerkt aan dergelijke. Transacties naar externe rekeningen vanuit Juridisch Eigenaar vereisen twee handtekeningen, waardoor directe observering door de Waarnemer gegarandeerd is in deze situaties. Waarnemer staat in dienst van Juridisch Eigenaar en zal jaarlijks onafhankelijk verslag uitbrengen.

### Gelieerde partijen

De Beheerder is ten tijde van het verschijnen van dit Informatie Memorandum niet gelieerd aan andere bij het ARAR Fund betrokken derden dan de Juridisch Eigenaar. Voor actuele informatie over bestaande gelieerde partijen wordt verwezen naar de halfjaarberichten en jaarverslagen.

### Beloningsbeleid Beheerder

Beheerder is een Besloten Vennootschap en profiteert volledig van de doorgerekende beheerfee en performancefee, en draagt volledig de doorgerekende kosten. De directeur/eigenaar van de Beheerder is parttime werkzaam bij CFA Society Netherlands. Hij is tevens thesaurier van de Van der Mandele Stichting, een ANBI-fonds met een spreidingsgebaseerd beleggingsbeleid. Hij is ook Participant in het ARAR Fund.

### Oproepingen en mededelingen

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

### Wet op het financieel toezicht

#### *Registratie AFM*

Het fonds is geregistreerd bij de AFM. Het fonds opereert onder de vrijstellingsregeling van de AFM. Deze regeling is ook bekend als het De Minimis ('gesimplificeerd') AIFMD regime.

### Wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

Het beleggingsbeleid en andere onderdelen van het Informatie Memorandum of de Fondsvoorwaarden kunnen door de Beheerder worden gewijzigd. Voor zover door een wijziging rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of het beleggingsbeleid wordt gewijzigd, wordt deze wijziging bekend gemaakt op de Website en, naar keuze van de Beheerder, per e-mail aan iedere Participant. De Beheerder zal de wijziging toelichten op de Website.

### Van kracht worden wijziging voorwaarden of beleggingsbeleid

Wijzigingen in het beleggingsbeleid en wijzigingen van de voorwaarden van het ARAR Fund waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, treden in werking op de eerst volgende eerste werkdag van januari, april, juli of oktober nadat de wijziging is goedgekeurd, indien deze valt op ten minste 27 dagen nadat (i) de wijzigingen waartoe besloten op de Website en per e-mail aan participanten bekend zijn gemaakt (ii) eventuele notariële akten zijn opgemaakt en (iii) ingeval van voorstellen tot wijziging van de minimale kosten van uittreding bekrachtigd zijn in zowel een vergadering van Participanten als een bestuursvergadering van Stichting Juridisch Eigenaar, beide middels absolute meerderheid.

### Intrekking vergunning op verzoek Beheerder

Indien de Beheerder zou besluiten tot een verzoek aan de AFM tot intrekking van de vergunning of registratie zal hiervan mededeling worden gedaan per e-mail aan iedere Participant.

### AO/IB

De Beheerder en het ARAR Fund beschikken over een beschrijving van de administratieve organisatie en interne beheersing als bedoeld in artikel 4:14 van de Wft en de hoofdstukken 4 en 5 van het Besluit Gedragstoezicht.

### Ontbinding en vereffening

### *Algemeen*

Een voorstel tot ontbinding van het ARAR Fund wordt door de Beheerder kenbaar gemaakt aan de Vergadering van Participanten.

### *Liquidatiesaldo*

Het liquidatiesaldo wordt aan de Participanten uitgekeerd in de verhouding van het aantal Participaties dat door deze Participanten wordt gehouden, waardoor de Participaties vervallen. Eerst na het afleggen van rekening en verantwoording kan tot uitkering aan Participanten worden overgegaan. De Beheerder maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van Participanten strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de Beheerder.

### Klachtenprocedure

Ingeval van een klacht kan deze schriftelijk of per e-mail worden ingediend bij de directie van de Beheerder. Die zal de ontvangst binnen 2 werkdagen bevestigen en daarbij aangeven hoe de klacht behandeld zal worden.

### Toepasselijk recht en bevoegde rechter

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

## 14. MEDEDELINGEN EN VERKLARING BEHEERDER

Uitsluitend de Beheerder van het ARAR Fund is verantwoordelijk voor de inhoud van het Informatie Memorandum.

Pendelhaven Asset Management B.V. verklaart dat de in dit Informatie Memorandum opgenomen gegevens, voor zover aan haar redelijkerwijze bekend hadden kunnen zijn, in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en dat er geen gegevens weggelaten zijn waarvan de vermelding de strekking van dit Informatie Memorandum zou wijzigen. De directie van Pendelhaven Asset Management B.V. is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de gegevens zoals opgenomen in dit Informatie Memorandum.

De Beheerder verklaart dat hijzelf, het ARAR Fund en het Informatie Memorandum voldoen aan de bij of krachtens de Wft gestelde regels.

Het Informatie Memorandum is bijgewerkt t/m 13 februari 2023.

Pendelhaven Asset Management B.V.

## 15. ADRESSENLIJST

### Beheerder:

Pendelhaven Asset Management B.V.

Koningin Maximalaan 5

2135 VG Hoofddorp

Telefoonnummer: 06-47406479

[jvdmandele@ararfund.com](mailto:jvdmandele@ararfund.com)

### Fonds:

Van der Mandele Acceptable Risk Absolute Returns Fund

Koningin Maximalaan 5

2135 VG Hoofddorp

Telefoonnummer: 06-47406479

[jvdmandele@ararfund.com](mailto:jvdmandele@ararfund.com)

### Juridisch Eigenaar:

Stichting Juridisch Eigenaar ARAR Fund

Koningin Maximalaan 5

2135 VG Hoofddorp

Telefoonnummer: 06-47406479

[jvdmandele@ararfund.com](mailto:jvdmandele@ararfund.com)

### Administrateur:

AssetCare Fund Services B.V.

Amstelplein 40 C

1096 BC Amsterdam

[info@assetcare.nl](mailto:info@assetcare.nl)

### Bank:

Coöperatieve Rabobank U.A.

Mondriaantoren,

Amstelplein 8

1096 BC Amsterdam

### Broker/Platform:

Interactive Brokers LLC

10 Earlsfort Terrace Dublin

D02 T380

Ireland

## BIJLAGE 1: FONDSVOORWAARDEN VAN Van der Mandele Acceptable Risk Absolute Returns Fund

### ONDERGETEKENDEN:

1. Pendelhaven Asset Management B.V. gevestigd aan de Koningin Maximalaan 5, 2135 VG te Hoofddorp, ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel onder nummer: 88991105, ("Beheerder") in deze vertegenwoordigd door J.P van der Mandele en
2. Stichting Juridisch Eigenaar ARAR Fund statutair gevestigd aan de Koningin Maximalaan 5, 2135 VG te Hoofddorp, ingeschreven in het register van de Kamer van Koophandel onder nummer: 87481081, ("Juridisch Eigenaar"), in deze vertegenwoordigd door J.P. van der Mandele

### KOMEN OVEREEN ALS VOLGT:

#### **Artikel 1 - Begripsomschrijving.**

1.1 In deze voorwaarden wordt verstaan onder:

**accountant:** de in artikel 14.5 bedoelde registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek, aan wie de opdracht is gegeven het jaarverslag te onderzoeken;

**achterwacht:** een door Stichting Juridisch Eigenaar aangewezen rechtspersoon welke gemachtigd wordt de taken van het bestuur van Juridisch Eigenaar over te nemen in geval van belet of ontsteltenis, omschreven in de Akte van Oprichting van de juridisch eigenaar.

**beheerder:** Pendelhaven Asset Management B.V., KvK-nummer 88991105, althans een opvolgende beheerder;

**fonds:** VAN DER MANDELE ACCEPTABLE RISK ABSOLUTE RETURNS FUND een fiscaal besloten fonds voor gemene rekening met een open-end karakter, waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen effecten, gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de deelnemers in de opbrengst daarvan te doen delen;

**inkoop:** verkrijging van participaties door de juridisch eigenaar ten titel van koop; jaarverslag: het in artikel 14.2 omschreven jaarverslag;

**juridisch eigenaar:** Stichting Juridisch Eigenaar ARAR Fund, KvK-nummer 87481081;

**participanten:** houders van participaties;

**participaties:** de evenredige delen waarin de economische gerechtigdheid tot het fonds is verdeeld;

**Informatie Memorandum:** het Informatie Memorandum van het fonds, waarvan deze voorwaarden deel uitmaken;

**register van participanten:** het in artikel 8.2 omschreven register;

**voorwaarden:** deze fondsvoorwaarden

**waarde van een participatie:** de waarde van een participatie uitgedrukt in euro zijnde de waarde van het fonds gedeeld door het aantal uitstaande participaties;

**waarde van het fonds:** de intrinsieke waarde van het fonds, berekend zoals voorzien in het Informatie Memorandum;

**waarnemer:** een door juridisch eigenaar aangewezen rechtspersoon belast met het maandelijks controleren of er sprake is van belet of ontsteltenis bij de beheerder en/of bestuurders van de juridisch eigenaar. Daarnaast doet hij jaarlijks verslag van alle transacties, die aan hem inzichtelijk gemaakt zijn.

**werkdag:** een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van effectentransacties.

## **Artikel 2 - Naam. Duur.**

2.1 Het fonds draagt de naam: VAN DER MANDELE ACCEPTABLE RISK ABSOLUTE RETURNS FUND en is een fonds voor gemene rekening.

2.2 Het fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

## **Artikel 3 - Aard. Doel. Fiscale Status.**

3.1 Het fonds is een besloten fonds voor gemene rekening voor de vennootschapsbelasting. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en elk van de participanten.

3.2 Goederen die tot het fonds behoren, worden collectief belegd volgens een door de beheerder te bepalen beleggingsbeleid, teneinde de participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.

3.3 De beheerder belegt voor rekening en risico van de participanten in vermogenswaarden die op naam van de juridisch eigenaar voor de participanten worden gesteld. De participanten zijn naar rato van het aantal door hen gehouden participaties economisch gerechtigd tot de Netto Vermogenswaarde.

3.4 De overeenkomst tussen de beheerder, juridisch eigenaar en elk van de participanten wordt beheerst door deze voorwaarden. De overeenkomst vormt geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap en creëert ook anderszins geen overeenkomst tussen de participanten onderling. De verplichting van een participant om te betalen voor uit te geven participaties is uitsluitend een verbintenis ten opzichte van de juridisch eigenaar. Deze verplichting is geen inbreng of verbintenis tot inbreng. De participaties scheppen uitsluitend rechten en verplichtingen van de participanten ten opzichte van de beheerder en de juridisch eigenaar en niet ook tussen participanten onderling.

## **Artikel 4 – Juridisch eigenaar.**

4.1 Alle goederen die tot het fonds behoren worden op naam van de juridisch eigenaar bewaard.

4.2 Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden verkregen door de juridisch eigenaar voor rekening en ten behoeve van de participanten. De juridisch eigenaar treedt uitsluitend op in het belang van de participanten. Over de goederen die tot het fonds behoren zal de juridisch eigenaar alleen tezamen met of in opdracht van de beheerder beschikken.

4.3 Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de juridisch eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de juridisch eigenaar optreedt in zijn hoedanigheid van juridisch eigenaar van het fonds. De juridisch eigenaar kan de participanten niet vertegenwoordigen.

4.4 De juridisch eigenaar dient de aanwijzingen van de beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet of het Informatie Memorandum.

4.5 De juridisch eigenaar is jegens de participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Dit geldt ook wanneer de juridisch eigenaar werkzaamheden heeft uitbesteed.

4.6 De juridisch eigenaar is ervoor verantwoordelijk eens per maand vast te stellen of beheerder in de komende 30 dagen in staat is haar taken te verrichten zoals omschreven in artikel van 5.1 en/of 12.

4.7 Indien a) beheerder, b) ten minste één der bestuurders van de juridisch eigenaar of c) de waarnemer belet of ontstentenis vast denkt te stellen bij de beheerder in de uitvoer van diens taken zoals bedoeld in artikel 5.1 en/of 12 en naar eigen inzicht meent dat dit niet op korte termijn opgeheven kan worden, stelt zij de beheerder, administrateur, achterwacht en participanten hiervan direct op de hoogte per e-mail en indien mogelijk op de website van het fonds.

4.8 Indien beheerder bij zichzelf belet of ontstentenis vast heeft gesteld zoals beschreven in Artikel 4.7,

geldt dit direct als een bekrachtigde vaststelling. Indien een andere partij dit vaststelt of denkt vast te stellen, dient juridisch eigenaar binnen 2 weken een vergadering te beleggen zoals bedoeld in Artikel 16.7, en hierin vragen de vaststelling van belet of ontstentenis te bekrachtigen. Belet of ontstentenis zal enkel bekrachtigd zijn indien participanten instemmen met deze vaststelling EN de beheerder niet tegen de vaststelling van belet of ontstentenis stemt. In dit kader is ook de achterwacht gemachtigd de voorgenoemde vergadering te beleggen.

4.9 Zolang er sprake is van een bekrachtigd belet of ontstentenis van beheerder, zoals bedoeld in Artikel 4.7, zullen bestuurders van de juridisch eigenaar gemachtigd zijn de taken zoals omschreven in Artikel 5.1, 8.2, 9, 11 en 12 van de beheerder uit te voeren. Indien ook bij alle bestuurders van de juridisch eigenaar sprake is van belet of ontstentenis, is de achterwacht gemachtigd de voorgenoemde taken over te nemen.

4.10 Beheerder kan te alle tijden een [bekrachtigde vaststelling van belet of ontstentenis van de beheerder, zoals bedoeld in Artikel 4.7], opheffen. Indien deze de belet of ontstentenis opheft, vermeldt hij dit per brief en per e-mail aan participanten. Hierna wordt de machtiging voor de uitvoering van de taken van de beheerder zoals beschreven in Artikel 4.9 ingetrokken.

4.11 Indien beheerder een rechtspersoon is, kan [de in 4.7 t/m 4.10 bedoelde belet of ontstentenis van de beheerder] vastgesteld worden indien van belet of ontstentenis van alle bestuurders van de beheerder is vastgesteld op een wijze zoals omschreven in Artikel 4.7 en 4.8. [De in 4.7 t/m 4.10 bedoelde belet of ontstentenis van de beheerder] kan alleen vastgesteld worden bij beheerder indien a) bij het voltallig bestuur van de beheerder belet of ontstentenis is vastgesteld, of b) beheerder bij zichzelf [belet of ontstentenis zoals beschreven in Artikel 4.7 en 4.8] vaststelt.

#### **Artikel 5 - Beheer en beleggingen.**

5.1 De beheerder is belast met het beheer van het fonds, waaronder mede is begrepen het beleggen van de goederen die behoren tot het fonds, het aangaan van verplichtingen ten laste van het fonds, alsmede de administratie van het fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het fonds, alles met inachtneming van het bepaalde in artikel 3.2, artikel 4.1 tot en met 4.3 en hetgeen verder in deze voorwaarden is bepaald. De juridisch eigenaar verstrekt hierbij aan de beheerder volmacht voor het verrichten van de in dit lid bedoelde handelingen.

5.2 De beheerder is bevoegd werkzaamheden uit te besteden aan derden, in welk geval hij volledig verantwoordelijk blijft voor de goede uitvoering daarvan.

5.3 De beheerder is bevoegd om de aan de effecten die tot het fonds behoren verbonden rechten (waaronder het stemrecht) uit te oefenen. De beheerder zal zich als zij besluit om stemrechten uit te oefenen daarbij laten leiden door het belang van de gezamenlijke participanten.

5.4 De beheerder is jegens de participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove nalatigheid van de beheerder.

5.5 De beheerder heeft recht op een vergoeding ten laste van het fonds zoals omschreven in het Informatie Memorandum.

#### **Artikel 6 - Het fonds.**

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

#### **Artikel 7 - Rechten en verplichtingen van participanten.**

7.1 De participanten zijn economisch tot het fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal

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

7.2 Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de beheerder en de juridisch eigenaar en dragen niet verder in de verliezen van het fonds dan tot het bedrag dat in het fonds is ingebracht als tegenprestatie voor de participaties die door een participant worden gehouden.

7.3 Verwerving van participaties schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de participant ten opzichte van het fonds en niet ook ten opzichte van de andere participanten.

#### **Artikel 8 - Participaties.**

8.1 Participaties vertegenwoordigen de economische gerechtigdheid tot het vermogen dat door de beheerder wordt beheerd in overeenstemming met een beleid zoals omschreven in het Informatie Memorandum. De participaties luiden op naam. Bewijzen van deelneming worden niet uitgegeven.

8.2 Participaties worden door of ten behoeve van de beheerder geadministreerd in een register. In dat register zijn de namen, adressen en bankrekeningen van die participanten opgenomen alsmede het aantal door hen gehouden participaties, een en ander zoals van tijd tot tijd gewijzigd. Het aantal door een participant gehouden participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig. Een participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de beheerder opgeven. Betaling van gelden uit hoofde van deze voorwaarden op de in het register vermelde bankrekening bevrijdt de beheerder en de juridisch eigenaar. De participant verleent hun hiervoor bij voorbaat kwijting. Een participant kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het register opvragen, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

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

9.1 De beheerder stelt op de werkdagen als bepaald in het Informatie Memorandum de intrinsieke waarde vast van de participaties van het fonds.

9.2 De beheerder kan besluiten om de bepaling van de intrinsieke waarde op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het Informatie Memorandum.

9.3 De beheerder zal de waarde van het fonds en de waarde van een participatie niet vaststellen indien een besluit tot ontbinding van het fonds is genomen.

9.4 De waarde van de vermogensbestanddelen van het fonds en het resultaat worden vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die zijn vermeld in het Informatie Memorandum.

9.5 Voor de vaststelling van de waarde van een participatie wordt het aantal ingekochte participaties buiten beschouwing gelaten.

#### **Artikel 10 - Toekenning van participaties.**

10.1 Toekenning van participaties vindt plaats door de beheerder. Toekenning van de participaties vindt uitsluitend plaats op de werkdagen als bepaald in het Informatie Memorandum, als is voldaan aan de in het Informatie Memorandum gestelde eisen.

10.2 De beheerder heeft in het Informatie Memorandum voorwaarden voor toekenning gesteld en is gerechtigd aanvullende voorwaarden te stellen.

10.3 Toekenning van participaties geschiedt als volgt. a. Participaties worden slechts toegekend indien het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht binnen de door de beheerder vastgestelde termijn in het fonds is ingebracht. De beheerder is gerechtigd, maar niet verplicht, om participaties toe te kennen als het voor de uitgifte daarvan verschuldigde bedrag en/of het inschrijfformulier niet binnen de in het

Informatie Memorandum genoemde termijn is ontvangen maar wel voor de beoogde transactiedag. b. Het aantal participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht, gedeeld door de op de transactiedag vastgestelde waarde van de participatie, verminderd met de door de beheerder vast te stellen kosten. Behoudens andersluidende opdracht van de participant zal, in geval het bedrag en/of het verzoek van de participant tot toekenning van participaties niet binnen de gestelde termijn is ontvangen, de opdracht worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende werkdag waarop toekenning mogelijk is. Het fonds vergoedt geen rente aan de participanten over de ontvangen bedragen.

10.4 In de in het Informatie Memorandum vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de beheerder de toekenning van participaties opschorten.

10.5 De beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling aan de desbetreffende participanten van het besluit tot opschorting als bedoeld in het vorige lid.

#### **Artikel 11 - Overdracht van participaties.**

11.1 Participaties kunnen uitsluitend (iedere andere vervreemding of overdracht is uitgesloten) worden verkocht aan de beheerder (zie hierna artikel 12) of worden overgedragen aan bloed- en aanverwanten in de rechte lijn. Indien participaties worden gehouden ten behoeve van een economisch gerechtigde daartoe, bijvoorbeeld door het bewaarbedrijf van een bank ten behoeve van cliënten van die bank, zal de betreffende houder van dergelijke participaties niet meewerken aan overdracht van de economische rechten uit hoofde van die participaties aan derden die geen bloed- of aanverwanten in de rechte lijn zijn van de economisch gerechtigde.

11.2 Participaties kunnen niet worden bezwaard met beperkte rechten dan wel daarmee vergelijkbare rechten.

#### **Artikel 12 - Inkoop van participaties.**

12.1 Participanten kunnen participaties laten inkopen door de beheerder op de wijze en onder de voorwaarden zoals voorzien in het Informatie Memorandum. Inkoop verplicht tot overdracht van de betreffende participatie aan de juridisch eigenaar, uitsluitend op de werkdagen als bepaald in het Informatie Memorandum.

12.2 De beheerder kan eenzijdig tot inkoop van door een participant gehouden participaties besluiten in geval van enig handelen door die participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het Informatie Memorandum of de voorwaarden, dan wel indien de beheerder van oordeel is dat de voortzetting van de relatie niet in het belang van het fonds is of dit vanwege gedragingen van de betreffende participant niet van de beheerder gevraagd kan worden.

12.3 Voldoening van de koopprijs vindt plaats door betaling op de in het register van participanten vermelde bankrekening.

12.4 Artikel 10.3 tot en met en 10.5 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de inkoop van participaties.

12.5 De beheerder kan eenzijdig zonder opgaaf van redenen tot inkoop van door participant gehouden participaties besluiten indien dit participaties van de VAN DER MANDELE ABSOLUTE RETURNS ACCEPTABLE RISK FUND FOUNDER CLASS B betreft. Dit besluit kan enkel genomen worden indien participatiehouder niet werkzaam is voor Pendelhaven Asset Management B.V..

#### **Artikel 13 - Oproepingen en mededelingen.**

13.1 Oproepingen van en mededelingen aan participanten als bedoeld in deze voorwaarden geschieden

per e-mail en op de website van de beheerder.

13.2 Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending van de e-mail.

#### **Artikel 14 - Boekjaar. Verslaglegging.**

14.1 Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december.

14.2 De beheerder stelt binnen de wettelijke termijn na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het jaarverslag. Dit jaarverslag bestaat uit een verslag van de beheerder alsmede de jaarrekening. De jaarrekening bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van het fonds, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen van het fonds per ultimo van het betreffende boekjaar. De beheerder maakt het jaarverslag openbaar op de wijze zoals voorzien in het Informatie Memorandum.

14.3 De beheerder stelt het jaarverslag vast. Het jaarverslag ligt ter inzage voor de participanten ten kantore van de beheerder en kan door hen bij de beheerder worden opgevraagd.

14.4 De beheerder zal aan de Participant jaarlijks opgave doen van de uit hoofde van zijn Participatie in het Fonds voor zijn belastingaangiften relevante gegevens.

14.5 De beheerder kan opdrachten verstrekken aan een accountant of aan een andere daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

#### **Artikel 15 - Winst.**

15.1 De winst van het fonds wordt uitgekeerd conform het Informatie Memorandum.

15.2 De beheerder kan tussentijdse uitkeringen doen ten laste van het fonds. Voor zover de beheerder hiertoe besluit, zijn uitkeringen van de winst opeisbaar vier weken na vaststelling van het jaarverslag, tenzij de vergadering van participanten op voorstel van de beheerder een andere datum bepaalt.

15.3 De betaalbaarstelling van uitkeringen aan participanten, de samenstelling van de uitkeringen en de wijze van betaalbaarstelling worden aan de participant medegedeeld.

#### **Artikel 16 - Vergadering van participanten.**

16.1 Een vergadering van participanten wordt gehouden in de gevallen voorzien in deze voorwaarden.

16.2 De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval hetgeen met inachtneming van artikel 16.4 en 16.5 op de agenda is geplaatst.

16.3 De bestuurders van de beheerder en juridisch eigenaar worden uitgenodigd vergaderingen van participanten bij te wonen en hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. De waarnemer wordt uitgenodigd. Indien van toepassing kan de accountant door de beheerder of de juridisch eigenaar tot het bijwonen van de vergadering van participanten worden uitgenodigd.

16.4 De oproeping tot de vergadering van participanten en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de beheerder. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.

16.5 Eén of meer participanten die alleen of tezamen ten minste veertig procent (40%) van het totale aantal participaties in het fonds houden, kunnen van de beheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk acht dagen voor de vergadering door de beheerder is ontvangen. De beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk vijf dagen voor de vergadering.

16.6 De vergaderingen van participanten worden gehouden in Nederland op een door de beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle participanten ter

vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid. Beheerder kan er tevens voor kiezen telefonisch te vergaderen (conference call)

16.7 Indien de beheerder dit in het belang van de participanten gewenst acht, zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen. Bovendien zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen zodra een of meer participanten die alleen of tezamen ten minste veertig procent (40%) van het totale aantal participaties in het fonds houden, dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de beheerder schriftelijk verzoeken.

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

16.9 Een participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.

16.10 Iedere hele participatie geeft recht op één stem. Besluiten van de vergadering van participanten worden genomen met volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

16.11 Blanco stemmen en ongeldige stemmen worden beschouwd als niet te zijn uitgebracht. Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de vergadering een beslissende stem.

16.12 De voorzitter van de vergadering bepaalt de wijze van stemming.

#### **Artikel 17 - Verslaglegging.**

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

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

18.1 De beheerder zal als zodanig defungeren:

- a. op het tijdstip van ontbinding van de beheerder;
- b. door vrijwillig defungeren;
- c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surseance van betaling; of
- d. het overlijden van de beheerder in geval beheerder een eenmanszaak of natuurlijk persoon betreft.

18.2 De juridisch eigenaar zal als zodanig defungeren:

- a. op het tijdstip van ontbinding van de juridisch eigenaar;
- b. door vrijwillig defungeren; of
- c. doordat zijn faillissement onherroepelijk wordt, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surseance van betaling.

18.3 De beheerder en de juridisch eigenaar kunnen hun functie slechts eenzijdig beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden en niet eerder dan in overeenstemming met deze voorwaarden in opvolging is voorzien.

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

19.1 De beheerder en/of de juridisch eigenaar kan zijn taak beëindigen na een maand van tevoren het voornemen daartoe aan de participanten te hebben aangekondigd.

19.2 In geval van beëindiging van het beheer zal de beheerder binnen een maand na aankondiging als in het vorige lid bedoeld een vergadering van participanten bijeenroepen, welke vergadering een andere beheerder zal kunnen aanwijzen ter overneming van de in deze voorwaarden genoemde functies.

19.3 Bij beëindiging van zijn taak door de juridisch eigenaar zal de beheerder binnen een maand een nieuwe juridisch eigenaar aanwijzen.

19.4 Indien niet binnen drie maanden nadat is gebleken dat de beheerder of de juridisch eigenaar zijn functie wil of moet beëindigen een opvolgende beheerder of juridisch eigenaar is benoemd, is het fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 21, tenzij de vergadering van participanten besluit tot verlenging van de bedoelde termijn.

#### **Artikel 20 - Toepasselijkheid en wijziging voorwaarden.**

20.1 Door het richten van een ondertekend verzoek tot toekenning van participaties onderwerpt een participant zich aan de bepalingen van deze voorwaarden. Deze voorwaarden zijn gratis verkrijgbaar op het kantoor van de beheerder.

20.2 Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden (waaronder begrepen een wijziging van het beleggingsbeleid van de beheerder) wordt medegedeeld aan de participanten onder vermelding van de aard van de voorgenomen wijziging.

20.3 De voorwaarden en het Informatie Memorandum kunnen door de beheerder en de juridisch eigenaar tezamen worden gewijzigd. Voor zover door de in het vorige lid bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of het beleggingsbeleid van de beheerder wordt gewijzigd, treden in werking op de eerst volgende eerste werkdag van de maand nadat de wijziging is goedgekeurd, indien deze valt op ten minste 1 maand nadat (i) de wijzigingen waartoe besloten aan participanten bekend zijn gemaakt op de wijze omschreven in artikel 13.1, (ii) eventuele notariële akten zijn opgemaakt en (iii) ingeval van voorstellen tot wijziging van de minimale kosten van uittreding bekrachtigd zijn in zowel een vergadering van Participanten als een bestuursvergadering van Stichting Juridisch Eigenaar, beide middels absolute meerderheid. De participanten kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

20.4 Stichting Juridisch Eigenaar legt zich erop toe haar statuten en reglementen enkel te wijzigen onder opschortende voorwaarden van het verstrijken van een maand, tenzij er sprake is van urgentie die redelijkerwijs in het belang van participanten geacht kan worden.

#### **Artikel 21 - Ontbinding. Vereffening.**

21.1 Een voorstel tot ontbinding van het fonds wordt kenbaar gemaakt aan de vergadering van participanten. Onverminderd het bepaalde in artikel 19.2, wordt het fonds ontbonden bij besluit van de beheerder en de juridisch eigenaar. Van een dergelijk besluit wordt mededeling gedaan aan de participanten.

21.2 In geval van ontbinding van het fonds geschiedt de vereffening van het fonds door de beheerder. De voorwaarden blijven tijdens de vereffening voor zover mogelijk van kracht.

21.3 Bij vereffening wordt het liquidatiesaldo aan de participanten die gerechtigd zijn tot het fonds uitgekeerd in de verhouding van het aantal participaties dat door een dergelijke participant wordt gehouden, waardoor de participaties vervallen. Eerst na het afleggen van de in het volgende lid bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan participanten worden overgegaan.

21.4 De beheerder maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van participanten,

strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de beheerder en de juridisch eigenaar.

**Artikel 22 - Toepasselijk recht. Bevoegde rechter.**

22.1 Op de rechtsbetrekkingen tussen de beheerder, de juridisch eigenaar en de participanten is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

**Artikel 23 - Slotbepalingen.**

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