

The Mining Fund

De beleggingsinstelling The Mining Fund is een initiatief van The Mining Fund Beheer B.V.

Informatiememorandum

Versie: 1.0

Datum: 1 februari 2025

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



FONDSKENMERKEN

Dit document geeft inzicht in de kenmerken van The Mining Fund ("Fonds") dat wordt beheerd door The Mining Fund Beheer B.V. ("Beheerder"). In het onderstaande overzicht worden de belangrijkste kenmerken van het Fonds weergegeven:

Omschrijving	The Mining Fund richt zich op beleggingen in beursgenoteerde mijnbouwbedrijven die essentiële metalen & mineralen produceren. Deze grondstoffen zijn cruciaal voor de overgang naar een duurzamere economie, voor hardware die efficiëntie bevordert & kwaliteit van leven verhoogd, voor de mondiale fysieke infrastructuur & het wereldwijde financiële systeem. Daarnaast kan het fonds, omwille van diversificatie en om aantrekkelijk rendement te behalen, ook investeren in beursgenoteerde royalty & streaming bedrijven, verticaal geïntegreerde grondstofproducenten, metaal- en mineraalraffinerijen, recyclingbedrijven en batterijproducenten met gecontroleerde of gecontracteerde grondstofvoorziening.
Doelstelling	Het Fonds streeft naar een gemiddeld nettorendement van meer dan 10% per jaar over het geïnvesteerde kapitaal.
Strategie	De strategie van het Fonds bouwt voort op uitgebreide ervaring in de grondstoffensector door te investeren op basis van een op waarde & kwaliteit georiënteerde long-bias. Hierbij wordt de relatief hoge volatiliteit van deze cyclische industrie en gevoeligheid voor macro-economische en geopolitieke risico's (ten dele) beheerst via optiestrategieën en de mogelijkheid tijdelijk te investeren in staatsobligaties en geldmarktfondsen. Het Fonds investeert middels gediversifieerde, risico-gewogen thematische portefeuilles die flexibel kunnen inspelen op trends en groeikatalysatoren. Daarnaast maakt het Fonds gebruik van de mogelijkheid te investeren in individuele mijnbouwbedrijven wanneer zich niche- en opportunistische investeringsmogelijkheden voordoen. Bedrijven worden geselecteerd uit de uitgebreide en zelfontworpen Public Miner Database.
Risico's	Beleggers worden er met nadruk op gewezen dat aan iedere vorm van investeren financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goed kennis te nemen van de volledige inhoud van dit Informatiememorandum, waaronder maar niet beperkt tot de risicofactoren, zoals uiteengezet in sectie 6 .
Team	De initiatiefnemer van het Fonds is de Beheerder (The Mining Fund Beheer B.V.), die wordt bestuurd door Blast Mining Enterprises B.V., wat onder bestuur van de heer J.W.B. Blaisse valt. Het bestuur beschikt over uitgebreide ervaring in mijnbouw- en recyclingsector.
Structuur	Het Fonds is gestructureerd als een besloten fonds voor gemene rekening met een closed-end karakter. Het Fonds is Fiscaal Transparant.
Deelname	Deelname is mogelijk bij toezegging van minimaal € 100.000,- aan kapitaal. Het investeringsbedrag dient bij toetreding volledig in het Fonds te worden gestort.
Kosten	De kosten in verband met de uitvoering van het beleggingsbeleid worden uiteengezet in sectie 13 .
Looptijd	Het Fonds kent een onbepaalde looptijd in combinatie met een closed-end karakter. Participanten kunnen onder beperkte voorwaarden (sectie 12) uitstappen.

1 BELANGRIJKE INFORMATIE

Het Informatiememorandum ("IM") is initieel vastgelegd op 1 februari 2025 onder verantwoordelijkheid van The Mining Fund Beheer B.V. ("Beheerder") in het kader van informatievoorziening aan Beleggers wat betreft het The Mining Fund ("Fonds"). Woorden en uitdrukkingen in het IM beginnend met een hoofdletter hebben, tenzij uit de context anders blijkt, betekenis zoals toegelicht in [Bijlage 1](#).

1.1 Waarschuwing

Het is van belang dat Beleggers de informatie in het IM en de [Voorwaarden van Beheer & Juridisch Eigendom](#) ("Voorwaarden") volledig tot zich nemen, de inhoud begrijpen en de informatie bewaren. Iedere Belegger dient rekening te houden met eigen individuele omstandigheden alvorens Participaties te verwerven. Het advies aan Beleggers is om onafhankelijk advies bij professionele specialisten in te winnen om een inschatting te maken in welke mate het Fonds past bij de financiële situatie, het risicoprofiel en de mate van risicoacceptatie van de Belegger. Beleggers worden in het bijzonder op [sectie 6](#) gewezen, waar de risico's van het Fonds worden toegelicht.

1.2 Fonds

De strategie van The Mining Fund richt zich met name op het beleggen in risico-gewogen, thematische portfolio's van mijnbouwbedrijven, royalty & streaming bedrijven, raffinaderijen, recyclingbedrijven en verticaal geïntegreerde grondstofproducenten die de wereldwijde metaal- & mineraal-voorziening controleren. Deze grondstoffen zijn essentieel voor de infrastructuur & technologische hardware waar we iedere dag gebruik van maken, om de elektrificatie van de wereld & een duurzamere toekomst mogelijk te maken en om het mondiale financiële systeem te waarborgen.

De tastbaarheid en blijvende waarde van de 'hard assets' waarover primaire en secundaire grondstofproducenten veelal beschikken maken ze, ook gezien huidige macro-economische trends, bijzonder aantrekkelijk. The Mining Fund heeft de flexibiliteit om tussen verschillende grondstoffen te schakelen gedurende economische cycli. Daarnaast maakt het Fonds gebruik van hedgingstrategieën en de mogelijkheid fondsvermogen tijdelijk onder te brengen in staatsobligaties en geldmarktfondsen, om bescherming te kunnen bieden tegen sectorcorrecties, marktcorrecties en andere macro-economische risico's.

Het Fonds investeert (omwille van het klimaat) niet in bedrijven die voor het belangrijkste gedeelte van hun omzet afhankelijk zijn van de productie van olie, gas, of thermische steenkool. Mede door alleen in beursgenoteerde bedrijven te investeren, wordt risico op blootstelling aan niet professionele grondstofwinning beperkt.

Het Fonds is gestructureerd als een besloten fonds voor gemene rekening ("BFGR") met een closed-end karakter. Als gevolg is het Fonds Fiscaal transparant, wat betekent dat het is ontheven van de Wet inkomstenbelasting 2001 ("Wet IB 2001") en Wet op de vennootschapsbelasting 1969 ("Wet Vpb 1969"). Activa, passiva, opbrengsten van beleggingen en vermogensmutaties kunnen derhalve rechtstreeks toegerekend worden aan Participanten en aldaar kan belastingheffing worden verrekend.

1.3 Vrijgesteld van vergunning- en prospectusplicht

De Beheerder maakt gebruik van het AIFMD-registratieregime als bedoeld in artikel 2:66a van de Wft, en kwalificeert als zogenoemde 'light' beheerder. Hiermee is de Beheerder vrijgesteld van het verkrijgen van een AIFMD-vergunning voor het beheren van alternatieve beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Dit betekent dat de Beheerder en het Fonds niet onderhevig zijn aan goedkeuring en niet onder doorlopend gedragtoezicht van de Autoriteit Financiële Markten ("AFM") en prudentieel toezicht van De Nederlandsche Bank N.V. ("DNB") staan.

Participaties in het Fonds worden alleen aangeboden aan (i) professionele Beleggers; (ii) andere Beleggers die in staat zijn om de kansen en risico's van een belegging in het Fonds te beoordelen en die in staat zijn om het minimumbedrag van € 100.000 te beleggen. Omdat de Participaties slechts kunnen worden verkregen voor een totale tegenwaarde van ten minste € 100.000, is de Beheerder voor de aanbidding van de Participaties uitgezonderd van de prospectusplicht op grond van artikel 1 lid 4 sub d van de Prospectusverordening. Dit minimum deelnamebedrag dient bij toetreding in zijn geheel te worden voldaan.

1.4 Informatieverstrekking

Het doel van het IM is om Beleggers te informeren over het Fonds, de Participaties en de risico's. Het IM is geen beleggingsadvies of aanbod van Participaties of een daarvan afgeleid recht. Met uitzondering van de Beheerder is niemand gemachtigd informatie te verschaffen of verklaringen af te leggen in verband met dit IM. Indien door een ander dergelijke informatie of verklaringen word(t)(en) verschaft, dient daarop niet te worden vertrouwd.

De inhoud van dit IM is, voor zover dat de Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het IM zou wijzigen. Voor zover naar het oordeel van de Beheerder essentiële informatie in dit IM voor Beleggers wijzigt, zal de Beheerder hierover informatie verstrekken.

1.5 Prognoses

Dit IM bevat mededelingen die toekomstverwachtingen uitspreken, onder meer ten aanzien van de financiële positie van het Fonds, de door haar te behalen rendementen en door haar aangehouden beleggingen. Deze prognoses zijn uitsluitend verstrekt ter informatie en vormen geen enkele garantie voor het rendement op de Participaties.

1.6 Toepasselijk recht

Dit IM en de [Voorwaarden](#) en alle uit deze documenten voortvloeiende rechtsverhoudingen, hetzij contractueel hetzij anderszins, zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht. Alle geschillen voortvloeiend uit of verband houdende met de hiervoor genoemde documenten moeten worden voorgelegd aan de Nederlandse rechter die volgens de Nederlandse wet bevoegd is.

INHOUDSOPGAVE

Fondskenmerken.....	2
1 Belangrijke informatie.....	3
2 Partijen.....	8
3 Structuuroverzicht.....	9
3.1 Overzicht.....	9
3.2 Participaties.....	9
3.3 Participatieklassen.....	10
3.4 Beheerder.....	10
3.5 Juridisch Eigenaar.....	10
3.6 Administrateur.....	10
3.7 Participanten.....	11
3.8 Bank en broker.....	11
4 Beheerder.....	12
4.1 The Mining Fund Beheer B.V.....	12
4.2 Directie.....	12
4.3 Nevenwerkzaamheden.....	13
4.4 Wijziging.....	13
4.5 Toezichtrechtelijke status.....	13
4.6 Aansprakelijkheid van de Beheerder.....	14
4.7 Vrijwaring.....	14
5 Beleggingsbeleid.....	15
5.1 Visie.....	15
5.2 Doelstelling.....	16
5.3 Strategie.....	16
5.4 Beleggingsuniversum met instrumenten.....	18
5.5 Valutamanagement.....	18
5.6 Hefboomwerkingen.....	18
5.7 Restricties.....	18
5.8 Risicomanagement.....	18
5.9 Duurzaamheidsbeleid.....	19
6 Risico's.....	21
6.1 Risico's met betrekking tot het Fonds.....	21
6.1.1 Afhankelijkheid van de Beheerder.....	21
6.1.2 Risico van belangenconflicten.....	21
6.1.3 Inflatierisico.....	22
6.1.4 Systeemrisico.....	22
6.1.5 Overmachtsrisico (Force Majeure).....	22
6.1.6 Risico op wijziging van wet- en regelgeving (fiscaal).....	22
6.1.7 Risico op wijziging van wet- en regelgeving (juridisch).....	22
6.1.8 Financieel toezicht en compliance risico (AML).....	22
6.1.9 Kwalificatierisico.....	22
6.1.10 Uitbestedingsrisico.....	23

6.2 Risicofactoren inherent aan de beleggingsstrategie.....	23
6.2.1 Beperkt trackrecord.....	23
6.2.2 Hefboomrisico.....	23
6.2.3 Liquiditeitsrisico.....	23
6.2.4 Risico dat de investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht.....	23
6.2.5 Technologisch risico.....	24
6.2.6 Valutarisico.....	24
6.2.7 Tegenpartijrisico.....	24
6.2.8 Duurzaamheidsrisico's.....	24
6.2.9 Jurisdictie risico.....	25
6.2.10 Concentratie risico.....	25
6.2.11 Derivaten risico.....	25
6.3 Risicofactoren inherent aan de Participaties.....	25
6.3.1 Risico van beperkte handelbaarheid.....	25
6.3.2 Renterisico.....	25
6.3.3 Rendementsrisico.....	26
6.3.4 Beperkte rechten van Participanten.....	26
6.3.5 Substantiële uittreding.....	26
7 Juridisch eigenaar.....	27
7.1 Stichting Juridisch Eigenaar The Mining Fund.....	27
7.2 Directie.....	27
7.3 Defungeren Juridisch Eigenaar.....	27
7.4 Aansprakelijkheid van de Juridisch Eigenaar.....	28
7.5 Vrijwaring.....	28
8 Administrateur.....	29
9 Participanten.....	30
9.1 Profiel.....	30
9.2 Rechten.....	30
9.3 Participantenregister.....	31
9.4 Participantenvergadering.....	31
9.5 Aansprakelijkheid.....	31
10 Netto vermogenswaarde (NAV).....	32
10.1 Waardering.....	32
10.2 Waarderingsfrequentie.....	32
10.3 Databron.....	33
10.4 Opschorting vaststelling NAV.....	33
11 Uitgifte en handelbaarheid van Participaties.....	34
11.1 Uitgifte van Participaties.....	34
11.2 Inschrijfprocedure.....	34
11.4 Overmaken van gelden.....	35
11.5 Wijzigingsprocedure.....	35
11.6 Handelbaarheid.....	35
11.7 Weigering of opschorting.....	36
12 Inkoop van Participaties.....	37

12.1 Vrijwillige inkoop van Participaties.....	37
12.2 Verzoek tot inkoop van Participaties.....	37
12.3 Uitbetaling van gelden.....	37
12.4 Verplichte inkoop van Participaties.....	38
12.5 Weigering of opschorting van inkopen	38
13 Vergoedingen en kosten.....	39
13.1 Participatieklassen.....	39
13.2 Vergoedingen voor de Beheerder.....	39
13.3 Overige kosten op het Fonds.....	41
13.4 Vergoeding voor Participant.....	41
13.5 Overzicht.....	41
14 Fiscale aspecten.....	43
14.1 Fiscale transparantie	43
14.2 Kwalificatie van Participanten – natuurlijke personen	43
14.3 Kwalificatie van Participanten – vennootschapsbelastingplichtige lichamen.....	44
14.4 Overige belastingen	44
14.5 Rapportageverplichting buitenlandse belastingautoriteiten.....	45
15 Informatievoorziening.....	46
15.1 Jaarverslag op fondsniveau.....	46
15.2 Jaaropgave op participantniveau	46
15.3 Rapportage aan Participanten	46
15.4 Documenten	46
16 Beëindiging en vereffening fondsstructuur	47
16.1 Duur van het Fonds.....	47
16.2 Ontbinding en vereffening.....	47
16.3 Vereffening	47
17 Overig.....	48
17.1 Onderbouwing geen vergunningplicht	48
17.2 Wijzigingen in het IM.....	48
18 Verklaring van de Beheerder.....	49
Bijlage 1 Definities.....	50
Bijlage 2 Voorwaarden van Beheer & Juridisch Eigendom.....	55

2 PARTIJEN

Partij	Gegevens
Administrateur	AssetCare Fund Services B.V. Mondriaantoren, 19 ^{de} verdieping Amstelplein 40C 1096 BC Amsterdam Nederland
Bank	Coöperatieve Rabobank U.A. Croeselaan 18 3521 CB Utrecht Nederland
Beheerder	The Mining Fund Beheer B.V. Bloemendaalseweg 139 2061 CH Bloemendaal Nederland Tel: +31 (0)888589000 E-mail: ir@theminingfund.com Website: www.theminingfund.com
Broker	Interactive Brokers Ireland Limited 10 Earlsfort Terrace D02 T380 Dublin Ierland
Fondsstructurering	AssetCare Consultancy Services B.V. Mondriaantoren, 19 ^{de} verdieping Amstelplein 40C 1096 BC Amsterdam Nederland
Juridisch Eigenaar	Stichting Juridisch Eigenaar The Mining Fund Bloemendaalseweg 139 2061 CH Bloemendaal Nederland

3 STRUCTUUROVERZICHT

3.1 Overzicht

Het Fonds kent een oprichtingsdatum van 1 maart 2025 en is gestructureerd als een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht. Het Fonds is geen rechtspersoon en heeft geen eigen rechten en verplichtingen. In plaats daarvan is het een contractuele regeling tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elke individuele Participant. Deze regeling houdt in dat Participanten gezamenlijk verantwoordelijk zijn voor de rechten en risico's die voortvloeien uit deze activa en passiva.

De Beheerder heeft de verantwoordelijkheid voor het beheer van het Fonds. Het juridisch eigendom van het vermogen van het Fonds wordt aangehouden door de Juridisch Eigenaar. Participanten hebben gezamenlijk economisch recht op het vermogen van het Fonds naar rato van het aantal Participaties die op hun naam staan. Het vermogen dat door Participanten wordt ingebracht, wordt collectief belegd voor rekening en risico van Participanten. De Juridisch Eigenaar verkrijgt en behoudt het vermogen van het Fonds als bewaarnemer ten behoeve van Participanten. In de [Voorwaarden](#) heeft de Juridisch Eigenaar de Beheerder een volmacht verleend om het vermogen van het Fonds te beheren in overeenstemming met de [Voorwaarden](#) en dit IM.

Het onderstaande schema en daaropvolgende secties geven verder inzicht in de structuur van het Fonds:



3.2 Participaties

Het Fonds is gestructureerd als een BFGR met een closed-end karakter. In deze structuur kunnen Participaties uitsluitend worden ingekocht door het Fonds. Anders gesteld, Participaties kunnen niet worden vervreemd aan anderen dan het Fonds (ten titel van inkoop). Hierdoor wordt het Fonds als Fiscaal transparant aangemerkt. Dit betekent dat de Wet IB 2001 en de Wet Vpb 1969 niet van toepassing zijn op het Fonds.

Door het closed-end karakter heeft het Fonds geen directe verplichting om Participaties in te kopen.

[Sectie 14](#) bevat meer informatie over de fiscale aspecten van het Fonds en de Participaties.

3.3 Participatieklassen

De Beheerder kan naar eigen inzicht een Participatieklasse introduceren. Participatieklassen hebben eenzelfde beleggingsdoelstelling- en beleid. Per Participatieklasse kan echter worden gedifferentieerd in kenmerken zoals (zonder beperking) identiteit van de belegger, kostenstructuur, uitkeringsbeleid en de procedure voor uitgifte en inkoop. De kenmerken van een Participatieklasse (indien van toepassing) staan vermeld [sectie 13](#). Op de datum van dit document kent het Fonds drie Participatieklassen welke gekenmerkt worden door verschillen in de compensatiestructuur voor de Beheerder:

- T – Traditionele klasse
- M – Midden klasse
- X – No cure, no pay klasse

Participanten hebben op basis van de bovengenoemde Participatieklassen de keuze tussen een traditionele kostenstructuur of een prestatiegerichte vergoeding, wat ons onderscheidt in een markt waar kostenstructuren vaak bekritiseerd worden.

Toekenning van een bepaalde Participatieklasse geschiedt ter discretie van Beheerder.

3.4 Beheerder

The Mining Fund Beheer B.V. treedt op als de Beheerder en is verantwoordelijk voor het Beleggingsbeleid van het Fonds. De Beheerder heeft de juridische status van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en is opgericht op 1 november 2024. Het heeft haar maatschappelijke zetel te Bloemendaalseweg 139, 2061 CH, Bloemendaal, Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 95413642. Het bestuur van de Beheerder bestaat uit Jan Willem Blaisse (via Blast Mining Enterprises B.V.).

De werkzaamheden van de Beheerder bestaan uit het beheer van het door het Fonds ter collectieve belegging bijeengebrachte vermogen conform de [Voorwaarden](#) en hetgeen in dit IM is vastgelegd. De Beheerder is verantwoordelijk voor onder andere het bepalen en het uitvoeren van het Beleggingsbeleid, het (laten) voeren van de administratie ten behoeve van het Fonds, de dagelijkse gang van zaken en het beheer van het Fonds.

[Sectie 4](#) bevat meer informatie over de Beheerder en [sectie 5](#) over het Beleggingsbeleid.

3.5 Juridisch Eigenaar

De Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Juridisch Eigenaar The Mining Fund, gevestigd te Bloemendaalseweg 139, 2061 CH, Bloemendaal, Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 95416897. Het bestuur van Juridisch Eigenaar wordt gevormd door de Beheerder.

De Juridisch Eigenaar houdt het eigendom van alle activa van het Fonds. De Juridisch Eigenaar zal de activa namens het Fonds verwerven en houden voor rekening van Participanten. In de [Voorwaarden](#) heeft de Juridisch Eigenaar aan de Beheerder een volmacht verleend om het vermogen van het Fonds te beheren.

Meer informatie over de Juridisch Eigenaar is te lezen in [sectie 7](#).

3.6 Administrateur

De Beheerder heeft AssetCare Fund Services B.V. aangesteld om onder de verantwoordelijkheid van de Beheerder bepaalde financiële, boekhoudkundige, administratieve en andere diensten (fondsadministratie) te verrichten. De Administrateur is gevestigd te Mondriaantoren, 19^{de} verdieping, Amstelplein 40C, 1096 BC, Amsterdam, Nederland en is geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 81262191. Naast het berekenen van de Fondswaarde, verzorgen zij o.a. Participantenadministratie en de rapportage naar de toezichthouders van het Fonds.

Meer informatie over de gedelegeerde werkzaamheden van het Fonds aan de Administrateur is te vinden in [sectie 8](#).

3.7 Participanten

Het Fonds is gestructureerd als een BFGR. Het is een contractuele rechtsvorm tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en ieder van de Participanten afzonderlijk. Door in te schrijven op het Fonds verklaart en garandeert een Participant het IM en de [Voorwaarden](#) te hebben gelezen en akkoord te gaan met de bepalingen die hieraan gebonden zijn. Een Participant is tot het Fonds toegelaten door de uitgifte van Participaties. De Beheerder en/of Juridisch Eigenaar kunnen een Participant niet jegens derden verbinden. Tussen Participanten onderling komt geen enkele rechtsverhouding of overeenkomst tot stand. Een Participant is jegens andere Participanten of derden niet aansprakelijk. Een Participant kan niet meer verliezen dan het ingelegde bedrag. Participanten zijn economisch tot het Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal Participaties dat een Participant houdt.

[Sectie 9](#) bevat meer informatie over Participanten.

3.8 Bank en broker

De Juridisch Eigenaar houdt namens het Fonds een bankrekening aan bij de Rabobank en een beleggersrekening bij Interactive Brokers om het collectief vermogen aan te kunnen houden en dit vermogen overeenkomstig aan het Beleggingsbeleid (zie [sectie 5](#)) te investeren. De Juridisch Eigenaar kan zelf bepalen om van bank of broker te veranderen of om een bank of broker toe te voegen, indien dit noodzakelijk is.

4 BEHEERDER

4.1 The Mining Fund Beheer B.V.

The Mining Fund Beheer B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, is de initiatiefnemer en de enige beheerder van het Fonds. De Beheerder is gevestigd te Bloemendaalseweg 139, 2061 CH, Bloemendaal, Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 95413642. De statuten zijn gedeponereerd ten kantore van de Beheerder en worden op verzoek kosteloos gedeeld met Participanten.

De werkzaamheden van de Beheerder bestaan uit het beheer van het door het Fonds ter collectieve belegging bijeengebrachte vermogen in overeenstemming met de [Voorwaarden](#) en de bepalingen die zijn vastgelegd in dit IM. De Beheerder treedt bij het beheren uitsluitend op in het belang van Participanten met inachtneming van de principes van het Fonds. De belangrijkste taken en verantwoordelijkheden van de Beheerder zijn als volgt:

- Het bepalen en het uitvoeren van het Beleggingsbeleid
- Het bepalen en het uitvoeren van het risicobeheer van het Fonds
- Het (laten) voeren van de administratie ten behoeve van het Fonds
- Het (laten) bepalen van de NAV van het Fonds
- Het voeren van de dagelijkse gang van zaken en het beheer van het Fonds
- Het nagaan of het Fonds voldoet aan de toepasselijke wet- en regelgeving

Bij de uitvoering van deze verantwoordelijkheden kan de Beheerder (externe) adviseurs inschakelen. Ook is het toegestaan bepaalde werkzaamheden, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, uit te besteden aan derde partijen. Denk bijvoorbeeld aan uitbesteding van de fondsadministratie (zie [sectie 8](#)). Niettemin zullen alle investerings- en desinvesteringsbeslissingen worden genomen door de Beheerder, in overeenstemming met het Beleggingsbeleid zoals omschreven in [sectie 5](#). De bevoegdheid tot het nemen van beleggings- en desinvesteringsbeslissingen berust uitsluitend bij de Beheerder.

4.2 Directie

Het statutaire bestuur van de Beheerder wordt gevormd door Jan Willem Blaisse (via Blast Mining Enterprises B.V.).

Jan Willem Blaisse

Jan Willem (1984, Rotterdam) heeft van jongs af aan interesse in beleggen en behaalde een master in Mining Engineering aan de TU Delft. Voor hij zijn eigen consultancybedrijf Blast Mining Enterprises B.V. oprichtte, werkte hij onder meer bij de Innovatieafdeling van mijnbouw-gigant Rio Tinto in Australië en speelde hij een cruciale rol bij de ontwikkeling van metaal- en mineraalrecyclingbedrijf Blue Phoenix (van startup naar marktleider). Via Blast Mining Enterprises heeft hij onder andere als Principal Associate samengewerkt met SRK Consulting en diverse andere toonaangevende grondstofproducenten. Zijn ervaring omvat:

- Meer dan 10 jaar opereren van een mijnbouw- & recyclingconsultancy, gericht op corporate development;
- Interim executive rollen in de grondstoffensector en succesvolle M&A-projecten (koop- & verkoop-zijde);
- Financiële modelleren, haalbaarheidsstudies en due diligence;
- Innovatieprogramma management & operationele optimalisatie op basis van continue verbeterprincipes;
- Ontwerp en optimalisatie van mijnen met behulp van diverse softwarepakketten
- Strategische onderhandelingen en het oplossen van contractuele conflicten tussen bedrijven en individuen.

Hij heeft brede ervaring in de productie van metalen en mineralen grondstoffen en heeft tot dusver wereldwijd meer dan 50 mijnbouw- en recyclinglocaties bezocht. Hierdoor heeft hij inzicht ontwikkeld in het signaleren van de beste en slechtste praktijken op het gebied van veiligheid, milieu, kosteneffectiviteit, technische & financiële haalbaarheid, evenals operationele risico's.

De Beheerder en het bestuur van de Beheerder (op persoonlijke titel) kunnen participeren in het Fonds.

4.3 Nevenwerkzaamheden

Blast Mining Enterprises B.V. (BME) is in 2016 te Amsterdam opgericht om strategie en interim executive management diensten te leveren. Klanten zijn veelal innovatieve mijnbouwbedrijven, metaal & mineraal recyclers, machinebouwers, consultants en software bedrijven in de mijnbouw in Noord Amerika, Europa, en Australië. BME:

- Biedt ondersteuning ten behoeve van corporate development en fusie & overnamewerkzaamheden
- Identificeert en evalueert autonome groeimogelijkheden
- Levert programma & project management
- Draagt bij aan technische & financiële haalbaarheidsstudies

Na de livegang van het Fonds zal de Beheerder de aanvullende werkzaamheden voor BME afbouwen en de focus volledig verleggen naar het beheer van het Fonds. Binnen BME heeft de Beheerder ook The Public Miner Database ontwikkeld, die cruciaal is voor het beheer van het Fonds. Deze database zal verder worden doorontwikkeld en mogelijk ook beschikbaar worden gesteld voor andere bedrijven.

De Beheerder valt rechtstreeks onder Blast Mining Enterprises B.V.

4.4 Wijziging

De Beheerder staakt zijn activiteiten in de volgende situaties:

- a. Als de Beheerder wordt ontbonden;
- b. Bij het vrijwillig indienen van ontslag;
- c. Indien de bestuurder van de Beheerder niet langer het (indirecte) bestuur van de Beheerder vormt en zijn (indirecte) aandelenbelang in de Beheerder overdraagt;
- d. Door zijn onherroepelijk faillissement, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
- e. Door het verlies van de registratie in het door de AFM krachtens Artikel 1:107 Wft gehouden register als een beheerder die krachtens Artikel 2:66a Wft is uitgezonderd van de vergunningplicht, tenzij de Beheerder een AIFMD-vergunning heeft verkregen krachtens Artikel 2:65 Wft;
- f. Door ontslag door Participantenvergadering in geval de Beheerder volgens een gerechtelijke bindende uitspraak heeft gehandeld met grove schuld of sprake is van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid waardoor Participanten substantiële schade hebben geleden.

De Participantenvergadering dient het besluit tot ontslag van de Beheerder in het hierboven in sub f beschreven geval te nemen met een gekwalificeerde meerderheid (zoals beschreven in de [Voorwaarden](#)).

Indien Beheerder zijn functie wil of moet beëindigen, wordt het Fonds ontbonden en vereffend overeenkomstig artikel 22 van de [Voorwaarden](#). Participantenvergadering is bevoegd de termijn van tien (10) weken te verlengen. De bestuurder van de Beheerder zal per het tijdstip van zijn defungeren verplicht zijn om terug te treden als statutair bestuurder van de Juridisch Eigenaar en is gehouden om mee te werken aan de benoeming van een opvolgend beheerder, alsook aan de benoeming van de door de opvolgend beheerder aan te wijzen perso(o)n(en), als opvolgend statutair bestuurder(s) van de Juridisch Eigenaar. Indien noodzakelijk zal de Beheerder daartoe meewerken aan en zorgdragen voor een daartoe benodigde wijziging van de statuten van de Juridisch Eigenaar.

4.5 Toezichtrechtelijke status

De Beheerder maakt gebruik van het AIFMD-registratieregime als bedoeld in artikel 2:66a van de Wft, de zogenoemde 'light' beheerders. Hiermee is de Beheerder vrijgesteld van het verkrijgen van een AIFMD-vergunning voor het beheren van vermogen als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Dit betekent dat de Beheerder en het Fonds niet onder het toezicht van de AFM en DNB staan.

4.6 Aansprakelijkheid van de Beheerder

De Beheerder is jegens Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover die schade het directe gevolg is van grove schuld of van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid van de Beheerder. De Beheerder is niet aansprakelijk jegens Participanten voor door hen geleden schade die het gevolg is van het handelen of nalaten van een derde partij of die het gevolg is van het handelen of nalaten van de Beheerder voortvloeiend uit het vertrouwen van de Beheerder op enige verklaring of garantie van een Participant. Uitsluitend de Juridisch Eigenaar kan een vordering jegens de Beheerder instellen ter vergoeding van de hiervoor bedoelde schade.

4.7 Vrijwaring

Onder bepaalde beperkingen die in de [Voorwaarden](#) uiteen zijn gezet, wordt de Beheerder gevrijwaard uit het vermogen van het Fonds tegen aansprakelijkheden en kosten in verband met de uitoefening van zijn bevoegdheden en uitvoering van zijn werkzaamheden voor het Fonds.

5 BELEGGINGSBELEID

5.1 Visie

Investeren in de mijnbouwbedrijven is van fundamenteel belang, omdat de producten uit deze sector een cruciale rol spelen in het dagelijks leven en de vooruitgang van de maatschappij. Er worden niet alleen steeds groter wordende hoeveelheden grondstoffen gewonnen, ook het spectrum aan grondstoffen waar gebruik van wordt gemaakt breidt zich nog steeds uit. Macro-economische, geopolitieke, historische en technische trends wijzen er echter op, dat er in de toekomst niet vanuit mag worden gegaan dat al deze grondstoffen continu vrij beschikbaar of voor bepaalde toepassingen betaalbaar blijven.

Zowel omdat beleggen in deze grondstof producerende sectoren diversificatiemogelijkheden en aantrekkelijke rendementen kan bieden, alsmede omdat het onderscheid nu of in de toekomst soms moeilijk te bepalen kan zijn, heeft The Mining Fund ook de mogelijkheid te beleggen in beursgenoteerde:

- Royalty & streaming bedrijven
- Verticaal geïntegreerde grondstofproducenten
- Raffinaderijen van metalen en mineralen
- Metaal- en mineraal-recycling bedrijven
- Batterijproducenten met een gecontroleerde of gecontracteerde grondstofvoorziening

Hiermee investeert het Fonds in bedrijven die de voorziening van metalen & mineralen grondstoffen controleren:

- Die de ruggengraat vormen voor vastgoed, transport en technologieën die efficiëntie bevorderen en onze kwaliteit van leven kunnen verhogen
- Die van vitaal belang zijn om een duurzamere economie te realiseren, bijvoorbeeld met betrekking tot de “batterij tijdperk” metalen & mineralen die het mogelijk maken om energie groener te produceren, op te slaan, te transporteren en te gebruiken
- Waar men van oudsher op heeft berust om het mondiale financiële systeem te waarborgen

Het Fonds biedt Participanten de volgende voordelen:

- **Focus op 'hard assets':** Investeren in grondstoffen kan een mate van bescherming bieden tegen inflatie en is in de huidige marktcontext mogelijk zeer aantrekkelijk.
- **Profiteren van actuele trends:** De-globalisatie en de toename in grondstofnationalisme die daarmee gepaard kan gaan, de elektrificatie van de wereld en de toenemende schaarste van grondstoffen creëren wellicht gunstige marktomstandigheden.
- **Gerichte focus op mijnbouw:** Onze thematische, risico-gewogen portefeuilles zijn specifiek ontworpen met de intentie om sector gerelateerde risico's te beheersen zonder in te leveren op lange termijn groei.
- **Flexibiliteit in de markt:** Grondstoffen pieken niet allemaal tegelijk. Het Fonds kan flexibel schakelen tussen verschillende grondstoffen tijdens hun cycli en profiteren van bijzondere situaties. Daarnaast biedt het Fonds de mogelijkheid om bepaalde risico's af te dekken. Veel andere mijnbouwfondsen kunnen dit niet.
- **Liquiditeit en exclusiviteit:** Hoewel er andere mijnbouwfondsen zijn, zijn er relatief weinig hedgefondsen die zich specifiek richten op deze sector. Daarnaast biedt het Fonds een relatief hoge mate van liquiditeit voor Participanten ten opzichte van veel private equity en andere alternatieve investeringsfondsen.
- **Diversificatieopties:** Wanneer de grondstoffensector tijdelijk minder aantrekkelijke kansen biedt, of indien zich macro-economische tegenwind voordoet, kan een deel van het Fondsvermogen worden geïnvesteerd in staatsobligaties en geldmarktfondsen.
- **Prestatiegerichte vergoeding:** Participanten hebben de keuze tussen een traditionele kostenstructuur of een prestatiegerichte vergoeding. Dit vormt een onderscheidend alternatief in een markt waar kostenstructuren vaak ter discussie staan, omdat de belangen van de Beheerder niet altijd aansluiten bij die

van de Participanten, waardoor veel beheerders zelfs bij een negatief rendement voor Participanten toch (zij het in beperkte mate) kunnen profiteren.

Het Fonds biedt beleggers toegang tot een unieke combinatie van flexibiliteit, gespecialiseerde sector kennis en strategische beleggingsmogelijkheden in de grondstoffensector.

5.2 Doelstelling

Het Fonds streeft ernaar om voor Participanten een gemiddeld nettorendement van meer dan 10% per jaar te realiseren.

Daarnaast biedt The Mining Fund een gediversifieerde toegang tot de grondstoffensector. Gezien de groeiende afhankelijkheid van grondstoffen in een regio die meer verbruikt dan produceert, en in de context van de globalisatie en toenemend grondstofnationalisme, ziet het Fonds Participatie tevens als een strategische beleggingsoptie voor Nederlandse beleggers.

Afhankelijk van de investeringen en kosten voor het fondsbeheer, zoals uiteengezet in [sectie 13](#), wordt het rendement van de investering aan Participanten toegekend.

5.3 Strategie

De strategie van het Fonds is gebaseerd op uitgebreide ervaring in de grondstoffensector, een cyclische sector met hoge volatiliteit. Om deze volatiliteit te beheersen, wordt een op waarde & kwaliteit georiënteerde long-bias toegepast in combinatie met optie-strategieën om bescherming te kunnen bieden tegen sectorcorrecties, macro-economische, of geopolitieke risico's. Het Fonds investeert actief op basis van trends of sterke groeikatalysatoren.

Om risico's te beperken, worden thematische, risico-gewogen portefeuilles samengesteld. Elke portefeuille bestaat uit drie tot zestig bedrijven, welke veelal verspreid zijn over verschillende jurisdicties en genoteerd zijn in diverse valuta's. Er wordt in maximaal vijf thema's tegelijk geïnvesteerd, wat een doorlopende evaluatie van sectoren binnen de mijnbouw noodzakelijk maakt om de beste risico-rendement kansen te identificeren. Deze aanpak zorgt voor diversificatie, terwijl de focus behouden blijft. Daarnaast heeft het Fonds de flexibiliteit om ook opportunistische en niche-investeringen te doen wanneer zich buitengewone kansen voordoen.

Het Fonds beoordeelt regelmatig de geopolitieke risico's van de regio's waarin het actief is. Er wordt geïnvesteerd in alle metalen & mineralen, met uitzondering van thermische steenkool (wegens klimaatverandering) en bijvoorbeeld ook niet in kleinschalige, niet-professionele, niet-beursgenoteerde mijnbouw (vanwege ESG-risico's).

Wanneer de grondstoffensector tijdelijk minder aantrekkelijke kansen biedt, tussen investeringen, of indien zich macro-economische tegenwind voordoet, kan een deel van het Fondsvermogen tijdelijk worden geïnvesteerd in staatsobligaties en geldmarktfondsen.

Selectieprocedure

Het investeringsproces combineert een bottom-up analyse van individuele bedrijven met een top-down beoordeling van marktcondities. De uitgebreide database van wereldwijd genoteerde mijnbouwbedrijven, waarover hieronder meer, vormt de basis voor de ontwikkeling van thematische, risico-gewogen portefeuilles voor specifieke grondstoffen. Deze portefeuilles kunnen zowel grote stabiele bedrijven als kleinere groeibedrijven bevatten, waarbij ook het valutarisico en de jurisdicties waaraan de portfolio is blootgesteld in overweging wordt genomen.

Bij de selectie van mijnbouwbedrijven wordt onderscheid gemaakt tussen verschillende soorten bedrijven, zoals grote producenten, middelgrote bedrijven, operationele juniors, (project) ontwikkelaars en exploratiebedrijven. Deze bedrijven kunnen worden beoordeeld op basis van meer dan honderd door de Beheerder aangehouden

criteria, waarvan er circa vijftig specifiek zijn voor de betreffende categorie. Grotere producenten worden bijvoorbeeld op andere criteria beoordeeld dan kleinere exploratiebedrijven zonder inkomsten. Dit zorgt ervoor dat elk bedrijf individueel wordt geëvalueerd, afhankelijk van hun positie in de productieketen.

De top-down marktbenadering die de Beheerder hanteert houdt rekening met verschillende macro-economische factoren, zoals wereldwijde groeivoorzichten, trends in de productie van specifieke grondstoffen, kostencurves en voorraden. In het geval van bijvoorbeeld koper, kunnen zowel (veranderingen in) de mondiale productie en in warenhuizen beschikbare kopervoorraden worden geanalyseerd, de geopolitieke situatie in landen die veel koper produceren zoals Chili en Peru, evenals de invloed van (lokale) cyclische natuurverschijnselen op bedrijfsresultaten. Hierdoor kunnen de investeringen worden aangepast aan de risico's die in specifieke regio's zijn geïdentificeerd en, indien nodig, worden verschoven naar veiligere jurisdicties.

Met behulp van "The Public Miner Database", een door de Beheerder ontwikkelde database van wereldwijd genoteerde mijnbouwbedrijven, worden circa 2500 bedrijven gescreend die genoteerd zijn op veertig verschillende beurzen in dertig landen. Er wordt verwacht gemiddeld posities in te nemen in 25 tot 125 mijnbouwbedrijven uit deze database, wat neerkomt op ongeveer 1% tot 5% van het totale aantal beursgenoteerde bedrijven. De duur van individuele investeringen kan variëren van enkele weken tot meerdere jaren, afhankelijk van karakteristieken die per thematische portfolio kunnen verschillen, marktomstandigheden, bedrijfsresultaten en waardevermeerderingskatalysatoren.

Opportunistische en Niche Investerings

Daarnaast is het mogelijk om maximaal tien investeringen te doen in individuele bedrijven (in tegenstelling tot een portfolio aan bedrijven die zijn blootgesteld aan een bepaald thema), indien zich bijzondere opportunistische of niche-investeringsmogelijkheden voordoen. Hierbij mag de initiële positie van een dergelijke investering maximaal 10% van het Fondsvermogen bedragen. Dit biedt de mogelijkheid te investeren in unieke situaties of bedrijven die naar verwachting op korte termijn zullen profiteren van specifieke marktontwikkelingen, of om te beleggen in bedrijven die een grondstof produceren die slechts door enkele beursgenoteerde bedrijven wordt geproduceerd (in welk geval er onvoldoende beursgenoteerde bedrijven kunnen zijn om een thematische portfolio samen te stellen van bedrijven met de beste vooruitzichten).

Hedging Strategie

The Mining Fund implementeert een hedging-strategie om bescherming te bieden tegen markt- en sectorcorrecties, met name door het kopen van Put opties en Call opties op indices (zoals de S&P 500, de VanEck Gold Miners ETF, of de VIX). Deze bescherming is essentieel vanwege de hoge volatiliteit in de mijnbouwindustrie, die soms losstaat van de prestaties van de onderliggende aandelen.

Het is het Fonds ook toegestaan om Put opties of Call opties te kopen op individuele mijnbouwaandelen, van welke mogelijkheid het Fonds bijvoorbeeld gebruik kan maken indien het heeft geïnvesteerd in individuele mijnbouwbedrijven (zoals bij eerdergenoemde niche of opportunistische investeringsmogelijkheden). Het Fonds mag geen opties schrijven.

Beheer en Aanpassingen

De bredere markten en de prestaties van de individuele bedrijven worden voortdurend gemonitord. Binnen een risico-gewogen thematische portefeuille kunnen bedrijven gedeeltelijk worden verkocht of nieuwe posities worden toegevoegd wanneer de omstandigheden dat vereisen. Dit dynamische beheer biedt de flexibiliteit om in te spelen op veranderingen en de portefeuille te optimaliseren voor het beste rendement.

De thematische portefeuilles of individuele aandelen worden verkocht wanneer de marktomstandigheden veranderen, betere risico-rendementskansen zich voordoen, of wanneer de verwachtingen niet worden waargemaakt.

5.4 Beleggingsuniversum met instrumenten

Het Fonds belegt in beginsel uitsluitend in beurgenoteerde producten zoals aandelen, opties, beleggingsfondsen, ETF's, staatsobligaties en geldmarktfondsen. Er bestaat daarnaast de mogelijkheid om in een later stadium deel te nemen aan Private Placements voor beursgenoteerde mijnbouwbedrijven, waarbij tevens Warrants kunnen worden verkregen.

5.5 Valutamanagement

De basisvaluta van het Fonds is euro (EUR). De Beheerder belegt in financiële instrumenten die mogelijk zijn genoteerd in andere valuta's zoals bijvoorbeeld Amerikaanse dollar (USD), Canadese Dollar (CAD), Australische Dollar (AUD), of Pound sterling (GBP). In beginsel heeft de Beheerder geen voornemens om eventuele valutarisico's te af te dekken, maar het is mogelijk dat zij op een later moment alsnog besluiten hiertoe over te gaan.

Daarbij geldt dat een risico-gewogen thematische portfolio kan worden samengesteld uit mijnbouwbedrijven die op verschillende beurzen in verschillende valuta genoteerd zijn, wat zorgt voor een natuurlijke spreiding van valuta exposure.

5.6 Hefboomwerkingen

Het is de Beheerder van het Fonds toegestaan om gebruik te maken van Hefboomwerking. De totale exposure van het Fonds mag daarbij niet meer dan 150% van het Fondsvermogen bedragen.

Hierbij is het belangrijk om te vermelden dat voor de bepaling van de totale exposure van het Fonds, de Beheerder de premie van de gekochte optiecontracten hanteert en niet de onderliggende waarde van de betreffende contracten.

5.7 Restricties

De volgende restricties gelden voor de Beheerder van het Fonds:

- Het Fonds is toegestaan om in maximaal vijf thematische portfolio's tegelijk te investeren;
- Het Fonds mag daarnaast op ieder moment in maximaal tien verschillende opportunistische, speciale situatie, of niche investeringsmogelijkheden investeren;
- De maximale positie van een van een investering in een bedrijf is bij aanvang 10%, zowel voor de cumulatieve posities in risico gewogen thema's als voor individuele investeringen
- Er wordt omwille van het milieu niet geïnvesteerd in mijnbouwers waarbij de meerderheid van de omzet afkomstig is van olie, gas, of thermische steenkool (i.e. in tegenstelling tot metallurgische steenkool);
- Het Fonds kan op het moment van aankoop maximaal 5% van het Fondsvermogen alloceren aan het kopen van Put opties en/of Call opties op indices (bijvoorbeeld de S&P 500, VanEck Goldminers ETF, of de VIX) of individuele aandelen;
- Het Fonds mag geen opties schrijven (verkopen).

De Beheerder is zelf verantwoordelijk voor de naleving van de in dit IM gestelde restricties.

5.8 Risicomanagement

De Beheerder neemt de volgende maatregelen om de risico's zoveel mogelijk te mitigeren:

- **Ongeval Beheerder:** Er wordt tijdens het eerste jaar operatie een board member of (rechts)persoon aangesteld met de autorisatie om in het geval dat de Beheerder om wat voor reden dan ook niet in staat is

zijn werkzaamheden uit te voeren, beleggingen op een gecontroleerde manier te verkopen. In een dergelijke situatie heeft deze board member of (rechts)persoon het mandaat om het vermogen onder beheer met eenzelfde snelheid aan Participanten te retourneren als het geval zou zijn, indien Participanten collectief hadden besloten uit het fonds te stappen, rekening houdend met de Gate Provisies van het Fonds.

- **Run on the bank:** De Beheerder heeft een Gate Provisie van 20% van de Net Asset Value per kwartaal ingesteld of 25% per investeerder per kwartaal, zoals uiteengezet in [sectie 12](#).
- **Risk:** De Beheerder monitort dagelijks de marktcondities en de portefeuille, en evalueert of de investeringen nog steeds in lijn zijn met de strategie en het risicoprofiel van het Fonds.

5.9 Duurzaamheidsbeleid

In overeenstemming met de SFDR en de Taxonomieverordening dient de Beheerder, als beheerder van beleggingsinstellingen, informatie te verstrekken over duurzaamheid met betrekking tot de beheerde fondsen. Deze paragraaf voorziet in de benodigde informatie met betrekking tot de Participaties.

[Kwalificatie Participaties](#)

Het Fonds promoot geen ecologische of sociale kenmerken ('lichtgroene beleggingen' als bedoeld in artikel 8 SFDR) en heeft ook geen duurzame belegging tot doel ('donkergroene beleggingen' als bedoeld in artikel 9 SFDR). De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

[Beleid ten aanzien van duurzaamheidsrisico's](#)

Beheerder erkent dat (verwezenlijking van) duurzaamheidsrisico's een mogelijk negatief effect op de waarde van de belegging kunnen veroorzaken. Een duurzaamheidsrisico is, kort gezegd, een gebeurtenis op ecologisch, sociaal of governance gebied (ESG-gebied) die een negatief effect kan hebben op de waarde van de Participaties. Duurzaamheidsrisico's op ecologisch gebied zien bijvoorbeeld op CO₂-uitstoot, energieverbruik en biodiversiteitsverlies. Bij duurzaamheidsrisico's op sociaal gebied kan bijvoorbeeld gedacht worden aan productaansprakelijkheden en eerbiediging van mensenrechten. Als het gaat om duurzaamheidsrisico's op governance gebied, dan kan gedacht worden aan inclusiviteit en diversiteit, beloning en bedrijfsethiek. De Beheerder integreert duurzaamheidsrisico's in een beperkte mate in beleggingsbeslissingen. De wijze waarop duurzaamheidsrisico's worden geïdentificeerd en geïntegreerd in de beleggingsbeslissingen is beschreven in deze paragraaf. Specifieke duurzaamheidsrisico's die de Beheerder heeft geïdentificeerd ten aanzien van het Fonds zijn opgenomen in [sectie 6.2.8](#).

[Ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren niet in aanmerking genomen](#)

De Beheerder houdt geen rekening met de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren en stelt daarom niet jaarlijks een zogenoemde principal adverse sustainability impact statement (PAI) op. Zoals hiervoor aangegeven, promoot het Fonds geen ecologische of sociale kenmerken en heeft het Fonds geen duurzame beleggingen tot doel. Het in aanmerking nemen van ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren zou betekenen dat de Beheerder over benodigde informatie moet beschikken om deze factoren in aanmerking te kunnen nemen en hierover te rapporteren. De benodigde informatie is op dit moment niet beschikbaar binnen de Beheerder. Voor het verkrijgen van dergelijke informatie zou de Beheerder (kostbare) maatregelen moeten treffen. Dit acht de Beheerder, in ieder geval op dit moment, disproportioneel. Gezien de omvang van de Beheerder en de fase waarin de Beheerder zich bevindt, is de Beheerder van mening dat de kosten die voor een PAI-statement moeten worden gemaakt niet in verhouding staan tot de baten. Voorgaande neemt niet weg dat de Beheerder het besluit om geen ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren kan heroverwegen, indien zich relevante omstandigheden voordoen. Bijvoorbeeld indien het merendeel van de investeerders verzoekt om een PAI. Dit wordt op het moment van publicatie van deze informatie echter niet voorzien.

Duurzaamheidsrisico's en het beloningsbeleid

De Beheerder is onder het AIFMD-registratieregime niet verplicht tot het hanteren van het wettelijk voorgeschreven beloningsbeleid. De Beheerder heeft ervoor gekozen, onder andere gezien de aard en omvang, geen vrijwillig beloningsbeleid op te stellen. Gezien de fase waarin de Beheerder zich bevindt, zijn op dit moment geen specifieke, vooraf vastgestelde criteria voor de toekenning van variabele beloningen. Het is mogelijk dat dit in de toekomst verandert. Wanneer specifieke criteria worden opgesteld voor variabele beloningen, zal de Beheerder rekening houden met eventuele negatieve prikkels tot het nemen van (duurzaamheids)risico's die het gevolg kunnen zijn van dergelijke criteria en de hier opgenomen informatie overeenkomstig aanpassen.

6 RISICO'S

Een belegging in het Fonds brengt risico's met zich mee. Er kan geen garantie worden gegeven dat de beleggingsdoelstelling van het Fonds wordt bereikt of dat de beleggingen van het Fonds succesvol zullen zijn.

De waarde van een Participatie is afhankelijk van marktontwikkelingen. Deze kan hierdoor zowel stijgen als dalen. Een belegging in het Fonds dient als langdurig te worden beschouwd en dient deel uit te maken van een gediversifieerde beleggingsportefeuille. Beleggers moeten de financiële mogelijkheden en bereidheid hebben om de risico's te accepteren die inherent zijn aan het Fonds. Participanten kunnen mogelijk minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd en bij ongunstige ontwikkelingen zelfs hun hele inleg verliezen. Beleggers zijn zelf verantwoordelijk voor de beoordeling of het profiel van het Fonds aansluit bij de eigen beleggingsdoelstellingen en het eigen risicoprofiel.

Beleggers dienen zeer zorgvuldig kennis te nemen van de belangrijkste risicofactoren die zijn uiteengezet in dit IM en de bijbehorende documenten, hun professionele adviseurs te raadplegen en te vertrouwen op hun eigen onderzoek naar de risicofactoren die verband houden met de voorgestelde belegging in het Fonds. Het is de verantwoordelijkheid van de Beleggers om het profiel van het Fonds te beoordelen op basis van hun eigen beleggingsdoelstellingen en risicoprofiel. Beleggers dienen zich bewust te zijn van het feit dat het bestaan en intreden van bepaalde risico's kan bijdragen aan het ontstaan van andere risico's.

Hieronder volgt een niet-uitputtend overzicht van de wezenlijke risico's die verbonden zijn aan een belegging in het Fonds. Dit overzicht is niet op volgorde van relevantie en er kunnen zich risico's voordoen die de Beheerder op het moment van publicatie van dit IM niet voorziet. Dit overzicht bevat alleen materiële risico's. Beleggers dienen deze risico's zorgvuldig te overwegen alvorens te investeren in het Fonds.

6.1 Risico's met betrekking tot het Fonds

6.1.1 Afhankelijkheid van de Beheerder

De Beheerder is verantwoordelijk voor het Beleggingsbeleid (zoals omschreven in [sectie 4](#)) en voert deze uit zoals uiteengezet in [sectie 5](#).

Het functioneren van het Fonds is onder meer afhankelijk van specifieke kennis en ervaring van de statutair bestuurder(s) en/of medewerker(s) van de Beheerder. Als de bestuurder(s) en/of medewerker(s) niet meer betrokken zouden zijn bij de Beheerder door een bepaalde reden (waaronder, maar niet beperkt tot, overlijden of ernstige ziekte), kan dit een materieel nadelig effect hebben op de prestaties van het Fonds en op het vermogen van het Fonds om haar beleggings- en/of rendementsdoelstellingen te realiseren.

6.1.2 Risico van belangenconflicten

Zoals uiteengezet in [sectie 4.3](#), is er een risico op belangenconflicten, gezien de betrokkenheid van de Beheerder en zijn team bij andere entiteiten binnen de mijnbouw en recycling sector. Mochten er zich belangenconflicten voordoen, dan bestaat de mogelijkheid dat beslissingen worden genomen die gunstig zijn voor de uiteindelijke belanghebbende van de Beheerder en/of zijn team, ten nadele van het Fonds. Dergelijke situaties kunnen nadelige gevolgen hebben voor Participanten.

In de praktijk zal dit echter niet het geval zijn; het Fonds zal hoogstwaarschijnlijk vooral profiteren van de aanvullende werkzaamheden die de Beheerder voor Blast Mining Enterprises B.V. verricht. Het verder uitbreiden van The Public Miner Database is daar een goed voorbeeld van.

6.1.3 Inflatierisico

Het inflatierisico houdt in dat de reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten in negatieve zin wordt beïnvloed door inflatie. De reële waarde van beleggingen en beleggingsopbrengsten wordt in dit kader gevormd door de nominale waarde na aftrek van het effect van inflatie. Het risico bestaat dat de koopkracht van het in het Fonds belegde vermogen daalt als gevolg van inflatie.

6.1.4 Systeemrisico

Het risico dat de markt als geheel gedurende een kortere of langere periode niet functioneert, zoals in het geval van een wereldwijde financiële crisis, kan een negatieve invloed hebben op de Waarderingen van de investeringen in het Fonds of overige factoren waar het Fonds blootstelling aan kent.

6.1.5 Overmachtsrisico (Force Majeure)

Het overmachtsrisico betreft onvoorziene en oncontroleerbare gebeurtenissen buiten de wil van het Fonds om, zoals natuurrampen, quarantaines, epidemieën, stakingen, terroristische aanvallen, oorlogen, politieke onrust of andere calamiteiten. Deze gebeurtenissen kunnen een directe of indirecte invloed hebben op de activiteiten, beleggingen en waarde van het Fonds.

6.1.6 Risico op wijziging van wet- en regelgeving (fiscaal)

Veranderingen in, bijvoorbeeld, maar niet beperkt tot, belastingtarieven, fiscale structuren, aftrekbaarheid van investeringen, internationale belastingverdragen, of de interpretatie van fiscale wetten kan leiden tot nadelige gevolgen voor het Fonds en Participanten.

6.1.7 Risico op wijziging van wet- en regelgeving (juridisch)

De juridische omgeving waarin het Fonds opereert, is onderhevig aan veranderingen en dergelijke veranderingen kunnen leiden tot nadelige gevolgen voor het Fonds en Participanten. Wijzigingen in wetten met betrekking tot de mijnbouwsector, eigendomsrechten, effectenregelgeving en toezicht, financiële markten en corporate governance kunnen het Fonds en Participanten nadelig beïnvloeden. Bijvoorbeeld in geval van wijziging van de vrijstelling waaronder de Beheerder en het Fonds opereren. Dit kan de bedrijfsvoering van het Fonds negatief beïnvloeden. Daarnaast bestaat een risico dat het Fonds niet voldoet aan alle wet- en regelgeving (bijvoorbeeld bij onduidelijke wet- en regelgeving en tegenstrijdige adviezen). Dit kan als gevolg hebben dat boetes, sancties en andere beperkingen in de bedrijfsvoering worden opgelegd aan het Fonds.

6.1.8 Financieel toezicht en compliance risico (AML)

Witwassen en terrorismefinanciering vindt op grote schaal plaats. Criminelen zoeken mogelijkheden om de herkomst van criminele gelden te verhullen en deze een ogenschijnlijk legale herkomst te geven. Het risico bestaat dat het Fonds wordt misbruikt voor dergelijke praktijken. Hoewel de nationale en internationale regelgeving tegen witwassen van geld en de financiering van terrorisme blijft zich ontwikkelen en het Fonds deze regelgeving heeft geïmplementeerd in haar bedrijfsvoering, kan het zijn dat criminelen toch mogelijkheden vinden om het Fonds te misbruiken voor witwaspraktijken. Dit kan nadelige gevolgen hebben voor de reputatie van het Fonds en Participanten.

6.1.9 Kwalificatierisico

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening. In de literatuur en recente jurisprudentie zijn fondsen voor gemene rekening enkele malen als personenvennootschap aangemerkt. De kwalificatie als personenvennootschap heeft onder meer gevolgen voor de toepasselijkheid van de wettelijke regels met betrekking tot hoofdelijke aansprakelijkheid van de vennoten. Met het oog op dit kwalificatierisico is in de [Voorwaarden](#) opgenomen dat de inhoud van dit IM en de inhoud van de [Voorwaarden](#) niet beogen een maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap tot stand te brengen. Daarnaast is bepaald dat het accepteren van de [Voorwaarden](#),

het invullen van het Inschrijfformulier en hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt ook anderszins geen overeenkomst tussen Participanten onderling vormt.

6.1.10 Uitbestedingsrisico

De Beheerder heeft AssetCare Fund Services B.V. aangesteld om onder de verantwoordelijkheid van de Beheerder bepaalde financiële, boekhoudkundige, administratieve en andere diensten (fondsadministratie) te verrichten. Het is belangrijk om te begrijpen dat uitbesteding van deze taken een risico met zich meebrengt, aangezien de Beheerder afhankelijk is van de prestaties en betrouwbaarheid van de uitbestede partij. De Beheerder heeft een overeenkomst gesloten waarin afspraken zijn gemaakt over aansprakelijkheid en continuïteit. De Beheerder monitort uitbestede taken zorgvuldig en heeft zijn beheerstaken niet uitbesteed.

6.2 Risicofactoren inherent aan de beleggingsstrategie

6.2.1 Beperkt trackrecord

Het Fonds wordt opgericht bij de eerste uitgifte van Participaties. Het Fonds heeft aldus geen historische gegevens waarop Beleggers de consistentie van de resultaten (en het beoogde rendement) kunnen beoordelen. Beleggers kunnen de statutair bestuurder van de Beheerder beoordelen op ervaring en deskundigheid met betrekking tot de producten waarin het Fonds investeert. In het geval van The Mining Fund heeft de statutair bestuurder van de Beheerder al jarenlange ervaring in de grondstoffen sector, zowel in de mijnbouw- als de recyclingindustrie, waar Participanten de Beheerder op kunnen beoordelen. Echter zijn de resultaten van persoonlijke beleggingen geen garantie voor de resultaten in het Fonds en kunnen er geen rechten worden ontleend aan het bovenstaande.

6.2.2 Hefboomrisico

Het Fonds kan gebruikmaken van bevoorschotting en/of kan beleggen in financiële instrumenten met een hefboom, wat zou kunnen resulteren in een hefboomwerking. Een hefboomwerking zorgt voor een versterkend effect op de winsten of verliezen van een positie. Het gebruik van een hefboom stelt het Fonds bloot aan extra risico's en kan ervoor zorgen dat het Fonds grotere negatieve uitslagen kent. Een broker kan vroegtijdige liquidaties laten plaatsvinden als het Fonds niet meer in staat is om aan de Marginverplichtingen te voldoen. De Marginverplichting is het onderpand dat het Fonds dient aan te houden voor het aangaan van een lening en/of het gebruik van bevoorschotting.

6.2.3 Liquiditeitsrisico

Liquiditeit geeft de mate aan waarin beleggingen eenvoudig gekocht of verkocht kunnen worden zonder de prijs hiervan aan significant te beïnvloeden. Indien er bij beurgenooteerde producten minder Liquiditeit is, kan het voorkomen dat effecten of andere beleggingen verkocht moeten worden beneden hun verwachte waarde als gevolg van een gebrek aan Liquiditeit in die producten. Dit houdt tevens in dat dergelijke producten niet onder normale omstandigheden kunnen worden verkocht of gekocht, wat kan leiden tot aanzienlijke directe en indirecte transactiekosten en/of vertragingen.

6.2.4 Risico dat de investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht

De Beheerder heeft een rendementsverwachting gespecificeerd. Het risico bestaat dat de gehanteerde uitgangspunten niet correct blijken te zijn. De analyse van de Beheerder van de verwachte ontwikkelingen op de korte of lange termijn is subjectief. In het geval de Beheerder een onjuiste inschatting maakt van de toekomstige marktbevingen dan kan dit leiden tot negatieve resultaten voor het Fonds. Er kunnen geen zekerheden worden gegeven over de resultaten van de beleggingen van het Fonds of de toekomstige waarde van de investeringen.

6.2.5 Technologisch risico

Het Fonds belegt via een handelsplatform en voor de uitvoering van transacties is het bijvoorbeeld afhankelijk van de connectiviteit van de broker waarmee het samenwerkt. In het geval er door een storing of andere omstandigheden een vertraging of blokkering van transacties plaatsvindt, dan kan dit nadelige gevolgen hebben voor de uitvoering van de strategie van het Fonds. Daarnaast maakt de Beheerder ook gebruik van andere technische hardware en software, waarvan het functioneren niet ten alle tijden kan worden gegarandeerd.

6.2.6 Valutarisico

De beleggingen van het Fonds kunnen aangehouden worden in een andere valuta dan de valuta waarin de intrinsieke waarde wordt berekend en de Participanten deelnemen, welke bij dit Fonds euro (EUR) is. Verschillende soorten valutarisico's spelen een rol. Ten eerste ontstaat er een valutarisico telkens wanneer er een belegging wordt gedaan waarbij er sprake is van een andere valuta dan euro, doordat de valuta waarin de belegging wordt gedaan in waarde kan toenemen of afnemen ten opzichte van de euro. Ten tweede kunnen er andere valutaposities dan euro door het Fonds worden aangehouden. Valutaschommelingen ten opzichte van de euro kunnen een negatief of positief effect hebben op het Fondsvermogen.

6.2.7 Tegenpartijrisico

Het risico bestaat dat een bank, broker of andere tegenpartij niet in staat is om zijn verplichtingen jegens het Fonds na te komen, wat kan resulteren in een verlies voor het Fonds. Een dergelijk verlies kan bijvoorbeeld ontstaan in het geval de bank, broker of andere tegenpartij in staat van faillissement (of een andere soortgelijke insolventie- en/of liquidatieprocedure) verkeert en niet in staat is om de bezittingen van het Fonds te retourneren.

In het beginsel zijn bezittingen van het Fonds gesegregeerd van de bank, broker of andere tegenpartij en de schuldeisers van een van deze partijen zijn niet in staat om een vordering te leggen op de bezittingen van het Fonds die dus zijn afgescheiden van de faillissementsboedel. In het onverhoopte geval dat segregatie niet is gerealiseerd kunnen deze bezittingen mogelijk gedeeltelijk of helemaal niet worden teruggevorderd.

6.2.8 Duurzaamheidsrisico's

Onder duurzaamheidsrisico's verstaat de Beheerder een gebeurtenis of omstandigheid op ecologisch, sociaal of governance gebied die, indien ze zich voordoet, een werkelijk of mogelijk wezenlijk negatief effect op de waarde van de door de Beheerder beheerde beleggingen van het Fonds kan veroorzaken.

Op basis van de ervaring van de Beheerder in zowel de mijnbouwindustrie en de recyclingindustrie, is de Beheerder van mening dat duurzaamheidsrisico's in deze industrieën niet altijd (volledig) worden of kunnen worden afgedekt op basis van de op dit moment bestaande of gebruikelijke technologieën. Hierbij kan:

- In de mijnbouwindustrie bijvoorbeeld worden gedacht aan milieurampen die het gevolg zijn van 'tailings dam failure(s)' of een gedeeltelijke ineenstorting van een mijn;
- In de recyclingsector bijvoorbeeld worden gedacht aan het feit dat de terugwinning van metalen en mineralen uit de resten van (on)verbrand huishoudelijk afval veelal bijzondere gezondheidsrisico's met zich mee kan brengen en dat ondanks dat er waardevolle metalen en mineralen uit verbrand huishoudelijk afval worden teruggewonnen, hetgeen doorgaans als duurzaam wordt bestempeld, het residu dat na de winning van deze metalen en mineralen overblijft, nog steeds vervuilend kan zijn.

Ondanks het feit dat veel van de metalen en mineralen waarin de Beheerder investeert noodzakelijk zijn om een duurzamere toekomst te realiseren, zijn bepaalde risico's vandaag de dag nog inherent aan het productieproces. Wel signaleert de Beheerder dat grondstof producenten in toenemende mate maatregelen nemen om zo duurzaam mogelijk te opereren en is de Beheerder van mening dat dit een belangrijk onderdeel is van de 'license to operate' en het groeipotentieel van zowel mijnbouw- als recyclingbedrijven.

Omwille van het milieu investeert de Beheerder niet in bedrijven waar de meerderheid van de omzet of winst op het moment van investeren afkomstig is uit de winning van olie, gas, of thermische steenkool (in tegenstelling tot metallurgische steenkool welke veelal bestemd is voor de productie van staal). Echter, het risico bestaat dat door fusies & overnames, relatieve prijsontwikkelingen en overige ontwikkelingen de relatieve herkomst van de omzet het winstprofiel van een onderneming fluctueren. De Beheerder kan geenszins uitsluiten dat op een bepaald moment gedurende de investeringsperiode voor een specifieke deelneming de meerderheid van de omzet of winst wel afkomstig is van de eerder genoemde fossiele brandstoffen.

6.2.9 Jurisdictie risico

De Beheerder analyseert van tijd tot tijd het risicoprofiel voor alle landen waarin ze investeert. Hiervoor berust de Beheerder zowel op informatie en analyses van derden en de inzichten van de Beheerder. De analyse bepaalt in welke landen het Fonds onbeperkt mag investeren en in welke landen relevante ontwikkelingen gemonitord moeten worden bij investeringen. Daarnaast identificeert de Beheerder landen waarin vanwege geopolitieke of andere risico's niet wordt geïnvesteerd. Desondanks kan de Beheerder niet uitsluiten dat door oorlogen, internationale sancties of veranderingen die optreden in de regelgeving door Participanten verliezen worden geleden.

6.2.10 Concentratie risico

Het Fonds investeert in een beperkt aantal sectoren. Investeringen in het Fonds kunnen in waarde dalen en gevolge van waardevermindering die zich in een bepaalde sector voordoet. Alhoewel het Fonds om diverse mogelijkheden heeft om Participanten (deels) te beschermen tegen de gevolgen van concentratierisico, moet worden opgemerkt dat concentratierisico inherent is aan het Fonds en de investeringsstrategie die de Participant bij inschrijving accepteert.

6.2.11 Derivaten risico

Met de intentie het gerealiseerd rendement voor Participanten te vergroten en/of de intentie om de neerwaartse volatiliteit van het Fonds te beperken (zoals deze bijvoorbeeld wordt gemeten door de Sortino Ratio), kan het Fonds Put opties en Call opties kopen. Echter, het tijdelijke karakter van opties, het tijdsverval, heeft een negatief effect op de prijs van gekochte Put opties en Call opties. Fluctuaties in de prijs van het onderliggende beleggingsinstrument kunnen daarnaast zowel een negatief of positief effect hebben op het Fondsvermogen. Het Fonds mag geen opties schrijven.

6.3 Risicofactoren inherent aan de Participaties

6.3.1 Risico van beperkte handelbaarheid

De mogelijkheden van handelbaarheid van de Participaties zijn beperkt. De Participaties worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt (effectenbeurs) of multilaterale handelsfaciliteit en er zal geen markt in Participaties worden onderhouden door het Fonds.

6.3.2 Renterisico

Het risico dat de waarde van beleggingen daalt als gevolg van een stijgende markttrente. Een stijgende rente kan tot minder consumptie leiden en tot hogere rentelasten bij een onderneming waaraan het Fonds blootstelling kent. Dit kan de winst van ondernemingen onder druk zetten. Een renteverhoging kan daarom een negatieve invloed hebben op de waarde van aandelen, obligaties en beleggingsfondsen die in aandelen en obligaties beleggen.

6.3.3 Rendementsrisico

Dit betreft het risico dat het rendement op het geïnvesteerde vermogen van Participant in het Fonds kan verminderen als gevolg van schommelingen in de waarde van de beleggingen van het Fonds. Het uiteindelijke rendement op de investeringen van het Fonds wordt pas bepaald op het moment van verkoop van de betreffende investering. Vanwege verschillende omstandigheden, zoals het optreden van bepaalde risico's, kan het rendement van het Fonds zich mogelijk minder gunstig ontwikkelen dan aanvankelijk voorspeld. Er is dan ook geen garantie, en er worden geen garanties verstrekt door derden, dat de beleggings- en/of rendementsdoelstellingen worden behaald.

6.3.4 Beperkte rechten van Participanten

De Beheerder heeft de exclusieve bevoegdheid tot het (operationele) beheer van het Fonds. Hoewel Participanten in bepaalde organisatorische opzichten beperkte stemrechten hebben, zoals uiteengezet in de [Voorwaarden](#), kunnen Participanten geen beheer- of controlefuncties uitoefenen met betrekking tot de verrichtingen van het Fonds.

6.3.5 Substantiële uittreding

Dit betreft het risico dat de Beheerder op basis van bijvoorbeeld toepasselijke wet- en regelgeving verplicht kan worden om op korte termijn substantiële uittredingen te faciliteren. Deze verplichte uittredingen kunnen leiden tot een noodgedwongen verkoop van beleggingen van het Fonds, mogelijk tegen ongunstige marktprijzen. Dit kan druk uitoefenen op het liquiditeitsprofiel van het Fonds en nadelige gevolgen hebben voor het rendement van de beleggingen van het Fonds. Daarnaast kan het gedwongen verkoopscenario het algemene Beleggingsbeleid van het Fonds beïnvloeden en de mogelijkheid van het Fonds beperken om haar beleggingsstrategie naar behoren uit te voeren.

7 JURIDISCH EIGENAAR

7.1 Stichting Juridisch Eigenaar The Mining Fund

De Juridisch Eigenaar is Stichting Juridisch Eigenaar The Mining Fund. De stichting is opgericht op 1 november 2024 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 95416897. De statuten zijn gedeponneerd ten kantore van de Beheerder en worden op verzoek kosteloos gedeeld met Participanten.

De Juridisch Eigenaar heeft als enige statutaire doel het houden van het juridische eigendom van de vermogensbestanddelen die deel uitmaken van het Fonds conform de [Voorwaarden](#). Alle zaken of vermogensrechten die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, ten titel van beheer verkregen door de Juridisch Eigenaar ten behoeve van Participanten in het Fonds. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar. De vermogensbestanddelen worden door de Juridisch Eigenaar gehouden voor rekening en risico van Participanten. De Juridisch Eigenaar treedt uitsluitend op in het belang van Participanten met inachtneming van de [Voorwaarden](#) van het Fonds en dit IM.

7.2 Directie

Het statutaire bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt op het moment van publicatie gevormd door The Mining Fund Beheer B.V. (Beheerder).

7.3 Defungeren Juridisch Eigenaar

De Juridisch Eigenaar defungeert:

- a. Indien de Juridisch Eigenaar wordt ontbonden;
- b. Door vrijwillig defungeren;
- c. Indien The Mining Fund Beheer B.V. niet langer het bestuur vormt van de Juridisch Eigenaar;
- d. Door zijn onherroepelijk faillissement, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
- e. Door ontslag door Participantenvergadering in geval de Juridisch Eigenaar volgens een gerechtelijke bindende uitspraak heeft gehandeld met grove schuld of sprake is van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid waardoor Participanten substantiële schade hebben geleden.

De Participantenvergadering dient het besluit tot ontslag van de Juridisch Eigenaar (sub e hierboven) te nemen met een gekwalificeerde meerderheid (zoals beschreven in de [Voorwaarden](#)). De Beheerder kan een besluit van de Participantenvergadering tot ontslag van de Juridische Eigenaar herroepen, mits de Beheerder onverwijld zorg draagt voor de vervanging van alle bestuursleden van de Juridische Eigenaar met goedkeuring van de Participantenvergadering op basis van een gekwalificeerde meerderheid.

Indien de Juridisch Eigenaar zijn functie wil of moet beëindigen vanwege defungeren, dan dient een Participantenvergadering bijeen te worden geroepen door een of meer Participanten ter benoeming van een opvolgend juridisch eigenaar. Het besluit tot benoeming van een nieuwe juridisch eigenaar moet worden genomen met een gekwalificeerde meerderheid (zoals beschreven in de [Voorwaarden](#)). Van de vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan. Terugtrekking of ontslag van de Juridisch Eigenaar zal niet van kracht zijn voordat de benoeming van een opvolgend juridisch eigenaar, al dan niet op tijdelijke basis, van kracht is geworden.

Binnen tien (10) weken na defungeren dient een opvolgend juridisch eigenaar te zijn aangewezen. Indien dit niet het geval is, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig artikel 22 van de [Voorwaarden](#). De Participantenvergadering is bevoegd de termijn van tien (10) weken te verlengen.

7.4 Aansprakelijkheid van de Juridisch Eigenaar

De Juridisch Eigenaar is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover die schade het directe gevolg is van grove schuld of van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid van de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar is niet aansprakelijk jegens Participanten voor door hen geleden schade die het gevolg is van het handelen of nalaten van een derde partij.

7.5 Vrijwaring

Onder bepaalde beperkingen die in de [Voorwaarden](#) uiteen zijn gezet, wordt de Juridisch Eigenaar gevrijwaard uit het vermogen van het Fonds tegen aansprakelijkheden en kosten in verband met de uitoefening van zijn bevoegdheden en uitvoering van zijn werkzaamheden voor het Fonds.

8 ADMINISTRATEUR

De Beheerder heeft AssetCare Fund Services B.V. aangesteld om onder de verantwoordelijkheid van de Beheerder bepaalde financiële, boekhoudkundige, administratieve en andere diensten (fondsadministratie) te verrichten.

AssetCare is sinds 2006 een bekende naam in de wereld van beleggingsfondsen en institutionele beleggers. Deze fondsadministrateur bedient fondsen in allerlei beleggingscategorieën zoals beursgenoteerde producten, vastgoed en private debt. Daarnaast verzorgt zij de administratie voor grote institutionele partijen zoals banken, verzekeraars en pensioenfondsen. Haar processen zijn gecertificeerd met ISAE 3402 Type-II en ze gebruikt SS&C software voor de fondsadministratie.

De Administrateur is gevestigd te Mondriaantoren, 19^{de} verdieping, Amstelplein 40C, 1096 BC, Amsterdam, Nederland, geregistreerd bij de Kamer van Koophandel onder nummer 81262191.

Tussen de Beheerder en de Administrateur is een Samenwerkingsovereenkomst opgesteld. Op basis van die overeenkomst heeft de Beheerder onder andere de volgende werkzaamheden uitbesteed aan de Administrateur:

- Het eens per maand berekenen van de NAV, oftewel de waarde van alle bezittingen minus de schulden in het Fonds, in overeenstemming met de methode zoals uiteengezet in [sectie 10](#);
- Het verwerken van transacties in het administratiesysteem, inclusief het uitvoeren van de benodigde reconciliaties en archiveren van administratieve bescheiden;
- Het uitvoeren van het administratief beheer over het Fonds;
- Het verzorgen van performancerapportages, het financiële jaarverslag voor het jaarbericht en rapportages aan de toezichhoudende autoriteiten;
- Het beschikbaar stellen van een digitale omgeving 'AssetCare Portaal', waar de Beheerder en Participanten inzicht krijgen in de belangrijkste gegevens omtrent het Fonds;
- Het verzorgen van toe- en uittredingen van Participanten in het Fonds;
- Het uitvoeren van het cliëntenonderzoek bij de toetreding van Participanten;
- Het screenen van Participanten in het kader van de Sanctiewet;
- Het classificeren van Participanten in overeenstemming met de vastgestelde risicoclassificaties voorkomend uit de Customer Due Diligence (CDD) controle van de Beheerder;
- Het uitvoeren van de periodieke controles vanuit het cliëntenonderzoek;
- Het ondersteunen van transactiemonitoring activiteiten van de Beheerder;
- Het onderhouden van het Participantenregister;
- Het verzorgen van de gegevens ten behoeve van het UBO-register voor trusts en soortgelijke juridische entiteiten en het als gevolmachtigde registreren van de gegevens namens de Beheerder in het UBO-register trusts portaal.

Bovenstaande werkzaamheden worden verricht in overeenstemming met wet- en regelgeving en bepalingen in het IM en de [Voorwaarden](#).

9 PARTICIPANTEN

9.1 Profiel

Participeren in het Fonds kan enkel geschieden indien een Belegger voldoet aan het profiel zoals hieronder weergegeven. Door ondertekening van het Inschrijfformulier, verklaart en garandeert een Participant de [Voorwaarden](#) en dit IM te hebben gelezen en stemt ermee in daaraan gebonden te zijn. Een Participant wordt toegelaten tot het Fonds door de uitgifte van Participaties.

De Beheerder heeft de volgende aspecten gedefinieerd voor het toepasselijke profiel van een Participant:

- Belegger heeft een beleggingshorizon die overeenkomt met het Fonds zoals beschreven in [sectie 16.1](#);
- Belegger is bereid om de toepasselijkheden van dit IM en de [Voorwaarden](#) (o.a. de risico's) te aanvaarden;
- Belegger is bereid en in staat om een waardevermindering of het gehele verlies van zijn/haar deelname in het Fonds te accepteren;
- Belegger is bereid om aan de minimale investeringseis van € 100.000 te voldoen. Participant dient ten minste € 100.000 in zijn geheel te storten om te kunnen voldoen aan deze investeringseis;
- Mogelijke inkomsten voortvloeiend uit deelname in het Fonds worden niet per definitie aan de Belegger uitgekeerd. Belegger is niet afhankelijk van deze inkomsten;
- Belegger heeft voldoende ervaring met beleggingsinstrumenten, in het bijzonder aandelen, staatsobligaties, geldmarktfondsen, evenals opties en kan een goede inschatting maken van het risico van de investering;
- Belegger is geen US-person (zoals gedefinieerd in Regulation S van de US Securities Act 1933);
- Belegger belegt niet ten behoeve van economisch gerechtigden die US-person zijn;
- Belegger kwalificeert niet als vrijgestelde beleggingsinstellingen in de zin van artikel 6a van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969; en
- Belegger is als entiteit voor de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting zelfstandig belastingplichtig. Fiscaal transparante entiteiten (zoals de maatschap, besloten commanditaire vennootschap en besloten fonds voor gemene rekening) zijn voor deelname aan het Fonds onderworpen aan extra controles.

De Beheerder is onderhevig aan de Wet ter voorkoming van witwassen en terrorismefinanciering ("Wwft") en sanctiewetgeving. De Belegger dient derhalve ook een acceptabel risicoprofiel te hebben en het cliëntenonderzoek, zoals beschreven in het Wwft- en Sanctiewetbeleid van de Beheerder, moet naar tevredenheid van de Beheerder kunnen worden voltooid voordat een Belegger kan deelnemen in het Fonds.

In het kader van de wettelijke verplichtingen die voortkomen uit de Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) is het Fonds niet toegankelijk voor Beleggers die worden gekenmerkt als U.S. Person. De kenmerken van een U.S. Person staan toegelicht in [Bijlage 1](#). Indien de status van een Participant op enig moment wijzigt naar een U.S. Person, dan is Participant verplicht om de Participaties door het Fonds in te laten kopen (verplichte Inkoop als bedoeld in de [Voorwaarden](#)).

Beleggers kunnen zich inschrijven op het Fonds door procedure te volgen zoals beschreven in [sectie 11](#). Wijzigingen in gegevens dienen zo spoedig mogelijk te worden doorgegeven aan de Beheerder. Hiervoor kan gebruik worden gemaakt van het Wijzigingsformulier, welke is op te vragen bij de Beheerder.

9.2 Rechten

Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. Een Participant is hiertoe economisch gerechtigd, rekening houdend met:

- Het aantal Participaties dat Participant houdt versus het aantal uitstaande Participaties; en
- De Participatieklasse (indien van toepassing).

Een Participant kan geen invloed uitoefenen op de dagelijkse uitvoering van het beheer door de Beheerder. Het staat de Beheerder volledig vrij om beslissingen te nemen van welke aard dan ook ten aanzien van het Fonds waarmee een Participant het niet eens is.

9.3 Participantenregister

Participanten en de uitgegeven Participaties worden geregistreerd in het Participantenregister. Het Participantenregister wordt bijgehouden door de Administrateur in het AssetCare Portaal. Een Participatie luidt op naam, een bewijs van deelneming in het Fonds wordt niet uitgegeven. Op verzoek ontvangt een Participant een uittreksel uit het Participantenregister doch uitsluitend voor zover het zijn/haar eigen inschrijving betreft.

9.4 Participantenvergadering

Participanten dienen zich te realiseren dat het hun niet is toegestaan beleggingsactiviteiten voor het Fonds te verrichten. Dit is uitsluitend de taak van de Beheerder. Participanten hebben bepaalde beperkte informatierechten jegens de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en kunnen deelnemen aan het besluitvormingsproces met betrekking tot bepaalde aspecten van de organisatie van het Fonds zoals uiteengezet in de [Voorwaarden](#).

9.5 Aansprakelijkheid

In de verhouding als hiervoor onder [sectie 9.2](#) bedoeld, komen alle voor- en nadelen, die economisch aan het Fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van Participanten. Onverminderd de aansprakelijkheid van een Participant op grond van de wet en de [Voorwaarden](#) voor een tekortkoming in de nakoming van de verplichtingen onder de [Voorwaarden](#) en het Inschrijfformulier, geldt dat Participanten niet verder dragen 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. Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar.

10 NETTO VERMOGENSWAARDE (NAV)

10.1 Waardering

De Beheerder is verantwoordelijk voor de vaststelling van de NAV van het Fonds en de NAV per Participatie. De berekening van de NAV is door de Beheerder uitbesteed aan de Administrateur.

De NAV en de NAV per Participatie luiden in euro (in vier decimalen nauwkeurig) en zullen maandelijks worden berekend door de Administrateur en worden vastgesteld door de Beheerder. Indien de Beheerder dit wenselijk acht, kan de Beheerder besluiten de NAV vaker vast te stellen. De vaststelling van de waarden zal in beginsel uiterlijk vijf (5) werkdagen na een Handelsdag door de Beheerder plaatsvinden. Vervolgens worden deze gedeeld met Participanten via het AssetCare Portaal.

De vaststelling van de NAV gebeurt door de waarde van de activa, zoals voornamelijk beursgenoteerde beleggingsproducten, te verminderen met de verplichtingen van het Fonds, inclusief het saldo van baten en lasten. Hierbij wordt rekening gehouden met vooruitbetaalde kosten (fees), verschuldigde (maar nog niet betaalde) kosten en nog te ontvangen en te betalen rente en andere vergoedingen, voor zover deze ten laste van of ten bate van het Fonds vallen.

De uitgangspunten voor de Waarderingsmethode zijn:

- a. Vermogensbestanddelen die aan een effectenbeurs en/of andere gereguleerde markt zijn genoteerd of daarop worden verhandeld, worden gewaardeerd op de laatst bekende slotkoers op de dag voorafgaand aan de betreffende Handelsdag;
- b. Indien de Waarderingsmethode onder a niet representatief is voor (I) de fair value van het betreffende vermogensbestanddeel, dan wordt dit vermogensbestanddeel gewaardeerd op basis van de marktprijs zoals deze in goede trouw kan worden voorzien;
- c. De liquidatiewaarde van een vermogensbestanddeel die niet op een effectenbeurs of anderszins gereguleerde markt zijn genoteerd of daarop worden verhandeld wordt bepaald tegen de netto liquidatiewaarde zoals ten laatste is vastgesteld op basis van de consistent toegepaste Waarderingsmethode voor het betreffende vermogensbestanddeel;
- d. Liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd tegen de nominale waarde;
- e. Activa en passiva genoteerd in vreemde valuta worden omgerekend naar EUR tegen de wisselkoers op de laatste Werkdag voorafgaand aan de Handelsdag en overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. Hierbij gebruikt de Administrateur de wisselkoersen gebaseerd op de London WM Reuters 16:00 uur koersen;
- f. In bijzondere omstandigheden kan een andere waarderingsmethode toegepast worden, mits in het belang van Participanten en de waarderingsmethode als een algemeen geaccepteerde methode wordt gezien.

De NAV per Participatie wordt bepaald door de NAV van het gehele Fonds te delen door het aantal Participaties. De NAV wordt vastgesteld door de Administrateur en ter accordering gezonden aan de Beheerder. Bij akkoord van de Beheerder wordt de NAV vastgesteld en medegedeeld aan Participanten.

10.2 Waarderingsfrequentie

Het Fonds heeft een maandelijks waardering. Normaliter wordt het Fonds op de eerst mogelijke Werkdag van iedere kalendermaand gewaardeerd op basis van het slot van de laatste dag van de vorige maand. Tevens heeft de Beheerder de mogelijkheid om een extra Handelsdag in te roepen.

De vaststelling van de waarden zal in beginsel uiterlijk vijf (5) werkdagen na een Handelsdag door de Beheerder plaatsvinden.

10.3 Databron

De Administrateur haalt de standen en transacties van de bank- en brokerrekeningen onafhankelijk op. Daarnaast gebruikt de Administrateur Bloomberg voor de prijzen van de verhandelde beursgenoteerde beleggingsproducten in het Fonds.

10.4 Opschorting vaststelling NAV

Het is mogelijk dat de Beheerder de vaststelling van de NAV tijdelijk moet staken, indien er omstandigheden zijn waardoor deze mogelijk niet volledig correct gewaardeerd kan worden. Dit kan onder meer voorkomen door onderstaande redenen:

- Politieke, economische, militaire, monetaire of sociale ontwikkelingen of enig geval van overmacht dat zich buiten de verantwoordelijkheid of de wil van de Beheerder voordoet, het onmogelijk maken een belangrijk deel van de beleggingen te waarderen of hierover op een redelijk en normale wijze te beschikken, zonder de belangen van Participanten ernstig te schaden;
- Om enige andere reden de waarde van een belegging die behoort tot het Fonds niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid kan worden bepaald;
- Een besluit tot opheffing of ontbinding van het Fonds is genomen;
- Dit noodzakelijk is in het kader van de operationele bedrijfsvoering;
- Dit noodzakelijk is om de algemene belangen van de betrokken Participanten veilig te stellen.

11 UITGIFTE EN VERHANDELBAARHEID VAN PARTICIPATIES

11.1 Uitgifte van Participaties

Gedurende de Looptijd van het Fonds bestaat de mogelijkheid voor Beleggers om zich in te schrijven op de Participaties. Het proces van inschrijven wordt nader toegelicht in [sectie 11.3](#). Het Fonds heeft een open-end karakter, waardoor het aantal uitstaande Participaties kan variëren. De Beheerder heeft het recht om zonder opgaaft van reden Participaties niet uit te laten geven door het Fonds aan Participanten.

Een Participant dient bij inschrijving ten minste € 100.000 in zijn geheel te storten om te kunnen voldoen aan de voorwaarden van artikel 2:66a van de Wft. Op de eerste Handelsdag worden de eerste Participaties uitgegeven tegen de Uitgifteprijs, zijnde € 100. Participaties uitgegeven op latere momenten worden uitgegeven tegen de dan laatst vastgestelde NAV per Participatie welke berekend is zoals uiteengezet in [sectie 10](#). Participaties kunnen in fracties (afgerond tot op vier cijfers na het decimaalteken) worden onderverdeeld. Vervolgstortingen dienen minimaal € 10.000 te bedragen.

11.2 Inschrijfprocedure

Inschrijving op Participaties geschiedt door middel van het indienen van een volledig ingevuld en ondertekend Inschrijfformulier bij de Beheerder en de Administrateur. Daarnaast dienen de gevraagde bijlagen meegestuurd te worden. Middels het Inschrijfformulier wordt de informatie ingewonnen die nodig is om Participanten te identificeren, controleren en te administreren. Het Inschrijfformulier dient uiterlijk vijf (5) werkdagen voor de Handelsdag volledig (incl. benodigde documenten) door de Beheerder en de Administrateur te zijn ontvangen. De Beheerder heeft de mogelijkheid om een uitzondering toe te passen in het aantal uiterlijke werkdagen voor het formulier. Dit dient altijd in overleg te gaan met de Administrateur.

In ieder geval de volgende informatie is vereist:

Particuliere Participant(en)	Zakelijke Participant
Een volledig ingevuld Inschrijfformulier	Een volledig ingevuld Inschrijfformulier
Een kopie van het legitimatiebewijs ^{1,2}	Een kopie van het legitimatiebewijs ² van de bestuurders, tekenbevoegden en (Pseudo) UBO('s)
Een kopie van een recent bankafschrift ³ ter verificatie van de IBAN, tenaamstelling en het adres	Een kopie van een recent bankafschrift ³ van de entiteit ter verificatie van de IBAN, tenaamstelling en het adres
Documentatie ter onderbouwing van de herkomst van het vermogen (zoals een salarisstrook, meest recente inkomstenbelasting aangifte of een ander document wat de herkomst van het vermogen verklaart)	Een kopie van een recent privé bankafschrift ³ van de (Pseudo) UBO('s) ter verificatie van het adres
¹ Bij een gezamenlijke inschrijving is dit vereist voor zowel de eerste als de tweede Participant.	Recent uittreksel Kamer van Koophandel ³
¹ Paspoort of (Nederlands) identiteitskaart. Er is een kleurenkopie van de voor- en achterzijde vereist van de kunststof houderpagina/ID kaart vereist.	Recent uittreksel UBO register ³
³ Document mag niet ouder zijn dan 3 maanden	Organogram van de aandeelhouders ⁴
⁴ Als een natuurlijk persoon de enige aandeelhouder is van de desbetreffende zakelijke entiteit, is het niet nodig om het organogram en het aandeelhoudersregister mee te sturen.	Statuten van de entiteit

Aandeelhoudersregister* of register van certificaathouders in geval van een stichting administratiekantoor

Documentatie ter onderbouwing van de herkomst van het vermogen (zoals een jaarrekening inclusief winst- en verliesrekening of een ander document wat de herkomst van het vermogen verklaart).

Het voorgaande overzicht dient enkel als indicatie; voor een actueel overzicht kan het Inschrijfformulier worden geraadpleegd. Het is mogelijk dat additionele informatie of documentatie nodig is om de inschrijving volledig te verwerken. Nadat een Participant wordt geaccordeerd wordt deze geïnstrueerd om de gelden over te maken (zie [sectie 11.3](#)). Het Inschrijfformulier kan worden opgevraagd bij zowel de Beheerder als de Administrateur.

Indien de Beheerder het cliëntenonderzoek naar tevredenheid kan afronden en de Belegger accepteert als Participant in het Fonds, zal de Beheerder een bevestiging versturen aan de Belegger voorafgaand aan de Handelsdag.

11.4 Overmaken van gelden

Om de Participatie in het Fonds te realiseren, dient er een storting verricht te worden naar de bankrekening van de Juridisch Eigenaar. De stortingsinstructies staan vermeld in het Inschrijfformulier en worden toegestuurd per e-mail bij accordering van uw aanvraag. De gelden dienen uiterlijk vijf (5) werkdagen voorafgaand aan de Handelsdag op de rekening van de Juridisch Eigenaar te zijn ontvangen. Gelijk aan het proces rondom de inschrijving heeft de Beheerder de mogelijkheid om in overleg met de Administrateur een uitzondering toe te passen in het aantal uiterlijke werkdagen. Een storting dient altijd verricht te worden vanaf de tegenrekening met eenzelfde tenaamstelling als Participant. Stortingen worden geaccepteerd in EUR en vanaf een kredietinstelling met een zetel in een lidstaat van de Europese Unie.

In het geval het Inschrijfformulier inclusief de gevraagde bijlagen of de storting te laat is ontvangen, dan wordt de uitgifte van Participatie uitgesteld tot de eerstvolgende Handelsdag waarop Participaties worden uitgegeven. De Beheerder heeft de mogelijkheid om een uitzondering toe te passen in het aantal werkdagen voor de uiterlijke storting.

Een verzoek tot uitgifte is onherroepelijk zodra deze door de Beheerder en/of Administrateur is ontvangen. Bij uitgifte van de Participaties, zal de Beheerder het aantal en de waarde van de aldus uitgegeven Participaties bevestigen zodra de NAV per Participatie is berekend.

11.5 Wijzigingsprocedure

Als een Participant in het Fonds zijn persoonlijke gegevens wil wijzigen of om de uitgifte van extra Participaties wil verzoeken, dan dient hiervoor het Wijzigingsformulier gebruikt te worden, deze is op te vragen bij de Beheerder of Administrateur. Ook hiervoor geldt dat het uiterlijk vijf (5) werkdagen voor de Handelsdag volledig (incl. mogelijk benodigde documenten) door de Beheerder en Administrateur dient te zijn ontvangen. De Beheerder heeft de mogelijkheid om een uitzondering toe te passen in het aantal uiterlijke werkdagen.

11.6 Verhandelbaarheid

Het Fonds is gestructureerd als een BFGF met een closed-end karakter. De keuze voor deze structuur heeft de volgende gevolgen voor de verhandelbaarheid van Participaties:

- De toekenning van Participaties geschiedt in overeenstemming met de Waarderingsmethodiek beschreven in het [sectie 10](#). Binnen vijf (5) werkdagen na verwerking van de Participaties ontvangt Participant een nota met een overzicht van de Participaties;
- De Participaties zijn en worden niet genoteerd aan een gereguleerde markt, een multilaterale handelsfaciliteit of georganiseerde handelsfaciliteit. Er bestaat geen (onderhandse) markt voor de Participaties en de Beheerder zal geen markt in de Participaties onderhouden;
- Participaties kunnen aan de Juridisch Eigenaar, die handelt voor rekening het Fonds, ten titel van inkoop, worden overgedragen;
- Bij toe- of uittredingen van Participanten in het Fonds, is op geen enkele wijze de goedkeuring van de overige Participanten vereist; en
- Het is niet mogelijk om Participaties met enig (beperkt) recht te bezwaren.

11.7 Weigering of opschorting

De Beheerder behoudt te allen tijde het recht om uitgifte van Participaties te weigeren of op te schorten. De Beheerder behoudt het recht om dit te doen zonder opgaaf van reden. Mogelijke afwegingen die de Beheerder neemt in weigering of opschorting van Participaties weerhouden zich tot het volgende, maar zijn niet beperkt tot het onderstaande:

- Het geaggregeerde vermogen van de fondsen van de Beheerder bevinden zich dichtbij het door de AFM gestelde limiet van € 100.000.000 en er kan niet tijdig een volledige AIFM-vergunning worden verkregen;
- De Beheerder en/of Administrateur is van mening dat het accepteren van een Participatie nadelige gevolgen heeft voor de overige Participanten in het Fonds;
- De Beheerder kan Participant niet accepteren op basis van wettelijke verplichtingen die voortvloeien uit de Wwft en Sanctiewet;
- De Beheerder is van mening dat het accepteren van Participant in strijd is met een wettelijke bepaling;
- De Beheerder is van mening dat het beleggingsbeleid van het Fonds niet passend is bij de Belegger.

12 INKOOP VAN PARTICIPATIES

12.1 Vrijwillige inkoop van Participaties

Participanten kunnen tijdens de Looptijd van het Fonds de Beheerder verzoeken om uit te treden. Eventuele inkoop van Participaties door het Fonds geschiedt op een Handelsdag. Participanten dienen een dergelijk verzoek kenbaar te maken door het indienen van een Wijzigingsformulier zoals beschreven in [sectie 12.2](#). Vanwege het closed-end karakter van het Fonds hebben Participanten niet het recht om de Beheerder te forceren hun Participaties in te kopen aangezien de Beheerder het recht heeft om zonder opgaaf van reden Participaties niet in te laten kopen door het Fonds.

Het minimumbedrag van de Participatie mag door een (gedeeltelijke) verkoop niet lager dan € 100.000 uitkomen om te blijven voldoen aan de voorwaarden van artikel 2:66a van de Wft. Het is uitsluitend toegestaan indien de volledige Participatie in het Fonds wordt beëindigd. De Participaties worden in dit geval met inachtneming van de onderstaand beschreven restricties ingekocht tegen de eerstvolgende NAV per Participatie. Een gedeeltelijke uittreding dient minimaal € 25.000 te bedragen. Op basis van de eerstvolgende NAV, oftewel de Fondswaarde bij uittreding, wordt de waarde van de Participaties in het Fonds bepaald. De waardering van de NAV geschiedt in overeenstemming met de Waarderingsmethodiek beschreven in [sectie 10](#). De van toepassing zijnde uittredingskosten (beschreven in [sectie 13](#)), indien uittreding is geïnitieerd door een Participant, worden verdisconteerd met de waarde van de Participaties.

Om de stabiliteit van het Fonds te waarborgen gelden voor de inkoop van de Participaties de volgende restricties:

- Het belang dat Participanten in een kwartaal wensen in te laten kopen door het Fonds is maximaal 25%. Bij een verzoek tot volledige uittreding zal de Participant in het eerste kwartaal 25% van zijn belang ontvangen, in het tweede kwartaal 33,33%, in het derde kwartaal 50%, en in het laatste kwartaal 100%, mits het belang gedurende deze perioden niet onder het toezichtsrechtelijke minimum van €100.000 komt;
- Het belang dat Participanten in een kwartaal wensen in te laten kopen door het Fonds mag niet meer dan 20% van het Fondsvermogen betreffen.

Indien de Participant Participaties heeft in meer dan één Serie en het verzoek tot inkoop van invloed is op meerdere series, wordt de "last in, first out" (LIFO) methodologie toegepast om de volgorde van inkoop over de verschillende Series te bepalen.

12.2 Verzoek tot inkoop van Participaties

Een verzoek tot het inkopen van Participaties geschiedt door middel van het indienen van een volledig ingevuld en ondertekend Wijzigingsformulier bij de Beheerder. Het Wijzigingsformulier dient uiterlijk vijf (5) werkdagen voor de Handelsdag volledig (incl. benodigde documenten) door de Beheerder en Administrateur te zijn ontvangen. Verzoeken die later worden ingediend, worden in het beginsel bij een volgend transactiemoment beoordeeld (tenzij de Beheerder naar eigen inzicht besluit het verzoek alsnog mee te nemen bij het betreffende transactiemoment).

De Beheerder zal na ontvangst van het verzoek tot inkoop bevestiging sturen aan een Participant voorafgaand aan de Handelsdag.

12.3 Uitbetaling van gelden

Na ontvangst van het verzoek tot verkoop van Participaties, zal de Beheerder liquiditeiten binnen het Fonds vrijmaken. Deze middelen worden vervolgens teruggestort op de bankrekening van de Juridisch Eigenaar. Betaling geschiedt in beginsel binnen tien (10) werkdagen na de Handelsdag. De betaling wordt via de bankrekening van de Juridisch Eigenaar naar de bij de Beheerder bekende tegenrekening van de Participant

overgemaakt, nadat de tenaamstelling van de tegenrekening is geverifieerd en exact overeenkomt met de naam van de Participant.

De Beheerder heeft de mogelijkheid om het vrijmaken van liquiditeiten over een bepaalde periode te spreiden, afhankelijk van de situatie. Dit kan resulteren in een vertraging van enkele dagen. Relatief grote uittredingen kunnen negatieve gevolgen hebben op de Fondswaarde. In dit geval kan de Beheerder kiezen de liquiditeiten over een langere periode vrij te maken. Dit resulteert in een betaling in termijnen aan de Participant.

12.4 Verplichte inkoop van Participaties

De Beheerder en Juridisch eigenaar kunnen deelname in het Fonds beëindigen door alle Participaties van een Participant in te kopen, ongeacht of Participant hiermee instemt, indien:

- Een Participant is ontbonden, in een toestand verkeert waarin een Participant is opgehouden haar schuldeisers te betalen, surseance van betaling aanvraagt of op eigen verzoek dan wel op verzoek van schuldeisers in staat van faillissement wordt verklaard;
- Naar het redelijke oordeel van de Beheerder, de fiscale positie van de Juridische Eigenaar, het Fonds of een andere Participant negatief is of zal worden beïnvloed als gevolg van de fiscale status of positie of enige wijziging daarin van de desbetreffende Participant of enige andere omstandigheid die op deze Participant betrekking heeft;
- De Beheerder op grond van de Wwft gehouden is de zakelijke relatie met Participant te beëindigen;
- Sprake is van overgang onder algemene titel krachtens juridische fusie, juridische splitsing of erfrecht; of
- Om welke reden dan ook de voortzetting van de rechtsverhouding redelijkerwijs niet van de Beheerder en/of Juridische Eigenaar kan worden verwacht.
- Indien de Beheerder om wat voor reden dan ook besluit het Fonds of een specifieke Participatie te beëindigen

Iedere Participant is verplicht om een omstandigheid zoals hiervoor bedoeld, direct te melden bij de Beheerder. Inkoop van Participaties geschiedt zo spoedig mogelijk. De Participant zal een bedrag ontvangen dat wordt vastgesteld door de Beheerder op basis van de NAV per de eerst volgende Handelsdag, met dien verstande dat de hoogte van het bedrag dat Participant zal ontvangen, te allen tijde is gemaximeerd op de NAV van de eerstvolgende Handelsdag voorafgaand aan het intreden van een situatie zoals hiervoor beschreven. De uitkering wordt verminderd met uitstapkosten.

12.5 Weigering of opschorting van inkopen

De Beheerder behoudt te allen tijde recht om inkoop van Participaties te weigeren of op te schorten. De Beheerder behoudt het recht om dit te doen zonder opgaaf van reden. Mogelijke afwegingen die de Beheerder neemt in weigering of opschorting van inkopen van Participaties weerhouden zich tot het volgende, maar zijn niet beperkt tot het onderstaande:

- Er zich een situatie voordoet waarin de NAV niet (met de juiste zorgvuldigheid) kan worden vastgesteld;
- De fiscale status (transparantie) van het Fonds zou (kunnen) aantasten of tot nadelige fiscale gevolgen leidt bij de Beheerder;
- De ordelijke liquidatie van het Fonds (na ontbinding van het Fonds) zou (kunnen) verstoren of verhinderen;
- De belangen van de (overige) Participanten nadelig (kan) beïnvloeden;
- Tot gevolg zou hebben dat het door Participant in verband met het Fonds belegde bedrag door Inkoop lager dan € 100.000 uitkomt (tenzij het bedrag door waardedaling na de inkoop onder € 100.000 uitkomt of Participant alle door hem gehouden Participaties overdraagt);
- In strijd met de [Voorwaarden](#) zou (kunnen) komen;
- In strijd zou zijn met de (alsdan) geldende wet-of regelgeving (waaronder de Wwft en sanctiewetgeving).

13 VERGOEDINGEN EN KOSTEN

13.1 Participatieklassen

Het Fonds heeft drie Participatieklassen. Deze klassen verschillen in hun kostenstructuren en de wijze waarop Participaties worden verkregen, zoals toegelicht in [sectie 11.1](#). Hieronder volgt een overzicht met een toelichting van de Participatieklassen van het Fonds:

Participatieklasse	Toelichting
T – Traditionele klasse	Deze Participatieklasse betaalt een jaarlijkse beheervergoeding van 2% en een prestatievergoeding van 20%.
M – Middenklasse	Deze Participatieklasse betaalt een jaarlijkse beheervergoeding van 1% en een prestatievergoeding van 30%.
X – No cure, no pay klasse	Deze Participatieklasse betaalt een jaarlijkse beheervergoeding van 0% en een prestatievergoeding van 40%.

De keuze voor een bepaalde Participatieklasse geschiedt ter discretie van de betreffende Participant.

13.2 Vergoedingen voor de Beheerder

Hieronder worden de diverse kosten voor Participant uiteengezet. Op basis van de huidige regels van de Belastingdienst, is de vergoeding voor het beheer van collectief vermogen door beleggingsfondsen vrijgesteld van btw. Bij de onderstaande beheer- en prestatievergoeding is dus geen btw van toepassing.

Beheervergoeding

De Beheerder ontvangt voor het beheer van het Fonds een beheervergoeding als vergoeding voor de werkzaamheden. Hierbij worden de volgende principes gehanteerd:

- De jaarlijkse beheervergoeding bedraagt 0%, 1% of 2% van het Fondsvermogen, afhankelijk van de Participatieklasse;
- De beheervergoeding wordt iedere maand berekend en gereserveerd over het Fondsvermogen na aftrek van de fondskosten, met uitzondering van de (beheer- en) prestatievergoeding, naar rato van het aantal van toepassing zijnde dagen in de betreffende maand;
- De beheervergoeding wordt door de Beheerder per maand aan het Fonds gefactureerd. Nadat de factuur door het Fonds is voldaan, vervalt de reservering van de beheervergoeding;
- Met dien verstande dat de Beheervergoeding is bedoeld om de Beheerder voor deze kosten te compenseren, betaalt de Beheerder uit de beheervergoeding de volgende kosten:
 - Oprichting: Kosten voor het oprichten van het Fonds;
 - Promotiekosten: Promotie en reclame kosten, evenals kosten met betrekking tot het aantrekken van en onderhouden van nieuwe en bestaande Participanten;
 - Personeelskosten: De beloning en indien van toepassing werkgeverlasten & premies gerelateerd aan de raad van advies en eventuele andere commissies, het bestuur, werknemers, tijdelijk personeel en inhuur van mijnbouwconsultants en experts;
 - Personeel gerelateerde kosten: Reiskosten, transportkosten, accommodatiekosten, mobiele telefoonkosten en laptop kosten;
 - Kantoorkosten: Kantoorhuur, kantooruitrusting en nutsvoorzieningen;
 - Software kosten: Order management, portfolio management en accounting software;

- Data kosten: Kosten voor industriële & benchmark data zoals S&P Global, Factset, Preqin, etc., met uitzondering van alle aan de broker gerelateerde data kosten (die voor rekening zijn van het Fonds);
- Kosten voor IT, automatisering, evenals onderzoek en ontwikkeling;
- Overige kosten, waaronder vergunningen en verzekeringen die van toepassing zijn voor de Beheerder.

Prestatievergoeding

Daarnaast ontvangt de Beheerder een prestatievergoeding. Hierbij worden de volgende principes gehanteerd:

- De prestatievergoeding bedraagt 20%, 30% of 40%, afhankelijk van de Participatieklasse;
- De prestatievergoeding wordt berekend over de gemaakte winst ten opzichte van de hoogste NAV uit het verleden (High Water Mark);
- De prestatievergoeding en de High Water Mark wordt per inschrijving bijgehouden;
- De prestatievergoeding wordt gerekend over het Fondsvermogen na aftrek van de overige fondskosten en de beheervergoeding;
- De prestatievergoeding wordt per maand berekend en gereserveerd, en uiteindelijk aan de Beheerder uitbetaald (mits er sprake is van een prestatievergoeding);
- De prestatievergoeding wordt, indien er sprake is van prestatievergoeding, door de Beheerder per maand aan het Fonds gefactureerd. Nadat de factuur door het Fonds is voldaan, vervalt de reservering van de prestatievergoeding;
- De prestatievergoeding wordt uitsluitend op basis van een NAV op maandeinde aan de Beheerder uitbetaald indien de gemaakte winst daadwerkelijk heeft gezorgd voor een groei in de NAV ten opzichte van de hoogste NAV op maandeinde uit het verleden;
- De High Water Mark is eeuwigdurend en kent dus geen reset;
- De High Water Mark wordt aan het einde van de maand na berekening van de prestatievergoeding bijgewerkt.

Instap- en uitstapkosten

Het Fonds brengt ook instap- en uitstapkosten in rekening. Hierbij worden de volgende principes gehanteerd:

- Bij toetreding tot het Fonds betaalt een Participant 0,61% kosten over het bruto inschrijfbedrag;
- Bij uittreding uit het Fonds betaalt een Participant 0,39% kosten over het bruto uitschrijfbedrag;
- De instap- en uitstapkosten komen ten goede aan het Fonds, en hiermee aan inzittende Participanten om hen te compenseren voor de transactiekosten evenals het compenseren van placement agents, de Beheerder en/of andere bedrijven die verband houden met de toe- of uittreding van een Participant.
- De Beheerder heeft het recht, niet de plicht, om de instap- en uitstapkosten in individuele gevallen te verlagen of niet toe te passen. Dit kan bijvoorbeeld het geval zijn als er een andere (tegengestelde) transactie voor in of uittreding klaar staat en er geen transacties verricht hoeven te worden.

Series accounting

Om de verschillende Participatieklassen en High Water Marks van elkaar te onderscheiden, maken de Beheerder en Administrateur gebruik van de methodiek van Series accounting. Per Serie kunnen de afwijkende beheervergoedingen, prestatievergoedingen en High Water Marks worden bijgehouden. Verder is het mogelijk dat verschillende Series moeten worden gebruikt om inschrijvingen binnen dezelfde Participatieklassen, maar met afwijkende startdata, correct te administreren.

De primaire Serie van het Fonds is de Lead Serie. Vervolgens lopen de Series door van Serie A tot Serie Z. Bij meer dan 26 Series worden er nummers gebruikt voor het onderscheid, bijvoorbeeld Serie 01 tot Serie 99.

De Beheerder kan ervoor kiezen om Participaties van de ene Serie naar de andere om te zetten. Een dergelijke omzetting kan plaatsvinden wanneer de NAV van een bepaalde Serie de High Water Mark overschrijdt en de

resulterende prestatievergoeding kan worden gereserveerd en uitbetaald aan de Beheerder. Op dat moment kan de Serie worden omgezet naar een andere Serie, mits (I) de NAV van deze Serie boven de High Water Mark staat, (II) de prestatievergoeding kan worden gereserveerd en aan de Beheerder worden uitgekeerd, en (III) de Serie eenzelfde kostenstructuur hanteert als Serie die wordt omgezet. De omzettingen van Participaties hebben geen invloed op de totale waarde of de kenmerken van de Participaties die een Participant bezit.

13.3 Overige kosten op het Fonds

Het Fonds zal andere algemene, operationele kosten dragen die rechtstreeks samenhangen met het feitelijk beheer en bewaring van het Fonds en die niet uitdrukkelijk voor rekening zijn van Beheerder. Daarom zijn deze kosten van invloed op de beleggingsresultaten van het Fonds. Aan de hand van de onderstaand opgesomde kosten kan worden opgemerkt dat de Beheerder heeft getracht deze kosten zoveel mogelijk te beperken tot het noodzakelijke waarmee de belangen van de Participanten behartigd worden.

Deze kosten omvatten, zonder beperking:

- Kosten voor het aantrekken van nieuw kapitaal (gemaximaliseerd op 0,61% inclusief BTW van het door placement agents of door andere (rechts)personen aangebrachte vermogen);
- Vergoeding aan de Administrateur;
- Kosten van de Juridisch Eigenaar, inclusief verzekeringskosten van toepassing op de Juridisch eigenaar;
- Transactiekosten, bankkosten, financieringslasten en kosten van financiële rapportage en waarderingen, evenals andere aan de broker gerelateerde kosten (waaronder kosten voor Real Time koers data, etc.);
- Kosten, honoraria en uitgaven van juridische en fiscale adviseurs en accountants, en rechtszaken in verband met de beleggingen;
- Alle kosten in verband met de Participantenvergadering;
- Alle directe kosten van toezicht, waaronder die in verband met de AFM en DNB, en alle indirecte kosten in verband met (de naleving van) wet- en regelgeving (waaronder "soft rules" van de AFM en DNB).
- Kosten voor het opheffen en liquideren van het Fonds.

13.4 Vergoeding voor Participant

Het Fonds beoogt een gemiddeld nettorendement van meer dan 10% per jaar over een reeks van jaren te behalen op het geïnvesteerde vermogen na aftrek van alle kosten. Het vermogen en de netto-inkomsten van het Fonds worden rechtstreeks, pro rata naar de omvang van de in bezit zijnde Participaties, toegerekend aan de Participanten. Het beleggen in het Fonds behelst het risico op negatieve rendementen.

13.5 Overzicht

Hieronder is een overzicht toegevoegd met een samenvatting van de kosten en baten die invloed hebben op Participant:

Kosten voor Participant	Toelichting
Beheervergoeding	Participanten betalen op jaarbasis 0% tot 2% over het Fondsvermogen aan de Beheerder. De hoogte is afhankelijk van de Participatieklasse uit sectie 13.1 .
Prestatievergoeding	Participanten betalen 20% tot 40% aan prestatievergoeding waarbij het High-Water Mark principe wordt gehanteerd. De hoogte is afhankelijk van de Participatieklasse uit sectie 13.1 .
Instapkosten	Participanten betalen 0,61% instapkosten over het bruto inschrijfbedrag.

Uitstapkosten	Participanten betalen 0,39% uitstapkosten over het bruto uitschrijfbedrag.
Overige kosten	De kosten zoals beschreven in sectie 13.3 .
Baten voor Participant	Toelichting
Beoogd rendement van het Fonds	Het Fonds beoogt een rendement van meer dan 10% per jaar over een reeks van jaren te behalen op het geïnvesteerde vermogen na aftrek van alle kosten.

14 FISCALE ASPECTEN

Dit hoofdstuk is uitsluitend een samenvatting van algemene bepalingen wat betreft de toepasselijke fiscale aspecten op het Fonds en is in geen enkele vorm op te vatten als advies. Daarnaast bevat dit hoofdstuk informatie over de Nederlandse fiscale gevolgen van deelname in het Fonds voor zowel natuurlijke personen als rechtspersonen. Beleggers worden verzocht om de individuele fiscale gevolgen van de Participatie in het Fonds met hun eigen belastingadviseur te bespreken.

De beschrijving van de fiscale aspecten is gebaseerd op de momenteel geldende belastingwetgeving in Nederland, op andere regelgeving inzake belastingheffing en op de jurisprudentie met betrekking tot belasting gerelateerde aangelegenheden die momenteel beschikbaar zijn. Dit IM sluit alle fiscale wet- en regelgeving uit die zou kunnen worden uitgevaardigd na de datum van dit document (zie [voorpagina](#) van dit document voor de publicatiedatum).

14.1 Fiscale transparantie

Het Fonds is gestructureerd als een Besloten fonds voor gemene rekening. In deze structuur zijn Participaties uitsluitend overdraagbaar aan het Fonds door middel van inkoop. Participaties kunnen derhalve niet worden vervreemd aan anderen dan het Fonds (ten titel van inkoop). Hiermee kwalificeert het Fonds als een fonds voor gemene rekening met inkoopvariant. Dit betekent dat het Fonds als Fiscaal Transparant wordt aangemerkt.

Als gevolg van de Fiscale Transparantie is het Fonds niet zelfstandig belastingplichtig en zijn zowel de Wet op de inkomstenbelasting 2001 als de Wet op de vennootschapsbelasting 1969 niet van toepassing op het Fonds. Het vermogen en de inkomsten van het Fonds worden rechtstreeks, pro rata naar de omvang van de in bezit zijnde Participaties, toegerekend aan de achterliggende Participanten en aldaar vindt belastingheffing plaats.

14.2 Kwalificatie van Participanten – natuurlijke personen

De wijze waarop het vermogen en de inkomsten van het Fonds worden belast bij een Participant, is afhankelijk van de fiscale positie van de betreffende Participant. In geval van het Fonds, welke als Fiscaal Transparant wordt aangemerkt, vindt heffing van inkomstenbelasting plaats bij de (in Nederland woonachtige) Participanten. Gezien het feit dat het Fonds niet zelfstandig belastingplichtig is, zal belastingheffing bij Participanten die participeren als natuurlijk persoon in box 2 (aanmerkelijk belang) niet aan de orde zijn. Belastingheffing kan derhalve plaatsvinden in box 1 en box 3.

Box 1 – Inkomstenbelasting (inkomen uit werk en woning)

Het fonds zal zich uitsluitend bezighouden met het investeren in beursgenoteerde instrumenten en eventueel deelnemen aan Private Placements (met of zonder Warrants) voor beursgenoteerde bedrijven. In dit geval zullen de activiteiten van de FGR voor fiscale doeleinden niet als onderneming kwalificeren. Derhalve zullen de bezittingen, schulden en inkomsten bij de Participanten niet tot het inkomen in box 1 gerekend kunnen worden. Het verdient echter aanbeveling om te vermelden dat de Participatie in het Fonds in specifieke situaties toch onderdeel zou kunnen uitmaken van het box 1 vermogen van een Participant. Dit zou bijvoorbeeld het geval kunnen zijn als de Participant activiteiten ontplooit die in het verlengde liggen van de activiteiten van het Fonds. In dat geval zou de Participant in box 1 belast kunnen worden tegen het maximale tarief van 49,5% (2024) voor het werkelijk genoten inkomen uit de Participaties.

Box 3 – Inkomstenbelasting (inkomen uit sparen en beleggen)

Doorgaans zullen de meeste Participaties van Participanten tot het box 3 vermogen behoren. In box 3 wordt, afhankelijk van de aard van de bezitting, een fictief rendement aangenomen en voor schulden een fictief rentepercentage. Over de rendementsgrondslag (waarde van de bezittingen minus de waarde van de schulden) wordt een fictief rendement berekend. De fictieve rendementspercentages voor 2024 zijn:

- Banktegoeden: 1.03%
- Beleggingen en andere bezittingen: 6.04%
- Schulden: 2.47%

Het fictief rendement wordt belast tegen een tarief van 36% (2024). De Hoge Raad heeft op 6 juni 2024 beslist dat uitgegaan mag worden van het werkelijke rendement indien dat lager is dan het fictieve rendement.

Participanten dienen een belastingadviseur te raadplegen om de fiscale gevolgen voor hun Participatie in te zien.

14.3 Kwalificatie van Participanten – vennootschapsbelastingplichtige lichamen

Voor in Nederland gevestigde Participanten of lichamen die onderworpen zijn aan de Nederlandse vennootschapsbelasting (en niet de status van beleggingsinstelling hebben), zoals een N.V. of B.V., geldt dat zij vennootschapsbelasting verschuldigd zijn over het resultaat dat zij genieten uit de Participaties. Dit resultaat bestaat uit het belang in het jaarlijkse (fiscale) resultaat van het Fonds. Het betreffende resultaat wordt bij de Participanten belast met vennootschapsbelasting. Tot en met een belastbaar bedrag van € 200.000,- geldt voor het fiscale jaar 2024 een laag tarief van 19%, daarboven bedraagt het tarief 25,8%.

Een eventueel negatief resultaat uit Participaties in enig jaar, waaronder begrepen een verlies op de beursgenoteerde investeringen in het Fonds, is aftrekbaar. Rente op schulden, aangegaan ter financiering van de Participaties, evenals de rentelasten van het Fonds die naar rato aan de Participanten worden toegerekend, zijn in beginsel volledig aftrekbaar van de fiscale winst. Bij de Participanten kunnen echter specifieke renteaftrekbepalingen de aftrek van rente deels of geheel verhinderen.

Participanten dienen een belastingadviseur te raadplegen om de fiscale gevolgen voor hun Participatie in te zien.

14.4 Overige belastingen

Omzetbelasting

Fondsbeheer, uitgevoerd door de Beheerder voor het Fonds, kwalificeert als een btw-vrijgestelde prestatie voor het collectief vermogensbeheer. Uitkeringen door het Fonds aan de Participant zijn niet aan de heffing van btw onderworpen.

Dividendbelasting

Indien het Fonds uitkeringen verricht aan Participanten zijn deze niet onderhevig aan dividendbelasting, omdat het Fonds kwalificeert als Fiscaal Transparant.

Als het Fonds beleggingen heeft waarbij bedrijven dividend aan het Fonds betalen, dan zijn de betaalde dividendbelastingen niet door het Fonds terug te vorderen, maar wel door de achterliggende Participanten, naar rato van het aantal Participaties. Het advies is om een belastingadviseur te raadplegen in hoeverre dividendbelasting kan worden teruggevorderd.

Erfbelasting

In geval van overlijden van een Participant/natuurlijk persoon maakt de waarde in het economische verkeer van de Participatie onderdeel uit van de nalatenschap waarover in beginsel erfbelasting verschuldigd is. De hoogte van het tarief (10% tot 40%), alsmede de toepassing van vrijstellingen, is afhankelijk van de mate van verwantschap tussen de erflater en de erfgenaam.

Participanten buiten Nederland

Niet in Nederland ingezet Participanten dienen hun eigen belastingadviseur te raadplegen voor meer informatie over belasting die wordt geheven over vermogen of inkomsten genoten uit het Fonds. Het Fonds houdt op fiscaal gebied geen rekening met buitenlandse investeerders.

14.5 Rapportageverplichting buitenlandse belastingautoriteiten

FATCA

Sinds 1 januari 2014 is de Verenigde Staten de Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") van kracht in Nederland. De FATCA is geïmplementeerd door de Verenigde Staten om te voorkomen dat Amerikanen vermogen in het buitenland verborgen kunnen houden ter ontwijking van Amerikaanse belasting.

Het Fonds is verplicht om te voldoen aan FATCA en de bepalingen die in dat kader in de Nederlandse wetgeving zijn opgenomen. Indien het Fonds niet voldoet aan FATCA, wordt het onderworpen aan bronbelasting op haar beleggingen in de Verenigde Staten en kan dit negatieve gevolgen hebben voor de NAV.

Het Fonds accepteert geen Amerikaanse belastingplichtige en zal daarom in beginsel geen gegevens verstrekken aan de Internal Revenue Service (IRS), de federale belastingdienst van de Verenigde Staten (VS).

CRS

Nederland heeft met meer dan 100 landen afspraken gemaakt over de automatische uitwisseling van financiële gegevens van personen en organisaties volgens de zogenoemde Common Reporting Standard (CRS). Dit zijn in ieder geval de lidstaten van de Europese Unie. Het doel van CRS is om internationale belastingontduiking tegen te gaan. Deze regeling is in de Nederlandse Wet op de internationale bijstandsverlening bij de heffing van belastingen (de WIB) opgenomen.

Door de ondertekening van het inschrijfformulier gaat de Belegger, indien deze niet belastingplichtig is in Nederland maar elders (en aangenomen dat dit land is aangesloten bij de CRS), ermee akkoord dat er gegevens gevraagd en gedeeld kunnen worden met buitenlandse belastingautoriteiten.

15 INFORMATIEVOORZIENING

Participanten in het Fonds worden voorzien van informatie via het AssetCare Portaal en op het e-mailadres zoals aangegeven door Participant in het Inschrijfformulier.

15.1 Jaarverslag op fondsniveau

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. Het eerste boekjaar is een verlengd boekjaar. Dit betekent dat het eerste jaarverslag de periode tot en met december 2025 behelst. Het jaarverslag wordt binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar aan Participanten in het Fonds toegestuurd. Het jaarverslag zal luiden in EUR en hierin wordt inzicht gegeven in de ontwikkeling van het Fondsvermogen.

15.2 Jaaropgave op participantniveau

Participanten ontvangen ieder jaar een overzicht van hun deelname in het Fonds. Deze periodieke verslagen bevatten onder andere de volgende informatie en gegevens:

- De gegevens van Participant;
- De begin- en eindstand van het desbetreffende jaar

15.3 Rapportage aan Participanten

Participanten zullen maandelijks een financiële update krijgen via het AssetCare Portaal over de waarde van hun Participaties.

15.4 Documenten

De volgende documenten zijn van toepassing op de fondsstructuur en zijn ter inzage van Participanten te allen tijde op te vragen bij zowel de Beheerder als Administrateur van het Fonds:

- [Voorwaarden](#);
- IM (dit document);
- Essentiële-informatiedocument (Eid);
- Statuten van de Beheerder;
- Statuten van de Juridisch Eigenaar;
- Jaarverslagen van het Fonds;
- Inschrijfformulier; en
- Wijzigingsformulier.

Het uitdrukkelijke advies is aan Beleggers om deze documentatie door te nemen, te begrijpen en op te slaan alvorens er overgegaan wordt tot aankoop van Participaties in het Fonds. Deze documenten en aanpassingen in deze documenten zullen per e-mail met Participanten worden gedeeld.

16 BEËINDIGING EN VEREFFENING FONDSSTRUCTUUR

16.1 Duur van het Fonds

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

Om het beoogde rendement optimaal te realiseren, raadt de Beheerder een deelnameperiode van minimaal vijf jaar aan. De Beheerder wenst graag te benadrukken dat een economische cyclus in de mijnbouwindustrie doorgaans een periode kan beslaan die significant langer is dan 5 jaar. Participanten dienen hier rekening mee te houden wanneer zij op korte termijn wensen uit te stappen. Dit kan namelijk mogelijk negatieve gevolgen hebben voor het bedrag dat zij ontvangen na goedkeuring van een inkoopverzoek.

16.2 Ontbinding en vereffening

Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door de Beheerder. Het proces van ontbinding wordt besproken tijdens een Participantenvergadering. De Beheerder heeft de mogelijkheid een vereffeningplan (inclusief liquidatiestrategieën) voor te leggen aan Participanten, maar de Beheerder kan er ook voor kiezen geen vereffeningplan in te dienen en na het besluit tot ontbinding over te gaan tot vereffening. In beginsel zal de Beheerder verantwoordelijk zijn voor de ontbinding en vereffening van het Fonds (tenzij sprake is van opheffing of faillissement van de Beheerder). Tijdens ontbinding en vereffening blijven de [Voorwaarden](#) en de bepalingen in het IM zoveel mogelijk van kracht.

16.3 Vereffening

Een eventueel liquidatieoverschot zal worden uitgekeerd aan Participanten in evenredigheid met het aantal Participaties dat zij aanhouden. De Beheerder zal alle investeringen verkopen en een rekening en verantwoording van het vereffeningproces afleggen, vergezeld van een accountantsverklaring. De goedkeuring van de rekening en verantwoording door Participantenvergadering strekt de Beheerder en de Juridisch Eigenaar van iedere aansprakelijkheid voor zover Participantenvergadering geen voorbehoud maakt. Participanten worden pas uitbetaald nadat het volledige Fondsvermogen uit liquiditeiten bestaat. Na uitkering komen de Participaties te vervallen.

17 OVERIG

17.1 Onderbouwing geen vergunningplicht

Het Fonds komt in aanmerking voor een vrijstelling van de vergunningplicht onder artikel 2:66a Wft. Dit betekent dat de Beheerder niet hoeft te beschikken over de vergunning als bedoeld in artikel 2:65 Wft. De eisen van artikel 2:66a Wft zijn als volgt:

- Als een beheerder uitsluitend deelnemingsrechten aanbiedt aan Beleggers én (een of meerdere) alternatieve beleggingsinstellingen beheert waarvan het totaal aan beheerde activa:
 - Kleiner of gelijk is aan € 500 miljoen, ingeval van een beheerder die fondsen beheert die de eerste vijf jaar closed-end zijn (geen inkoop of terugbetaling van rechten van deelneming vanaf het tijdstip waarop de rechten voor het eerst zijn verworven) en geen gebruik maken van leverage; of
 - Kleiner of gelijk is aan € 100 miljoen.

Voor de Beheerder geldt dat het totaal aan beheerde activa kleiner of gelijk is aan € 100 miljoen. Dit betekent dat het niet onder het toezicht van de AFM en DNB valt.

17.2 Wijzigingen in het IM

De Beheerder kan (samen met de Juridisch Eigenaar) wijzigingen aanbrengen in het beleggingsbeleid en de daaraan verbonden beleggingsrestricties van het Fonds. Wijzigingen in het beleggingsbeleid van het Fonds zullen van kracht worden minimaal één maand na bekendmaking en na de eerstvolgende Handelsdag, waarbij de wijziging wordt gecommuniceerd via het AssetCare Portaal en naar het (e-mail)adres van elke Participant. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de dan nog ongewijzigde voorwaarden uittreden. De restricties uit [sectie 12.1](#) zijn in dit geval niet van toepassing.

Wijzigingen met positieve gevolgen voor Participanten, kunnen onmiddellijk zonder een gekwalificeerde meerderheid door de Participantenvergadering worden doorgevoerd.

17.3 Klachtenprocedure

Ingeval van een klacht over het Fonds, de Beheerder, Juridisch Eigenaar of Administrateur kan deze klacht schriftelijk of per e-mail worden ingediend bij de Beheerder. Deze zal na ontvangst binnen twintig (20) werkdagen bevestigd worden en hierbij wordt aangegeven hoe de klacht behandeld zal worden.

18 VERKLARING VAN DE BEHEERDER

De Beheerder is als enige verantwoordelijk voor de inhoud van dit IM. De Beheerder verklaart dat, naar beste weten en overtuiging, de informatie in dit IM in overeenstemming is met de feiten en dat niets is weggelaten dat de inhoud van dit IM wezenlijk zou wijzigen, in het geval dergelijke informatie wel was opgenomen.

Bloemendaal, Nederland

Februari, 2025

The Mining Fund Beheer B.V.

BIJLAGE 1 DEFINITIES

Woorden en uitdrukkingen in het IM, zoals opgenomen in onderstaande lijst van definities, beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context anders blijkt, de volgende betekenis (in het enkelvoud weergegeven definities hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa):

Definitie	Betekenis
Accountant	Een partij die verantwoordelijk is voor het controleren van financiële gegevens en de jaarrekening die zijn opgemaakt door de Administrateur of Beheerder. Bij dit Fonds is een accountant niet verplicht.
Administrateur	AssetCare Fund Services B.V., de partij die is aangesteld om onder de verantwoordelijkheid van de Beheerder bepaalde financiële, boekhoudkundige, administratieve en andere diensten (fondsadministratie) te verrichten.
AIFMD-registratieregime	Het AIFMD-registratieregime is van toepassing op Beheerders van beleggingsfondsen die onder specifieke drempels vallen. Het biedt vrijstellingen van volledige vergunningsvereisten en vereenvoudigt de toezicht eisen.
AssetCare Portaal	Software die beschikbaar wordt gesteld door de Administrateur om de Beheerder en Participanten inzicht te geven in de administratie, prestatie en documenten van het Fonds.
AFM	Autoriteit Financiële Markten. Het is de financiële toezichthouder in Nederland die verantwoordelijk is voor het toezicht houden op de integriteit en stabiliteit van de financiële markten, evenals het beschermen van de belangen van consumenten en beleggers.
Beheerder	The Mining Fund Beheer B.V., de entiteit die verantwoordelijk is voor het dagelijkse beheer en het beleggingsbeleid van het Fonds. De Beheerder zorgt ervoor dat het Fonds in overeenstemming handelt met de wettelijke voorschriften en dit IM. Het doel is om de doelstellingen van het Fonds te realiseren en de belangen van de Participanten te beschermen.
Belastingdienst	De Belastingdienst is een overheidsinstantie die verantwoordelijk is voor het innen van belastingen en premies, het verstrekken van toeslagen en het handhaven van de belastingwetgeving in Nederland.
Beleggers	Investeerders die potentieel in het Fonds willen investeren.
Beleggingsbeleid	Het beleggingsbeleid omvat strategische richtlijnen van de Beheerder om de beleggingsdoelstellingen te realiseren en is te vinden in sectie 5 van dit IM.
BFGR	Een besloten fonds voor gemene rekening (BFGR) is een vorm van collectieve belegging waarin verschillende deelnemers hun geld gezamenlijk beleggen in één fonds. Een BFGR heeft geen rechtspersoonlijkheid maar is contractuele regeling tussen de Beheerder, Juridisch Eigenaar en elke individuele Participant.
Bloomberg	Bloomberg is een wereldwijde speler in het aanleveren van financiële data. De Administrateur gebruikt deze data om prijzen en corporate actions van de brokers en banken te controleren.
BW	Burgerlijk Wetboek.
Call Optie	Een financieel instrument dat de koper het recht geeft om een bepaald aandeel tegen een van tevoren vastgestelde prijs en datum te kopen.
CDD	Customer Due Diligence, in het Nederlands "klantonderzoek", verwijst naar het proces waarin beleggingsfondsen de identiteit van hun klanten vaststellen en beoordelen om het risico op witwassen van geld, financiering van terrorisme en andere vormen van financiële criminaliteit te beperken.
CRS	De Common Reporting Standard is een internationale standaard voor automatische uitwisseling van financiële informatie tussen belastingdiensten van verschillende landen. Het doel van CRS is

Definitie	Betekenis
	om belastingontduiking te bestrijden door financiële gegevens van buitenlandse rekeninghouders te rapporteren aan hun thuisland.
DNB	De Nederlandsche Bank N.V., Het is de centrale bank van Nederland en verantwoordelijk voor het toezicht op het Nederlandse bank- en financiële stelsel.
EUR	Euro, de basisvaluta van het Fonds.
FATCA	De Foreign Account Tax Compliance Act is een Amerikaanse belastingwetgeving die in 2010 is aangenomen om de belastingontduiking door Amerikaanse belastingplichtigen via buitenlandse financiële rekeningen te bestrijden. FATCA verplicht buitenlandse financiële instellingen om informatie te verstrekken aan de Amerikaanse belastingdienst (IRS) over financiële rekeningen die worden aangehouden door Amerikaanse belastingplichtigen.
Fiscaal transparant	Fiscaal transparant betekent dat niet op het fondsniveau belasting wordt betaald, maar dat de belasting wordt afgerekend op participantenniveau.
Fonds	The Mining Fund, vormgegeven als een fonds voor gemene rekening (zijnde een overeenkomst van eigen aard tussen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en een ieder van de Participanten).
Fondsvermogen/ Fondswaarde	Het totale vermogen van het Fonds, zijnde alle vermogensbestanddelen die overeenkomstig de Voorwaarden ten behoeve van Participanten worden gehouden door de Juridisch Eigenaar, verminderd met de verplichtingen van het Fonds welke door de Beheerder met inachtneming van deze voorwaarden zijn aangegaan.
Gate provisies	Beperkingen die worden opgelegd om de hoeveelheid kapitaal die Participanten binnen een bepaalde periode kunnen opnemen te beperken, ter bescherming van overige Participanten en het Fonds.
Handelsdag	De werkdag waarop Participaties van het Fonds kunnen worden uitgegeven of teruggekocht door de Beheerder van het Fonds.
Hefboomwerking	Het beleggen met geleend geld, hierdoor kunnen de uitslagen zowel positief als negatief vergroot worden.
High Water Mark	Een High Water Mark (HWM) is het hoogste punt dat NAV van een Serie heeft bereikt. De Beheerder ontvangt pas weer Prestatievergoedingen als de NAV van de Serie een hogere waarde bereikt dan de HWM. Hierdoor betaalt een Participant niet twee keer over dezelfde winst.
Hurdle Rate	Het minimaal vereiste rendement dat het Fonds moet behalen voordat een Prestatievergoeding aan de Beheerder wordt betaald.
Informatiememorandum ("IM")	Dit document, wat alle ins en outs van het Fonds zodanig beschrijft dat een Belegger een goed inzicht krijgt in het alle aspecten van het Fonds.
Inschrijfformulier	Het formulier dat Beleggers kunnen gebruiken om zich aan te melden voor een Participatie in het Fonds.
Instapkosten	De kosten voor de Participant bij deelname in het Fonds, zijnde 0,61% van de Inleg van de Participant. Deze kosten komen ten goede aan de zittende Participanten.
ISAE 3402 Type-II	ISAE 3402 Type II is een internationale standaard voor assurance-rapportage die wordt gebruikt bij uitbestede diensten, zoals boekhoudkundige diensten. De Administrateur beschikt over deze certificering.
Juridisch Eigenaar	De entiteit die belast is met het eigendom houden van het Fondsvermogen, zijnde Stichting Juridisch Eigenaar The Mining Fund.
Liquiditeit	Liquiditeit geeft de mate aan waarin effecten eenvoudig gekocht of verkocht kunnen worden zonder de prijs hiervan significant te beïnvloeden.
Looptijd	Het Fonds is heeft een looptijd van onbepaalde tijd.

Definitie	Betekenis
Materiële wijziging	Materiële wijziging betreft een wijziging waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd, een wijziging waardoor lasten aan Participanten worden opgelegd.
NAV	Net Asset Value, vrij vertaald in het Nederlands de nettovermogenswaarde van alle bezittingen in het Fonds.
Oprichtingskosten	De kosten, vergoedingen, belastingen die zijn betaald bij het opzetten van de fondsconstructie, de kosten worden omschreven in sectie 13 .
Participanten	De houder (natuurlijk persoon of rechtspersoon) van één of meer Participaties in het Fonds, waarbij een naar Nederlands fiscaal recht transparante entiteit nadrukkelijk geen Participant kan zijn.
Participaties	De evenredige delen waarin de aanspraken van de Participanten tot het vermogen van het Fonds zijn verdeeld, te berekenen in euro.
Participantenadministratie	Het proces van het bijhouden en beheren van gegevens van deelnemers in een beleggingsfonds, waaronder registratie, transacties en rapportages etc.
Participantenregister	De participanten in het Fonds die worden onderhouden in een administratie door AssetCare Fund Services, de administrateur van het Fonds.
Participantenvergadering	De samenkomst van de Participanten in het Fonds zoals beschreven in artikel 18 van de Voorwaarden en sectie 9.4 van het IM.
Participatieklasse	Een categorie van Participaties binnen een beleggingsfonds met specifieke kenmerken, waaronder bijvoorbeeld vergoedingsstructuren, minimale investeringseisen en toegankelijkheid voor bepaalde soorten Beleggers.
Private Placement	Een Private Placement is een transactie die rechtstreeks plaatsvindt tussen een investeerder en een issuer. Deze deals vinden plaats buiten de open retailmarkt, waarbij investeerders aandelen verkrijgen in of een lening verstrekken aan een bepaald bedrijf. Met dit aanbod kunnen beleggers de markt voor retailaandelen vermijden, wat hen een aantal belangrijke voordelen biedt, zoals (i) het verkrijgen van aandelen met een significante korting ten opzichte van de beurskoers, (ii) het verkrijgen van een grote positie aandelen zonder de prijs (zelf) op te drijven, of (iii) het verkrijgen van Warrants (zie ook onder 'Warrants')..
Prestatievergoeding	Een prestatievergoeding is de vergoeding die aan de Beheerder wordt betaald als beloning voor het behalen van rendementen.
Prospectusverordening	Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van de Europese Unie van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van Richtlijn 2003/71/EG.
Put Optie	Een financieel instrument dat de koper het recht geeft om een bepaald aandeel tegen een van tevoren vastgestelde prijs en datum te verkopen.
Raad van Advies	Het adviesorgaan van het Fonds bestaande uit externe deskundigen die de Beheerder adviseren over beleggingsstrategieën, risicobeheer en andere relevante kwesties.
Samenwerkingsovereenkomst	De overeenkomst tussen de Beheerder en Administrateur waarin de uitbestede taken en afspraken beschreven staan.
Sanctiewet	De Sanctiewet is een nationale wet die de mogelijkheid biedt om economische en financiële sancties op te leggen aan bepaalde landen, organisaties of personen die betrokken zijn bij illegale activiteiten of schendingen van internationale normen.
Series	Aanduidingen – in de vorm van Lead series, Serie A, Serie B... - van de nettovermogenswaarde (NAV) van een beleggingsfonds, elk met een specifiek kenmerk. Bij inschrijvingen kunnen aparte series worden gecreëerd om de High Water Mark bij te houden op basis van het inschrijfmoment.

Definitie	Betekenis
Seriesniveau	Het bijhouden van de High Water Mark op basis van inschrijfmoment en niet op het gehele Fonds.
SFDR	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverzameling over duurzaamheid in de financiële dienstensector.
Taxonomieverordening	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverzameling over duurzaamheid in de financiële dienstensector.
UBO	Ultimate Beneficial Owner, oftewel "uiteindelijk belanghebbende." Een UBO is de natuurlijke persoon die uiteindelijk eigenaar is van of controle heeft over een juridische entiteit, zoals een bedrijf, vennootschap of stichting.
UBO-register voor trusts	Het UBO-register voor trusts is een register dat informatie bevat over de uiteindelijk belanghebbende eigenaren in een beleggingsfonds.
Uitgifteprijs	De prijs van een Participatie bij uitgifte zoals bepaald in artikel 11 van de Voorwaarden .
U.S. Person	<p>Een U.S. Person is:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Een rechtspersoon die aan de onderstaande voorwaarden voldoet; ▪ Een natuurlijk persoon die aan de onderstaande voorwaarden voldoet; en ▪ Een nalatenschap van een erflater die staatsburger of inwoner is van de Verenigde Staten. <p>Rechtspersoon</p> <p>Er is sprake van een U.S. person bij rechtspersonen indien een van de volgende situaties van toepassing is:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ De activiteiten van de organisatie worden verricht in de Verenigde Staten (met uitzondering van de U.S. Territories); ▪ De organisatie is opgericht naar het recht van de Verenigde Staten of een van de federale Staten (met uitzondering van de U.S. Territories); ▪ De organisatie is een trust en voldoet aan de volgende vereisten: <ul style="list-style-type: none"> - Een rechter in de Verenigde Staten is volgens de van toepassing zijnde wet bevoegd tot bevelen of uitspraken over nagenoeg alle kwesties omtrent het beheer van de trust; en - Een of meer U.S. persons zijn bevoegd tot alle wezenlijke beslissingen omtrent de trust. <p>Natuurlijk persoon</p> <p>Er is sprake van een U.S. person als één of meer van de onderstaande situaties op een natuurlijk persoon van toepassing zijn:</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ U heeft een Amerikaans paspoort; ▪ U woont in de Verenigde Staten; ▪ U bent geboren in de Verenigde Staten; ▪ U hebt een Amerikaans woonadres, postadres of telefoonnummer; ▪ U maakt periodiek geld over naar de Verenigde Staten; ▪ U hebt een volmacht met een Amerikaans adres; ▪ U hebt een Per Adres (P/A) in de Verenigde Staten; ▪ U bent in het bezit van een Green Card of was in het verleden in het bezit van een Green Card; ▪ U bent een 'beschermd persoon', een niet- Amerikaanse burger die asiel is verleend op grond van de immigratie- en naturalisatiewet; ▪ U voldoet aan de zogenaamde 'substantiële aanwezigheidstest', wat betekent dat u ten minste fysiek aanwezig bent geweest in de Verenigde Staten voor de duur van: <ul style="list-style-type: none"> - 31 dagen in het lopende jaar; en

Definitie	Betekenis
	<ul style="list-style-type: none"> - 183 dagen in de periode van drie jaar bestaande uit het lopende jaar en de twee onmiddellijk voorafgaande jaren. Deze 183 dagen zijn de som van: <ul style="list-style-type: none"> · Alle dagen waarop u aanwezig was in het lopende jaar; · Een derde van de dagen waarop u aanwezig was in het eerste jaar voorafgaand aan het lopende jaar; en <p>een zesde van de dagen dat u aanwezig was in het tweede jaar voorafgaand aan het lopende jaar.</p>
Voorwaarden	De voorwaarden die van toepassing zijn op de fondsstructuur en zijn opgesteld door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. De voorwaarden zijn als Bijlage 2 toegevoegd aan het Informatiememorandum.
Uitstapkosten	De kosten voor de Participant voor uittreding uit het Fonds, zijnde 0,39% van het uit te keren bedrag van de Participant. Deze kosten komen ten goede aan de zittende Participanten.
Waardering	De Waardering van het Fondsvermogen, uitgevoerd volgens waarderingsmethodiek in sectie 10 , door de Administrateur of taxateur.
Waarderingsmethode	De methodiek om het Fondsvermogen te waarderen, zoals omschreven in sectie 10 .
Warrant	Een warrant is een financieel instrument dat de houder het recht geeft (maar niet de verplichting) om een bepaald onderliggend actief, zoals aandelen, te kopen (of te verkopen) tegen een vooraf vastgestelde prijs (de uitoefenprijs) binnen een bepaalde termijn of op een specifieke datum. Elke volledige Warrant geeft de houder het recht om op elk moment voorafgaand aan de vervaldatum van de Warrant een extra aandeel, een deel van een aandeel of een inschrijvingsbewijs van het bedrijf te kopen tegen een vastgelegde, gespecificeerde prijs. Warrants worden over het algemeen beschouwd als een van de meest interessante voordelen aan Private Placements. Deze worden echter niet altijd aangeboden en het is mogelijk dat een Warrant uiteindelijk waardeloos wordt. Omdat Private Placements beleggingen met een hoog risico zijn, zullen bedrijven in sommige situaties uw deelname stimuleren door Warrants te koppelen aan elke uitgegeven eenheid in de deal.
Wet IB 2001	Wet die de inkomstenbelasting in Nederland regelt. De Nederlandse overheid heft inkomstenbelasting over inkomen dat in Nederland woonachtige en bepaalde niet in Nederland woonachtige natuurlijke personen genieten.
Wet Vpb 1969	Wet die de vennootschapsbelasting in Nederland regelt. De Nederlandse overheid heft vennootschapsbelasting over de winst die door rechtspersonen wordt gemaakt.
Wft	Wet op het financieel toezicht.
Wijzigingsformulier	Het formulier dat de Participant kan gebruiken om gegevens te wijzigen
Wwft	Wet ter voorkoming van witwassen en financieren van terrorisme.

BIJLAGE 2 VOORWAARDEN VAN BEHEER & JURIDISCH EIGENDOM

Ondergetekenden

1. The Mining Fund Beheer B.V. gevestigd op de Bloemendaalseweg 139, 2061 CH te Bloemendaal, Nederland en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 95413642 en rechtsgeldig vertegenwoordigd door J.W.B. Blaisse via (Blast Mining Enterprise B.V.) (hierna te noemen "Beheerder");

en

2. Stichting Stichting Juridisch Eigenaar The Mining Fund, gevestigd op de Bloemendaalseweg 139 2061 CH te Bloemendaal, Nederland en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 95416897 en rechtsgeldig vertegenwoordigd door The Mining Fund Beheer B.V. (hierna te noemen "Juridisch Eigenaar").

De Beheerder en Juridisch Eigenaar worden hierna gezamenlijk genoemd als "Partijen" of elk individueel als "Partij".

Overwegende dat:

- a. The Mining Fund (hierna te noemen "Fonds"), een besloten fonds voor gemene rekening ("BFGR"), is een alternatieve beleggingsinstelling in de zin van de Wet op het financieel toezicht (hierna te noemen "Wft"), en de rechtsverhouding tussen ieder van Participanten (afzonderlijk), de Beheerder en Juridisch Eigenaar wordt beheerst door de Voorwaarden van Beheer & Juridisch Eigendom (hierna te noemen "Voorwaarden"), die integraal deel uitmaken van het Informatiememorandum ("IM");
- b. De Beheerder is aangesteld als de beheerder van het Fonds in de zin van de Wft en overeenkomstig de wet en de Voorwaarden onder eigen naam met derden overeenkomsten kan aangaan ten behoeve van het Fonds;
- c. De Beheerder zich heeft geregistreerd bij de AFM onder het AIFMD-registratieregime van artikel 2:66a van de Wft, de zogenoemde 'light' beheerders. Hiermee maakt de Beheerder gebruik van een vrijstelling van de verplichting tot het verkrijgen van een AIFMD-vergunning voor het beheren van / aanbieden van Participaties in alternatieve beleggingsinstellingen als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. De Beheerder en het Fonds zijn aldus niet onderhevig aan goedkeuring en staan niet onder (doorlopend) toezicht van de AFM en DNB;
- d. Omdat de Participaties slechts kunnen worden verkregen voor een totale tegenwaarde van ten minste € 100.000, is de Beheerder voor de aanbidding van de Participaties uitgezonderd van de prospectusplicht op grond van artikel 1 lid 4 sub d van de Prospectusverordening;
- e. De Juridisch Eigenaar het houden van het juridisch eigendom van de activa van het Fonds als doel heeft, alsmede het aangaan van verplichtingen ten behoeve van het Fonds.

Verklaren hierbij te zijn overeengekomen dat:

Artikel 1 Definities

1. De woorden en uitdrukkingen in de Voorwaarden, zoals opgenomen in Bijlage 1, beginnen met een hoofdletter en hebben, tenzij uit de context anders blijkt, de betekenis weergegeven in Bijlage 1;
2. In het enkelvoud weergegeven definities hebben dezelfde betekenis in het meervoud en vice versa.

Artikel 2 Naam en duur

1. Het Fonds draagt de naam The Mining Fund en is een BFGR met een closed-end karakter;
2. Het Fonds wordt, met ingang van de datum waarop voor het eerst Participaties worden uitgegeven, voor onbepaalde tijd aangegaan;
3. De Voorwaarden zijn van toepassing voor onbepaalde tijd;
4. Uitsluitend de Voorwaarden zullen de rechten en verplichtingen van partijen bepalen. Alle overeenkomsten die partijen eerder hebben gesloten, worden door onderhavige Voorwaarden geacht te zijn vervangen.

Artikel 3 Aard, doel en fiscale status

1. Het Fonds is een fonds voor gemene rekening naar Nederlands recht. Het Fonds is geen rechtspersoon, maar een contractuele regeling van eigen aard, neergelegd in deze Voorwaarden, tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en ieder van Participanten (afzonderlijk);
2. De Voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en Participant. De Voorwaarden en hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt creëert geen overeenkomst tussen Participanten onderling en beogen niet (anderszins) een samenwerking tussen Participanten;
3. Het Fonds heeft het doel om rendement voor Participanten te genereren door het voor rekening en risico van Participanten collectief beleggen van vermogen in beursgenoteerde producten en Private Placements conform het Beleggingsbeleid, alsmede het bewaren en administreren van het belegde vermogen en al hetgeen met het voorgaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn. Het Beleggingsbeleid (waaronder de beleggingscriteria en -restricties) wordt nader toegelicht in het IM;
4. De Beheerder is binnen de beleggingsrestricties als omschreven in het IM toegestaan om externe financiering aan te trekken wat kan resulteren in een hefboomwerking ("leverage") voor het Fonds;
5. Voor een wijziging van het beleggingsbeleid door de Beheerder is geen instemming van Participantenvergadering vereist. Wijzigingen in het beleggingsbeleid van het Fonds zullen van kracht worden minimaal één maand na bekendmaking en na de eerstvolgende Handelsdag, waarbij de wijziging wordt gecommuniceerd via het AssetCare Portaal en naar het (e-mail)adres van elke Participant. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de dan nog ongewijzigde voorwaarden uittreden;
6. Het Fonds is een BFGR, waardoor het fiscaal als transparant aangemerkt wordt. Als gevolg worden alle vermogensbestanddelen en resultaten direct aan Participanten toegerekend. Anders gesteld, het Fonds is niet onderworpen aan Nederlandse vennootschapsbelasting en wordt niet beschouwd als een entiteit onderworpen aan belasting op winsten, inkomsten of vermogen in enige andere jurisdictie.

Artikel 4 Juridisch eigendom

1. De Juridisch Eigenaar verkrijgt en houdt het eigendom, in juridische zin, van de vermogensbestanddelen van het Fonds, voor rekening en risico van Participanten;
2. Activa en verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fondsvermogen zijn, respectievelijk worden, ten titel van beheer verkregen door de Juridisch Eigenaar ten behoeve van Participanten. De Juridisch Eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van Participanten met inachtneming van de principes van het Fonds;

3. Verplichtingen die tot het Fonds gaan behoren, zijn respectievelijk 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 Participanten niet vertegenwoordigen;
4. De Juridisch Eigenaar is jegens Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het directe gevolg is van grove schuld of van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid van de Juridisch Eigenaar. De Juridisch Eigenaar is niet aansprakelijk jegens Participanten voor door hen geleden schade die het gevolg is van het handelen of nalaten van een derde partij;
5. De eventuele vergoeding en kosten van de Juridisch Eigenaar komen ten laste van het Fondsvermogen. In het beginsel zijn er geen vergoedingen voor de diensten van de Juridisch Eigenaar;
6. Indien de Juridisch Eigenaar bij uitoefening van de taken constateert dat de Beheerder niet conform het bepaalde in het IM heeft gehandeld kan de Juridisch Eigenaar de Beheerder hierop wijzen, met het oog op het behartigen van de belangen van Participanten, de negatieve gevolgen voor het Fonds weg te nemen, op kostenneutrale basis voor het Fonds.

Artikel 5 Beheer

1. De Beheerder is belast met het beheer van het Fonds, waaronder mede is inbegrepen het beheren van de activa die behoren tot het Fondsvermogen, het aangaan van verplichtingen ten laste van het Fondsvermogen, alsmede de administratie van het Fonds en het verrichten van alle overige handelingen ten behoeve van het Fonds, alles met inachtneming hetgeen verder in de Voorwaarden is bepaald;
2. De Juridisch Eigenaar verstrekt hierbij aan de Beheerder volmacht met het recht van substitutie aan de Beheerder voor het verrichten van rechtshandelingen verband houdende met het beheren van het Fonds met inachtneming van het beleggingsbeleid zoals bepaald in het IM en met hetgeen in deze Voorwaarden is bepaald. Handelingen waartoe de volmacht zich niet uitstrekt, komen niet ten laste van het Fonds;
3. De Beheerder treedt bij het beheren uitsluitend op in het belang van Participanten met inachtneming van de Voorwaarden en het IM;
4. De Beheerder heeft recht op een beheervergoeding en prestatievergoeding die ten laste van het Fondsvermogen wordt gebracht, zoals omschreven in het IM;
5. De Beheerder is bevoegd de gemaakte kosten bij het uitvoeren van zijn taken te voldoen uit het Fonds. In het IM is een nadere omschrijving gegeven van de kosten die gemaakt worden bij de uitvoering van het Beleggingsbeleid;
6. De Beheerder is bevoegd zijn taken uit hoofde van de Voorwaarden te delegeren aan derden, mits in overeenstemming met het bepaalde in deze Voorwaarden en toepasselijke wet- en regelgeving;
7. De Beheerder is jegens Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het directe gevolg is van grove schuld of van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid van de Beheerder. Uitsluitend de Juridisch Eigenaar kan een vordering jegens de Beheerder instellen ter vergoeding van de hiervoor bedoelde schade. De Beheerder is niet aansprakelijk jegens Participanten voor door hen geleden schade die het gevolg is van het handelen of nalaten van een derde partij of die het gevolg is van het handelen of nalaten van de Beheerder voortvloeiend uit het vertrouwen van de Beheerder op enige verklaring of garantie van een Participant.

Artikel 6 Fondsvermogen

1. Het Fondsvermogen bestaat uit het totaal van vermogensbestanddelen en wordt gevormd door onder andere, maar niet beperkt tot, de volgende mutaties:
 - a. Stortingen ter verkrijging van Participaties;
 - b. Terugkopen van Participaties;

- c. Opbrengsten of verliezen door aangehouden en/of transacties in vermogensbestanddelen van het Fonds, in het bijzonder beursgenoteerde producten;
 - d. Dividenden;
 - e. Rentes; of
 - f. Andere kapitaaluitkeringen uit de beleggingen.
2. De administratie van het van het Fondsvermogen wordt gevoerd in euro;
 3. Het maximum totaal aan beheerde activa van de Beheerder van het Fonds is kleiner of gelijk aan € 100 miljoen.

Artikel 7 Participaties

1. Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. De Participaties luiden op naam. Er worden geen verhandelbare participatiebewijzen uitgegeven. Participaties hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden;
2. Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen voor het gedeelte van zijn of haar Participatie(s). Alle voor- en nadelen, die economisch aan het Fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van Participanten;
3. Iedere geïnteresseerde belegger zal (elektronisch) een kopie van deze Voorwaarden ontvangen. Door uitvoering van het door een belegger ondertekende Inschrijfformulier wordt de Belegger Participant in het Fonds en is een Participant gebonden aan deze Voorwaarden en het IM;
4. Participaties kunnen niet worden bezwaard met een beperkt recht dan wel met een daarmee vergelijkbaar recht;
5. Participaties zijn verdeeld in een of meerdere Participatieklassen en hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. Het aantal Participatieklassen en de aanduiding van deze Participatieklassen wordt vastgesteld door de Beheerder in samenspraak met de Administrateur. Op het moment bestaan er drie Participatieklassen: T – Traditionele klasse, M – Middenklasse en X – No cure no pay klasse;
6. Participaties zijn verdeeld in een of meerdere Series en hebben een zodanige aanduiding dat zij steeds van elkaar kunnen worden onderscheiden. Bij inschrijvingen worden aparte Series gecreëerd indien dit vereist is om een aparte High Water Mark bij te houden;
7. Een Participant is niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en/of Juridisch Eigenaar en draagt niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het bedrag dat de betreffende Participant in het Fonds heeft ingebracht als tegenprestatie voor Participatie(s) die Participant houdt.

Artikel 8 Informatieplicht

1. Ter verkrijging van Participaties dient een Participant een Inschrijfformulier aan de Beheerder toe te sturen, inclusief de gevraagde gegevens als bedoeld in artikel 9.1 die benodigd zijn voor inschrijving in het Participantenregister;
2. Een Participant is verplicht om de in artikel 8.1 genoemde informatie te verstrekken, zodat de Beheerder de juistheid van de informatie kan vaststellen en kan beoordelen of Participaties kunnen worden uitgegeven aan Participant;
3. Een Participant zal iedere wijziging in de hiervoor in artikel 8.1 genoemde gegevens onmiddellijk via schriftelijke of elektronische communicatie aan de Beheerder doorgeven;
4. De Beheerder mag vertrouwen op de juistheid van de informatie zoals verstrekt door een Participant;
5. De Beheerder mag vertrouwen op de juistheid van de informatie zoals verstrekt door een Participant. De informatie in het register ten aanzien van Participant en diens gerechtigdheid tot de Participaties strekt tot sluitend bewijs, behoudens door Participant te leveren tegenbewijs via schriftelijke of elektronische

communicatie. De Beheerder is niet gebonden aan een wijziging in informatie die niet aan de Beheerder is medegedeeld conform artikel 8 en accepteert geen economische gerechtigdheid tot Participaties in het Fonds van een persoon anders dan Participant wiens gegevens in het register staan ingeschreven;

6. Participant zal (doorlopend) medewerking verlenen aan informatieverzoeken van de Beheerder uit hoofde van de Wwft en sanctiewetgeving. Indien een Participant onvoldoende medewerking verleent aan dergelijke informatieverzoeken, is de Beheerder bevoegd om alle Participaties van Participant in te kopen middels verplichte inkoop als bedoeld in artikel 14;
7. Indien Participant gedurende de looptijd van het Fonds gaat kwalificeren als een U.S. Person, is de Beheerder bevoegd om alle Participaties van Participant in te kopen middels verplichte inkoop als bedoeld in artikel 14.

Artikel 9 Participantenregister

1. De Beheerder houdt het Participantenregister in elektronische of andere door de Beheerder te bepalen vorm, waarin de gegevens van iedere Participant zijn opgenomen, zoals van tijd tot tijd gewijzigd, onder vermelding van het aantal door iedere Participant gehouden Participatie(s), alsmede het aantal Participaties dat van tijd tot tijd door het Fonds is ingekocht. Iedere omschrijving omvat:
 - a. Benodigde cliëntidentificatie documenten zoals toegestuurd door de Beheerder en/of Administrateur, inclusief (voor zover van toepassing) gegevens over de uiteindelijk belanghebbenden van rechtspersonen of vennootschappen, een PEP-verklaring, verklaring over de herkomst van de middelen, de zetel van Participant, woonplaats (volgens de CRS), daadwerkelijke verblijfplaats en FATCA-status;
 - b. Het bankrekeningnummer van de Participant, waarop hij of zij betalingen van het Fonds wenst te ontvangen;
 - c. Het bedrag of de waarde van hetgeen dat in het Fonds wordt ingebracht als tegenprestatie voor de Participatie(s) en het aantal Participaties onder vermelding van de datum van verkrijging van de Participaties.
2. Het Participantenregister wordt geactualiseerd door de Beheerder na iedere toekenning en inkoop van Participaties en op het moment dat een Participant wijzigingen doorgeeft met betrekking tot de informatie die in het Participantenregister is opgenomen;
3. De Beheerder verstrekt Participanten periodiek inzicht inzake hun belegging in het Fonds;
4. Participant zal iedere wijziging in de in artikel 9.1 bedoelde gegevens onmiddellijk aan de Beheerder opgeven;
5. Het is de Beheerder toegestaan om de informatie als bedoeld in dit artikel te verstrekken aan de Administrateur, belastingautoriteiten, toezichthouders, bancaire instellingen (in verband met de vereiste cliëntidentificatie en -verificatie uit hoofde van de Wwft) of enige andere autoriteit, indien dit uit hoofde van wettelijke verplichtingen noodzakelijk is of indien het naar de mening van de Beheerder in het belang is van het Fonds of één van de Participanten, waaronder begrepen, maar niet beperkt tot, het doen van een beroep op een belastingverdrag;
6. Door betaling van gelden uit hoofde van de Voorwaarden door het Fonds op de in het Register vermelde bankrekening heeft het Fonds voldaan aan de betreffende betalingsverplichting jegens de Participant en de Participant stemt er bij voorbaat mee in dat het Fonds hiermee aan zijn betalingsverplichting jegens Participant heeft voldaan;
7. De Beheerder kan (een deel van) zijn verplichtingen onder dit artikel uitbesteden aan de Administrateur.

Artikel 10 Vaststelling van de NAV en de Participatiewaarde

1. De NAV wordt ten minste vijf (5) dagen na de eerste werkdag van de nieuwe maand vastgesteld door de Beheerder op de wijze als beschreven in het IM en wordt zo spoedig mogelijk na vaststelling daarvan aan Participanten toegezonden per e-mail en/of kenbaar gemaakt in het AssetCare Portaal. Vaststelling van de NAV zal voorts plaatsvinden wanneer de Beheerder dat wenselijk acht. De laatst vastgestelde NAV kan altijd worden opgevraagd bij de Beheerder;

2. De waarde van de vermogensbestanddelen van het Fondsvermogen en het resultaat van het Fonds worden vastgesteld met inachtneming van de waarderingmethoden die zijn vermeld in het IM;
3. Bij de vaststelling van de NAV worden mede in aanmerking genomen de opgelopen, nog niet uitgekeerde rente en de verschuldigde, nog niet in rekening gebrachte kosten en vergoedingen als bedoeld in het IM;
4. De Beheerder kan besluiten de bepaling van de NAV van het Fonds en/of van de waarde per Participatie op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het IM. De Beheerder zal Participanten hierover informeren op de wijze als bepaald in artikel 16;
5. De Beheerder zal de waarde van de vermogensbestanddelen en de NAV van de Participaties van het Fonds niet meer met de vaste frequentie vaststellen indien een besluit tot opheffing of een besluit tot ontbinding van het Fonds is genomen;
6. De Beheerder kan (een deel van) zijn verplichtingen onder dit artikel uitbesteden aan de Administrateur.

Artikel 11 Uitgifte van Participaties

1. De Beheerder kan namens de Juridisch Eigenaar Participaties uitgeven. De Beheerder mag naar eigen inzicht, maar niet tegenstaande de overige bepalingen van deze Voorwaarden, besluiten tot uitgifte van nieuwe Participaties;
2. Om in te schrijven op uit te geven Participaties in het Fonds, dient gebruik te worden gemaakt van een volledig ingevuld en rechtsgeldig ondertekend Inschrijfformulier (inclusief de bijbehorende bijlage(n)). Dit formulier moet door de Beheerder en Administrateur zijn ontvangen. De Beheerder stelt de Inschrijfformulieren beschikbaar;
3. De Inschrijving is onherroepelijk vanaf het moment dat de Beheerder het volledige en rechtsgeldig ondertekende Inschrijfformulier heeft ontvangen;
4. Iedere Participant dient ten minste € 100.000, te storten om te kunnen voldoen aan de voorwaarden van artikel 2:66a van de Wft. De Beheerder bepaalt de verdere voorwaarden van de uitgifte van Participaties;
5. De Beheerder bepaalt op grond van het IM aan wie Participaties zullen worden toegekend en kan daarbij besluiten inschrijvingen niet dan wel gedeeltelijk te honoreren. De Beheerder mag naar eigen inzicht besluiten inschrijvingen niet in aanmerking te nemen, zonder opgaaf van redenen. De Beheerder kan de uitgifte van Participaties onder meer weigeren in het geval de (verplichtingen uit de) Wwft en Sanctiewet dit vereisen;
6. Uitgifte van Participaties vindt plaats op Handelsdagen, zijnde (in beginsel) de eerste werkdag van iedere maand. Een Inschrijfformulier of Wijzigingsformulier dient de Beheerder en Administrateur niet later dan vijf (5) werkdagen voorafgaand aan de gewenste Handelsdag te bereiken. Een Inschrijfformulier dient het bedrag in euro te vermelden waarvoor uitgifte wordt verzocht. Via het Wijzigingsformulier is het onder andere mogelijk om een additionele inschrijving in te dienen. Betaling van de inleg wordt ontvangen in euro op de rekening van de Juridisch Eigenaar uiterlijk drie (3) werkdagen voorafgaand aan de relevante Handelsdag. De Beheerder kan, naar eigen inzicht, besluiten om de termijnen als bedoeld in dit artikel te verkorten. Tenzij anders geïnstrueerd door een (aspirant) Participant, zal – ingeval het bedrag en/of het verzoek tot uitgifte van Participaties niet tijdig is ontvangen – de transactie worden uitgevoerd op de volgende Handelsdag waarop uitgifte mogelijk is. Het Fonds zal geen rente betalen aan (potentiële) Participanten over reeds ontvangen bedragen;
7. Uitgifte van Participaties vindt uitsluitend plaats na acceptatie van de Inschrijving door de Beheerder en na voldoening van de Inleg door de (aspirant) Participant;
8. Bij uitgifte van Participaties ontvangt een Participant voor zijn inleg een zodanig aantal Participaties (eventueel uitgedrukt in fracties) als overeenkomt met de NAV van de Participatie(s) in het Fonds op het moment van uitgifte;
9. De Beheerder en/of Juridisch Eigenaar zijn gerechtigd aan de toetreding van nieuwe Participanten nadere voorwaarden te verbinden voor de uitgifte van Participaties in het IM;

10. De Beheerder kan op ieder moment de uitgifte van Participaties staken of opschorten, bijvoorbeeld indien de NAV niet kan worden vastgesteld overeenkomstig het bepaalde in artikel 10.2, het Fonds niet (onmiddellijk) kan voldoen aan de hoeveelheid of omvang van verzoeken tot uitgifte van Participaties, of de Beheerder zulks noodzakelijk of in het belang van Participanten acht;
11. De Beheerder kan (een deel van) zijn verplichtingen onder dit artikel uitbesteden aan de Administrateur.

Artikel 12 Overdracht van Participaties

1. In deze structuur zijn Participaties niet overdraagbaar en kunnen uitsluitend worden ingekocht door het Fonds. Anders gesteld, Participaties kunnen niet worden vervreemd aan anderen dan het Fonds (ten titel van inkoop).

Artikel 13 Inkoop van Participaties

1. Inkoop van Participaties vindt uitsluitend plaats op Handelsdagen, zijnde (in beginsel) de eerste Werkdag van iedere maand. Participanten hebben niet het recht om de Beheerder te forceren hun Participaties in te kopen, aangezien de Beheerder het recht heeft om zonder opgave van reden Participaties niet in te laten kopen door het Fonds. De Beheerder beoordeelt inkoopverzoeken op basis van hetgeen bepaald is in de Voorwaarden, in het bijzonder dit artikel 13, en de nadere voorwaarden zoals opgenomen in het IM;
2. Een inkoopverzoek als bedoeld in artikel 13.1 dient te worden gedaan middels een Wijzigingsformulier dat op verzoek door de Beheerder beschikbaar wordt gesteld. Alle verzoeken die uiterlijk de vijf (5) werkdagen voorafgaand aan Handelsdag door de Beheerder zijn ontvangen, zullen worden beoordeeld. Later gedane verzoeken zullen in beginsel bij een volgende Handelsdag worden beoordeeld. De Beheerder kan naar eigen inzicht besluiten om later gedane inkoopverzoeken in acht te nemen;
3. Een verzoek tot inkoop van Participaties zal in ieder geval worden geweigerd indien:
 - a. Er zich een situatie voordoet waarin de NAV niet (met de juiste zorgvuldigheid) kan worden vastgesteld;
 - b. In strijd zou zijn met de voorwaarden omtrent de beschikbare liquide middelen die zijn vermeld in het IM;
 - c. De fiscale status (transparantie) van het Fonds zou (kunnen) aantasten of tot nadelige fiscale gevolgen leidt bij de Beheerder;
 - d. De ordelijke liquidatie van het Fonds (na ontbinding van het Fonds) zou (kunnen) verstoren of verhinderen;
 - e. De belangen van de (overige) Participanten nadelig (kan) beïnvloeden;
 - f. Tot gevolg zou hebben dat het door Participant in verband met het Fonds belegde bedrag door inkoop lager dan € 100.000 uitkomt (tenzij het bedrag door waardedaling na de inkoop onder € 100.000 uitkomt of Participant alle door hem gehouden Participaties overdraagt);
 - g. Dit (anderszins) In strijd met de Voorwaarden zou (kunnen) zijn; en/of
 - h. In strijd zou zijn met de (alsdan) geldende wet-of regelgeving (waaronder de Wwft en sanctiewetgeving).
4. De te betalen inkoopprijs van een Participatie is gelijk aan de op Handelsdag vastgestelde NAV van een Participatie minus de Uitstapkosten. De Uitstapkosten worden nader toegelicht in het IM;
5. Inkoop van Participaties vindt plaats op een Handelsdag. De te betalen inkoopprijs van een Participatie is gelijk aan de op Handelsdag vastgestelde NAV van een Participatie;
6. De in dit artikel 13 genoemde inkoopprijs kan door de Beheerder worden gewijzigd, indien en voor zover er een wijziging optreedt in de bestaande heffing van belastingen en/of rechten ter zake van de inkoop van Participaties. Deze wijzigingen zullen aan Participanten bekend worden gemaakt;
7. De Beheerder zal het bedrag waarvoor de Participaties zijn ingekocht als bedoeld in artikel 13 binnen tien (10) kalenderdagen betalen. Betaling vindt plaats op de bankrekening van Participant, zoals opgenomen het Participantenregister;

8. De Participaties vervallen door verkrijging door de Juridisch Eigenaar. Na ontbinding van het Fonds vindt geen verkrijging van Participaties door de Juridisch Eigenaar meer plaats.

Artikel 14 Verplichte Inkoop van Participaties

1. De Beheerder en Juridisch Eigenaar zijn gerechtigd om deelname in een het Fonds te beëindigen door alle (dus niet gedeeltelijk) Participaties in te kopen, ongeacht of Participant hiermee instemt, indien:
 - a. Een Participant is ontbonden, in een toestand verkeert waarin een Participant is opgehouden haar schuldeisers te betalen, surseance van betaling aanvraagt of op eigen verzoek dan wel op verzoek van schuldeisers in staat van faillissement wordt verklaard;
 - b. Naar het redelijke oordeel van de Beheerder, de fiscale positie van de Juridisch Eigenaar, het Fonds of een andere Participant negatief is of zal worden beïnvloed als gevolg van de fiscale status of positie of enige wijziging daarin van de desbetreffende Participant of enige andere omstandigheid die op deze Participant betrekking heeft;
 - c. De Beheerder op grond van de Wwft gehouden is de zakelijke relatie met Participant te beëindigen;
 - d. Sprake is van overgang onder algemene titel krachtens juridische fusie, juridische splitsing of erfrecht; of
 - e. Om welke reden dan ook de voortzetting van de rechtsverhouding redelijkerwijs niet van de Beheerder en/of Juridische Eigenaar kan worden verwacht;
 - f. Indien de Beheerder om wat voor reden dan ook besluit het Fonds of een specifieke Participatie te beëindigen.
2. Iedere Participant stemt ermee in om de Beheerder onmiddellijk in kennis te stellen indien een status, positie of verandering zich voordoet of indien Participant kennis krijgt van enige omstandigheid als bedoeld in artikel 14.1;
3. Een verplichte Inkoop van Participaties als bedoeld in dit artikel 14 vindt zo spoedig mogelijk plaats met inachtneming van eventuele beperkingen met betrekking tot inkoop zoals beschreven in het IM;
4. Participant zal een bedrag ontvangen dat wordt vastgesteld door de Beheerder op basis van de NAV per de laatste Handelsdag, met dien verstande dat de hoogte van het bedrag dat Participant zal ontvangen, te allen tijde is gemaximeerd op de NAV per de laatste Handelsdag voorafgaand aan het intreden van een situatie als bedoeld in artikel 14.1. Het bedrag wordt verminderd met de Uitstapkosten;
5. De Beheerder zal direct na effectuering van de verplichte inkoop het Participantenregister bijwerken.

Artikel 15 Uitkering

1. De Beheerder heeft de mogelijkheid de voor uitkering beschikbare inkomsten en winsten (zie artikel 15.2) tussentijds uit te keren aan Participanten ten laste van het Fondsvermogen;
2. Middelen die vrijkomen vanuit de investeringen na betaling van de kosten, eventuele belastingen en de inhouding van de eventuele vergoeding aan de Beheerder (zoals beschreven in het IM) worden in beginsel niet uitgekeerd aan Participanten volgens dit artikel 15;
3. Uitkering geschiedt naar rato van het aantal Participaties van iedere Participant, zoals dat op het moment van de betaalbaarstelling blijkt uit het door de Beheerder en/of Administrateur aangehouden Participantenregister;
4. Indien een tussentijdse uitkering plaatsvindt, informeert de Beheerder Participanten ten minste tien (10) werkdagen voorafgaand aan de betaling daarvan via het e-mailadres zoals opgenomen in het Participantenregister;
5. In beginsel boekt de Beheerder binnen twintig (20) werkdagen na bekendmaking van de uitkering, zoals beschreven in het IM, de gelden over naar de bij de Beheerder bekende tegenrekening van Participant zoals opgenomen in het Participantenregister.

Artikel 16 Oproepingen en mededelingen

1. Oproepingen van en mededelingen aan Participanten geschieden (I) op de Website en/of (II) per het AssetCare Portaal en/of (III) per e-mail aan het in het Participantenregister vermelde (e-mail)adres;
2. Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending door de Beheerder of Juridisch Eigenaar.

Artikel 17 Informatieverstrekking, boekjaar en verslaglegging

1. De Beheerder zal ten minste iedere maand aan Participanten ten minste de volgende gegevens mededelen:
 - a. Het aantal uitstaande Participaties van Participant;
 - b. De totale waarde van de Participaties van Participant;
2. De Beheerder stelt jaarlijks binnen zes (6) maanden 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 Fondsvermogen, van de beleggingen en de samenstelling van de beleggingen van het Fonds per ultimo van het betreffende boekjaar, zulks voor zover mogelijk in overeenstemming met de voorschriften van Titel 9 van Boek 2 van het BW;
3. Het boekjaar van het Fonds is gelijk aan het kalenderjaar. Wordt het Fonds gedurende een kalenderjaar geïntroduceerd, dan is het eerste boekjaar vanaf de oprichtingsdatum van het Fonds (de datum van eerste uitgifte) een verlengd boekjaar;
4. De Beheerder zal de jaarrekening als bedoeld in artikel 17 beschikbaar stellen voor Participanten overeenkomstig artikel 16;
5. De financiële administratie van het Fonds strekt voor Participanten tot dwingend bewijs van hun financiële rechten en verplichtingen ten aanzien van het Fonds behoudens indien en voor zover de onjuistheid daarvan aangetoond mocht worden;
6. De Beheerder zal Participanten, op verzoek en voor zover mogelijk, voorzien van informatie voor verslaggevingsdoeleinden (wettelijk of anderszins) door Participanten. De Beheerder kan de (redelijke) kosten daarvoor in rekening brengen bij Participant. De Beheerder aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de informatie als verstrekt op grond van dit artikel 17.6;
7. De Beheerder kan (een deel van) zijn verplichtingen onder dit artikel 17 uitbesteden aan de Administrateur.

Artikel 18 Participantenvergadering

1. Het Fonds heeft een Participantenvergadering waartoe alle Participanten en de Beheerder toegang hebben. Participantenvergaderingen worden door de Beheerder bijeengeroepen en zullen worden gehouden op een door de Beheerder vast te stellen datum en plaats in Nederland. Participanten kunnen de vergadering bijwonen via conference call;
2. Indien de Beheerder of Juridisch Eigenaar dit in het belang van Participanten nuttig, nodig of wenselijk acht, of dit ingevolge een wettelijke bepaling is vereist, zal de Beheerder een Participantenvergadering bijeenroepen.
3. De oproeping voor een Participantenvergadering zal ten minste veertien (14) dagen voor de aanvang van de betreffende Participantenvergadering geschieden, de dag van de oproeping en die van Participantenvergadering niet meegerekend, en wordt gedaan overeenkomstig artikel 16. De oproep vermeldt de plaats waar, alsmede het tijdstip waarop Participantenvergadering wordt gehouden. Tevens vermeldt de oproep (I) hetzij de inhoud van de agenda en van alle stukken waarvan kennismaking voor Participanten van belang is bij de behandeling van de agenda, (II) hetzij waar deze bescheiden voor Participanten, vanaf de dag van oproeping, gratis verkrijgbaar zijn. De oproeping zal aangeven dat Participanten die voornemens zijn de vergadering bij te wonen, dit uiterlijk vijf (5) kalenderdagen voor de vergadering schriftelijk dienen te melden;

4. De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval een verslag van de Beheerder en Juridisch Eigenaar over de gang van zaken in het afgelopen boekjaar;
 5. Iedere Participant heeft het recht op het bijwonen van Participantenvergadering. Daarnaast hebben alle Participanten de mogelijkheid om het stemrecht uit te oefenen. Participanten met tenminste 5% van het eigendomsbelang zijn toegestaan het woord te voeren. De Beheerder heeft tevens het recht om Participantenvergadering bij te wonen en daar het woord te voeren. In Participantenvergadering is de stemgerechtigdheid van Participant gekoppeld aan het aantal de door hem gehouden Participaties in een Fonds. De Beheerder heeft geen stemrecht;
 6. Ingeval een Participant of de Beheerder zich bij schriftelijke volmacht wil doen vertegenwoordigen, dan dient deze volmacht uiterlijk bij aanvang van Participantenvergadering overhandigd te zijn aan de voorzitter of de door hem aangewezen persoon;
 7. De Juridisch Eigenaar kan worden uitgenodigd om Participantenvergadering bij te wonen en heeft het recht in de vergadering het woord te voeren. Een accountant (indien van toepassing) kan worden uitgenodigd door de Beheerder of Juridisch Eigenaar om de Participantenvergadering bij te wonen. De Beheerder kan derde partijen uitnodigen tot het bijwonen van Participantenvergadering en deze partijen het recht geven het woord te voeren;
 8. De voorzitter van Participantenvergadering is de Beheerder of een door de Beheerder aan te wijzen persoon. De voorzitter bepaalt de wijze van stemming;
 9. De Beheerder zal zorgdragen voor een ter vergadering aanwezige secretaris die belast is met het houden van de notulen. De voorzitter van de vergadering stelt met die secretaris de notulen vast, ten blijke waarvan hij deze met de secretaris ondertekent. Indien van het verhandelde in een Participantenvergadering een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, is de ondertekening daarvan door de voorzitter voldoende:
 - a. In beginsel worden alle besluiten van Participantenvergadering met volstreekte meerderheid (50%) genomen waarin ten minste de helft van alle Participanten aanwezig of vertegenwoordigd is..
 - b. Voor een aantal besluiten geldt echter een gekwalificeerde meerderheid van ten minste twee derde (67%) van de geldig uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste de helft van alle Participanten aanwezig of vertegenwoordigd is. Hierbij gaat het om besluiten omtrent: De benoeming van een nieuwe beheerder of juridisch eigenaar en/of het herroepen van het ontslag van de Juridisch Eigenaar door de Beheerder onder voorwaarde dat alle bestuursleden van de Juridisch Eigenaar worden vervangen.
- Indien het quorum niet aanwezig is, maar de wel aanwezige en/of vertegenwoordigde Participanten het voorstel steunen, dan kan een nieuwe vergadering (met inachtneming van de formaliteiten) worden bijeengeroepen waarin het besluit met volstreekte meerderheid kan worden genomen, onafhankelijk van het op deze vergadering vertegenwoordigd aantal Participanten;
10. Alle besluiten van Participantenvergadering zijn bindend voor alle Participanten. Ongeldige stemmen en blanco stemmen worden geacht niet te zijn uitgebracht. De voorzitter beslist ingeval van geschillen omtrent het stemmen;
 11. 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.

Artikel 19 Raad van Advies

De Beheerder kan, naar eigen inzicht, besluiten tot het instellen van een Raad van Advies op het niveau van het Fonds. Indien de Beheerder hiertoe overgaat, zullen de taken en bevoegdheden van het betreffende orgaan worden vastgelegd in een reglement.

Artikel 20 Defungeren van Beheerder of bestuur van Juridisch Eigenaar

1. De Beheerder zal als zodanig defungeren:
 - a. Op het tijdstip van ontbinding van de Beheerder;
 - b. Door vrijwillig defungeren;
 - c. Indien de bestuurder van de Beheerder niet langer het (indirecte) bestuur van de Beheerder vormt en zijn (indirecte) aandelenbelang in de Beheerder overdraagt;
 - d. Door zijn onherroepelijk faillissement, dan wel doordat hij op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling;
 - e. Door het verlies van de registratie in het door de AFM krachtens Artikel 1:107 Wft gehouden register als een beheerder die krachtens Artikel 2:66a Wft is uitgezonderd van de vergunningplicht, tenzij de Beheerder een AIFMD-vergunning heeft verkregen krachtens Artikel 2:65 Wft;
 - f. Door ontslag door Participantenvergadering in geval de Beheerder volgens een gerechtelijke bindende uitspraak heeft gehandeld met grove schuld of sprake is van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid.
2. Het bestuur van de Juridisch Eigenaar zal als zodanig defungeren:
 - a. Op het tijdstip van ontbinding van de vennootschap die als bestuurder optreedt;
 - b. Door vrijwillig terugtreden;
 - c. Door defungeren van het bestuur van de Juridisch Eigenaar;
 - d. Door onherroepelijk faillissement van (de bestuurder van) de Juridisch Eigenaar dan wel doordat deze op enigerlei wijze het vrije beheer over zijn vermogen verliest, daaronder begrepen aan hem verleende surséance van betaling; of
 - e. Door ontslag door Participantenvergadering in geval de Juridisch Eigenaar volgens een gerechtelijke bindende uitspraak heeft gehandeld met grove schuld of sprake is van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid.
3. Een besluit tot ontslag van de Beheerder of Juridisch Eigenaar als bedoeld in artikel 20.1 sub (f) respectievelijk artikel 20.2 sub (e) wordt genomen door Participantenvergadering bij gekwalificeerde meerderheid in een vergadering waarin ten minste twee derde (2/3e) van alle Participanten aanwezig of vertegenwoordigd is;
4. Indien de Juridisch Eigenaar zijn functie op grond van het in artikel 20.1 bepaalde wil of moet beëindigen, zal binnen vier (4) weken nadat dit is gebleken door de Beheerder een Participantenvergadering worden bijeengeroepen en gehouden ter benoeming van een opvolgend juridisch eigenaar. In deze vergadering kan een besluit tot benoeming van een nieuwe juridisch eigenaar worden genomen op basis van een volstrekte meerderheid in een vergadering waarin ten minste twee derde (2/3e) van alle Participanten aanwezig of vertegenwoordigd is;
5. Indien de Juridisch Eigenaar om welke reden dan ook besluit terug te treden, terwijl geen opvolgend juridisch eigenaar is benoemd door Participantenvergadering, zal de Beheerder bevoegd zijn om een interim juridisch eigenaar te benoemen totdat een nieuwe juridisch eigenaar is benoemd door de Vergadering van Participanten;
6. De Beheerder en/of het bestuur van de Juridisch Eigenaar kunnen hun functie slechts éézijdig beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden;
7. Indien de Beheerder om welke reden dan ook zijn functie niet langer uitoefent, is het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 22;
8. Bij defungeren van het bestuur van de Juridisch Eigenaar zal de Beheerder binnen een (1) kalendermaand een nieuw(e) (bestuurder van) de Juridisch Eigenaar aanwijzen;

9. De Beheerder zal per het tijdstip van zijn defungeren verplicht zijn om terug te treden als statutair bestuurder van de Juridisch Eigenaar en is gehouden om mee te werken aan de benoeming van opvolgend statutair bestuurder(s) van de Juridisch Eigenaar. Indien noodzakelijk zal de Beheerder meewerken aan een daartoe benodigde wijziging van de statuten van de Juridisch Eigenaar;
10. Indien niet binnen tien (10) weken nadat is gebleken dat de Juridisch Eigenaar haar functie wil of moet beëindigen een opvolgend juridisch eigenaar is benoemd, wordt het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 22, tenzij een Participantenvergadering besluit tot verlenging van de hiervoor bedoelde termijn.

Artikel 21 Toepasselijkheid en wijziging van de Voorwaarden

1. Door inschrijving op de Participatie(s) onderwerpt een Participant zich aan de bepalingen van deze Voorwaarden, het IM inclusief bijlage(n) en de informatie die daarin middels verwijzing is opgenomen. De meest actuele versies van deze documenten zijn kosteloos verkrijgbaar bij de Beheerder;
2. De Voorwaarden kunnen door de Beheerder worden gewijzigd. De Beheerder maakt een voorstel tot wijziging van de Voorwaarden en/of het IM (inclusief toelichting) bekend. Een materiële wijziging betreft een wijziging waardoor rechten of zekerheden van Participanten worden verminderd en/of een wijziging waardoor nieuwe lasten aan Participanten worden opgelegd of bestaande lasten aan Participanten worden verhoogd. Wijzigingen in de Voorwaarden en/of het IM van het Fonds zullen van kracht worden minimaal één maand na bekendmaking en na de eerstvolgende Handelsdag, waarbij de wijziging wordt gecommuniceerd via het AssetCare Portaal en naar het (e-mail)adres van elke Participant. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de dan nog ongewijzigde voorwaarden uittreden. De restricties uit [sectie 12.1](#) zijn in dit geval niet van toepassing;
3. De Beheerder kan (samen met de Juridisch Eigenaar) wijzigingen aanbrengen in het beleggingsbeleid en de daaraan verbonden beleggingsrestricties van het Fonds. Wijzigingen in het beleggingsbeleid van het Fonds zullen van kracht worden minimaal één maand na bekendmaking en na de eerstvolgende Handelsdag, waarbij de wijziging wordt gecommuniceerd via het AssetCare Portaal en naar het (e-mail)adres van elke Participant. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de dan nog ongewijzigde voorwaarden uittreden. De restricties uit [sectie 12.1](#) zijn in dit geval niet van toepassing.
4. De Beheerder zal Participanten zo snel als redelijkerwijs mogelijk voorzien van de gewijzigde versie van de Voorwaarden en/of het IM.

Artikel 22 Ontbinding en vereffening van het Fonds

1. Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door de Beheerder en Juridisch Eigenaar gezamenlijk, met inachtneming van de belangen van Participanten;
2. Participanten kunnen niet om ontbinding van het Fonds verzoeken;
3. Van het besluit tot ontbinding van het Fonds wordt overeenkomstig artikel 16 mededeling gedaan aan Participanten;
4. De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fondsvermogen. Gedurende de vereffening blijven, voor zover mogelijk, de bepalingen van de Voorwaarden van toepassing;
5. In het kader van de opheffing van het Fonds zal de Beheerder de investeringen en overige beleggingen die de Juridisch Eigenaar namens het Fonds aanhoudt, verkopen en afwikkelen. Die verkoop wordt uitgevoerd en voltooid op de manier en binnen de termijn die naar het oordeel van Beheerder redelijk is en in het belang van Participanten is;
6. De Beheerder (of vereffenaar) maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de accountant en deelt deze met Participanten; 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 Juridisch Eigenaar;

7. Bij vereffening van het Fonds wordt het liquidatiesaldo aan Participanten uitgekeerd in de verhouding van het aantal Participaties dat door een dergelijke Participant wordt gehouden, waardoor die Participaties vervallen. Eerst na het afleggen van de in artikel 22.6 bedoelde rekening en verantwoording kan tot uitkering aan Participanten worden overgegaan.

Artikel 23 Vrijwaring

1. De Juridisch Eigenaar, Beheerder, Administrateur en hun respectievelijke (voormalige) directeuren, werknemers en adviseurs (in dit artikel 23 ieder aangeduid als een "Gevrijwaard Persoon"), zullen worden gevrijwaard uit het vermogen van het Fonds tegen alle aansprakelijkheden, acties, procedures en claims die jegens de Gevrijwaard Persoon worden ingesteld of dreigen te worden ingesteld en tegen alle kosten, eisen of uitgaven die door de Gevrijwaard Persoon zijn gemaakt of dreigen te worden gemaakt als gevolg van of in verband met de hoedanigheid of voormalige hoedanigheid van de Gevrijwaard Persoon bij de uitoefening van bevoegdheden, het verlenen van diensten of het verrichten of nalaten van enige activiteiten namens of met betrekking tot het Fonds in het kader van deze Fondsvoorwaarden en het IM, met dien verstande echter dat geen enkel Gevrijwaard Persoon aldus zal worden gevrijwaard met betrekking tot enige aangelegenheid die het gevolg is van zijn grove schuld of van een tekortkoming die te wijten is aan opzet, aan opzet grenzende bewuste roekeloosheid of grove nalatigheid;
2. Indien een Gevrijwaard Persoon in enige hoedanigheid betrokken raakt bij een actie, procedure of onderzoek in verband met een aangelegenheid die voortvloeit uit of verband houdt met de diensten die de Gevrijwaard Persoon aan het Fonds heeft verleend, zal de Gevrijwaard Persoon uit het vermogen van het Fonds worden vergoed voor zijn redelijke gemaakte juridische en andere kosten (met inbegrip van de kosten van onderzoek en voorbereiding), onder de voorwaarde dat de Gevrijwaard Persoon de Beheerder een schriftelijke toezegging verstrekt om het bedrag van deze vergoede kosten onverwijld terug te betalen in geval mocht blijken dat er geen recht op vrijwaring ingevolge dit artikel 23.2 bestaat;
3. Een Gevrijwaarde Partij is niet gerechtigd tot vrijwaring op grond van dit artikel 23 tot na de ontvangst door de Gevrijwaarde Partij van alle bedragen op grond van door of ten behoeve van de Gevrijwaarde Partij afgesloten toepasselijke verzekering(en). Elke vrijwaring op grond van dit artikel heeft uitsluitend betrekking op verplichtingen in verband waarmee op grond van dit artikel verschuldigde bedragen niet worden uitgekeerd. Het recht op vrijwaring van een Gevrijwaarde Partij is verder niet van toepassing op verplichtingen die eventueel voortvloeien uit het uitoefenen van het recht van subrogatie door een verzekeraar van een Gevrijwaarde Partij voortvloeiend uit uitkeringen op grond van dit artikel;
4. De Gevrijwaarde Partij is verplicht ervoor zorg te dragen dat in redelijkheid alle stappen worden genomen en in redelijkheid alle bijstand wordt verleend om het verlies of de aansprakelijkheid waarvoor op grond van dit artikel recht op vrijwaring bestaat te voorkomen of zoveel mogelijk te beperken;
5. Wanneer een Gevrijwaarde Partij zich bewust wordt van een kwestie die aanleiding kan geven tot zijn vrijwaring op grond van dit artikel, stelt hij de Beheerder (of als de Gevrijwaarde Partij de Beheerder zelf is) de Participantenvergadering hiervan zo spoedig mogelijk in kennis. Het voorgaande tast zijn recht op vrijwaring niet aan;
6. Indien een Gevrijwaarde Partij een tegenvordering op een derde heeft of kan hebben in verband met een verplichting waarvoor op grond van dit artikel vrijwaring wordt verleend, is de Gevrijwaarde Partij verplicht ervoor zorg te dragen dat in redelijkheid al het mogelijke wordt gedaan om de door die derde verschuldigde bedragen zo snel mogelijk op die partij te verhalen en onmiddellijk na deze bedragen te hebben verhaald het Fonds al dergelijke verhaalde bedragen te vergoeden (na aftrek van alle verhaalkosten) tot het bedrag dat bij wijze van vrijwaring in verband met de betreffende verplichting is uitgekeerd;
7. Elke Gevrijwaarde Partij wordt beschouwd als schuldeiser van het Fonds;
8. De individuele Participant zal in verband met de vrijwaring door het Fonds als bedoeld in dit artikel 23, niet worden verplicht tot nadere stortingen in het Fonds;

9. De rechten van de Gevrijwaarde Personen om schadeloos gesteld te worden in overeenstemming met dit artikel 23 zullen voortduren na beëindiging van het Fonds.

Artikel 24 Toepasselijk recht

1. De rechtsbetrekkingen tussen de Beheerder, Juridisch Eigenaar en Participanten zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht;
2. Alle geschillen, geschillen over het bestaan en de geldigheid daaronder begrepen, die ontstaan in verband met de Voorwaarden zullen worden beslecht door de bevoegde rechter te Amsterdam;
3. Indien een of meer bepalingen van deze Voorwaarden onverbindend zouden zijn of worden, blijven de overige bepalingen onverminderd van kracht. Een niet-verbindende bepaling zal worden vervangen door een bepaling die wel verbindend is en die – gelet op de inhoud en het doel van deze Voorwaarden – zo min mogelijk afwijkt van de niet-verbindende bepaling.

Artikel 25 Slotbepalingen

1. In gevallen waarin de Voorwaarden niet voorzien beslist de Beheerder.