

INFORMATIEMEMORANDUM

Value Machines Fund



Let op! U belegt buiten AFM-toezicht.
Geen vergunningplicht voor deze activiteit.



INHOUDSOPGAVE

Waarom dit fonds?.....	3
Definities	4
Belangrijke informatie	6
Profiel belegger	8
1) Structuur, algemene informatie	9
2) Beleggingsbeleid	14
3) Risicofactoren	16
4) De beheerder	19
5) De bewaarder	21
6) De administrateur	23
7) De participanten	24
8) Vaststelling Participatieprijs	24
9) Uitgifte van participaties.....	26
10) Inkoop van participaties.....	28
11) Vergoedingen en kosten	30
12) Dividendbeleid	32
13) Fiscale aspecten	32
14) Duur van het fonds, beëindiging en vereffening.....	34
15) Verslaglegging en informatieverstrekking.....	34
16) Wet op het financieel toezicht.....	35
17) Overige gegevens	36
18) Verklaring van de beheerder	36
Bijlage 1: Fondsvoorwaarden	37

WAAROM DIT FONDS?

Beleggingsfonds ValueMachinesFund is opgericht naar aanleiding van herhaaldelijk verzoeken van beleggers die bekend zijn met de sinds 1997 toegepaste value-beleggingsfilosofie van Hendrik Oude Nijhuis en Björn Kijl. Beleggers die zelf het werk willen doen van kopen en verkopen kunnen terecht bij hun online-platform [Beterinbeleggen.nl](https://beterinbeleggen.nl) maar voor een aantal mensen is dat vanuit hun functie niet mogelijk. Andere beleggers hebben aangegeven graag hun beleggingen uit handen te willen geven. Dit omdat zij niet over de interesse, tijd of temperament beschikken om zelf de value-filosofie in praktijk toe te passen maar desondanks wel overtuigd zijn van de principes van het value-beleggen.

De beleggingsfilosofie waar het om gaat kan als volgt worden samengevat:

- 1. Zie een aandeel als wat het in feite is: een belang in een bedrijf.*
- 2. Koop enkel wanneer de beurskoers van een aandeel aanzienlijk lager is dan de intrinsieke waarde van het betreffende bedrijf zodat er een veiligheidsmarge aanwezig is.*
- 3. Profiteer van 'Mr. Market', het fictieve manisch-depressieve karakter dat symbool staat voor de fluctuaties op de aandelenmarkt.*
- 4. Probeer zo rationeel en objectief mogelijk te zijn – het zijn emoties die een belegger voortdurend op het verkeerde been kunnen zetten.*

ValueMachinesFund doet het werk voor u en geeft (potentiële) Participanten inzage in de veronderstelde onderwaardering van ValueMachinesFund ten opzichte van de Intrinsieke Waarde.

DEFINITIES

In dit Informatiememorandum hebben de hieronder dikgedrukte woorden de volgende betekenis:

Administrateur:	AssetCare B.V.
AFM:	Stichting Autoriteit Financiële Markten
Bank:	Coöperatieve Rabobank U.A.
Beheerder:	ValueMachines B.V.
Besluit Gedragstoezicht:	het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
Bewaarder:	Stichting Bewaarder ValueMachinesFund
Fonds:	ValueMachinesFund
Fondsvermogen:	de netto vermogenswaarde van het Fonds
Fondsvoorwaarden:	de in Bijlage I opgenomen voorwaarden
Informatiememorandum :	dit Informatiememorandum, inclusief de bijlage
Intrinsieke Waarde:	niet de volgens het Informatiememorandum (op basis van de beurskoersen van de beleggingen) berekende prijs van een Participatie (de Participatieprijs), maar de door de Beheerder met een grote mate van subjectiviteit geschatte bedrijfseconomische waarde van een Participatie.
Participant:	de houder van één of meer Participaties in het Fonds
Participatie:	een recht van deelneming in het vermogen van het Fonds
Participatieprijs:	de op basis van de beurskoersen van de Beleggingen van het Fonds conform dit Informatiememorandum berekende prijs van een Participatie waartegen Participaties worden ingekocht of uitgegeven.
Prime Broker:	Interactive Brokers
SFDR:	Verordening (EU) 2019/2088 van het Europese Parlement en de Raad van 27 november 2019 betreffende informatieverschaffing over duurzaamheid in de financiële sector (de “Sustainable Finance Disclosure Regulation”)

Transactiedag:	een dag waarop uitgifte of inkoop van Participaties plaats kan vinden, zijnde: (i) de eerste Werkdag van iedere kalendermaand; (ii) een door de Beheerder vastgestelde andere dag
Waarderingsdag:	een dag per wanneer de Participatieprijs wordt vastgesteld, zijnde de laatste Werkdag voorafgaande aan een Transactiedag
Website:	www.valuemachinesfund.nl
Werkdag:	een dag waarop NYSE Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van transacties in financiële instrumenten
Wft:	de Wet op het financieel toezicht (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)

BELANGRIJKE INFORMATIE

WAARSCHUWING

Potentiële beleggers in het Fonds worden er nadrukkelijk op gewezen dat aan het beleggen in het Fonds financiële risico's zijn verbonden. Zij dienen dan ook goede nota te nemen van de volledige inhoud van het Informatiememorandum (inclusief de daarvan deel uitmakende Fondsvoorwaarden) en zo nodig onafhankelijk advies in te winnen om zich een goed oordeel te kunnen vormen over die risico's. De prijs van een Participatie in het Fonds kan fluctueren. Het is mogelijk dat Participanten minder terugkrijgen dan hun inleg. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst.

VERANTWOORDELIJK VOOR DE INHOUD VAN DIT INFORMATIEMEMORANDUM

De Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Informatiememorandum opgenomen gegevens. Die gegevens zijn, voor zover dat de Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Informatiememorandum zou wijzigen. De verstrekking en verspreiding van dit Informatiememorandum houden niet in dat alle hierin vermelde informatie op dat moment nog juist is.

EVENTUEEL DOOR DERDEN OVER HET FONDS VERSTREKTE INFORMATIE

De Beheerder is niet verantwoordelijk voor de juistheid van door derden over het Fonds verstrekte informatie.

BEPERKINGEN TEN AANZIEN VAN DE VERSPREIDING VAN DIT INFORMATIEMEMORANDUM IN ANDERE LANDEN

De afgifte en verspreiding van het Informatiememorandum kan in bepaalde rechtsgebieden onderworpen zijn aan (wettelijke) beperkingen. Dat geldt ook voor het aanbieden of verkopen van Participaties in het Fonds. De Beheerder verzoekt personen die in het bezit komen van het Informatiememorandum zich op de hoogte te stellen van het eventueel bestaan van dergelijke beperkingen en zich daaraan te houden. Het Informatiememorandum is geen aanbod van enig effect of uitnodiging tot het doen van een aanbod aan een persoon in enige jurisdictie waar dit volgens de aldaar toepasselijke regelgeving niet geoorloofd is. De Beheerder is niet aansprakelijk voor welke schending dan ook van enige toepasselijke beperking door wie dan ook, ongeacht of deze persoon een potentiële koper van Participaties is of niet.

GEEN WFT-VERGUNNING

De Beheerder beschikt niet over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft, de vrijstelling van artikel 2:66 a van de Wft (minimum deelnamebedrag € 100.000) is van toepassing. Het Fonds en de Beheerder staan derhalve niet onder toezicht van de AFM. Omdat de Beheerder de doelstellingen en inhoud van de Wft onderschrijft wordt zoveel mogelijk aansluiting gezocht bij de inhoud van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht.

TOEPASSELIJK RECHT

Op het Informatiememorandum is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

PROFIEL BELEGGER

Een belegging in het Fonds is vooral geschikt voor beleggers:

- Die denken als ondernemer en een beleggingsfilosofie onderschrijven die gestoeld is op de beginselen van “value investing”;
- Die de beleggingsstrategie van dit Fonds onderschrijven;
- Die een lange termijn oriëntatie hebben en een beleggingshorizon van minimaal zeven jaar;
- Die bereid zijn het risico van (aanzienlijke) waardevermindering van de belegging te nemen en dat risico ook kunnen dragen;
- Die een aanzienlijke ervaring hebben met beleggen;
- Die aanvaarden dat de Beheerder een grote vrijheid heeft bij de uitvoering van het beleggingsbeleid van het Fonds;
- Voor wie het belang in het Fonds slechts een gedeelte van hun totale beleggingen zal vertegenwoordigen;
- Die geen inkomsten uit deze belegging nodig hebben; en
- Die een beperkte liquiditeit van hun belegging accepteren (uittreding is slechts éénmaal per maand mogelijk).

1) STRUCTUUR, ALGEMENE INFORMATIE

DATUM VAN OPRICHTING

Het Fonds is opgericht op 1 maart 2018.

FONDS VOOR GEMENE REKENING (“FGR”)

Het Fonds is een fonds voor gemene rekening (afgekort: “FGR”). Het is geen rechtspersoon, maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Bewaarder en elk van de Participanten. Deze overeenkomst, verwoord in dit Informatiememorandum en de daarvan deel uitmakende Fondsvoorwaarden, regelt het beheer en de bewaring van de activa en passiva die voor rekening en risico van de Participanten zijn verworven/aangegaan door het Fonds. (Omdat het Fonds geen rechtspersoonlijkheid heeft, is de Bewaarder de juridische eigenaar van de activa en passiva van het Fonds.) De Beheerder beheert het Fonds en de Bewaarder houdt ten behoeve van de Participanten toezicht op de Beheerder.

NIET BEURSGENOTEERD

Het Fonds is niet genoteerd op een effectenbeurs.

OPEN END

Het Fonds is verplicht om, tenzij zich bijzondere omstandigheden voordoen, op iedere Transactiedag Participaties uit te geven of in te kopen tegen de Participatieprijs daarvan op die Transactiedag, minus een afslag (in geval van inkoop).

BEHEERDER (ZIE VERDER PARAGRAAF 4, DE BEHEERDER)

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn:

- Het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds;
- Het (doen) voeren van de administratie van het Fonds;
- Het juist en tijdig (doen) vaststellen van de Participatieprijs;
- Het er zorg voor dragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving.

BEWAARDER (ZIE VERDER PARAGRAAF 5, DE BEWAARDER)

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- Het behartigen van de belangen van de Participanten;
- Het ten behoeve van de Participanten fungeren als juridische eigenaar van de bezittingen van het Fonds;
- Het er op toezien dat het vermogen van het Fonds wordt beheerd in overeenstemming met wat daarvoor in het Informatiememorandum en in de Fondsvoorwaarden is bepaald;
- Het erop toezien dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten, en uittredende Participanten een correcte vergoeding ontvangen;
- Het controleren of toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen.

ADMINISTRATEUR (ZIE VERDER PARAGRAAF 6, DE ADMINISTRATEUR)

De Administrateur heeft, onder verantwoordelijkheid van de Beheerder, als belangrijkste taken: (i) het voeren van de financiële- en beleggingsadministratie van het Fonds; (ii) het berekenen van de Participatieprijs; en (iii) het bijhouden van het Participantenregister van het Fonds.

PARTICIPANTEN (ZIE VERDER PARAGRAAF 7, PARTICIPANTEN)

De Participanten zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem gehouden Participaties) economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds. Het door de Participanten bijeen gebrachte vermogen is bestemd ter collectieve belegging voor hun rekening en risico.

BANK

De liquide middelen van het Fonds worden aangehouden op een rekening op naam van de Stichting Bewaarder ValueMachinesFund bij een bankinstelling.

PRIME BROKER

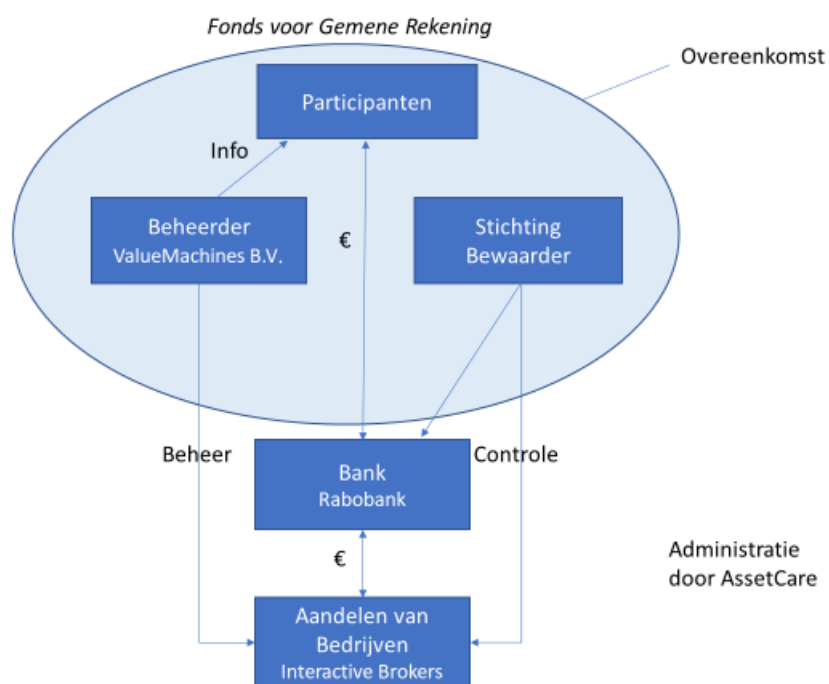
Partij die een bundeling van diensten aanbiedt op het gebied van afwikkeling en registratie van effectentransacties en posities (settlement, bewaarneming).

RECHTSVERHOUDING TUSSEN PARTICIPANTEN, BEHEERDER EN BEWAARDER

De rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Bewaarder wordt beheerst door wat in dit Informatiememorandum is opgenomen en door het bepaalde in de Fondsvoorwaarden, die een onderdeel vormen van het Informatiememorandum en als Bijlage I zijn opgenomen.

SCHEMATISCHE WEERGAVE

Het bovenstaande kan als volgt schematisch worden weergegeven:



PARTICIPATIEPRIJS

De Participatieprijs wordt tenminste één keer per maand berekend door de Administrateur, zoals uiteengezet in paragraaf 8 van dit Informatiememorandum (*Vaststelling Participatieprijs*).

MINIMUM PARTICIPATIEBEDRAG

Er kan voor een minimumbedrag van € 100.000 worden deelgenomen in het Fonds.

VERZOEKEN OM UITGIFTE OF INKOOP

Verzoeken om uitgifte of inkoop van Participaties kunnen worden gedaan aan de Beheerder, door middel van daartoe ter beschikking gestelde formulieren. De Beheerder is niet gehouden om een verzoek om uitgifte te honoreren. (Zie verder paragraaf 9, *Uitgifte en omwisseling van Participaties* en paragraaf 10, *Inkoop van Participaties*).

BEPERKTE OVERDRAAGBAARHEID PARTICIPATIES

Het Fonds heeft een besloten karakter: Participaties kunnen alleen worden verkocht aan het Fonds en aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn.

FISCALITEIT FONDS

Vanwege de beperkte overdraagbaarheid van Participaties wordt het Fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als 'fiscaal transparant'. Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

GEEN WFT-VERGUNNING

De Beheerder beschikt niet over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft, de vrijstelling van artikel 2:66 a van de Wft (minimum deelnamebedrag € 100.000) is van toepassing. Het Fonds en de Beheerder staan derhalve niet onder toezicht van de AFM. Omdat de Beheerder de doelstellingen en inhoud van de Wft onderschrijft wordt zoveel mogelijk aansluiting gezocht bij de inhoud van de Wft en het Besluit Gedragstoezicht.

ALGEMENE GEGEVENS

Fonds:	ValueMachinesFund
Beheerder:	ValueMachines B.V. Erve Copshof 25 7581 PT Losser
Bewaarder:	Stichting Bewaarder ValueMachinesFund Eurocenter 1 7de verdieping Barbara Strozilaan 310 1083 HN Amsterdam
Administrateur:	AssetCare B.V. Eurocenter 1 7de verdieping Barbara Strozilaan 310 1083 HN Amsterdam
Bank:	Coöperatieve Rabobank U.A. Croeselaan 18 3521 CB Utrecht
Prime Broker:	Interactive Brokers Ireland Limited 10 Earlsfort Terrace Dublin D02 T380 Ierland
Accountant:	De Jong & Laan Controle B.V. Koningin Beatrixlaan 18 7681 AG Vroomshoop
Adviseur Wft:	Compliance Advies Financiële Ondernemingen A. van der Heiden RA Rotondeweg 22 1261 BG Blaricum

2) BELEGGINGSBELEID

RENDEMENTSDOELSTELLING

Het ValueMachinesFund streeft op de lange termijn naar een rendement dat het historische rendement van aandelen overtreft. Gespreid beleggen in aandelen heeft in het verleden gemiddeld ongeveer 8% per jaar opgeleverd (inclusief inflatie).

BELEGGINGSBELEID

Strategie samengevat

De beleggingsstrategie van het Fonds komt er simpelweg op neer aandelen van “goede” beursgenoteerde bedrijven tegen “goede” prijzen aan te schaffen (“ValueMachines”) en die weer te verkopen als de onderwaardering (grotendeels) verdwenen is.

Wat goede bedrijven en goede prijzen zijn, wordt uitgebreid beschreven in het boek: *“Leer beleggen als Warren Buffett”* geschreven door Hendrik Oude Nijhuis en Björn Kijl. De auteurs zijn beiden bestuurder van de Beheerder. Hieronder volgt een korte samenvatting:

Goede bedrijven: het ValueMachines-universum

Goede bedrijven voldoen aan de volgende kwaliteitscriteria:

- Gemakkelijk te doorgronden businessmodel;
- Sterke competitieve positie;
- Omzet en winst (per aandeel) groeien;
- Niet te veel schulden;
- Aandeelhoudersvriendelijk management (gericht op lange termijn (zeven jaar) belang aandeelhouders).

Voor opname in het ValueMachines-universum gelden geen beperkingen ten aanzien van de omvang van ondernemingen of de regio waarin ze gevestigd zijn.

Het Fonds houdt de mogelijkheid open om in ieder sector te beleggen zonder moreel oordeel over de activiteiten van de ondernemingen waarin wordt belegd.

Goede prijzen: aankoop in geval van substantiële onderwaardering

De Beheerder selecteert uit het ValueMachines-universum de aandelen die een significant lagere beurskoers hebben (tenminste 10%) ten opzichte van hun door de Beheerder geschatte intrinsieke waarde. Om te kunnen beoordelen of een aandeel al dan niet ondergewaardeerd is, verdiept de Beheerder zich uitgebreid in een bedrijf om een realistische schatting van de Intrinsieke Waarde daarvan te maken. Het verschil tussen de aankoopkoers (de beurskoers op het moment van aankoop) en de geschatte Intrinsieke Waarde van een aandeel is de “veiligheidsmarge” (“Margin of Safety”), de veiligheidsbuffer tegen verlies van kapitaal.

Samenstelling portefeuille Fonds

Het Fonds investeert in de 10 tot 50 aandelen uit het ValueMachines-universum die het meest zijn ondergewaardeerd. Een positie in een bepaalde onderneming zal niet meer dan 15% van het Fondsvermogen uitmaken.

Verkoop beleggingen

Verkoop van een aandeel vindt plaats wanneer:

- De onderwaardering van het aandeel (grotendeels) is verdwenen als gevolg van koersstijgingen en/of een herwaardering door de Beheerder; of
- De onderliggende onderneming niet langer voldoet aan de kwaliteitscriteria van het Fonds.

Kasbeleid. Kortlopende beleggingen

Het Fonds houdt het merendeel van zijn tegoeden in rekening courant aan bij de Depotbank. Wanneer er op een bepaald moment onvoldoende aantrekkelijk gewaardeerde ondernemingen zijn kan de Beheerder besluiten de niet belegde middelen kortlopend rentedragend uit te zetten bij één of meer onder prudentieel toezicht staande financiële instellingen. Het is tevens toegestaan te beleggen in geldmarktgerichte beursgenoteerde beleggingsfondsen.

Duurzaamheidsbeleid

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.

BELEGGINGSBEPERKINGEN

ValueMachinesFund investeert niet in:

- Opties, swaps, futures, warrants of andere derivaten;
- Goud of andere edele metalen;
- Commodities;
- (Staats)obligaties of ander schuldpapier;
- Niet-beursgenoteerde bedrijven.

Een positie in een bepaalde onderneming mag niet groter zijn dan 15% van het Fondsvermogen.

Een schending van een beleggingsrestrictie als gevolg van het aangaan van een transactie (een "actieve" schending) moet binnen een Werkdag ongedaan worden gemaakt. Als zich een andere schending voordoet (een "passieve" schending) dan zal de Beheerder trachten die zo spoedig mogelijk, maar uiterlijk binnen een termijn van drie (3) kalenderweken, op te heffen.

MARKTEN WAAROP MAG WORDEN BELEGD

Het Fonds kan beleggen in aandelen die worden verhandeld op gereglementeerde markten in Europa, de Verenigde Staten van Amerika en andere landen die geen beperking kennen met betrekking tot vrij verkeer van kapitaal.

WIJZIGINGEN IN HET BELEGGINGSBELEID EN DE BELEGGINGSRESTRICTIES

Eventuele (voorgenomen) wijzigingen in het beleggingsbeleid of de restricties zullen bekend worden gemaakt zoals voorzien in paragraaf 16 van dit Informatiememorandum.

STEMGEDRAG IN AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN VAN ONDERNEMINGEN WAARIN HET FONDS BELEGT

De Beheerder wordt geacht te beschikken over de aandelen die de Bewaarder houdt en de daaraan verbonden stemmen. In beginsel zal de Beheerder gebruik maken van de bij de door het Fonds gehouden aandelen behorende stemrechten. Als dit gebeurt dan zal de Beheerder dat op zodanige wijze doen dat dit bevorderlijk kan zijn voor het realiseren van de investeringsdoelstelling van het Fonds.

3) RISICOFACTOREN

De belangrijkste risico's verbonden aan beleggen in het Fonds zijn de volgende:

RISICO VERTRAGING UITVOERING BELEGGINGSBESLISSINGEN

Twee van de bestuurders van de Beheerder (Hendrik Oude Nijhuis en Björn Kijl) geven algemene beleggingsaanbevelingen aan derden via hun diensten: "ValuePortfolio" en "ValueFormula". Deze beleggingsaanbevelingen kunnen ook ondernemingen betreffen waarin het Fonds een belang heeft of wil verwerven. In dergelijke gevallen zal het Fonds pas transacties doen in aandelen in die ondernemingen als tenminste 48 uur verstreken is nadat daarover beleggingsaanbevelingen zijn gedaan via "ValuePortfolio" en/of "ValueFormula". Dit betekent dat het mogelijk is dat deze vertraging er toe kan leiden dat ValueMachinesFund bij verkoop een lagere prijs realiseert en bij aankoop een hogere prijs moet betalen dan wanneer de vertraging niet toegepast zou worden.

RENDEMENTSRISSICO

Het rendement van de belegging in Participaties over de periode van aankoopmoment tot verkoopmoment staat niet op een eerder moment vast dan op het verkoopmoment. Het rendement is niet gegarandeerd. Er bestaat geen enkele garantie dat de investeringsdoelstelling zal worden behaald. De prijs van Participaties is onder andere afhankelijk van de beleggingscategorieën, de financiële instrumenten waarin wordt belegd en de keuzes die worden gemaakt bij de uitvoering van het beleggingsbeleid.

ALGEMEEN MARKTRISICO

De waarde van het Fonds is onderhevig aan het algemene risico van dalingen en stijgingen van financiële markten. De prijs van de beleggingen kan fluctueren. De

kans bestaat dat de Participanten minder terugkrijgen dan zij hebben ingelegd.

KOERSRISICO

Aan het beleggen in het Fonds zijn financiële risico's verbonden. Beleggers dienen zich te realiseren dat de beurskoers van de effecten waarin het Fonds posities inneemt kan dalen.

RISICO DAT INVESTERINGEN ZICH NIET ONTWIKKELEN ZOALS VERWACHT

Het Fonds belegt in ondernemingen waarvan de waarde naar oordeel van de Beheerder hoger ligt dan de huidige marktprijs. Er kan geen garantie worden gegeven dat het Fonds er in zal slagen haar beleggingen op een juiste waardering te verkopen en dat bij verkoop het gewenste rendement wordt gerealiseerd. Er zijn situaties denkbaar waarin de vermeende onderwaardering structureel blijkt te zijn. Er kan geen garantie worden gegeven dat analyses van de Beheerder, waaronder die van verwachte ontwikkelingen, op korte of langere termijn juist zijn, hetgeen kan resulteren in een verlies voor het Fonds.

VALUTARISICO'S

Het Fonds zal valutaposities niet afdekken. Investeringen anders dan in euro's kunnen in geval deze niet zijn afgedekt fluctuaties in de Participatieprijs, zowel positief als negatief, veroorzaken.

RISICO'S VAN ALGEMENE ECONOMISCHE EN POLITIEKE AARD

Beleggingen van het Fonds zijn onderhevig aan risico's van algemene economische aard zoals afname van economische activiteit, fluctuaties van de rente, inflatie en stijging van grondstofprijzen. Ook kan de waarde van beleggingen van het Fonds beïnvloed worden door politieke ontwikkelingen en terroristische activiteiten.

CONCENTRATIERISICO

Omdat er slechts belegd zal worden in een beperkt aantal ondernemingen (10-50) kan dit leiden tot sterkere schommelingen in de Participatieprijs dan wanneer er meer gespreid zou worden belegd.

LIQUIDITEITSRISICO INVESTERINGEN

Het Fonds kan posities nemen in ondernemingen waarvan de aandelen beperkt verhandelbaar zijn. Dit kan ertoe leiden dat verkoop ongewenste koerseffecten heeft.

OPERATIONEEL RISICO

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

RISICO VAN (FISCALE) WETSWIJZIGINGEN

Het risico bestaat dat de fiscale behandeling van het Fonds in negatieve zin wijzigt of dat andere wetgeving tot stand komt die een negatieve invloed heeft op het Fonds en haar Participanten.

INFLATIERISICO

Het risico bestaat dat de koopkracht van het in het Fonds belegde bedrag kan afnemen in geval van geldontwaarding.

SYSTEEMRISICO

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

RISICO VAN BEPERKTE INKOOPMOGELIJKHEID

Participaties kunnen alleen worden overgedragen aan het Fonds en aan bloed- of aanverwanten in de rechte lijn. Het Fonds is in beginsel slechts één keer per maand, op een Transactiedag, gehouden om Participaties in te kopen (waarbij geldt dat een inkoopverzoek tenminste tien (10) Werkdagen voor de beoogde Transactiedag gedaan moet zijn). Verder is de Beheerder onder bepaalde omstandigheden gerechtigd inkoop op te schorten of inkoopverzoeken slechts gedeeltelijk te honoreren (zie paragraaf 10 van dit Informatiememorandum).

TEGENPARTIJRISICO

Het risico bestaat dat een uitgevende instelling of tegenpartij in gebreke blijft bij de nakoming van haar verplichtingen.

AFWIKKELINGSRISICO

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

RISICO VERLIES VAN IN BEWARING GEGEVEN ACTIVA

In geval van insolventie, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Bewaarder, de Depotbank of een onderbewaarnemer bestaat het risico van verlies

van in bewaring gegeven activa.

FONDSSTRUCTUUR RISICO

Een fonds voor gemene rekening is geen rechtspersoon maar een overeenkomst tussen een beheerder, een bewaarder en de deelnemers in dat fonds. In de Fondsvoorwaarden is bepaald dat het Fonds geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap vormt. Dit heeft volgens de meeste juristen als consequentie dat er geen sprake is van hoofdelijke aansprakelijkheid van de deelnemers in het Fonds en dat de crediteuren van het Fonds zich dus slechts kunnen verhalen op het vermogen van het Fonds, zodat de Participanten dus niet meer kunnen verliezen dan hun inleg in het Fonds. Het is echter niet met absolute zekerheid te zeggen dat het Fonds onder geen enkele omstandigheid aangemerkt zal kunnen worden als een maatschap, omdat hierover geen duidelijke rechtspraak bestaat.

DUURZAAMHEIDSRISICO'S

Er bestaat een risico dat gebeurtenissen of omstandigheden op ecologisch, sociaal of governance gebied een negatieve invloed kunnen hebben op de waarde van het Fonds. Beheerder erkent dat (verwezenlijking van) duurzaamheidsrisico's een mogelijk negatief effect op de waarde van de belegging kunnen veroorzaken. Duurzaamheidsrisico's op ecologisch gebied zijn bijvoorbeeld 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 slechts in een beperkte mate in beleggingsbeslissingen.

4) DE BEHEERDER

DE BEHEERDER

Beheerder van het Fonds is ValueMachines B.V., gevestigd te Losser. De Beheerder is voor onbepaalde tijd opgericht op 6 februari 2018 en ingeschreven in het handelsregister van de Kamer van Koophandel voor Amsterdam onder nummer 70828423. De statuten van de Beheerder liggen ter inzage ten kantore van de Beheerder en worden op verzoek per e-mail toegezonden aan Participanten.

GEEN WFT VERGUNNING

De Beheerder beschikt niet over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft, de vrijstelling van artikel 2:66 a van de Wft (minimum deelnamebedrag € 100.000) is van toepassing. Het Fonds en de Beheerder staan derhalve niet onder toezicht van de AFM.

BESTUUR VAN DE BEHEERDER

Het bestuur van de Beheerder bestaat uit:

Hendrik Oude Nijhuis

Drs. Hendrik Oude Nijhuis is een expert op het gebied van value investing en is medeoprichter van www.Beterinbeleggen.nl. Hij heeft uitgebreid onderzoek verricht naar de investeringsstrategieën van value investors zoals Warren Buffett.

Zijn publicaties zijn verschenen in zowel Nederlands- als Engelstalige media, waaronder Het Financieele Dagblad, Effect, Business Insider en Gurufocus.com. Eerder is hij als bestuurslid actief geweest voor onder andere de beleggingsstudieclubs B.S.C. Duitenberg en HCC Beleggen.

Hendrik heeft Management, Economics & Law aan de Universiteit Twente gestudeerd en is auteur van de Nederlandstalige bestseller over Warren Buffett: *“Leer beleggen als Warren Buffett – zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk”*.

Björn Kijl

Ir. Björn Kijl is medeoprichter van BeterInBeleggen.nl. Hij is gespecialiseerd in value investing en business modellen en is tevens werkzaam bij de faculteit Behavioural, Management and Social sciences (BMS) van de Universiteit Twente, waar hij promotieonderzoek heeft verricht op het gebied van business model engineering voor internetdiensten. Daarnaast is hij visiting researcher aan ESADE Business School in Barcelona.

Hij geeft regelmatig colleges over deze onderwerpen – zowel in Nederland maar ook daarbuiten. Zo heeft hij college gegeven aan o.a. ESADE Business School in Barcelona, RSM School of Management in Rotterdam, het Hasso Plattner Institute of Design in Potsdam en Nyenrode Business Universiteit te Breukelen. Ook is hij actief binnen de ICT Labs Knowledge & Innovation Community van het European Institute of Innovation & Technology (EIT).

In 2016 heeft hij The Heilbrunn Center for Graham & Dodd Investing van Columbia Business School in New York City bezocht en deelgenomen aan het 'Value Investing Program' van prof. Bruce Greenwald. In 2017 en 2018 heeft hij eveneens deelgenomen aan het 'FinTech Program' van Oxford Saïd Business School.

Björn studeerde Bedrijfsinformatietechnologie aan de faculteit Elektrotechniek, Wiskunde en Informatica van de Universiteit Twente alwaar hij in 2004 cum laude afstudeerde. Verder is hij is co-auteur van de bestseller *“Leer beleggen als Warren Buffett – zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk”*.

Ansgar John Brenninkmeijer

Drs. Ansgar John Brenninkmeijer is opgegroeid in London, New York en Montreal en studeerde Bedrijfskunde aan de Erasmus Universiteit Rotterdam. Ansgar heeft ervaring opgedaan bij vooraanstaande retailers zoals Ahold, C&A, de HEMA en IKEA in een breed scala van managementfuncties, daarnaast heeft hij als ondernemer offline winkels opgezet in samenwerking met Marktplaats.nl. Hij is een conceptuele denker die goed verbanden weet te leggen tussen theorie en praktijk. In

samenwerking met de Leerstoel Retailmarketing van de UVA ontwikkelde hij innovatief lesmateriaal over contribution dollar based merchandising als vervanger voor suboptimale conventionele systemen. In 2015 stond hij met 5 vrienden in de Guinness Book of World Records omdat hij het record voor verste afstand ooit geroeid door een mannenploeg in 24 uur verbrak. Zijn passie voor value investing is ontstaan in 2011 toen hij *“The Superinvestors of Graham and Doddsville”* geschreven door Warren Buffett voor het eerst las. Het kwartje was meteen gevallen.

Ansgar John Brenninkmeijer is Chief Executive Officer van de Beheerder.

ORGANISATIE UITVOERING BELEGGINGSBELEID

Omdat de meeste uitvoerende taken zijn uitbesteed aan de Administrateur kan de Beheerder zich volledig concentreren op de uitvoering van het beleggingsbeleid. Hendrik Oude Nijhuis is Chief Investment Officer van de Beheerder en Björn Kijl is Co-Chief Investment Officer.

ANDERE ACTIVITEITEN BEHEERDER EN BESTUURDERS BEHEERDER

Op het moment van publicatie van dit Informatiememorandum beheert de Beheerder geen andere beleggingsinstellingen.

Twee van de bestuurders van de Beheerder (Hendrik Oude Nijhuis en Björn Kijl) geven algemene beleggingsaanbevelingen aan derden via hun Beterinbeleggen.nl diensten: “ValueSelections”, “ValuePortfolio” en “ValueFormula”. Deze beleggingsaanbevelingen kunnen ook ondernemingen betreffen waarin het Fonds een belang heeft of wil verwerven. In dergelijke gevallen zal het Fonds pas transacties doen in aandelen in die ondernemingen als tenminste 48 uur verstreken is nadat daarover beleggingsaanbevelingen zijn gedaan via “ValuePortfolio” en/of “ValueFormula”. Dit betekent dat het mogelijk is dat deze vertraging er toe kan leiden dat ValueMachinesFund bij verkoop een lagere prijs realiseert en bij aankoop een hogere prijs moet betalen dan wanneer de vertraging niet toegepast zou worden.

5) DE BEWAARDER

DE BEWAARDER

Als Bewaarder van het Fonds treedt op Stichting Bewaarder ValueMachinesFund. De Bewaarder is gevestigd in de Eurocenter 1, 7^{de} verdieping, Barbara Strozilaan 310, 1083 HN Amsterdam. Zij is, voor onbepaalde tijd, opgericht op 24 januari 2018 en is ingeschreven bij de Kamer van Koophandel in Amsterdam onder nummer 70711186. De Bewaarder heeft als enige statutaire doelstelling het vervullen van de functie van Bewaarder van het Fonds.

VERPLICHTINGEN VAN DE BEWAARDER

De belangrijkste verplichtingen van de Bewaarder zijn:

- Het behartigen van de belangen van de Participanten;
- Het in bewaring nemen van de voor bewaarneming vatbare activa van het Fonds;
- Het er op toezien dat het vermogen van het Fonds wordt beheerd in overeenstemming met wat daarover in het Informatiememorandum en in de Fondsvoorwaarden is bepaald;
- Het er op toezien dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten, en dat uittredende Participanten een correcte vergoeding ontvangen;
- Het controleren of toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen.

OVEREENKOMST MET DE BEWAARDER

De Beheerder en de Bewaarder hebben een overeenkomst gesloten waarin (onder meer) de taken van de Bewaarder zijn uitgewerkt. Verder is daarin beschreven hoe gehandeld dient te worden bij opzegging (zie hierna). Deze overeenkomst kan worden ingezien bij de Beheerder.

AANSPRAKELIJKHEID BEWAARDER

De Bewaarder is ten opzichte van het Fonds en de Participanten aansprakelijk voor door Participanten geleden schade, indien en voor zover die schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen. Dit is ook het geval als de Bewaarder de bij hem in bewaring gegeven activa geheel of ten dele aan een derde heeft toevertrouwd of bepaalde werkzaamheden heeft uitbesteed.

BESTUUR VAN DE BEWAARDER

Het bestuur van de Bewaarder wordt gevormd door:

C.J.A. Troostheide

Kees Troostheide (1962) is sinds februari 1990 werkzaam in de beleggingswereld. Hij is begonnen als Beleggingsadministrateur bij de Zwolsche Algemeene Verzekerings Maatschappij te Utrecht (later Allianz)/Holland Beleggingsgroep (beheerder van de Holland Beleggingsfondsen). In juni 1999 heeft Kees de overstap gemaakt naar Lombard Odier Asset Management N.V. te Amsterdam. Hij heeft daar verschillende functies bekleed waaronder Beleggingsadministrateur, groepshoofd Backoffice, Senior medewerker Trust, Senior Account Administrator Institutionele- en Fiduciaire klanten.

In september 2012 heeft Kees de volgende stap gezet in zijn carrière, Oyens & Van Eeghen te Amsterdam (overgenomen door het Belgische Delen Private Bank) werd zijn nieuwe werkgever. In de functie van Senior medewerker Operations heeft hij zijn kennis en ervaring gebruikt en uitgebreid. Vanaf april 2017 is Kees werkzaam

geweest als Operational Risk Officer bij Oyens & Van Eeghen waarbij hij ook veelvuldig werkzaamheden verrichte die betrekking hadden op compliance.

In januari 2019 is Kees overgestapt naar AssetCare waar hij als Senior Consultant werkzaam is.

A.A. Schrijver

Bram Schrijver (1968) is sinds 1987 actief in de beleggingswereld. Allereerst bij Bank Mees & Hope alwaar hij de Mees-huisfondsen berekende en administreerde. Bij MeesPierson-fundmanagement (OBAM) begon hij in 1993 als beleggingsadministrateur van Stichting Pensioenfonds voor de Woningcorporaties. Vervolgens ging hij in 1995 van start als Consultant Beleggingsadministraties & Automatisering. Eerst in loondienst, maar sinds 2002 als zelfstandige en sinds 2006 als medeoprichter van AssetCare. Als consultant heeft hij succesvol projecten uitgevoerd bij circa 25 institutionele partijen in Nederland, uiteenlopend van implementaties van totale oplossingen tot deelmodules, alsook tijdelijke managerial of ondersteuningsfuncties.

BEWAARDER NIET GELIEERD AAN DE BEHEERDER

De Bewaarder is op geen enkele wijze gelieerd aan de Beheerder. Daardoor is onafhankelijkheid ten opzichte van de Beheerder gewaarborgd.

6) DE ADMINISTRATEUR

DE ADMINISTRATEUR

De Beheerder heeft AssetCare B.V. aangesteld als Administrateur van het Fonds.

Op grond van de tussen de Administrateur en de Beheerder gesloten administratieovereenkomst is de Administrateur onder supervisie van de Beheerder, verantwoordelijk voor:

- Het onderhouden van het register van Participanten;
- De administratieve verwerking van uitgifte en inkoop van Participaties (er zorg voor dragen dat toetredende Participanten het juiste aantal Participaties ontvangen en dat uittreedende Participanten een correcte vergoeding ontvangen);
- Het voorbereiden van en het voeren van de beleggingsadministratie en de financiële administratie van het Fonds;
- Het periodiek berekenen van het Fondsvermogen en de Participatieprijs.
- Het er op toezien dat de uitgaande geldstromen van het Fonds overeenkomen met daadwerkelijk gemaakte kosten.

Daarnaast verricht de Administrateur de door de Bewaarder aan haar uitbestede werkzaamheden.

De Administrateur zal op geen enkele wijze en in geen enkel geval toezien op (de juistheid van) enige investeringsbeslissing en de invloed hiervan op de prestaties van het Fonds.

7) DE PARTICIPANTEN

RECHTEN PARTICIPANTEN OP HET FONDSVERMOGEN

Iedere Participant is economisch gerechtigd tot het vermogen van het Fonds in verhouding tot het door hem gehouden aantal Participaties daarin.

AANSPRAKELIJKHEID PARTICIPANTEN

Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Bewaarder. Zij zijn ook niet aansprakelijk voor eventuele verliezen van het Fonds voor zover die de hoogte van de op hun Participaties gestorte of nog te storten inbreng te boven gaan.

REGISTER VAN PARTICIPANTEN

De Participanten en de uitgegeven Participaties worden geregistreerd in het register van Participanten. Dit register wordt bijgehouden door de Administrateur. Elke Participant krijgt, desgewenst, een bewijs van inschrijving toegestuurd.

VERGADERING VAN PARTICIPANTEN

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

8) VASTSTELLING PARTICIPATIEPRIJS

MAANDELIJKSE VASTSTELLING

De Participatieprijs in euro wordt in beginsel uiterlijk zes (6) Werkdagen na iedere Transactiedag door de Beheerder vastgesteld op basis van de berekening van de Administrateur. Dit geschiedt door de prijs van de activa van het Fonds, inclusief saldo van baten en lasten, verminderd met de verplichtingen, te delen door het aantal uitstaande Participaties.

WAARDERING EFFECTEN, ANDERE ACTIVA EN PASSIVA

De waardering van activa en passiva vindt als volgt plaats:

- Beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen de meest recente officiële beurskoers (slotkoers) van de Waarderingsdag (of, als een effectenbeurs dan gesloten was, de daaraan voorgaande dag waarop de betreffende effectenbeurs was geopend);
- Liquide middelen en deposito's die onmiddellijk opeisbaar zijn worden gewaardeerd op nominale waarde;
- Alle overige beleggingen worden, bij afwezigheid van een beurskoers, door de Beheerder gewaardeerd op basis van in het maatschappelijk verkeer aanvaardbaar geachte waarderingsgrondslagen ("fair value");
- Activa en passiva luidende in vreemde valuta worden omgerekend naar euro tegen de meest recente wisselkoers op de Waarderingsdag;
- Overige activa en passiva worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

OPSCHORTING VASTSTELLING PARTICIPATIEPRIJS

De Beheerder kan de vaststelling van de Participatieprijs tijdelijk opschorten in onder meer de volgende gevallen:

- Een of meer effectenbeurzen of markten waar een belangrijk deel van de beleggingen van het Fonds genoteerd staat of wordt verhandeld, zijn gesloten of de handel in beleggingen van het Fonds is beperkt of opgeschort;
- Er doen zich omstandigheden voor (buiten de invloedssfeer van de Beheerder) die direct of indirect verband houden met de politieke, economische, militaire of monetaire situatie die de bepaling van de waarde van het Fonds verhinderen;
- De middelen van communicatie of berekeningsfaciliteiten die normaliter worden gebruikt voor de bepaling van de waarde van het Fonds functioneren niet meer of de waarde kan om een andere reden niet met de door de Beheerder gewenste snelheid of nauwkeurigheid worden bepaald;
- Er is volgens de Beheerder sprake van een noodsituatie als gevolg waarvan het niet doelmatig is of niet mogelijk is om de beleggingen te vervreemden of te waarderen zonder de belangen van de Participanten in ernstige mate te schaden.

COMPENSATIE PARTICIPANTEN IN GEVAL VAN ONJUISTE BEREKENING PARTICIPATIEPRIJS

Indien wordt geconstateerd dat de Participatieprijs niet juist is vastgesteld, dan zal de Administrateur die Participatieprijs opnieuw berekenen en (in geval van toetreding tegen een onjuiste Participatieprijs) het aantal Participaties dienovereenkomstig aanpassen. Vervolgens zal het Fonds gedupeerde uitgetreden Participanten (die tegen een te lage Participatieprijs blijken te zijn afgerekend) respectievelijk de overblijvende Participanten die nadeel lijden (omdat uittredende

Participanten tegen een te hoge Participatieprijs blijken te zijn afgerekend), compenseren voor daadwerkelijk geleden schade als:

- (i) De fout is gemaakt door de Beheerder of de Administrateur;
- (ii) Het verschil tussen de gehanteerde en de juiste Participatieprijs meer dan 1% is;
- (iii) Het nadeel voor de betreffende Participant tenminste € 250 bedraagt; en
- (iv) De fout niet dateert van eerder dan drie maanden voor de constatering.

Mocht het Fonds niet in staat zijn het aan uitgetreden Participanten teveel betaalde op hen te verhalen, dan zal de Beheerder de daardoor door de overblijvende Participanten geleden schade vergoeden door dat bedrag in het Fonds te storten (mits aan de hiervoor onder (i) tot en met (iv) genoemde voorwaarden is voldaan).

9) UITGIFTE VAN PARTICIPATIES

MINIMUM PARTICIPATIEBEDRAG

Het minimumbedrag waarvoor geparticipeerd kan worden is € 100.000.

UITGIFTE

Het Fonds zal op iedere Transactiedag (mits er om uitgifte van Participaties is verzocht) Participaties uitgeven. De eerste storting dient gelijk te zijn aan minstens € 100.000. Uitgifte zal plaatsvinden tegen de Participatieprijs vermeerderd met een opslag van 1,0%. Van deze opslag komt een gedeelte gelijk aan 0,5% van de Netto Vermogenswaarde per Participatie ten goede aan het Fonds, ter dekking van de te maken kosten bij aankoop of uitbereiding van posities in het Fonds. Het restant van de opslag komt toe aan de Beheerder. De Beheerder kan in bijzondere gevallen gedeeltelijk of geheel afstand doen van het hem toekomende deel van de opslag.

VERZOEK TOT UITGIFTE (UITERLIJK 5 WERKDAGEN VOOR TRANSACTIEDAG), FORMULIER

Een verzoek tot uitgifte van Participaties dient de Beheerder uiterlijk vijf (5) Werkdagen voorafgaande aan de beoogde Transactiedag te hebben bereikt. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Beheerder. Het verzoek tot uitgifte dient het bedrag in euro te vermelden waarvoor uitgifte wordt verzocht.

US PERSONS (FATCA) EN CRS

De Amerikaanse Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") beoogt belastingontduiking door Amerikaanse belastingplichtigen ("US Persons") in het buitenland te voorkomen. Het Fonds wordt onder FATCA aangemerkt als een Foreign Financial Institution ("FFI"). Daarom moet het Fonds controleren of haar Participanten US Persons zijn. Rapportage daarover geschiedt (op basis van een overeenkomst tussen Nederland en de VS) door de Administrateur via de

Nederlandse belastingdienst. In verband hiermee is het noodzakelijk dat het Fonds vaststelt welke Participanten kunnen worden aangemerkt als US Persons.

Er geldt ook een rapportageverplichting voor Participanten die belastingplichtig zijn in landen die deelnemen aan de CRS ("Common Reporting Standard"), een internationaal verdrag over de uitwisseling van financiële gegevens door belastingdiensten. Op basis van CRS moet het Fonds voldoen aan rapportageverplichtingen aan de Nederlandse belastingdienst.

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

STORTING (UITERLIJK 3 WERKDAGEN VOOR TRANSACTIEDAG)

Storting op Participaties dient plaats te vinden op het in het inschrijvingsformulier vermelde rekeningnummer van de Bewaarder en mag alleen geschieden ten laste van een geldrekening ten name van de Participant bij een kredietinstelling met zetel in een lidstaat van de Europese Unie, de Europese Economische Ruimte of een andere staat waarvoor afgeleide identificatie is toegestaan krachtens de Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme. Stortingen moeten uiterlijk drie (3) Werkdagen voor de uitgifte op de rekening van de Bewaarder zijn bijgeschreven. Over de periode tussen de storting en de uitgifte van de Participaties wordt geen rente vergoed. De ontvangen rente komt toe aan het Fonds.

GEVOLG NIET TIJDIG ONTVANGEN STORTING OF UITGIFTEVERZOEK

Indien een verzoek om uitgifte of het participatiebedrag niet tijdig voor een Transactiedag is ontvangen, zal de uitgifte worden opgeschort tot de volgende Transactiedag.

Niettemin is de Beheerder in dat geval gerechtigd, maar niet verplicht, de uitgifte van Participaties op de beoogde Transactiedag plaats te laten vinden indien zowel het verzoek om uitgifte als het participatiebedrag voor die Transactiedag is ontvangen.

BEPALING AANTAL UIT TE GEVEN PARTICIPATIES, FRACTIES

Het aantal Participaties dat wordt uitgegeven is gelijk aan: (i) het gestorte bedrag; gedeeld door; (ii) de Participatieprijs op de betreffende Transactiedag. Er kunnen fracties van Participaties worden uitgegeven (tot ten hoogste vier decimalen).

BEVESTIGING

De Administrateur zal de Participant binnen 10 Werkdagen een bevestiging van het toegekende aantal Participaties sturen (tot op vier decimalen nauwkeurig).

OPSCHORTING OF WEIGERING UITGIFTE

De Beheerder kan verzoeken tot uitgifte geheel of gedeeltelijk weigeren of opschorten indien:

- De Beheerder de berekening van de Participatieprijs heeft opgeschort;
- De Beheerder van mening is dat uitgifte strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- De toepassing van de wettelijk vereiste ‘Know Your Customer’-procedure daar naar het oordeel van de Beheerder aanleiding toe geeft;
- De Beheerder van mening is dat (i) in redelijkheid kan worden verwacht dat toekenning van Participatie(s) tot gevolg zal hebben dat de belangen van de bestaande Participanten onevenredig worden geschaad; of (ii) belegging van het door toekenning van Participaties te ontvangen bedrag, gelet op marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is;
- Een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

Verder is de Beheerder te allen tijde gerechtigd om in individuele gevallen, zonder opgaaf van reden, een verzoek tot uitgifte te weigeren.

In geval van weigering van uitgifte doet de Beheerder daarvan binnen een redelijke termijn mededeling aan de betreffende (rechts)persoon en de eventueel reeds ontvangen gelden worden in dat geval per ommegaande geretourneerd.

BEPERKEN OF STAKEN UITGIFTE VANWEGE OMVANG FONDS (‘SOFT CLOSE’ EN ‘HARD CLOSE’)

Indien de Beheerder van oordeel is dat een verdere vergroting van de omvang van het Fonds zal leiden tot een verminderd rendement, kan de Beheerder besluiten verzoeken om uitgifte van Participaties van nieuwe Participanten te weigeren voor een door de Beheerder te bepalen periode (een zogenaamde ‘soft close’). Uitgifte aan bestaande Participanten blijft dan mogelijk. Als het Fonds dan echter nog steeds te hard in omvang groeit, kan besloten worden om ook uitgifteverzoeken van bestaande Participanten niet te honoreren (een zogenaamde ‘hard close’). In beide gevallen wordt de inkoop van Participaties niet opgeschort.

10) INKOOP VAN PARTICIPATIES

INKOOP

Tenzij inkoop is opgeschort (zie hierna onder *Opschorting inkoop*) zal het Fonds op iedere Transactiedag Participaties inkopen tegen de Participatieprijs per de daaraan voorafgaande Waarderingsdag (de ‘inkoopprijs’), verminderd met een kostenafslag van 0,5% van de inkoopprijs.

Bij inkoop binnen 12 maanden nadat de Participaties door de betreffende Participant zijn verworven, wordt een afslag over de Netto Vermogenswaarde van de in te kopen participaties (het “Inkoopbedrag”) in rekening gebracht van 3%. Van ieder van deze afslagen komt een gedeelte gelijk aan 0,5% van het Inkoopbedrag aan

het Fonds toe, ter dekking van de te maken kosten om liquiditeiten vrij te maken om de inkoopprijs te kunnen voldoen. Het restant komt toe aan de Beheerder. De Beheerder kan in bijzondere gevallen gedeeltelijk of geheel afstand doen van het hem toekomende deel van de afslag. De kostenafslag wordt verrekend met het door de Participant te ontvangen bedrag.

VERZOEK TOT INKOOP (UITERLIJK 10 WERKDAGEN VOOR TRANSACTIEDAG), FORMULIER

Een verzoek tot inkoop dient de Beheerder uiterlijk tien (10) Werkdagen voorafgaande aan de gewenste Transactiedag te hebben bereikt.

Een verzoek tot inkoop dient te luiden in euro of in Participaties tot in maximaal vier decimalen gespecificeerd. Gedeeltelijke uittreding is slechts toegestaan als de Participant daarna nog voor minimaal € 100.000 aan Participaties aanhoudt. Of dat het geval is wordt bepaald op het moment van ontvangst van het verzoek tot inkoop door de Beheerder. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van een speciaal formulier, dat verkrijgbaar is via de Beheerder.

De Beheerder kan samen met de Bewaarder besluiten om deze termijn in te korten wanneer vast staat dat er op de eerstkomende Transactiedag per saldo voor minimaal eenzelfde bedrag zal worden toegetreden als waarvoor de betreffende Participant uit wil treden.

EENZIJDIG BESLUIT BEHEERDER TOT INKOOP

De Beheerder kan om hem moverende redenen eenzijdig tot inkoop van alle door een Participant gehouden Participaties besluiten.

BETALING INKOOPPRIJS

De inkoopprijs zal binnen tien (10) Werkdagen na vaststelling van de Participatieprijs aan de betreffende Participant worden uitbetaald, op de bij de Administrateur bekende rekening.

OPSCHORTING INKOOP

De Beheerder kan inwilliging van verzoeken om inkoop opschorten indien:

- De Beheerder de berekening van de Participatieprijs heeft opgeschort;
- De Beheerder van mening is dat inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- De Beheerder van mening is dat zich een omstandigheid voordoet waarbij in redelijkheid verwacht kan worden dat voortzetting van de inkoop van Participaties tot gevolg kan hebben dat de belangen van de resterende Participanten onevenredig worden geschaad. Een dergelijke omstandigheid kan zijn dat de voor inkoop benodigde verkoop van investeringen, gelet op de marktomstandigheden, onverantwoord of onmogelijk is jegens de overblijvende Participanten;
- Een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

VOLDOENDE WAARBORGEN VOOR NAKOMING VERPLICHTING TOT INKOOP

Er zijn voldoende waarborgen aanwezig om, behalve ingeval wettelijke bepalingen dat niet toelaten of inkoop is opgeschort zoals voorzien in dit Informatiememorandum, te kunnen voldoen aan de verplichting tot betaling van de voor inkoop verschuldigde bedragen.

11) VERGOEDINGEN EN KOSTEN

EENMALIGE KOSTEN PARTICIPANT

Opslag bij uitgifte van Participaties

De kosten bij uitgifte bedragen 1,0% van de Netto Vermogenswaarde per Participatie. Van deze opslag komt een gedeelte gelijk aan 0,5% van de Netto Vermogenswaarde per Participatie ten goede aan het Fonds, ter dekking van de te maken kosten bij aankoop of uitbereiding van posities in het Fonds. Het restant van de opslag komt toe aan de Beheerder. (Zie paragraaf 9, *Uitgifte van Participaties*).

Kostenafslag bij inkoop van Participaties

De kosten van inkoop door het Fonds bedragen (indien inkoop plaatsvindt binnen twaalf (12) maanden nadat de Participaties door de betreffende Participant zijn verworven) 3% of 0,5% (als inkoop later plaatsvindt) over de Netto Vermogenswaarde per Participatie. Van ieder van deze afslagen komt een gedeelte gelijk aan 0,5% van het Inkoopbedrag aan het Fonds toe, ter dekking van de te maken kosten om liquiditeiten vrij te maken om de inkoopprijs te kunnen voldoen. Het restant komt toe aan de Beheerder. (Zie paragraaf 10, *Inkoop van Participaties*).

DOORLOPENDE KOSTEN TEN LASTE VAN HET FONDS

- Bewaarloon en de kosten van de Depotbank;
- De vergoeding van de Administrateur;
- De vergoeding en de kosten van de Bewaarder;
- De kosten van oproepen en houden van Participantenvergaderingen; accountantskosten;
- Eventuele kosten voor juridisch en fiscaal advies;
- Transactiekosten

DE VOLGENDE KOSTEN ZIJN VOOR REKENING VAN DE BEHEERDER

- De kosten van oprichting van het Fonds;
- Huisvestingskosten van de Beheerder;
- Personeelskosten van de Beheerder.

DE BEHEERDER ZAL HET FONDS DE VOLGENDE VERGOEDINGEN IN REKENING BRENGEN:

- Een vaste beheervergoeding van 0,1% per maand over het Fondsvermogen per de laatste dag van de betreffende kalendermaand (circa 1,2% op jaarbasis bij een gelijkblijvend Fondsvermogen), per maand achteraf te voldoen;
- Een prestatievergoeding die iedere Waarderingsdag over de periode tussen een Transactiedag en de daaraan voorafgaande Transactiedag (de "Berekeningsperiode") wordt gecalculeerd en in rekening gebracht, per maand achteraf te voldoen. Deze vergoeding komt overeen met 10% van de stijging van de Participatieprijs gedurende de betreffende Berekeningsperiode, vermenigvuldigd met het aantal gedurende de Berekeningsperiode uitstaande Participaties. Daarbij geldt dat de berekende prestatievergoeding slechts verschuldigd zal zijn indien en voor zover de Participatieprijs hoger is dan de "high watermark" (de hoogste Participatieprijs op een voorafgaande Transactiedag).

De prestatievergoeding wordt aan het Fonds als geheel in rekening gebracht en wordt niet berekend aan de hand van prijsstijging of prijsdaling van individuele Participaties. Dit betekent dat als een Participant is ingestapt op een moment dat de Participatieprijs lager is dan de high watermark, hij geen prestatievergoeding betaalt over de prijsstijging van de verworven Participaties totdat de high watermark weer bereikt is (de zogenaamde "free ride").

De Beheerder is gerechtigd om het percentage van de vaste beheervergoeding en/of de prestatievergoeding aan te passen aan de markt en gewijzigde omstandigheden. In geval van een verhoging zal deze pas van kracht worden 1 maand nadat de wijziging bekend is gemaakt aan het adres van de Participanten. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Kosten in verband met uitvoering beleggingsbeleid

De transactiekosten (en eventuele daarmee verband houdende beursbelasting of transactiebelasting) worden gedragen door het Fonds. De transactiekosten (en eventuele beursbelasting of transactiebelasting) worden verdisconteerd in de aan- of verkoopkoers en worden dus niet apart ten laste van het resultaat gebracht.

LOPENDE KOSTEN RATIO (LKR)

In de jaarverslagen zal de Lopende Kosten Ratio van het Fonds worden vermeld. Deze ratio geeft inzicht in het totale kostenniveau van het Fonds, exclusief transactiekosten en prestatievergoeding. De LKR wordt berekend op de in de toepasselijke regelgeving voorgeschreven wijze.

OMZETBELASTING

Voor zover van toepassing zijn de in dit Informatiememorandum vermelde voor rekening van het Fonds komende bedragen exclusief de eventueel wettelijk verschuldigde omzetbelasting. Indien er in de toekomst wel BTW verschuldigd zal zijn, dan zal die voor rekening van het Fonds zijn.

12) DIVIDENDBELEID

De door het Fonds ontvangen dividenden en rente, evenals behaalde vermogenswinsten, worden in beginsel niet uitgekeerd maar herbelegd.

13) FISCALE ASPECTEN

De hieronder gegeven samenvatting van bepaalde Nederlandse fiscale gevolgen is gebaseerd op de wetgeving en jurisprudentie zoals van kracht op de datum van dit Informatiememorandum en is onderhevig aan veranderingen in de wet, de wetsuitleg en de wetstoepassing. Deze veranderingen kunnen optreden met terugwerkende kracht.

De hieronder gegeven samenvatting bedoelt geen volledige beschrijving te geven van alle fiscale overwegingen die relevant zijn voor een Participant, noch is deze samenvatting bedoeld om een behandeling te geven van de fiscale consequenties voor alle verschillende soorten Participanten. Participanten worden derhalve aangeraden om de fiscale gevolgen van deelname in het Fonds met hun eigen belastingadviseur te bespreken.

HET FONDS

Het Fonds vormt voor Nederlandse fiscale doeleinden een besloten (transparant) fonds voor gemene rekening. Dientengevolge is het Fonds niet onderworpen aan de heffing van Nederlandse vennootschapsbelasting. Voor Nederlandse fiscale doeleinden worden de bezittingen, schulden, inkomsten, kosten en vermogenswinsten van het Fonds toegerekend aan de Participanten naar rato van hun belang in het Fonds.

DIVIDENDBELASTING

(Enige) uitkeringen door het Fonds zijn niet onderworpen aan inhouding van Nederlandse dividendbelasting. Op opbrengsten die door het Fonds zijn ontvangen uit Nederlandse beleggingen wordt dividendbelasting ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten worden toegerekend aan de Participant, heeft deze mogelijk recht op verrekening of teruggaaf van de ingehouden dividendbelasting, mits de Participant de uiteindelijk gerechtigde tot de opbrengsten is.

BUITENLANDSE BRONBELASTING

Op opbrengsten die door het Fonds zijn ontvangen uit buitenlandse beleggingen kan in het desbetreffende land bronbelasting zijn ingehouden. Omdat dergelijke opbrengsten worden toegerekend aan de Participant, kan de bronbelasting mogelijk verminderd worden, indien een verdrag ter voorkoming van dubbele belasting van toepassing is op de uitgekeerde opbrengsten. Enige resterende bronbelasting op het niveau van de onderliggende beleggingen van het Fonds zal in het algemeen verrekend kunnen worden met verschuldigde inkomsten- of vennootschapsbelasting door in Nederland gevestigde particuliere Participanten en in Nederland gevestigde vennootschapsbelastingplichtige Participanten.

DE PARTICIPANTEN

Algemeen

Zoals hiervoor aangegeven vormt het Fonds voor Nederlandse fiscale doeleinden een besloten (transparant) fonds voor gemene rekening. De bezittingen, schulden, inkomsten, kosten en vermogenswinsten van het Fonds worden toegerekend aan de Participanten naar rato van hun belang in het Fonds.

Participanten wordt aangeraden om de fiscale gevolgen van deelname in het Fonds met hun eigen belastingadviseur te bespreken.

In Nederland wonende of gevestigde Participanten

Een particuliere Participant is in het algemeen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting naar een fictief rendement ongeacht het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen (daaronder mede begrepen vermogenswinsten) tegen een tarief van 31%, mits de Participaties als belegging worden gehouden en niet bijvoorbeeld in het kader van een onderneming. (In dat laatste geval is het daadwerkelijk gerealiseerde inkomen onderworpen aan de heffing van inkomstenbelasting.) Tot en met 2016 was het fictief rendement een vast percentage van 4%. Met ingang van 2017 is dat percentage afhankelijk van de omvang van de grondslag sparen en beleggen. (Actuele informatie hierover is te vinden op www.belastingdienst.nl.)

Vennootschapsbelastingplichtige Participanten worden belast over alle inkomsten uit en vermogenswinsten behaald met de Participaties. Als gevolg van de fiscale transparantie voor de Nederlandse vennootschapsbelasting, zullen deze inkomsten en vermogenswinsten bestaan uit enig inkomen uit en enige vermogenswinst behaald met de onderliggende beleggingen van het Fonds naar evenredigheid van de deelname van de Participant in het Fonds. De fiscale transparantie van het Fonds brengt mogelijk met zich mee dat de toetreding van een Participant tot het Fonds (c.q. de aankoop van additionele Participaties door zittende Participanten) fiscaal gezien wordt als een gedeeltelijke vervreemding van de onderliggende beleggingen door de zittende Participanten. Derhalve ontstaat er dan mogelijk een belast resultaat voor de zittende Participanten (te weten vennootschapsbelastingplichtige Participanten en particuliere Participanten die hun Participaties houden in het kader van een onderneming).

Buiten Nederland wonende of gevestigde Participanten

Inkomsten uit of vermogenswinsten behaald door buiten Nederland gevestigde Participanten zullen in het algemeen niet onderworpen zijn aan Nederlandse inkomsten- of vennootschapsbelasting, tenzij er een specifieke verbondenheid met Nederland is, zoals een (deel van een) onderneming die wordt gedreven met behulp van een vaste inrichting in Nederland. Het kan niet worden uitgesloten dat een vaste inrichting aanwezig wordt geacht indien een Participant Participaties houdt in het kader van een onderneming. Alleen ten gevolge van het houden van een Participatie in het Fonds, zal een Participant geen inwoner worden of geacht worden inwoner te zijn van Nederland.

JAAROPGAVE

Na afloop van ieder kalenderjaar ontvangt elke Participant binnen twee (2) maanden een opgave van de Administrateur met de gegevens die relevant zijn voor de belastingaangifte.

14) DUUR VAN HET FONDS, BEËINDIGING EN VEREFFENING

DUUR VAN HET FONDS

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

BEËINDIGING EN VEREFFENING

Op voorstel van de Beheerder en de Bewaarder kan de vergadering van Participanten besluiten tot liquidatie van het Fonds. Het liquidatiesaldo komt toe aan de Participanten, in verhouding tot het aantal gehouden Participaties. De Beheerder draagt zorg voor de vereffening van het Fonds en legt daarvan rekening en verantwoording af aan de Participanten, alvorens tot uitkering over te gaan.

15) VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING

JAARVERSLAG

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december met dien verstande dat het eerste boekjaar loopt vanaf 1 juni 2018 tot en met 31 december 2019. Het jaarverslag zal luiden in euro en zal worden gepubliceerd binnen zes maanden na afloop van het boekjaar. De jaarrekening zal door de accountant van het Fonds worden gecontroleerd. Het jaarverslag zal per e-mail aan de Participanten worden verstrekt en ligt ter inzage bij de Beheerder en zal beschikbaar zijn op de website. De jaarverslagen zullen geacht worden deel uit te maken van dit Informatiememorandum.

KWARTAALOVERZICHTEN

Daarnaast ontvangen de Participanten ieder kalenderkwartaal uiterlijk binnen 2 weken na afloop daarvan per e-mail een kwartaaloverzicht waarin tenminste zal zijn vermeld:

- De geschatte Intrinsieke Waarde;
- De Participatieprijs per het einde van dat kwartaal.

MEDEDELINGEN AAN DE PARTICIPANTEN

Verder zal de volgende informatie ook aan de Participanten worden meegedeeld via hun (e-mail)adres en de Website:

- Oproepen voor vergaderingen van Participanten;
- Voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van de voorwaarden (Informatiememorandum en Fondsvoorwaarden, waaronder begrepen (voorgenomen) wijzigingen van het beleggingsbeleid).

16) WET OP HET FINANCIËEL TOEZICHT**GEEN WFT-VERGUNNING**

Artikel 2:66a van de Wft is van toepassing. De Beheerder beschikt niet over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft.

GEEN TOEZICHT AFM

De Beheerder staat niet onder toezicht van de AFM.

WIJZIGING VOORWAARDEN OF BELEGGINGSBELEID

Een wijziging van de voorwaarden van het Fonds en een wijziging van het beleggingsbeleid zal worden bekend gemaakt aan het adres van de Participanten (per e-mail en via de Website).

VAN KRACHT WORDEN WIJZIGING VOORWAARDEN OF BELEGGINGSBELEID

Wijzigingen in het beleggingsbeleid en wijzigingen van de voorwaarden van het Fonds waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, worden pas van toepassing 1 maand nadat de wijzigingen waartoe besloten is bekend zijn gemaakt aan het adres van de Participanten (per e-mail en via de Website). Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

17) OVERIGE GEGEVENS

UITBESTEDING KERNTAKEN

Administratie en berekening Participatieprijs

De administratie van het Fonds wordt gevoerd door de Administrateur aan wie ook de berekening van de Participatieprijs is uitbesteed. De Administrateur vervult slechts een administratieve en uitvoerende rol ten behoeve van het Fonds en is niet verantwoordelijk voor de uitvoering van het beleggingsbeleid.

Participantenadministratie

De participantenadministratie is uitbesteed aan de Administrateur.

GELIEERDE PARTIJEN

De Beheerder is ten tijde van de op het voorblad van dit Informatiememorandum genoemde datum niet gelieerd aan bij het Fonds betrokken derde partijen. Voor actuele informatie over bestaande gelieerde partijen wordt verwezen naar de jaarverslagen.

KLACHTENPROCEDURE

In geval van een klacht over het Fonds, de Beheerder, de Bewaarder of de Administrateur dient deze schriftelijk (of per e-mail) te worden ingediend bij de Beheerder. De Beheerder zal de ontvangst binnen 5 (vijf) Werkdagen bevestigen en aangeven hoe de klacht behandeld zal worden.

18) VERKLARING VAN DE BEHEERDER

De Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Informatiememorandum opgenomen gegevens. Die gegevens zijn, voor zover dat de Beheerder redelijkerwijs bekend had kunnen zijn, in overeenstemming met de werkelijkheid. Er zijn geen gegevens weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit Informatiememorandum zou wijzigen.

Losser, 16 mei 2024

ValueMachines B.V.

BIJLAGE 1: FONDSVOORWAARDEN

Artikel 1 - Begripsomschrijving.

- 1.1 In deze voorwaarden wordt verstaan onder:
- accountant:**
de in artikel 14.5 bedoelde registeraccountant of andere deskundige als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek, aan wie de opdracht is gegeven het jaarverslag te onderzoeken;
- beheerder:**
ValueMachines B.V., althans een opvolgende beheerder;
- bewaarder:**
Stichting Bewaarder ValueMachinesFund, althans een opvolgende bewaarder;
- fonds:**
ValueMachinesFund, een fiscaal besloten fonds voor gemene rekening met een open end karakter, waarin ter collectieve belegging gevraagde of verkregen effecten, gelden of andere goederen zijn of worden opgenomen teneinde de deelnemers in de opbrengst daarvan te doen delen;
- informatiememorandum:**
het informatiememorandum van het fonds, waarvan deze voorwaarden deel uitmaken;
- inkoop:**
verkrijging van participaties door de bewaarder ten titel van koop;
- jaarverslag:**
het in artikel 14.2 omschreven jaarverslag;
- participanten:**
houders van participaties;
- participaties:**
de evenredige delen waarin de economische gerechtigdheid tot het fonds is verdeeld;
- prijs van een participatie:**
de prijs van een participatie uitgedrukt in euro zijnde de totale waarde van het fonds gedeeld door het aantal uitstaande participaties;
- register van participanten:**
het in artikel 8.2 omschreven register;
- voorwaarden:**
deze fondsvoorwaarden
- waarde van het fonds:**
de netto vermogenswaarde van het fonds, berekend zoals voorzien in het informatiememorandum;
- werkdag:**
een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van effectentransacties.

Artikel 2 - Naam. Duur.

- 2.1 Het fonds draagt de naam: ValueMachinesFund en is een fonds voor gemene rekening.
- 2.2 Het fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.

Artikel 3 - Aard. Doel. Fiscale Status.

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

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

Artikel 4 – Bewaarder

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

Artikel 5 - Beheer en beleggingen.

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

Artikel 6 - Het fonds.

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

Artikel 7 - Rechten en verplichtingen van participanten.

- 7.1 De participanten zijn economisch tot het fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal participaties dat een participant houdt. Onverminderd het bepaalde in artikel 7.2 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor- en nadelen die economisch aan het fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de participanten.
- 7.2 Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de beheerder en de bewaarder en dragen niet verder in de verliezen van het fonds dan tot het bedrag dat in het fonds is ingebracht als tegenprestatie voor de participaties die door een participant worden gehouden.
- 7.3 Verwerving van participaties schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de participant ten opzichte van het fonds en niet ook ten opzichte van de andere participanten.

Artikel 8 - Participaties.

- 8.1 Participaties vertegenwoordigen de economische gerechtigdheid tot het vermogen dat door de beheerder wordt beheerd in overeenstemming met een beleid zoals omschreven in het informatiememorandum. De participaties luiden op naam. Bewijzen van deelneming worden niet uitgegeven.
- 8.2 Participaties worden door de beheerder geadministreerd in een register. In dat register zijn de namen, adressen en bankrekeningen van die participanten opgenomen alsmede het aantal door hen gehouden participaties, een en ander zoals van tijd tot tijd gewijzigd. Het aantal door een participant gehouden participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig. Een participant zal iedere wijziging in de hiervoor bedoelde gegevens onmiddellijk aan de beheerder opgeven. Betaling van gelden uit hoofde van deze voorwaarden op de in het register vermelde bankrekening bevrijdt de beheerder en de bewaarder. De participant verleent hun hiervoor bij voorbaat kwijting. Een participant kan kosteloos een gedagtekend exemplaar van het register opvragen bij de beheerder, doch uitsluitend voor zover het zijn eigen inschrijving betreft.

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

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

Artikel 10 - Toekenning van participaties.

- 10.1 Toekenning van participaties vindt plaats door de beheerder. Toekenning van de participaties vindt uitsluitend plaats op de werkdagen als bepaald in het informatiememorandum, als is voldaan aan de in het informatiememorandum gestelde eisen.
- 10.2 De beheerder heeft in het informatiememorandum voorwaarden voor toekenning gesteld en is gerechtigd aanvullende voorwaarden te stellen.
- 10.3 Toekenning van participaties geschiedt als volgt.
- a. Participaties worden slechts toegekend indien het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht binnen de door de beheerder vastgestelde termijn in het fonds is ingebracht. De beheerder is gerechtigd, maar niet verplicht, om participaties toe te kennen als het voor de uitgifte daarvan verschuldigde bedrag en/of het inschrijfformulier niet binnen de in het informatiememorandum genoemde termijn is ontvangen maar wel voor de beoogde transactiedag.
 - b. Het aantal participaties dat wordt toegekend is gelijk aan het bedrag waarvoor toekenning wordt verzocht, gedeeld door de op de transactiedag vastgestelde prijs van de participatie, verminderd met de door de beheerder vast te stellen kosten. Behoudens andersluidende opdracht van de

participant zal, in geval het bedrag en/of het verzoek van de participant tot toekenning van participaties niet binnen de gestelde termijn is ontvangen, de opdracht worden uitgevoerd tegen de eerstvolgende werkdag waarop toekenning mogelijk is. Het fonds vergoedt geen rente aan de participanten over de ontvangen bedragen.

- 10.4 In de in het informatiememorandum vermelde omstandigheden alsmede in het geval zich, naar het uitsluitend oordeel van de beheerder, een bijzondere omstandigheid voordoet die dat rechtvaardigt, kan de beheerder de toekenning van participaties opschorten.
- 10.5 De beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling aan de desbetreffende participanten van het besluit tot opschorting als bedoeld in het vorige lid.

Artikel 11 - Overdracht van participaties.

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

Artikel 12 - Inkoop van participaties.

- 12.1 Participanten kunnen participaties laten inkopen door de beheerder op de wijze en onder de voorwaarden zoals voorzien in het informatiememorandum. Inkoop verplicht tot overdracht van de betreffende participatie aan de bewaarder, uitsluitend op de werkdagen als bepaald in het informatiememorandum.
- 12.2 De beheerder kan eenzijdig tot inkoop van door een participant gehouden participaties besluiten in geval van enig handelen door die participant in strijd met wettelijke bepalingen of de bepalingen van het informatiememorandum of de voorwaarden, dan wel indien de beheerder van oordeel is dat de voortzetting van de relatie niet in het belang van het fonds is of dit vanwege gedragingen van de betreffende participant niet van de beheerder gevraagd kan worden.
- 12.3 Voldoening van de koopprijs vindt plaats door betaling op de in het register van participanten vermelde bankrekening.
- 12.4 Artikel 10.3 tot en met en 10.5 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de inkoop van participaties.

Artikel 13 - Oproepingen en mededelingen.

- 13.1 Oproepingen van en mededelingen aan participanten als bedoeld in deze voorwaarden geschieden per e-mail en op de website van de beheerder.
- 13.2 Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van verzending van de e-mail.

Artikel 14 - Boekjaar. Verslaglegging.

- 14.1 Het boekjaar loopt van 1 januari tot en met 31 december met dien verstande dat het eerste boekjaar loopt vanaf 1 juni 2018 tot en met 31 december 2019.
- 14.2 De beheerder stelt binnen de wettelijke termijn na afloop van het boekjaar een verslag op over dat boekjaar, het jaarverslag. Dit jaarverslag bestaat uit een verslag van de beheerder alsmede de jaarrekening. De jaarrekening bestaat uit de balans, de winst- en verliesrekening en de toelichting hierop. In de toelichting worden ten minste opgenomen een overzicht van het verloop gedurende het boekjaar van de waarde van het fonds, van de beleggingen en de samenstelling van de

- beleggingen van het fonds per ultimo van het betreffende boekjaar. De beheerder maakt het jaarverslag openbaar op de wijze zoals voorzien in het informatiememorandum.
- 14.3 De beheerder stelt het jaarverslag vast. Het jaarverslag ligt ter inzage voor de participanten ten kantore van de beheerder en kan door hen bij de beheerder worden opgevraagd.
- 14.4 De beheerder zal een registeraccountant of een andere deskundige, als bedoeld in artikel 2:393(1) Burgerlijk Wetboek opdracht geven om de jaarrekening te onderzoeken. De accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de beheerder en de bewaarder en geeft de uitslag van zijn onderzoek in een verklaring weer. De verklaring van de accountant zal aan de jaarrekening worden toegevoegd.
- 14.5 De beheerder kan opdrachten verstrekken aan de accountant of aan een andere daarmee door de wet gelijkgestelde deskundige.

Artikel 15 - Winst.

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

Artikel 16 - Vergadering van participanten.

- 16.1 Een vergadering van participanten wordt gehouden in de gevallen voorzien in deze voorwaarden.
- 16.2 De agenda voor deze vergadering bevat in ieder geval hetgeen met inachtneming van artikel 16.4 en 16.5 op de agenda is geplaatst.
- 16.3 De bestuurders van de beheerder en de bewaarder worden uitgenodigd vergaderingen van participanten bij te wonen en hebben het recht in de vergadering het woord te voeren. De accountant kan door de beheerder of de bewaarder tot het bijwonen van de vergadering van participanten worden uitgenodigd.
- 16.4 De oproeping tot de vergadering van participanten en de vaststelling van de agenda voor de vergadering geschieden door de beheerder. De oproeping geschiedt niet later dan op de vijftiende dag voor die van de vergadering.
- 16.5 Eén of meer participanten die alleen of tezamen ten minste vijftig procent (50%) van het totale aantal participaties in het fonds houden, kunnen van de beheerder verlangen dat onderwerpen aan de agenda worden toegevoegd, mits het schriftelijk verzoek daartoe uiterlijk acht dagen voor de vergadering door de beheerder is ontvangen. De beheerder geeft van deze onderwerpen kennis aan degenen aan wie de oproeping is gedaan, uiterlijk vijf dagen voor de vergadering.
- 16.6 De vergaderingen van participanten worden gehouden in Nederland op een door de beheerder te bepalen plaats. Indien de voorschriften omtrent de oproeping en de plaats van de vergadering niet in acht zijn genomen, kunnen niettemin geldige besluiten worden genomen, mits alle participanten ter vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en mits bij eenstemmigheid.
- 16.7 Indien de beheerder dit in het belang van de participanten gewenst acht, zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen. Bovendien zal de beheerder een buitengewone vergadering van participanten bijeenroepen zodra een of meer participanten die alleen of tezamen ten minste vijftig procent (50%) van het totale aantal participaties in het fonds houden, dit onder mededeling van de te behandelen onderwerpen aan de beheerder schriftelijk verzoeken.
- 16.8 De vergaderingen van participanten worden geleid door een bestuurder van de beheerder. Indien meerdere bestuurders van de beheerder aanwezig zijn, zullen deze bestuurders een van hen aanwijzen als voorzitter van de vergadering. Is geen van de bestuurders van de beheerder aanwezig, dan benoemt de vergadering zelf haar voorzitter. De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan. De voorzitter kan ook derden toestaan om de vergadering of een gedeelte daarvan bij te wonen en er het woord te voeren.
- 16.9 Een participant kan zich ter vergadering, mits bij schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen.

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

Artikel 17 - Verslaglegging.

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

Artikel 18 - Defungeren van de beheerder of de bewaarder.

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

Artikel 19 - Vervanging van de beheerder of de bewaarder.

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

Artikel 20 - Toepasselijkheid en wijziging voorwaarden.

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

- 20.2 Een voorstel tot wijziging van de voorwaarden (waaronder begrepen een wijziging van het beleggingsbeleid van de beheerder) wordt medegedeeld aan de participanten onder vermelding van de aard van de voorgenomen wijziging.
- 20.3 De voorwaarden en het informatiememorandum kunnen door de beheerder en de bewaarder tezamen worden gewijzigd. Voor zover door de in het vorige lid bedoelde wijzigingen rechten of zekerheden van participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd of het beleggingsbeleid van de beheerder wordt gewijzigd, worden deze pas van kracht op de eerste werkdag nadat 1 maand is verstreken sinds de voorgenomen wijzigingen aan de participanten zijn medegedeeld op de wijze zoals voorzien in artikel 13.1. De participanten kunnen binnen deze periode onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden.

Artikel 21 - Ontbinding. Vereffening.

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

Artikel 22 - Toepasselijk recht. Bevoegde rechter.

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

Artikel 23 - Slotbepalingen.

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



LEER BELEGGEN ALS

WARREN BUFFETT

ZIJN BELEGGINGSSTRATEGIE
IN THEORIE & PRAKTIJK

HENDRIK OUDE NIJHUIS
BJÖRN KIJL

MET HET
COMPLETE
BUFFETT-
DOSSIER

NIEUWE
ACTUELE EDITIE
5E DRUK

Sonsbeek
Publishers

