



De beleggingsinstelling Perca Fund is een initiatief van Perca Capital B.V.

Informatiememorandum

Versie: 4.0

Datum: 3 juli 2025

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



Versie	Datum	Auteur	Aanpassingen
1.0	08-12-2020	Van Zaal Advocatuur, Perca Capital	Oprichtingsversie
2.0	15-12-2023	Perca Capital, AssetCare	Contactdetails, Beleggingsbeleid, Vergoedingen, Rapportage.
3.0	21-11-2024	Perca Capital	Verkoop aan bloed- en aanverwanten.
4.0	03-07-2025	Perca Capital, AssetCare	Informatiememorandum in een nieuwe stijl en opzet opgesteld. Toevoeging participatieklasse Opbouw.

1 BELANGRIJKE INFORMATIE

Het Informatiememorandum ("IM") is voor het laatst vastgelegd op 3 juli 2025 onder verantwoordelijkheid van Perca Capital B.V. ("Beheerder") in het kader van informatievoorziening aan Beleggers wat betreft het Perca 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

Het Fonds maakt gebruik van een actieve strategie die zich aanpast aan elke marktsituatie. De strategie is gebaseerd op een sterk gefocuste portefeuille met aandelen om opwaarts potentieel aan het rendement te geven. In aanvulling hierop kan het Fonds complementaire beleggingscategorieën zoals obligaties, opties en futures toepassen, wat verdere optimalisatie van het rendementsprofiel als doel heeft.

Het Fonds is gestructureerd als een besloten fonds voor gemene rekening ("BFGR") met een open-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

Beheerder maakt gebruik van het AIFMD-registratieregime als bedoeld in artikel 2:66a van de Wft, en kwalificeert als zogenoemde 'light' beheerder. Hiermee is 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 Beheerder en het Fonds niet onderhevig zijn aan goedkeuring en niet onder doorlopend gedragstoezicht 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 Beheerder voor de aanbieder 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 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 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 Beheerder essentiële informatie in dit IM voor Beleggers wijzigt, zal 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

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 Perca Capital B.V.	12
4.2 Directie	12
4.3 Wijziging	12
4.4 Toezichtrechtelijke status	13
4.5 Aansprakelijkheid van Beheerder	13
4.6 Vrijwaring	13
5 Beleggingsbeleid	14
5.1 Visie	14
5.2 Doelstellingen.....	14
5.3 Strategie.....	14
5.4 Beleggingsuniversum met instrumenten.....	14
5.5 Valutamanagement.....	14
5.6 Hefboomwerkingen.....	15
5.7 Restricties	15
5.8 Risicomanagement.....	15
5.9 Duurzaamheidsbeleid	15
6 Risico's.....	17
6.1 Risico's met betrekking tot het Fonds.....	17
6.1.1 Afhankelijkheid van Beheerder	17
6.1.2 Inflatierisico.....	17
6.1.3 Systeemrisico.....	17
6.1.4 Overmachtsrisico (Force Majeure)	18
6.1.5 Risico op wijziging van wet- en regelgeving (fiscaal)	18
6.1.6 Risico op wijziging van wet- en regelgeving (juridisch)	18
6.1.7 Financieel toezicht en compliance risico (AML)	18
6.1.8 Kwalificatierisico.....	18
6.1.9 Uitbestedingsrisico.....	18
6.2 Risicofactoren inherent aan de beleggingsstrategie.....	19
6.2.1 Beperkt trackrecord.....	19
6.2.2 Hefboomrisico.....	19

6.2.3 Liquiditeitsrisico.....	19
6.2.4 Risico dat de investeringen zich niet ontwikkelen zoals verwacht.....	19
6.2.5 Technologisch risico	19
6.2.6 Valutarisico.....	19
6.2.7 Tegenpartijrisico.....	20
6.2.8 Duurzaamheidsrisico's	20
6.3 Risicofactoren inherent aan de Participaties.....	20
6.3.1 Risico van beperkte handelbaarheid	20
6.3.2 Renterisico	20
6.3.3 Rendementsrisico	20
6.3.4 Concentratierisico.....	21
6.3.5 Beperkte rechten van Participanten	21
7 Juridisch eigenaar	22
7.1 Stichting Bewaarder Perca Fund	22
7.2 Directie	22
7.3 Defungeren Juridisch Eigenaar.....	22
7.4 Aansprakelijkheid van Juridisch Eigenaar.....	22
7.5 Vrijwaring.....	23
8 Administrateur.....	24
9 Participanten.....	25
9.1 Profiel.....	25
9.2 Rechten.....	25
9.3 Participatieklassen	26
9.4 Participantenregister.....	26
9.5 Aansprakelijkheid	26
10 Netto vermogenswaarde (NAV)	27
10.1 Waardering.....	27
10.2 Waarderingsfrequentie	27
10.3 Databron	28
10.4 Opschorting vaststelling NAV	28
11 Uitgifte en handelbaarheid van Participaties.....	29
11.1 Uitgifte van Participaties.....	29
11.2 Inschrijfprocedure.....	29
11.3 Overmaken van gelden.....	30
11.4 Wijzigingsprocedure	31
11.5 Handelbaarheid	31
11.6 Weigering of opschorting	31
12 Inkoop van Participaties.....	32
12.1 Inkoop van Participaties.....	32
12.2 Verzoek tot inkoop van Participaties.....	32
12.3 Uitbetaling van gelden.....	32
12.4 Verplichte inkoop van Participaties.....	32
12.5 Weigering of opschorting van inkopen	33

13 Vergoedingen en kosten.....	34
13.1 Participatieklassen	34
13.2 Vergoedingen voor Beheerder	34
13.3 Overige kosten op het Fonds.....	35
13.4 Vergoeding voor Participant	36
13.5 Overzicht.....	36
14 Fiscale aspecten.....	37
14.1 Fiscale transparantie	37
14.2 Kwalificatie van Participanten – natuurlijke personen	37
14.3 Kwalificatie van Participanten – vennootschapsbelastingplichtige lichamen.....	38
14.4 Overige belastingen	38
14.5 Rapportageverplichting buitenlandse belastingautoriteiten	39
15 Informatievoorziening.....	40
15.1 Jaarverslag op fondsniveau.....	40
15.2 Jaaropgave op participantniveau	40
15.3 Rapportage naar Participanten	40
15.4 Documenten	40
16 Beëindiging en vereffening fondsstructuur	41
16.1 Duur van het Fonds.....	41
16.2 Ontbinding en vereffening.....	41
16.3 Vereffening	41
17 Overig.....	42
17.1 Onderbouwing geen vergunningplicht	42
17.2 Wijzigingen in het IM	42
18 Verklaring van beheerder	43
Bijlage 1 Definities	44
Bijlage 2 Voorwaarden van Beheer & Juridisch Eigendom	49

2 PARTIJEN

Partij	Gegevens
Accountant	RSM Netherlands Accountants N.V. Oorsprongpark 12 3508 SB Utrecht Nederland
Administrateur	AssetCare Fund Services B.V. Mondriaantoren, 19de verdieping Amstelplein 40C 1096 BC Amsterdam Nederland
Bank	Coöperatieve Rabobank U.A. Croeselaan 18 3521 CB Utrecht Nederland ING Bank N.V. Bijlmerdreef 106 1102 CT Amsterdam Nederland
Beheerder	Perca Capital B.V. Goilberdingerdijk 45 4106 LC Culemborg Nederland
Broker	LYNX B.V. (introducing broker van Interactive Brokers) Herengracht 527 1017 BV Amsterdam Nederland Interactive Brokers Ireland Limited (carrying broker) 10 Earlsfort Terrace D02 T380 Dublin Ierland
Fondsstructurering	AssetCare Consultancy Services B.V. Mondriaantoren, 19de verdieping Amstelplein 40C 1096 BC Amsterdam Nederland
Juridisch Eigenaar	Stichting Bewaarder Perca Fund Mondriaantoren, 19de verdieping Amstelplein 40C 1096 BC Amsterdam Nederland

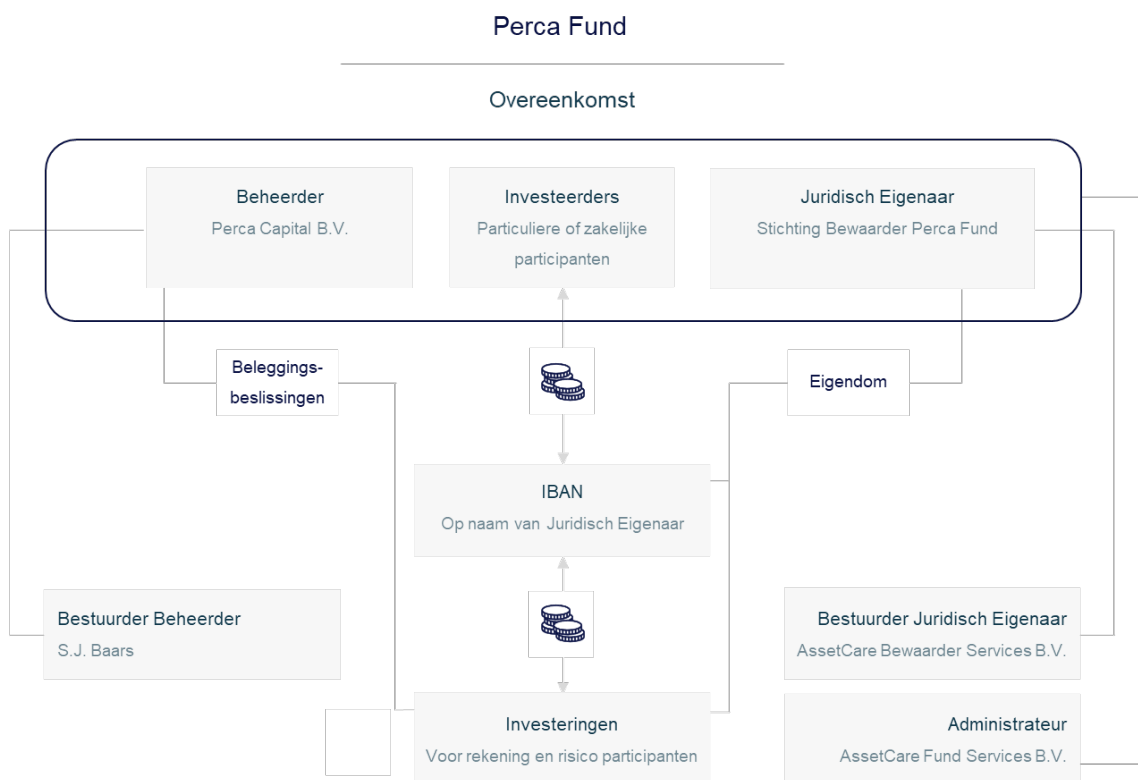
3 STRUCTUUROVERZICHT

3.1 Overzicht

Het Fonds is opgericht op 1 februari 2021 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 Beheerder, 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.

Beheerder heeft de verantwoordelijkheid voor het beheer van het Fonds. Het juridisch eigendom van het vermogen van het Fonds wordt aangehouden door 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. Juridisch Eigenaar verkrijgt en behoudt het vermogen van het Fonds als bewaarnemer ten behoeve van Participanten. In de Voorwaarden heeft Juridisch Eigenaar 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 open-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.

Sectie 14 bevat meer informatie over de fiscale aspecten van het Fonds en de Participaties.

3.3 Participatieklassen

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 twee Participatieklassen:

- Participatieklasse Regulier;
- Participatieklasse Opbouw.

Toekenning van een bepaalde Participatieklasse geschiedt ter discretie van Beheerder.

3.4 Beheerder

Perca Capital B.V. treedt op als Beheerder en is verantwoordelijk voor het Beleggingsbeleid van het Fonds. Beheerder heeft de juridische status van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en werd opgericht op 21 oktober 2020. Het heeft haar maatschappelijke zetel te Goilberdingerdijk 45, 4106 LC, Culemborg, Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 80657664. Het bestuur van Beheerder bestaat uit S.J. Baars.

De werkzaamheden van 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. 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 Beheerder en [sectie 5](#) over het Beleggingsbeleid.

3.5 Juridisch Eigenaar

Juridisch Eigenaar van het Fonds is Stichting Stichting Bewaarder Perca Fund, gevestigd te Mondriaantoren, Amstelplein 40C, 1096 BC, Amsterdam Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 80713343. Het bestuur van Juridisch Eigenaar wordt gevormd door AssetCare Bewaarder Services B.V.

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

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

3.6 Administrateur

Beheerder heeft AssetCare Fund Services B.V. aangesteld om onder de verantwoordelijkheid van Beheerder bepaalde financiële, boekhoudkundige, administratieve en andere diensten (fondsadministratie) te verrichten. 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 Administrateur is te vinden in [sectie 8](#).

3.7 Participanten

Het Fonds is gestructureerd als een BFGR. Het is een contractuele rechtsvorm tussen Beheerder, Juridisch Eigenaar en ieder van Participanten afzonderlijk. Door in te schrijven op het Fonds verklaart en garandeert Participant het IM en de Voorwaarden te hebben gelezen en akkoord te gaan met de bepalingen die hieraan gebonden zijn. Participant is tot het Fonds toegelaten door de uitgifte van Participaties. 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. 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

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

4 BEHEERDER

4.1 Perca Capital B.V.

Perca Capital B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, is de initiatiefnemer en de enige Beheerder van het Fonds. Beheerder is gevestigd te Goilberdingerdijk 45, 4106 LC, Culemborg, Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 80657664. De statuten zijn gedeponeerd ten kantore van Beheerder en worden op verzoek kosteloos gedeeld met Participanten.

De werkzaamheden van 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. 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 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 Beheerder (externe) adviseurs inschakelen. Ook is het toegestaan bepaalde werkzaamheden, onder verantwoordelijkheid van 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 Beheerder, in overeenstemming met het Beleggingsbeleid zoals omschreven in sectie 5. De bevoegdheid tot het nemen van beleggings- en desinvesteringsbeslissingen berust uitsluitend bij Beheerder.

4.2 Directie

Het statutaire bestuur van Beheerder wordt gevormd door S.J. (Sjaak-Jan) Baars.

S.J. (Sjaak-Jan) Baars

Sjaak-Jan Baars (1980) is afgestudeerd econoom aan de Universiteit van Tilburg. Hij is sinds 2000 actief belegger. Tussen 2000 en 2004 werkte hij bij de Beursorderlijn van Rabobank Effectendiensten.

Vanaf 2004 werkte hij voor Rabobank Treasury in verschillende rollen. Hij heeft leidinggegeven aan wereldwijde teams die handelen in obligaties en derivaten. In deze periode is hij geregistreerd geweest als Securities Trader bij het Dutch Securities Institute (DSI). Daarbij is Sjaak-Jan vanaf 2015 bestuurder en lid van de Beleggingscommissie van het Rabobank Pensioenfonds geweest. Voor deze rol is hij getoetst door De Nederlandsche Bank (DNB).

In 2020 is Sjaak-Jan de onderneming Perca Capital B.V gestart.

Het bestuur van Beheerder kan op persoonlijke titel participeren in het Fonds.

4.3 Wijziging

Beheerder staakt zijn activiteiten in de volgende situaties:

- a. Beheerder wordt ontbonden;
- b. Bij het vrijwillig indienen van ontslag;

- c. Indien de bestuurder van Beheerder niet langer het (indirecte) bestuur van Beheerder vormt en zijn (indirecte) aandelenbelang in 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.

Indien Beheerder zijn functie wil of moet beëindigen, dan heeft de Beheerder de mogelijkheid om een opvolgend beheerder aan te stellen. Van de vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan. Indien er geen nieuwe beheerder is gevonden, wordt het Fonds ontbonden en vereffend overeenkomstig artikel 22 van de [Voorwaarden](#).

4.4 Toezichtrechtelijke status

Beheerder maakt gebruik van het AIFMD-registratieregime als bedoeld in artikel 2:66a van de Wft, de zogenoemde 'light' beheerders. Hiermee is 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 Beheerder en het Fonds niet onder het toezicht van de AFM en DNB staan.

4.5 Aansprakelijkheid van Beheerder

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 Beheerder. 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 Beheerder voortvloeiend uit het vertrouwen van Beheerder op een verklaring of garantie van Participanten. Uitsluitend Juridisch Eigenaar kan een vordering jegens Beheerder instellen ter vergoeding van de hiervoor bedoelde schade.

4.6 Vrijwaring

Onder bepaalde beperkingen die in de [Voorwaarden](#) uiteen zijn gezet, wordt 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

Het Fonds streeft naar lange termijn groei van het belegde kapitaal onder uiteenlopende marktomstandigheden. In het verlengde hiervan wordt uitgegaan van een beleggingsaanpak waarbij kapitaalbehoud, rendementsgroei en risicobeheersing structureel met elkaar worden geïntegreerd.

De onderliggende filosofie is gebaseerd op de overtuiging dat een geconcentreerde portefeuille van kwaliteitsondernemingen, aangevuld met risicobeperkende instrumenten, het beste risico-rendementsprofiel genereert over de lange termijn. Het Fonds beoogt flexibel te opereren en zich actief aan te passen aan veranderende macro-economische omstandigheden, waarbij fundamentele analyse en macro-economisch inzicht leidend zijn.

5.2 Doelstellingen

Het Fonds heeft als doelstelling een gemiddeld jaarlijks rendement te realiseren tussen de 5% en 10%. Werkelijke rendementen kunnen in enig jaar hoger of lager uitvallen dan het verwachte gemiddelde. De focus ligt op duurzame vermogensgroei, waarbij volatiliteit actief wordt beheerst. Het Fonds heeft op dit moment geen expliciete maatschappelijke, duurzame of ESG-doelstellingen geformuleerd.

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 beleggingsstrategie van het Fonds is actief en adaptief. De kern van de strategie bestaat uit een sterk geconcentreerde aandelenportefeuille, samengesteld op basis van fundamentele analyse waarin de factoren kwaliteit en waarde leidend zijn. Binnen deze portefeuille vinden beperkte mutaties plaats.

Het Fonds streeft naar rendement door kapitaal te alloceren naar ondernemingen met solide bedrijfsmodellen, voorspelbare kasstromen en een aantrekkelijke waardering. Dit wordt aangevuld met beleggingen in andere activaklassen om het algehele risico-rendementsprofiel van de portefeuille te verbeteren.

De strategische allocatie naar beleggingscategorieën wordt actief aangepast op basis van actuele marktomstandigheden en macro-economische analyses. In periodes van marktstress dienen alternatieve beleggingen als bescherming en liquiditeitsbron, waarmee het Fonds in staat is om tijdens correcties aantrekkelijke kansen te benutten.

De combinatie van fundamentele analyse, macro-economisch inzicht en strikt risicobeheer maakt de strategie van het Fonds onderscheidend.

5.4 Beleggingsuniversum met instrumenten

Het Fonds belegt in liquide financiële instrumenten die zijn genoteerd aan gereguleerde effectenbeurzen in Noord-Amerika, Europa, Japan en Australië. Het beleggingsuniversum omvat onder meer aandelen, obligaties, ETF's, alsmede derivaten zoals futures en opties.

5.5 Valutamanagement

De basisvaluta van het Fonds is euro (EUR). Het Fonds kan blootstelling hebben aan vreemde valuta's, voortvloeiend uit internationale beleggingen. Valutarisico maakt integraal onderdeel uit van de beleggingsstrategie van het Fonds. Het Fonds is derhalve blootgesteld aan schommelingen in valutakoersen, hetgeen invloed kan hebben op de Netto Vermogenswaarde van het Fonds. Veranderingen in wisselkoersen

kunnen zowel positief als negatief uitwerken op de waarde van de beleggingen. Beheerder beoordeelt per situatie in hoeverre het valutarisico wordt afgedekt.

5.6 Hefboomwerkingen

Het Fonds belegt uitsluitend met eigen middelen en maakt geen gebruik van externe financiering. Hefboomwerking kan gecontroleerd toegepast worden middels derivaten zoals futures en opties. Deze instrumenten worden enkel ingezet ter afdekking, positionering of efficiëntieverbetering van de portefeuille.

5.7 Restricties

De volgende restricties gelden voor het Fonds:

- Het Perca Fund houdt maximaal twintig (20) verschillende individuele aandelenposities aan;
- Er mogen geen short posities in aandelen van individuele bedrijven worden ingenomen;
- De allocatie naar de overige beleggingscategorieën omvat zowel long als short posities;
- Er wordt niet belegd met geleend geld.

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

5.8 Risicomanagement

Het Fonds onderkent dat beleggen onlosmakelijk verbonden is met diverse vormen van risico. Binnen het beleggingsbeleid is een hoeveelheid risicocategorieën geïdentificeerd.

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

- **Fundamentele analyse:** Beheerder houdt de portefeuilleposities dagelijks bij en gaat na of deze nog voldoen aan de waarde- en kwaliteitsstandaarden. Deze informatie helpt bij het tijdig identificeren van risico's en het aanpassen van de posities van het Fonds waar nodig;
- **Optimaliseren van rendement:** Om de portefeuille te beschermen tegen marktcorrecties, worden aanvullende beleggingscategorieën toegevoegd. Dit betreft onder meer beleggingen met een negatieve correlatie ten opzichte van aandelenmarkten, of instrumenten die direct reageren op marktontwikkelingen. Deze inzet draagt bij aan een evenwichtiger risico-rendementsprofiel.

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. 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 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

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 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 Beheerder. Voor het verkrijgen van dergelijke informatie zou Beheerder (kostbare) maatregelen moeten treffen. Dit acht Beheerder, in ieder geval op dit moment, disproportioneel. Gezien de omvang van Beheerder en de fase waarin Beheerder zich bevindt, is 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 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

Beheerder is onder het AIFMD-registratieregime niet verplicht tot het hanteren van het wettelijk voorgeschreven beloningsbeleid. Beheerder heeft ervoor gekozen, onder andere gezien de aard en omvang, geen vrijwillig beloningsbeleid op te stellen. Gezien de fase waarin 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 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. 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 aan van de wezenlijke risico's die verbonden zijn aan een belegging in het Fonds. Dit overzicht is niet in volgorde van relevantie en er kunnen zich risico's voordoen die Beheerder op het moment van publicatie van dit IM niet kon voorzien. 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 Beheerder

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) van Beheerder. Als de bestuurder(s) niet meer betrokken zouden zijn bij Beheerder door een bepaalde reden (waaronder, maar niet beperkt tot, overlijden of ernstige ziekte), kan dit kan 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 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.

6.1.3 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.

6.1.4 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.

6.1.5 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.

6.1.6 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 beursgenoteerde sector (regels rondom beursgenoteerde aandelen, ETF's, obligaties en derivaten), 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 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.

6.1.7 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.

6.1.8 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.

6.1.9 Uitbestedingsrisico

Beheerder heeft AssetCare Fund Services B.V. aangesteld om onder de verantwoordelijkheid van 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 Beheerder afhankelijk is van de prestaties en betrouwbaarheid van de uitbestede partij. Beheerder heeft een overeenkomst gesloten waarin afspraken zijn gemaakt over aansprakelijkheid en continuïteit. 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 is op 1 februari 2021 opgericht. Het Fonds heeft een beperkte operationele geschiedenis en is daarom mogelijk niet in staat om zijn bedrijfsvoering uit te voeren, zijn investeringsstrategie te implementeren of voldoende inkomsten te genereren om uitkeringen aan beleggers te doen of te handhaven. Het niet verkrijgen van voldoende financiering en kapitaal kan een negatieve invloed hebben op het vermogen van het Fonds, wat de prestaties negatief kan beïnvloeden. Bovendien is de eerdere investeringsprestatie van het Fonds of andere entiteiten of rekeningen onder beheer van Beheerder of een van zijn medewerkers of gelieerde ondernemingen mogelijk geen indicatie voor de toekomstige prestaties van het Fonds.

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. Het Fonds belegt voornamelijk in instrumenten met een goede Liquiditeit. Indien er bij beurgenoteerde producten minder Liquiditeit is, dan 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

Beheerder heeft een rendementsverwachting gespecificeerd. Het risico bestaat dat de gehanteerde uitgangspunten niet correct blijken te zijn. De analyse van Beheerder van de verwachte ontwikkelingen op de korte of lange termijn is subjectief. In het geval 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 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.

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 valutapositionen dan euro door het Fonds worden aangehouden. Valutaschommelingen ten opzichte van de euro kunnen een negatief of positief effect hebben op het Fondsvermogen.

Beheerder zal het valutarisico in het Fonds, indien mogelijk, zoveel mogelijk beperken.

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 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 Beheerder beheerde beleggingen van het Fonds kan veroorzaken.

Duurzaamheidsrisico's kunnen voor een bedrijf leiden tot verlies van omzet, kostenstijgingen, of waardeverlies van bezittingen.

- (E) Een bedrijf kan bijvoorbeeld te maken krijgen met kostenstijgingen of waardeverlies van bezittingen door klimaatverandering;
- (S) een bedrijf kan te maken krijgen met hogere kosten door gewijzigde arbeidsomstandigheden;
- (G) een bedrijf kan te maken krijgen met omzet verlies bij een fraudezaak of tekortschietende governance.

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 marktrente. 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 Concentratierisico

Het Fonds belegt in een geconcentreerde portefeuille van maximaal 20 verschillende aandelenposities. Het doel hiervan is om het rendement opwaarts potentieel te geven. Deze concentratie leidt ook tot een specifiek risico. Als er een flinke koersdaling is bij één (1) of meerdere van de aandelenposities dan kan dit grote invloed hebben op de waarde van het Fonds. Dit risico wordt beheerst door in de fundamentele analyse rekening te houden met risico's en door te zorgen voor voldoende spreiding over verschillende sectoren in de markt.

6.3.5 Beperkte rechten van Participanten

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.

7 JURIDISCH EIGENAAR

7.1 Stichting Bewaarder Perca Fund

Juridisch Eigenaar is Stichting Bewaarder Perca Fund. De stichting is opgericht op 27 oktober 2020 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 80713343. De statuten zijn gedeponeerd ten kantore van Beheerder en worden op verzoek kosteloos gedeeld met Participanten.

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 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 Juridisch Eigenaar. De vermogensbestanddelen worden door Juridisch Eigenaar gehouden voor rekening en risico van Participanten. 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 Juridisch Eigenaar wordt op het moment van publicatie gevormd door de AssetCare Bewaarder Services B.V.

AssetCare Bewaarder Services B.V. vervult de bestuursfunctie – in opdracht van de beheerder van een beleggingsinstelling – van een juridisch eigenaar waarin het vermogen is ondergebracht. De natuurlijke personen achter AssetCare Bewaarder Services B.V. zijn de heren A.A. Schrijver, S. Zwaan en T. Straver.

7.3 Defungeren Juridisch Eigenaar

Juridisch Eigenaar defungeert:

- a. Indien Juridisch Eigenaar wordt ontbonden;
- b. door vrijwillig defungeren;
- c. indien AssetCare Bewaarder Services B.V. niet langer het bestuur vormt van 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 Beheerder in geval 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.

Beheerder dient onverwijld zorg te dragen voor de vervanging van alle bestuursleden van Juridisch Eigenaar. Van de vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan. Defungeren of ontslag van 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 aankondiging van 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.

7.4 Aansprakelijkheid van Juridisch Eigenaar

Juridisch Eigenaar 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 Juridisch Eigenaar. 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 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

Beheerder heeft AssetCare Fund Services B.V. aangesteld om onder de verantwoordelijkheid van 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, private debt en cryptocurrencies. 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.

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

Tussen Beheerder en Administrateur is een Samenwerkingsovereenkomst opgesteld. Op basis van die overeenkomst heeft Beheerder onder andere de volgende werkzaamheden uitbesteed aan 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 administratief bescheiden;
- Het uitvoeren van het administratief beheer over het Fonds;
- Het verzorgen van performancerapportages, het financiële jaarverslag voor het jaarbericht en rapportages aan de toezichthoudende autoriteiten;
- Het beschikbaar stellen van een digitale omgeving 'AssetCare Portaal', waar 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 Beheerder;
- Het uitvoeren van de periodieke controles vanuit het cliëntenonderzoek;
- Het ondersteunen van transactiemonitoring activiteiten van 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 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 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.

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 beursgenoteerde financiële instrumenten, 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
- Beheerder accepteert enkel een besloten fonds voor gemene rekening indien zij zelf in staat is de fiscale positie van hun deelname te classificeren.

Beheerder is onderhevig aan de Wet ter voorkoming van witwassen en terrorismefinanciering ("Wwft") en sanctiewetgeving. Belegger dient derhalve ook een acceptabel risicoprofiel te hebben en het cliëntenonderzoek, zoals beschreven in het Wwft- en Sanctiewetbeleid van Beheerder, moet naar tevredenheid van 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 Beheerder. Hiervoor kan gebruik worden gemaakt van het Wijzigingsformulier, welke is op te vragen bij Beheerder.

9.2 Rechten

Het Fondsvermogen is verdeeld in Participaties. Elke Participatie geeft recht op een evenredig aandeel in het Fondsvermogen. Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het Fondsvermogen voor het gedeelte van zijn of haar Participatie(s).

Een Participant kan geen invloed uitoefenen op de dagelijkse uitvoering van het beheer door Beheerder. Het staat 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 Participatieklassen

Het Fonds kent twee soorten Participatieklassen, namelijk een Reguliere Participatieklasse en een Opbouw Participatieklasse. Hieronder volgt een overzicht inclusief toelichting:

Participatieklasse	Toelichting
Regulier	De reguliere Participatieklasse van het Fonds.
Opbouw	De Participatieklasse voor deelname(s) vanuit het Perca Opbouw Fund.

9.4 Participantenregister

Participanten en de uitgegeven Participaties worden geregistreerd in het Participantenregister. Het Participantenregister wordt bijgehouden door 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 eigen inschrijving betreft.

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 Beheerder en Juridisch Eigenaar.

10 NETTO VERMOGENSWAARDE (NAV)

10.1 Waardering

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

De NAV en de NAV per Participatie luiden in euro (in vier decimalen nauwkeurig) en zullen maandelijks worden berekend door Administrateur en worden vastgesteld door Beheerder. Indien Beheerder dit wenselijk acht, kan Beheerder besluiten de NAV vaker vast te stellen. De vaststelling van de waarden zal in beginsel uiterlijk vijf (5) werkdagen na een Handelsdag door 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 instrumenten 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 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 Administrateur en ter accordering gezonden aan Beheerder. Bij akkoord van Beheerder wordt de NAV vastgesteld en medegedeeld aan Participanten.

10.2 Waarderingsfrequentie

Het Fonds heeft een maandelijkse waarderingsfrequentie. 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 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 Beheerder plaatsvinden.

10.3 Databron

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

10.4 Opschorting vaststelling NAV

Het is mogelijk dat 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 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 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; of
- 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. Beheerder heeft het recht om zonder opgaaf van reden Participaties niet uit te laten geven door het Fonds aan Participanten.

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 € 5.000 te bedragen.

11.2 Inschrijfprocedure

Inschrijving op Participaties geschiedt door middel van het indienen van een volledig ingevuld en ondertekend Inschrijfformulier bij Beheerder en 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 Beheerder en Administrateur te zijn ontvangen. 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 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
² 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 ⁴ 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 Beheerder als Administrateur.

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

11.3 Overmaken van gelden

Om de Participatie in het Fonds te realiseren, dient er een storting verricht te worden naar de bankrekening van Juridisch Eigenaar. De stortingsinstructies worden toegestuurd per e-mail bij accordering van uw aanvraag. De gelden dienen uiterlijk drie (3) werkdagen voorafgaand aan de Handelsdag op de rekening van Juridisch Eigenaar te zijn ontvangen. Gelijik aan het proces rondom de inschrijving heeft Beheerder de mogelijkheid om in overleg met 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 enkel 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. 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 Beheerder en/of Administrateur is ontvangen. Bij uitgifte van de Participaties, zal Beheerder het aantal en de waarde van de aldus uitgegeven Participaties bevestigen zodra de NAV per Participatie is berekend.

11.4 Wijzigingsprocedure

Indien een Participant zijn persoonlijke gegevens wenst te wijzigen of verzoekt om uitgifte van extra Participaties, dient hiervoor het Wijzigingsformulier te worden gebruikt, dat kan worden opgevraagd bij Beheerder of Administrateur. Het volledig ingevulde formulier (inclusief eventuele benodigde documenten) dient uiterlijk drie (3) werkdagen voor de Handelsdag te zijn ontvangen door Beheerder en Administrateur. Beheerder heeft de mogelijkheid om een uitzondering toe te passen op het vereiste aantal werkdagen.

11.5 Verhandelbaarheid

Het Fonds is gestructureerd als een BFGR met een open-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 Beheerder zal geen markt in de Participaties onderhouden;
- Participaties kunnen daarnaast aan Juridisch Eigenaar, die handelt voor rekening het Fonds, ten titel van inkoop, worden overgedragen (in dit IM aangeduid als Overdracht);
- 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.

11.6 Weigering of opschorting

Beheerder behoudt te allen tijde het recht om uitgifte van Participaties te weigeren of op te schorten. Beheerder behoudt het recht om dit te doen zonder opgaaf van reden. Mogelijke afwegingen die 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 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;
- Beheerder en/of Administrateur is van mening dat het accepteren van een Participatie nadelige gevolgen heeft voor de overige Participanten in het Fonds;
- Beheerder kan Participant niet accepteren op basis van wettelijke verplichtingen die voortvloeien uit de Wwft en Sanctiewet;
- Beheerder is van mening dat het accepteren van Participant in strijd is met een wettelijke bepaling;
- Beheerder is van mening dat het beleggingsbeleid van het Fonds niet passend is bij Belegger.

12 INKOOP VAN PARTICIPATIES

12.1 Inkoop van Participaties

Participanten kunnen tijdens de Looptijd van het Fonds 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](#). Het Fonds heeft open-end karakter, waardoor het aantal uitstaande Participaties van het Fonds kan variëren. Beheerder heeft het recht om zonder opgaaf van reden Participaties niet in te laten kopen door het Fonds aan Participanten.

Een gedeeltelijke uittreding dient minimaal € 5.000 te bedragen. De Participaties worden teruggekocht tegen de dan laatst vastgestelde NAV per Participatie. Op basis van de laatste NAV, oftewel de huidige Fondswaarde, 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](#).

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

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

12.3 Uitbetaling van gelden

Na ontvangst van het verzoek tot verkoop van Participaties, zal Beheerder liquiditeiten binnen het Fonds vrijmaken. Deze middelen worden vervolgens teruggestort op de bankrekening van Juridisch Eigenaar. Betaling geschiedt in beginsel binnen vijf (5) werkdagen na de Handelsdag. De betaling wordt via de bankrekening van Juridisch Eigenaar naar de bij Beheerder bekende tegenrekening van Participant overgemaakt, nadat de tenaamstelling van de tegenrekening is geverifieerd en exact overeenkomt met de naam van Participant.

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 Beheerder kiezen de liquiditeiten over een langere periode vrij te maken. Dit resulteert in een betaling in termijnen aan Participant.

12.4 Verplichte inkoop van Participaties

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 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 Beheerder, de fiscale positie van 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;
- Beheerder op grond van de Wwft of Sancties 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 Beheerder en/of Juridische Eigenaar kan worden verwacht.

Iedere Participant is verplicht om een omstandigheid zoals hiervoor bedoeld, direct te melden bij Beheerder. Inkoop van Participaties geschiedt zo spoedig mogelijk. Participant zal een bedrag ontvangen dat wordt vastgesteld door 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 zoals hiervoor beschreven.

12.5 Weigering of opschorting van inkopen

Beheerder behoudt het te allen tijde recht om inkoop van Participaties te weigeren of op te schorten. Beheerder behoudt het recht om dit te doen zonder opgave van reden. Mogelijke afwegingen die 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 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 twee Participatieklassen. Hieronder volgt een overzicht met een toelichting van de Participatieklassen van het Fonds:

Participatieklasse	Toelichting
Regulier	Deze Participatieklasse betaalt een jaarlijkse beheervergoeding van 1,00% en een jaarlijkse prestatievergoeding van 10,00%.
Opbouw	Deze Participatieklasse betaalt een jaarlijkse beheervergoeding van 1,00% en is vrijgesteld van de prestatievergoeding.

Toekenning van een bepaalde Participatieklasse geschiedt ter discretie van Beheerder.

13.2 Vergoedingen voor 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

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 1,00% van het Fondsvermogen;
- De beheervergoeding is van toepassing voor de Reguliere Participatieklasse en de Opbouw Participatieklasse;
- De beheervergoeding wordt iedere maand berekend en gereserveerd over het Fondsvermogen na aftrek van de fondskosten, naar rato van het aantal van toepassing zijnde dagen in de betreffende maand;
- De beheervergoeding wordt door Beheerder per maand aan het Fonds gefactureerd. Nadat de factuur door het Fonds is voldaan, vervalt de reservering van de beheervergoeding.
- Beheerder betaalt uit deze beheervergoeding onder andere de beloning voor bestuur, werknemers, kantoorhuur, nutsvoorzieningen, kantooruitrusting of andere overige kosten, met dien verstande dat de beheervergoeding is bedoeld om Beheerder voor deze kosten te compenseren.
- Daarnaast betaalt uit de beheervergoeding ook de volgende kosten:
 - de kosten in verband met de opzet en het behoud van het Fonds;
 - de kosten van wettelijk overheidstoezicht en de kosten die gemaakt worden ter voldoening aan de eisen die uit dien hoofde aan het Fonds worden gesteld;
 - de kosten van Administrateur van het Fonds;
 - alle overige door derden in rekening gebrachte kosten en vergoedingen die in directe relatie staan tot het Beheerder en/of het Fonds.

Prestatievergoeding

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

- De prestatievergoeding bedraagt 10%;
- 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 per maand berekend en gereserveerd, en uiteindelijk aan Beheerder uitbetaald (mits er sprake is van een prestatievergoeding);
- De prestatievergoeding wordt, indien er sprake is van prestatievergoeding, door 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 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 prestatievergoeding wordt gerekend over het Fondsvermogen na aftrek van de overige fondskosten en service fee;
- 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.

Daarnaast bestaat er een afzonderlijke participatieklasse 'Opbouw' voor de participaties die worden aangehouden door het Perca Opbouw Fund. Deze klasse is vrijgesteld van de prestatievergoeding.

Inschrijfkosten en uitschrijfkosten

Het Fonds brengt geen inschrijfkosten en uitstapkosten in rekening. Beheerder kan de in- en of uitstapkosten aanpassen aan de markt en gewijzigde omstandigheden. Ingeval van een verhoging zal deze pas van kracht worden een (I) maand nadat de wijziging bekend is gemaakt aan het adres van de Participanten zoals opgenomen in het Register en/of op de Website. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden zoals opgenomen in hoofdstuk 11. Inkoop van Participaties van het Informatie Memorandum uittreden.

Series accounting

Om de High Water Marks van elkaar te onderscheiden, maken Beheerder en Administrateur gebruik van de methodiek van Series accounting. Per Serie kunnen de afwijkende service fees, prestatievergoedingen en High Water Marks worden bijgehouden. Verder is het mogelijk dat verschillende Series moeten worden gebruikt om inschrijvingen, 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.

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 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 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

Afgezien van de hierboven beschreven kosten worden de transactiekosten en eventuele koersdata-, broker-bankkosten van het Fonds afgeschreven van het Fondsvermogen. De overige kosten zijn voor rekening van Beheerder.

13.4 Vergoeding voor Participant

Het Fonds beoogt een gemiddeld rendement van tussen 5% tot 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
Prestatievergoeding	Het Fonds betaalt op jaarbasis 10% aan prestatievergoeding waarbij het High-Water Mark principe wordt gehanteerd. De Opbouw Participatieklasse is van de prestatievergoeding vrijgesteld.
Beheervergoeding	Beheerder ontvangt een jaarlijkse service fee van 1% van het Fondsvermogen voor de gemaakte kosten door het Fonds aan derde partijen. De beheervergoeding is aan de orde voor zowel de Reguliere Participatieklasse als de Opbouw Participatieklasse.
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 tussen 5% tot 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. In dit geval zullen de activiteiten van het 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 dan 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 dus zal in het 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 2021 behelst. Het jaarverslag wordt binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar aan Participanten in het Fonds beschikbaar gesteld. 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 naar 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 Beheerder als Administrateur van het Fonds:

- Voorwaarden (Bijlage 2 van dit document);
- IM (dit document);
- Essentiële-informatiedocument (Eid);
- Statuten van Beheerder;
- Statuten van 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 Beheerder een deelnameperiode van minimaal vijf (5) jaar aan.

16.2 Ontbinding en vereffening

Een besluit tot opheffing van het Fonds kan uitsluitend worden genomen door Beheerder. In beginsel zal Beheerder verantwoordelijk zijn voor de ontbinding en vereffening van het Fonds (tenzij sprake is van opheffing of faillissement van 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. Beheerder zal alle beursgenoteerde instrumenten verkopen en een rekening en verantwoording van het vereffeningproces afleggen. Participanten worden pas uitbetaald nadat het volledige Fondsvermogen uit liquiditeiten bestaat en de uitbetalingen zijn goedgekeurd door Juridisch Eigenaar. 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 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 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

Beheerder kan (samen met Juridisch Eigenaar) wijzigingen aanbrengen het Informatiememorandum, het beleggingsbeleid en de daaraan verbonden beleggingsrestricties van het Fonds. Materiële wijzigingen, wijzigingen die nadelig zijn voor Participanten, worden pas van kracht twee maanden nadat de wijzigingen waartoe besloten is bekend zijn gemaakt op de Website en aan het e-mailadres van de Participanten zoals opgenomen in het Participantenregister. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Indien geen sprake is van vermindering van zekerheden of rechten van Participanten en er geen lasten aan hen worden opgelegd, worden wijzigen meteen doorgevoerd.

17.3 Klachtenprocedure

Ingeval van een klacht over het Fonds, Beheerder, Juridisch Eigenaar of Administrateur kan deze klacht schriftelijk of per e-mail worden ingediend bij Beheerder. Deze zal na ontvangst binnen vijf (5) werkdagen bevestigd worden en hierbij wordt aangegeven hoe de klacht behandeld zal worden.

18 VERKLARING VAN BEHEERDER

Beheerder is als enige verantwoordelijk voor de inhoud van dit IM. 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.

Culemborg, Nederland

Juli 2025

Perca Capital 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 financiële gegevens en de jaarrekening die zijn opgemaakt door 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.
AlFMD-registratieregime	Het AlFMD-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 Administrateur om 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	Perca Capital 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 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 Beheerder, Juridisch Eigenaar en elke individuele Participant.
Bloomberg	Bloomberg is een wereldwijde speler in het aanleveren van financiële data. Administrateur gebruikt deze data om prijzen en corporate actions van de brokers en banken te controleren.
BW	Burgerlijk Wetboek.
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 om belastingontduiking te bestrijden door financiële gegevens van buitenlandse rekeninghouders te rapporteren aan hun thuisland.

Definitie	Betekenis
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 participatenniveau.
Fonds	Perca Fund, vormgegeven als een fonds voor gemene rekening (zijnde een overeenkomst van eigen aard tussen Beheerder en 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 Juridisch Eigenaar, verminderd met de verplichtingen van het Fonds welke door Beheerder met inachtneming van deze voorwaarden zijn aangegaan.
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 HWM is het hoogste punt dat NAV van een Serie heeft bereikt. Beheerder ontvangt pas weer Prestatievergoedingen als de NAV van de Serie een hogere waarde bereikt dan de High Water Mark. Hierdoor betaalt een Participant niet twee keer over dezelfde winst.
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.
ISAE 3402 Type-II	ISAE 3402 Type II is een internationale standaard voor assurance-rapportage die wordt gebruikt bij uitbestede diensten, zoals boekhoudkundige diensten. Administrateur beschikt over deze certificering.
Juridisch Eigenaar	De entiteit die belast is met het eigendom houden van het Fondsvermogen, zijnde Stichting Bewaarder Perca 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 heeft een looptijd van onbepaalde tijd.
Materiële wijziging	Materiële wijziging betreft een wijziging waardoor rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd, een wijziging waardoor lasten aan Participanten worden opgelegd of een wijziging in het beleggingsbeleid (waaronder de beleggingscriteria en beleggingsrestricties) van het Fonds.
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 omgeschreven in sectie 13 .

Definitie	Betekenis
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.
Prestatievergoeding	Een prestatievergoeding is de vergoeding die aan Beheerder die 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.
Raad van Advies	Het adviesorgaan van het Fonds bestaande uit externe deskundigen die Beheerder adviseren over beleggingsstrategieën, risicobeheer en andere relevante kwesties.
Samenwerkingsovereenkomst	De overeenkomst tussen 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 inschrijfmoment.
Seriesniveau	Het bijhouden van de HWM 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 informatievergathering over duurzaamheid in de financiële dienstensector.
Taxonomieverordening	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europees Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatievergathering 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	Een U.S. Person is: ▪ 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. Rechtspersoon

Definitie	Betekenis
	Er is sprake van een U.S. person bij rechtspersonen indien een van de volgende situaties van toepassing is: ▪ 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: – 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. Natuurlijk persoon Er is sprake van een U.S. person als één of meer van de onderstaande situaties op een natuurlijk persoon van toepassing zijn: ▪ 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: – 31 dagen in het lopende jaar; en – 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: · 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 een zesde van de dagen dat u aanwezig was in het tweede jaar voorafgaand aan het lopende jaar.
Voorwaarden	De voorwaarden die van toepassing zijn op de fondsstructuur en zijn opgesteld door Beheerder en Juridisch Eigenaar. De voorwaarden zijn als <u>Bijlage 2</u> toegevoegd aan het Informatiememorandum.
Waardering	De Waardering van het Fondsvermogen, uitgevoerd volgens waarderingsmethodiek in <u>sectie 10</u> , door Administrateur of taxateur.
Waarderingsmethode	De methodiek om het Fondsvermogen te waarderen, zoals omschreven in <u>sectie 10</u> .
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.

Definitie	Betekenis
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. Perca Capital B.V., gevestigd te Goilberdingerdijk 45, 4106 LC Culemborg, Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 80657664 en rechtsgeldig vertegenwoordigd door S.J. Baars (hierna te noemen "Beheerder");

en

2. Stichting Bewaarder Perca Fund, gevestigd te Mondriaantoren, Amstelplein 40C, 1096 BC, Amsterdam, Nederland en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 80713343 en rechtsgeldig vertegenwoordigd door A.A. Schrijver, T. Straver en S. Zwaan (via AssetCare Bewaarder Services B.V. (hierna te noemen "Juridisch Eigenaar").

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

Overwegende dat:

- a. Perca 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), 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. Beheerder is aangesteld als 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. Beheerder zich heeft geregistreerd bij de AFM onder het AIFMD-registratieregime van artikel 2:66a van de Wft, de zogenoemde 'light' beheerders. Hiermee maakt 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. 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 Beheerder voor de aanbidding van de Participaties uitgezonderd van de prospectusplicht op grond van artikel 1 lid 4 sub d van de Prospectusverordening;
- e. 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 Perca Fund en is een BFGR met een open-end karakter;
2. Het Fonds is, 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 Beheerder, Juridisch Eigenaar en ieder van Participanten (afzonderlijk);
2. De Voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen Beheerder, 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 kasgelden en beursgenoteerde instrumenten 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. Beheerder is binnen de beleggingsrestricties als omschreven in het IM niet toegestaan externe financiering aan te trekken wat kan resulteren in een hefboomwerking ("leverage") voor het Fonds. Hefboomwerking kan eventueel gecontroleerd toegepast worden middels derivaten zoals futures en opties;
5. 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. 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 Juridisch Eigenaar ten behoeve van Participanten. 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 Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat Juridisch Eigenaar optreedt in zijn hoedanigheid van Juridisch Eigenaar van het Fonds. Juridisch Eigenaar kan Participanten niet vertegenwoordigen;

4. 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 Juridisch Eigenaar. 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 Juridisch Eigenaar komen ten laste van het Fondsvermogen;
6. Indien Juridisch Eigenaar bij uitoefening van de taken constateert dat Beheerder niet conform het bepaalde in het IM heeft gehandeld kan Juridisch Eigenaar Beheerder aanwijzen, 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. 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. Juridisch Eigenaar verstrekt hierbij aan Beheerder volmacht met het recht van substitutie aan 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. Beheerder treedt bij het beheren uitsluitend op in het belang van Participanten met inachtneming van de Voorwaarden en het IM;
4. Beheerder heeft recht op een beheervergoeding en prestatievergoeding die ten laste van het Fondsvermogen wordt gebracht, zoals omschreven in het IM;
5. 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. 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. 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 Beheerder. Uitsluitend Juridisch Eigenaar kan een vordering jegens Beheerder instellen ter vergoeding van de hiervoor bedoelde schade. 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 Beheerder voortvloeiend uit het vertrouwen van 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 kasgelden en beursgenoteerde instrumenten;
 - 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 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 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;
6. 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 Beheerder in samenspraak met Administrateur. Op het moment bestaan er twee Participatieklassen: Regulier en Opbouw;
7. Participant is niet aansprakelijk voor de verplichtingen van Beheerder en/of Juridisch Eigenaar en draagt niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het bedrag dat 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 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 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 Beheerder doorgeven;
4. Beheerder mag vertrouwen op de juistheid van de informatie zoals verstrekt door een Participant;
5. 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. Beheerder is niet gebonden aan een wijziging in informatie die niet aan Beheerder is medegedeeld conform artikel 8.3 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 Beheerder uit hoofde van de Wwft en sanctiewetgeving. Indien een Participant onvoldoende medewerking verleent aan dergelijke

informatieverzoeken, is 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 Beheerder bevoegd om alle Participaties van Participant in te kopen middels verplichte inkoop als bedoeld in artikel 14.

Artikel 9 Participantenregister

1. Beheerder houdt het Participantenregister in elektronische of andere door 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 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 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 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. 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 Beheerder opgeven;
5. Het is Beheerder toegestaan om de informatie als bedoeld in dit artikel te verstrekken aan 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 Beheerder in het belang is van het Fonds of één van 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 Participant en Participant stemt er bij voorbaat mee in dat het Fonds hiermee aan zijn betalingsverplichting jegens Participant heeft voldaan.
7. Beheerder kan (een deel van) zijn verplichtingen onder dit artikel uitbesteden aan 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 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 Beheerder dat wenselijk acht. De laatst vastgestelde NAV kan altijd worden opgevraagd bij 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. 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. Beheerder zal Participanten hierover informeren op de wijze als bepaald in artikel 16;
5. 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. Beheerder kan (een deel van) zijn verplichtingen onder dit artikel uitbesteden aan Administrateur.

Artikel 11 Uitgifte van Participaties

1. Beheerder kan namens Juridisch Eigenaar Participaties uitgeven. 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 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. Beheerder bepaalt de verdere voorwaarden van de uitgifte van Participaties;
5. Beheerder bepaalt op grond van het IM aan wie Participaties zullen worden toegekend en kan daarbij besluiten inschrijvingen niet dan wel gedeeltelijk te honoreren. Beheerder mag naar eigen inzicht besluiten inschrijvingen niet in aanmerking te nemen, zonder opgaaf van redenen. 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 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 Juridisch Eigenaar uiterlijk drie (3) Werkdagen voorafgaand aan de relevante Handelsdag. 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 Beheerder en na voldoening van de Inleg door de (aspirant) Participant;
8. Bij uitgifte van Participaties ontvangt 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. 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. 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 Beheerder zulks noodzakelijk of in het belang van Participanten acht;
11. Beheerder kan (een deel van) zijn verplichtingen onder dit artikel uitbesteden aan 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;
2. Een inkoopverzoek als bedoeld in artikel 13.1 dient te worden gedaan middels een Wijzigingsformulier dat op verzoek door Beheerder beschikbaar wordt gesteld. Alle verzoeken die uiterlijk de vijf (5) werkdagen voorafgaand aan Handelsdag door Beheerder zijn ontvangen, zullen worden beoordeeld. Later gedane verzoeken zullen in beginsel bij een volgende transactiemoment worden beoordeeld. 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. de fiscale status (transparantie) van het Fonds zou (kunnen) aantasten of tot nadelige fiscale gevolgen leidt bij Beheerder;
 - c. de ordelijke liquidatie van het Fonds (na ontbinding van het Fonds) zou (kunnen) verstoren of verhinderen;
 - d. de belangen van de (overige) Participanten nadelig (kan) beïnvloeden;
 - e. 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);
 - f. (anderszins) in strijd met de Voorwaarden zou (kunnen) komen; en/of
 - g. 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;
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 13.4 genoemde inkoopprijs kan door 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. Beheerder zal het bedrag waarvoor de Participaties zijn ingekocht als bedoeld in artikel 13.4 binnen vijf (5) kalenderdagen betalen. Betaling vindt plaats op de bankrekening van Participant, zoals opgenomen het Participantenregister;
8. De Participaties vervallen door verkrijging door Juridisch Eigenaar. Na ontbinding van het Fonds vindt geen verkrijging van Participaties door Juridisch Eigenaar meer plaats.

Artikel 14 Verplichte Inkoop van Participaties

1. 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 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 Beheerder, de fiscale positie van 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. 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 Beheerder en/of Juridische Eigenaar kan worden verwacht;
2. Iedere Participant stemt ermee in om 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 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;
 5. Beheerder zal het Participantenregister bijwerken direct na effectuering van de verplichte inkoop.

Artikel 15 Uitkering

1. 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 Beheerder (zoals beschreven in het IM) 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 Beheerder en/of Administrateur aangehouden Participantenregister;
4. Indien een tussentijdse uitkering plaatsvindt, informeert 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 Beheerder binnen twintig (20) Werkdagen na bekendmaking van de uitkering, zoals beschreven in het IM, de gelden, over naar de bij 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 of (II) per het AssetCare Portaal of (III) 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 Beheerder of Juridisch Eigenaar.

Artikel 17 Informatieverstrekking, boekjaar en verslaglegging

1. 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. 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 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. Beheerder zal de jaarrekening als bedoeld in artikel 17.2 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. Beheerder zal Participanten, op verzoek en voor zover mogelijk, voorzien van informatie voor verslaggevingsdoeleinden (wettelijk of anderszins) door Participanten. Beheerder kan de (redelijke) kosten daarvoor in rekening brengen bij Participant. Beheerder aanvaardt geen aansprakelijkheid voor de informatie als verstrekt op grond van dit artikel 17.6.
7. Beheerder kan (een deel van) zijn verplichtingen onder dit artikel 17 uitbesteden aan Administrateur.

Artikel 18 Participantenvergadering

1. Het Fonds houdt in de regel geen Participantenvergaderingen. Indien Beheerder of Juridisch Eigenaar dit in het belang van Participanten nuttig, nodig of wenselijk acht of dit ingevolge een wettelijke bepaling is vereist, zal Beheerder een Participantenvergadering bijeenroepen.
2. 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;
3. Indien de Participantenvergadering wordt gehouden heeft iedere Participant het recht op het bijwonen van Participantenvergadering, het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen. Beheerder heeft 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. Beheerder heeft geen stemrecht;
4. Ingeval een Participant of 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;
5. Ingeval een Participant of 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;

6. Juridisch Eigenaar kunnen worden uitgenodigd om Participantenvergadering bij te wonen en hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. Een accountant (indien van toepassing) kan door Beheerder of Juridisch Eigenaar tot het bijwonen van Participantenvergadering worden uitgenodigd. Beheerder kan derde partijen uitnodigen tot het bijwonen van Participantenvergadering en deze partijen het recht geven het woord te voeren;
7. De voorzitter van Participantenvergadering is Beheerder of een door Beheerder aan te wijzen persoon. De voorzitter bepaalt de wijze van stemming;
8. 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;
9. In beginsel worden alle besluiten van Participantenvergadering met volstreekte meerderheid (51%) genomen.
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;
12. Participanten kunnen elk besluit dat zij ter vergadering nemen, ook buiten vergadering nemen.

Artikel 19 Raad van Advies

Beheerder kan, naar eigen inzicht, besluiten tot het instellen van een Raad van Advies, een beleggingscomité of een kredietcommissie op het niveau van het Fonds of op het niveau van Beheerder. Indien 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. Beheerder zal als zodanig defungeren:
 - a. op het tijdstip van ontbinding van Beheerder;
 - b. door vrijwillig defungeren;
 - c. Indien de bestuurder van Beheerder niet langer het (indirecte) bestuur van Beheerder vormt en zijn (indirecte) aandelenbelang in 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; of
 - e. door het verlies van de registratie in het door de AFM ex artikel 1:107 Wft gehouden register als een ex artikel 2:66a Wft van vergunningplicht uitgezonderde beheerder.
2. Het bestuur van 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 Juridisch Eigenaar;
 - d. door onherroepelijk faillissement van (de bestuurder van) 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 Beheerder in geval 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.

3. Indien Juridisch Eigenaar om welke reden dan ook besluit terug te treden, terwijl geen opvolgend juridisch eigenaar is benoemd door Beheerder, zal Beheerder bevoegd zijn om een interim juridisch eigenaar te benoemen totdat een nieuwe juridisch eigenaar is benoemd.
4. Beheerder en/of het bestuur van Juridisch Eigenaar kunnen hun functie slechts ééenzijdig beëindigen met inachtneming van een opzegtermijn van drie (3) maanden;
5. Indien 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;
6. Bij defungeren van het bestuur van Juridisch Eigenaar zal Beheerder binnen een (1) kalendermaand een nieuw(e) (bestuurder van) Juridisch Eigenaar aanwijzen;
7. Indien niet binnen tien (10) weken nadat is gebleken dat Juridisch Eigenaar haar functie wil of moet beëindigen een opvolgend Juridisch Eigenaar is benoemd, zijn het Fonds ontbonden en wordt het vereffend overeenkomstig het bepaalde in artikel 22.

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 Beheerder;
2. De Voorwaarden kunnen door Beheerder worden gewijzigd. Beheerder maakt een voorstel tot wijziging van de Voorwaarden en/of het IM (inclusief toelichting) bekend. Wijzigingen zullen eerst plaatsvinden minimaal twee maanden na bekendmaking en na de eerstvolgende Handelsdag van de wijziging op de Website van Beheerder en aan het (e-mail-)adres van iedere Participant. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de dan nog ongewijzigde voorwaarden uittreden. Deze periode wordt verlengd als niet alle Participanten de mogelijkheid hebben gehad om uit te treden door opschortende voorwaarden (nader toegelicht in het IM), totdat alle Participanten die hier gebruik van willen maken wel de mogelijkheid hebben gehad.
3. 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 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. 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 Beheerder de investeringen en valutaposities die 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. Beheerder (of vereffenaar) maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een verklaring van de accountant en deelt deze met Participanten;
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. Juridisch Eigenaar, Beheerder, Raad van Advies, 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 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 Beheerder 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 storting 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 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 Beheerder.

Aldus overeengekomen en in tweevoud ondertekend.

Perca Capital als Beheerder



S.J. Baars

Plaats: **Culemborg**

Datum: **3 juli 2025**

Stichting Bewaarder Perca Fund als Juridisch Eigenaar



A.A. Schrijver

Plaats: **Amsterdam**

Datum: **3 juli 2025**

T. Straver

Plaats: **Amsterdam**

Datum: **3 juli 2025**

S. Zwaan

Plaats: **Amsterdam**

Datum: **3 juli 2025**