PROSPECTUS

Value Machines Fund



INHOUDSOPGAVE

WAAROM DIT FONDS? 4

DEFINITIES 5

BELANGRIJKE INFORMATIE 8

PROFIEL BELEGGER 10

1) STRUCTUUR, ALGEMENE INFORMATIE 11

2) BELEGGINGSBELEID 16

3) RISICOFACTOREN 18

4) DE BEHEERDER 24

5) DE BEWAARDER 27

6) DE JURIDISCH EIGENAAR 29

7) DE FONDSADMINISTRATEUR 31

8) DE PARTICIPANTEN EN HET REGISTER 31

9) VASTSTELLING PARTICIPATIEPRIJS 33

10) UITGIFTE VAN PARTICIPATIES 35

11) INKOOP VAN PARTICIPATIES 37

12) VERGOEDINGEN EN KOSTEN 41

13) DIVIDENDBELEID 43

14) FISCALE ASPECTEN 44

15) DUUR VAN HET FONDS, BEËINDIGING EN VEREFFENING 46

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

16) VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING 46

17) WET OP HET FINANCIEEL TOEZICHT 48

18) OVERIGE GEGEVENS 48

BIJLAGE 1: FONDSVOORWAARDEN 51

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

WAAROM DIT FONDS?

Beleggingsfonds ValueMachinesFund is opgericht naar aanleiding van herhaaldelijke verzoeken van beleggers die bekend zijn met de sinds 1997 toegepaste value-beleggingsfilosofie van Hendrik Oude Nijhuis en Björn Kijl.

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.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

DEFINITIES

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

Accountant:	De Jong & Laan Controle B.V.
AFM:	Stichting Autoriteit Financiële Markten
AIFMD:	Richtlijn van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU)
AIFMD II:	Herziene richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2024/927/EU) die vanaf 16 april 2026 in werking is getreden
AIFMD Regels	De regels die voortvloeien uit de AIFMD, AIFMD II, Level II Verordening 231/2013 van de Europese Commissie, de implementatie van deze regels in de Wft en enige andere verbindende (Europese) regel die in dit verband is opgesteld door een relevante toezichthouder of autoriteit
AIFMD Verordening:	Gedelegeerde verordening 231/2013 van de Europese Commissie tot aanvulling van de AIFMD
Bank:	Coöperatieve Rabobank U.A.
Beheerder:	ValueMachines B.V.
Besluit Gedragstoezicht:	het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen Wft (zoals van tijd tot tijd gewijzigd)
Bewaarder:	Apex Depositary Services B.V.
Custodian	Interactive Brokers Ireland Nominee Ltd.
ESMA:	European Securities and Markets Authority
Externe Risk & Compliance Officer	A. van der Heiden RA, Compliance Advies, Financiële ondernemingen
Fonds:	ValueMachinesFund
Fondsadministrateur:	AssetCare B.V.
Fondsvermogen:	de netto vermogenswaarde van het Fonds

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

Fondsvoorwaarden:	de in Bijlage I opgenomen voorwaarden
Inschrijfformulier:	een juridisch bindend formulier waarmee een Participant een verzoek bij de Beheerder indient om voor een bepaald bedrag deel te nemen in het Fondsvermogen
Intrinsieke Waarde:	niet de volgens het Prospectus (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
Juridisch Eigenaar:	Stichting Juridisch Eigenaar ValueMachinesFund
LMT's:	Liquidity Management Tools zoals voorgeschreven in de AIFMD II
Participant:	de houder van één of meer Participaties in het Fonds
Participatie:	een recht van deelneming in Fondsvermogen
Participatieprijs:	de op basis van de beurskoersen van de Beleggingen van het Fonds conform dit Prospectus berekende prijs van een Participatie waartegen Participaties worden ingekocht of uitgegeven
Prospectus:	dit prospectus, inclusief de bijlage
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

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

Uitschrijvingsformulier	een juridisch bindend formulier waarmee een Participant een verzoek bij de Beheerder indient om geheel of gedeeltelijk uit te treden uit het Fonds
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)

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

BELANGRIJKE INFORMATIE

Dit Prospectus is het door de Wft voorgeschreven prospectus van ValueMachinesFund en is vastgesteld per 23 juni 2026.

WAARSCHUWING

Potentiële Participanten 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 Prospectus (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 PROSPECTUS

De Beheerder is verantwoordelijk voor de juistheid en de volledigheid van de in dit Prospectus 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 Prospectus zou wijzigen. De verstrekking en verspreiding van dit Prospectus houden niet in dat alle hierin vermelde informatie op dat moment nog juist is.

De Beheerder is uitsluitend bevoegd om in Nederland de Participaties aan te bieden voor deelname met een minimum van €100.000.

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 PROSPECTUS IN ANDERE LANDEN

De afgifte en verspreiding van het Prospectus 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 Prospectus zich op de hoogte te stellen van het eventueel bestaan van dergelijke beperkingen en zich daaraan te houden. Het Prospectus 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.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

UITGESLOTEN VAN DEELNAME

Inwoners of ingezetenen van de Verenigde Staten van Amerika en zogenaamde 'U.S. Persons' onder de Foreign Account Tax Compliance Act ('FATCA') zijn uitgesloten van participatie in het Fonds.

TOEPASSELIJK RECHT

Op het Prospectus is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

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).

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

1) STRUCTUUR, ALGEMENE INFORMATIE

DATUM VAN OPRICHTING

Het Fonds is opgericht op 1 maart 2018.

TRANSPARANT FONDS

Het Fonds is een transparant fonds in civiele zin naar Nederlands recht. Het is geen rechtspersoon, maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap, maar een overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten. Deze overeenkomst, verwoord in dit Prospectus 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 Juridisch Eigenaar de juridische eigenaar van de activa en passiva van het Fonds. De Participanten zijn uitsluitend gerechtigd tot een evenredig deel van het Fondsvermogen in verhouding tot het aantal Participaties waarvoor zij in het Fonds deelnemen ten opzichte van het aantal uitstaande Participaties.

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 eventuele op- en afslag.

Minimum Participatiebedrag

Er kan voor een minimumbedrag van €100.000 worden deelgenomen in het Fonds. Vervolgstortingen zijn mogelijk vanaf €5.000. De Beheerder kan lagere vervolgstortingen toestaan.

Beheerder (Zie verder paragraaf 4, De Beheerder)

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Beheerder zijn:

- bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid. De Beheerder neemt de beslissingen over de beleggingsactiviteiten van het Fonds;
- beheren van de risico's met betrekking tot het Fonds;
- (doen) voeren van de administratie van het Fonds;
- juist en tijdig (doen) vaststellen van de Participatieprijs;

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

- ervoor zorgdragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving.

BEWAARDER (ZIE VERDER PARAGRAAF 5, *DE BEWAARDER*)

De belangrijkste taken en bevoegdheden van de Bewaarder zijn:

- controleren en toezicht houden op de in- en uitgaande geldstromen van het Fonds;
- toezien op de juiste bewaring van de financiële instrumenten die de Juridisch Eigenaar via rekeningen bij de Broker op haar naam houdt namens de Participanten;
- controleren of de maandelijkse Participatieprijs op de juiste manier wordt berekend en juist wordt toegepast op toe- en uittredende Participanten;
- toezien dat het vermogen van het Fonds wordt beheerd in overeenstemming met het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties zoals vastgelegd in het Prospectus.

JURIDISCH EIGENAAR (ZIE VERDER PARAGRAAF 6, DE JURIDISCH EIGENAAR)

De Juridisch Eigenaar fungeert ten behoeve van de Participanten als houder van de juridische eigendom van de activa van het Fonds ex artikel 4:37j Wft en houdt de beleggingen van het Fonds aan op een of meer rekeningen op haar naam bij de Bank of de Broker.

FONDSADMINISTRATEUR (ZIE VERDER PARAGRAAF 7, *DE FONDSADMINISTRATEUR*)

De Fondsadministrateur 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. Deze taken zijn door de Beheerder aan de Fondsadministrateur uitbesteed en vastgelegd in een uitbestedingsovereenkomst.

PARTICIPANTEN (ZIE VERDER PARAGRAAF 8, *PARTICIPANTEN*)

De Participanten zijn gezamenlijk (ieder naar rato van het aantal door hem of haar 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.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

BANK

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

BROKER

Dit is de partij die zorgdraagt voor de afwikkeling en registratie van effectentransacties en posities (settlement, bewaarneming).

ACCOUNTANT

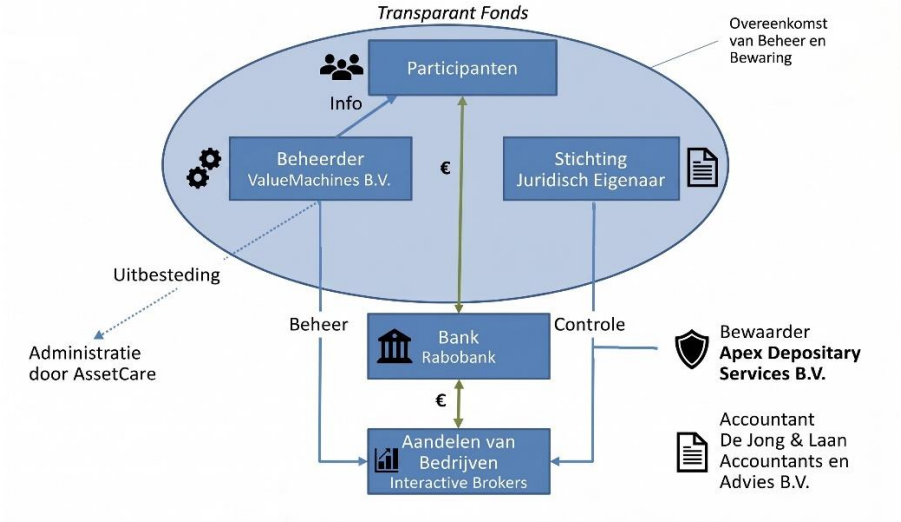
Als Accountant van zowel het Fonds als de Beheerder is De Jong & Laan Controle B.V. contractueel aangesteld. De Accountant is aangesteld om vanaf boekjaar 2026 de jaarrekening van het Fonds en de Beheerder te controleren. De Accountant heeft een Wta-vergunning (Wet toezicht accountantsorganisaties) van de AFM onder nummer 13000420.

RECHTSVERHOUDING TUSSEN PARTICIPANTEN, BEHEERDER EN JURIDISCH EIGENAAR

De rechtsverhouding tussen de Participanten, de Beheerder en de Juridisch Eigenaar wordt beheerst door wat in dit Prospectus is opgenomen en door het bepaalde in de Fondsvoorwaarden, die een onderdeel vormen van het Prospectus en als Bijlage I zijn opgenomen. In de Fondsvoorwaarden zijn de Beheerder en de Juridisch Eigenaar overeengekomen dat het beheer van het Fonds volgens de voorwaarden zoals genoemd in het Prospectus en de Fondsvoorwaarden zal geschieden. Door ondertekening van het Inschrijfformulier aanvaardt een Participant gebonden te zijn aan de inhoud van het Prospectus en de Fondsvoorwaarden. Participaties scheppen alleen rechten en verplichtingen van de Participant ten opzichte van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en niet ook tussen Participanten onderling.

SCHEMATISCHE WEERGAVE

Het bovenstaande kan als volgt schematisch worden weergegeven:



© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

PARTICIPATIEPRIJS

De Participatieprijs wordt tenminste één keer per maand berekend door de Fondsadministrateur, zoals uiteengezet in paragraaf 9 van dit Prospectus *(Vaststelling Participatieprijs)*.

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 10*, Uitgifte en omwisseling van Participatie*s en paragraaf 11*, Inkoop van Participati*es).

GEEN OVERDRAAGBAARHEID PARTICIPATIES

Het Fonds heeft een fiscaal besloten karakter: Participaties kunnen alleen worden verkocht aan het Fonds.

FISCALITEIT FONDS

Omdat Participaties alleen aan het Fonds (ten titel van inkoop, via de Beheerder) kunnen worden aangeboden wordt het Fonds voor de vennootschapsbelasting aangemerkt als ‘fiscaal transparant’. Daardoor is het niet belastingplichtig voor de Nederlandse vennootschapsbelasting.

WFT-VERGUNNING

De Beheerder beschikt over een door de AFM verleende vergunning als bedoeld in artikel 2:65(a) Wft. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning.

De Beheerder beheert op de datum van publicatie van dit Prospectus geen andere beleggingsinstellingen dan het Fonds.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

ALGEMENE GEGEVENS

Fonds:	ValueMachinesFund
Beheerder:	ValueMachines B.V. Erve Copshof 25 7581 PT Losser
Bewaarder:	Apex Depositary Services B.V. Van Heuven Goedhartlaan 935A 1181 LD Amstelveen
Juridisch Eigenaar:	Stichting Juridische Eigenaar ValueMachinesFund Mondriaantoren, 19de verdieping, Amstelplein 40C, 1096 BC Amsterdam
Fondsadministrateur:	AssetCare B.V. Mondriaantoren, 19de verdieping, Amstelplein 40C, 1096 BC Amsterdam
Bank:	Coöperatieve Rabobank U.A. Croeselaan 18 3521 CB Utrecht
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
Externe Risk & Compliance Officer:	A. van der Heiden RA, Compliance Advies Financiële Ondernemingen Rotondeweg 22 1261 BG Blaricum
Compliance & Juridisch Adviseur	Fiz Advocaten Eduard van Beinumstraat 10 1077 CZ Amsterdam

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

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 (en daarmee dagelijks beleidsbepalers) 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 iedere 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.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

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 Bank of de Broker. 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
Hoewel het Fonds niet specifiek streeft naar duurzame beleggingsdoelen of het promoten van ecologische/sociale kenmerken (geen zogenaamd artikel 8 of 9 SFDR), erkent de Beheerder dat duurzaamheidsrisico's (ESG; Environmental, Social, Governance) een materiële invloed kunnen hebben op het financiële rendement van de onderliggende beleggingen. Zie ook hoofdstuk 3 “Risicofactoren”.

De Beheerder houdt momenteel geen rekening met de ongunstige effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren (Principal Adverse Impacts - PAI) zoals bedoeld in artikel 4 van de SFDR. Gezien de schaal en aard van onze activiteiten, hebben we besloten om niet actief te rapporteren over de specifieke PAI-indicatoren. Wij richten ons op de materiële risico's voor de waarde van de belegging (risico-integratie), niet op de ESG-impact van de belegging op de omgeving.

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden eveneens geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Het beloningsbeleid van de Beheerder is in lijn met de integratie van duurzaamheidsrisico’s zoals hiervoor beschreven. Het beloningsbeleid stimuleert niet het nemen van overmatige duurzaamheidsrisico's die niet stroken met het risicoprofiel van het Fonds.

BELEGGINGSBEPERKINGEN

ValueMachinesFund investeert niet in:

- Controversiële wapens (bijv. chemische wapens en clustermunitie).
- 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. Beleggen met geleend geld is niet toegestaan.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

Een schending van een beleggingsrestrictie als gevolg van het aangaan van een transactie (een “actieve” schending) moet binnen één 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 Prospectus.

STEMGEDRAG IN AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN VAN ONDERNEMINGEN WAARIN HET FONDS BELEGT

De Beheerder wordt geacht te beschikken over de aandelen die de Juridisch Eigenaar houdt en de daaraan verbonden stemmen. De Beheerder kan 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

ALGEMEEN

Rendementen uit het verleden bieden geen garantie voor de toekomst en de waarde van de belegging kan (als gevolg van het uitgevoerde beleggingsbeleid) sterk fluctueren. Van (potentiële) Participanten wordt daarom verwacht dat zij de risico’s van het houden van een Participatie zoals in deze paragraaf zijn omschreven, beoordelen voordat de Participaties worden gekocht, en dat zij zo nodig hun adviseur(s) raadplegen.

De waarde van de beleggingen kan zowel stijgen als dalen en de Participanten krijgen mogelijk minder terug dan zij hebben ingelegd. Het totale vermogen van een Participant dient zodanig te zijn dat een dergelijk verlies kan worden gedragen. Bij het nemen van een beleggingsbeslissing dient de (potentiële) Participant de in dit hoofdstuk beschreven risico’s evenals zijn/haar persoonlijke financiële situatie en doelstellingen in overweging te nemen. Daarnaast is het belangrijk om kennis te nemen van het profiel van de belegger zoals opgenomen op pagina 8 van dit Prospectus. (Potentiële) Participanten dienen zich bewust te zijn van het feit dat het

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

bestaan en intreden van bepaalde risico's kan bijdragen aan het ontstaan van andere risico's. Het is voor de Participant niet mogelijk meer te verliezen dan de eigen inleg.

In deze paragraaf worden de naar de mening van de Beheerder belangrijkste risico's van een belegging in het Fonds omschreven.

De Beheerder heeft een risicomanagement beleid waarin is beschreven op welke wijze de belangrijkste risico's worden gemeten, gemonitord en beheerst. Dit beleid wordt ten minste jaarlijks beoordeeld op effectiviteit en binnen de directie van de Beheerder besproken en vastgesteld.

Onderstaand is een overzicht gegeven van de door de Beheerder geïdentificeerde risico's die bij een eventuele manifestatie een negatief effect op de Participatieprijs en daarmee op het rendement van de Participant kunnen uitoefenen.

RENDEMENTSRISICO

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.

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.

KOERSRISICO

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

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

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

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. Zie ook hoofdstuk 4 “De Beheerder”.

KEY MAN RISK

De Beheerder bestaat op dit moment uit drie bestuurders. De bedrijfscontinuïteit, het succes van het Fonds en/ of de dagelijkse werkzaamheden leunen zwaar op deze drie bestuurders wat de organisatie kwetsbaar maakt. Bij het uitvallen van een (of meer) van de bestuurders zullen werkzaamheden mogelijk niet direct kunnen worden overgenomen door een medebestuurder. De uitbestedingen aan de Externe Risk & Compliance Officer en de Administrateur bieden wel mogelijkheden om specifieke taken tijdelijk te laten overnemen.

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.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

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 ICT-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 ten titel van inkoop. 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).

Participanten dienen er echter rekening mee te houden dat geen zekerheid kan worden gegeven dat voor uittreding voldoende liquiditeiten in het Fonds aanwezig zijn om alle aangeboden Participaties in te kopen. Als gevolg van de periodieke verhandelbaarheid van de Participaties (alleen door inkoop op vastgestelde tijdstippen) kan een Participatie mogelijk alleen op een relatief ongunstig moment te gelde worden gemaakt. Verder geldt dat indien uittreding plaatsvindt waarbij beleggingen met bijvoorbeeld beperkingen te gelde dienen te worden gemaakt, onder meer het tegenpartijrisico, de stijging of daling van de te gelde te maken financiële instrumenten voor rekening en risico van de nog achterblijvende Participanten kunnen komen indien de uitkering hiervan plaatsvindt na het moment waarop de uittreding heeft plaatsgevonden. Onder bepaalde omstandigheden is de Beheerder gerechtigd om de inkoop op te schorten of inkoopverzoeken slechts

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

gedeeltelijk te honoreren dan wel LMT's te activeren (zie paragraaf 11 van dit Prospectus).

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 insolvabiliteit, nalatigheid of frauduleuze handelingen van de Juridisch Eigenaar, de Broker of een onderbewaarnemer bestaat het risico van verlies van in bewaring gegeven activa.

FONDSSTRUCTUUR (KWALIFICATIE) RISICO

Een transparant fonds is geen rechtspersoon maar een overeenkomst tussen een beheerder, een bewaarder en de deelnemers in dat fonds. In de literatuur en recente jurisprudentie zijn transparante fondsen (voor 1 januari 2026 werd gesproken over 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. In de Fondsvoorwaarden is bepaald dat het Fonds geen personenvennootschap (zoals een maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap) vormt. Daarnaast is bepaald dat het accepteren van de Fondsvoorwaarden, het invullen van het Inschrijfformulier en hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt ook anderszins geen overeenkomst tussen de Participanten onderling vormt. Ondanks deze bepalingen in de Fondsvoorwaarden is niet met absolute zekerheid te zeggen dat het Fonds onder geen enkele omstandigheid aangemerkt zal kunnen worden als een personenvennootschap.

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. De 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

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

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. Zie ook het Duurzaamheidsbeleid zoals opgenomen in hoofdstuk 2.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

4) DE BEHEERDER

DE BEHEERDER

De 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.

TAKEN EN BEVOEGDHEDEN

De taken en bevoegdheden van de Beheerder blijken uit de voorwaarden. De belangrijkste zijn:

- het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid;
- het (doen) voeren van de financiële- en participantenadministratie van het Fonds;
- het erop toezien dat de Participatieprijs juist en tijdig wordt vastgesteld;
- het zorg dragen dat het Fonds voldoet aan de toepasselijke regelgeving; en
- het bewaken van de belangen van de Participanten.

De Beheerder is bevoegd die overeenkomsten aan te gaan die het nodig acht om zijn werkzaamheden als Beheerder van het Fonds uit te oefenen. De Beheerder is bevoegd zich bij de uitoefening van haar beheertaken te laten bijstaan door derden, mits de Beheerder de volledige eindverantwoordelijkheid voor de beheertaken houdt. De Beheerder is in dat geval verantwoordelijk voor het selecteren, aansturen, monitoren en controleren van deze derden. De Beheerder kan aan deze derden volmacht geven om op dagelijkse basis uitvoering te geven aan de uitbestede werkzaamheden (zie ook hierna in paragraaf 18 onder uitbesteding kerntaken). De Beheerder heeft op het moment van publicatie van dit Prospectus (behoudens de bestuurders (zie hierna)) geen werknemers in dienst.

BESTUUR VAN DE BEHEERDER

Het bestuur van de Beheerder bestaat uit drie natuurlijke personen:

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

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

Buffett:*"Leer beleggen als Warren Buffett – zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk"*.

Björn Kijl
Ir. Björn Kijl is medeoprichter van BeterInBeleggen.nl en ValueMachinesFund. Hij is gespecialiseerd in value investing, business models en scaling en is tevens verbonden aan de faculteit Behavioural, Management and Social Sciences (BMS) van de Universiteit Twente. Daar verzorgt hij het keuzevak 'Entrepreneurial Finance' en doet hij promotieonderzoek naar business model engineering voor internetdiensten. Daarnaast is hij gastdocent bij ESADE Business School in Barcelona, waar hij jaarlijks doceert over business models & scaling binnen de MBA-elective 'Scaling Excellence'.

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 en in 2023 aan het 'Value Investing in Technology'-programma van Columbia Business School.

Björn studeerde Bedrijfsinformatietechnologie aan de faculteit Elektrotechniek, Wiskunde en Informatica van de Universiteit Twente waar hij in 2004 cum laude afstudeerde. Daarnaast is hij co-auteur van de bestseller *'Leer beleggen als Warren Buffett – zijn beleggingsstrategie in theorie & praktijk'* en Editorial Board Member van het wetenschappelijke tijdschrift *'Creativity & Innovation Management' (Wiley)*.

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 Guiness 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.

De hierboven genoemde personen zijn aan te merken als (dagelijks) beleidsbepalers van de Beheerder als bedoeld in artikel 4:9 Wft. De hierboven genoemde personen zijn werkzaam bij en in dienst van de Beheerder. De Beheerder heeft geen toezichthoudend- of adviesorgaan (zoals een Raad van Commissarissen of een Raad van Advies).

TAAKVERDELING BINNEN HET BESTUUR

Hendrik Oude Nijhuis is als Chief Investment Officer tezamen met Björn Kijl, als Co-Chief Investment Officer, verantwoordelijk voor het bepalen en uitvoeren van het beleggingsbeleid zoals beschreven in paragraaf 2 van dit Prospectus. Ansgar John

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

Brenninkmeijer is als Chief Executive Officer verantwoordelijk voor de dagelijkse operationele werkzaamheden en het contact met Participanten. Hij vervult ook de functie van CRO en CCO, en is in die rol verantwoordelijk voor risk & compliance. Door deze scheiding van werkzaamheden binnen het bestuur is voldaan aan de wettelijke eis om de verantwoordelijkheid voor portfolio management en risk management te verdelen onder de (dagelijks) beleidsbepalers.

BEPERKING EN DEKKING VAN DE AANSPRAKELIJKHEID

De Beheerder is ten opzichte van de Participanten slechts aansprakelijk voor de door hen geleden schade als gevolg van niet-nakomen van een verplichting uit dit Prospectus of van een verplichting voortvloeiend uit de AIFMD Regels, indien en voor zover de schade het gevolg is van opzet of grove schuld van de Beheerder.

De beroepsaansprakelijkheidsrisico's die voortvloeien uit de werkzaamheden die ValueMachines B.V. uitvoert als AIF-beheerder, worden afgedekt middels een beroepsaansprakelijkheidsverzekering.

Onder bepaalde beperkingen die in de Fondsvoorwaarden 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.

EIGEN VERMOGEN

De Beheerder beschikt over een eigen vermogen dat voldoet aan de AIFMD Regels.

GELIEERDE PARTIJEN

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.

EXTERNE RISK & COMPLIANCE OFFICER

De compliance functie is uitbesteed aan een externe professionele partij. De Externe Risk & Compliance Officer stelt periodiek vast of de Beheerder en het Fonds de geldende wet- en regelgeving naleven op basis van een monitoringsprogramma onder de eindverantwoordelijkheid van de Chief Executive Officer. Daarnaast ondersteunt de Externe Risk & Compliance Officer de Chief Executive Officer bij de werkzaamheden op het gebied van risk management.

Over de bevindingen rapporteert de Externe Risk & Compliance Officer tenminste jaarlijks aan het bestuur. De verplichtingen van de Externe Risk & Compliance Officer

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

zijn vastgelegd in een met de Beheerder gesloten uitbestedingsovereenkomst die voldoet aan de wettelijke eisen.

5) DE BEWAARDER

DE BEWAARDER

Apex Depositary Services B.V. is aangewezen als de bewaarder van het Fonds, in de betekenis van artikel 4:62m(1) Wft.

De aanstelling van een onafhankelijke AIFMD-bewaarder in de zin van artikel 4:62m Wft is verplicht voor een in Nederland gevestigd beleggingsfonds dat wordt beheerd door een in vergunninghoudende Beheerder. De Bewaarder wordt aangesteld om ten behoeve van het Fonds de taken te verrichten zoals uiteengezet in artikel 21 AIFMD, in het belang van de Participanten.

De Bewaarder:
a) is een rechtspersoon die is belast met de AIFMD-bewaartaken;
b) is gescheiden van de Beheerder; en
c) handelt uitsluitend in het belang van de Participanten.

Apex Depositary Services B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, opgericht en bestaande naar Nederlands recht, met statutaire zetel in Amsterdam en kantoorhoudende aan Van Heuven Goedhartlaan 935A, 1181 LD Amstelveen, Nederland, en ingeschreven in het Handelsregister van de Kamer van Koophandel onder nummer 59855622.

TAKEN BEWAARDER

De belangrijkste taken van de Bewaarder zijn:

- controleren en toezicht houden op de kasstromen van het Fonds, waaronder betalingen van en aan in-en uittredende Participanten;
- zorgen voor de bewaring van de financiële instrumenten die de Juridisch Eigenaar houdt namens de Participanten en erop toezien dat de financiële instrumenten worden geregistreerd op rekeningen die geopend zijn op naam van de Juridisch Eigenaar (inzake het Fonds);
- toezicht houden op de uitgifte, inkoop, terugbetaling en intrekking van de Participaties, in overeenstemming met de Voorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving;
- controleren of de Participatieprijs op de juiste manier wordt brekend, periodiek controleren of de procedures die hierbij gevolgd worden aan de vereisten voldoen en controleren of de equivalente waarde van de transacties in verband met de activa is overgeboekt;
- controleren of de door de Beheerder uitgevoerde beleggingstransacties passen binnen het beleggingsbeleid en de beleggingsrestricties van het Fonds;

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

- zich ervan vergewissen dat de geldstromen van het Fonds naar behoren worden gecontroleerd en dat alle betalingen welke door of namens het Fonds worden gemaakt, worden ontvangen;
- controleren of de inkomsten uit het Fonds worden aangewend in overeenstemming met de Voorwaarden en de toepasselijke wet- en regelgeving; en
- de aanwijzingen van de Beheerder opvolgen, tenzij deze in tegenspraak zijn met de Fondsvoorwaarden of de toepasselijke wet- en regelgeving.

BEVOEGDHEID BEWAARDER

Indien de Bewaarder bij de uitoefening van zijn taken constateert dat niet conform het Prospectus is gehandeld kan de Bewaarder de Beheerder opdragen om, indien mogelijk, de negatieve gevolgen voor het Fonds weg te nemen. Tenzij de op pagina 23 vermelde beperking van de aansprakelijkheid van de Beheerder van toepassing is, zijn de aan ongedaan making verbonden kosten (evenals daarbij gerealiseerde winst of verlies) voor rekening van de Beheerder. De Bewaarder dient de aanwijzingen van de Beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de AIFMD Regels of het Prospectus.

BEWAARDERSOVEREENKOMST

De Beheerder en de Bewaarder hebben een bewaardersovereenkomst gesloten waarin (onder meer) de wettelijke taken van de Bewaarder zijn uitgewerkt en waarin is vastgelegd op welke wijze de Beheerder de Bewaarder in staat moet stellen om de taken van een Bewaarder naar behoren uit te oefenen en welke voorwaarden van toepassing zijn. Verder is daarin beschreven hoe gehandeld dient te worden bij opzegging. Deze overeenkomst kan worden ingezien bij de Beheerder.

EIGEN VERMOGEN BEWAARDER, JAARREKENING BEWAARDER

De Bewaarder beschikt over het ingevolge bij de Wft vereiste eigen vermogen. Binnen 6 maanden na afloop van elk kalenderjaar worden het jaarverslag en de jaarrekening van Apex Depositary Services B.V. opgemaakt, gecontroleerd door een externe accountant en gedeponeerd bij de Kamer van Koophandel alsmede de AFM en DNB.

AANSPRAKELIJKHEID BEWAARDER

Naar Nederlands recht is de Bewaarder ten opzichte van het Fonds aansprakelijk voor door het Fonds geleden schade als gevolg van:

- het verlies van financiële instrumenten die in bewaarneming kunnen worden genomen, zoals bedoeld in artikel 21(8) AIFMD (tenzij de Bewaarder aan kan tonen dat het verlies het gevolg is van een externe gebeurtenis waarover hij redelijkerwijs geen controle heeft en waarvan de gevolgen onvermijdelijk waren, ondanks alle inspanningen om ze te verhinderen);
- het met opzet of door nalatigheid niet naar behoren nakomen van zijn verplichtingen uit hoofde van de AIFMD Regels.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

In geval van aansprakelijkheid van de Bewaarder dient deze het Fonds te compenseren voor de geleden schade. Als dat niet gebeurt, zijn de Participanten gerechtigd zelf een vordering in te stellen tegen de Bewaarder. Een vordering dient schriftelijk te worden ingediend bij de Beheerder, die vervolgens (voor rekening en risico van het Fonds) de nodige actie tegen de Bewaarder zal ondernemen. Als de Beheerder tot de conclusie komt dat de Bewaarder niet aansprakelijk is zal hij de Participanten daarvan schriftelijk op de hoogte stellen. Participanten die het niet eens zijn met dat oordeel zijn gerechtigd om (voor eigen rekening en risico) een vordering in te stellen tegen de Bewaarder. Als de Beheerder, om wat voor reden dan ook, niet de gevraagde maatregelen neemt tegen de Bewaarder, of dat niet adequaat of voortvarend genoeg doet, zullen de Participanten gerechtigd zijn die maatregelen zelf te treffen.

Mocht er een wijziging optreden in de aansprakelijkheid van de Bewaarder zoals vermeld in het Prospectus (als gevolg van wijzigingen in de toepasselijke regelgeving of als gevolg van een wijziging in de met de Bewaarder gesloten overeenkomst), dan zullen de Participanten daarover onverwijld schriftelijk (per e-mail of post) worden geïnformeerd.

Mocht er een wijziging optreden in de aansprakelijkheid van de Bewaarder zoals vermeld in het Prospectus, dan zullen de Participanten daarover onverwijld schriftelijk (via e-mail of per post) worden geïnformeerd.

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.

TERUGTREDEN VAN DE BEWAARDER

Als de Bewaarder heeft aangekondigd niet langer als Bewaarder van het Fonds op te willen treden activiteiten te willen beëindigen of de Beheerder heeft vastgesteld dat de Bewaarder daartoe meer in staat is, dan zal de Beheerder zo spoedig mogelijk een nieuwe Bewaarder aanstellen. Ingeval van opzegging door de Beheerder geldt een opzegtermijn van negentig dagen, opzegging is pas toegestaan als de Beheerder zekerheid heeft over aanstelling van een nieuwe Bewaarder. Ingeval van opzegging door de Bewaarder is de opzegtermijn ook negentig dagen, waarbij geldt dat opvolging door een andere Bewaarder uiterlijk een maand voor het einde van de opzegtermijn gewaarborgd moet zijn, bij gebreke waarvan een vergadering van Participanten bijeengeroepen zal worden waarin mogelijke oplossingen besproken zullen worden. Met de Bewaarder is overeengekomen dat deze aan zal blijven totdat een nieuwe Bewaarder is aangesteld.

6) DE JURIDISCH EIGENAAR

DE JURIDISCH EIGENAAR

Als Juridisch Eigenaar van het Fonds treedt op Stichting Juridische Eigenaar ValueMachinesFund. Zij is voor onbepaalde tijd opgericht op 24 januari 2018 en is

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

ingeschreven bij de Kamer van Koophandel in Amsterdam onder nummer 70711186. Het bestuur van de Juridisch Eigenaar wordt gevormd door AssetCare Bewaarder Services B.V.

VERPLICHTINGEN VAN DE JURIDISCH EIGENAAR

De Juridisch Eigenaar heeft conform artikel 4:37j Wft als enige statutaire doel het houden van het juridische eigendom van de vermogensbestanddelen (waaronder de geld- en effectenrekeningen) die deel uitmaken van het Fonds conform de Fondsvoorwaarden. Alle zaken of vermogensrechten die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden ten titel van beheer verkregen door de Juridisch Eigenaar ten behoeve van de Participanten in het Fonds. De geld- en effectenrekeningen staan op naam van de Juridisch Eigenaar inzake het Fonds. Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn respectievelijk worden aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar. De vermogensbestanddelen worden door de Juridisch Eigenaar gehouden voor rekening en risico van de Participanten

De Juridisch Eigenaar treedt uitsluitend op in het belang van de Participanten. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen. De Participanten kunnen niet op grond van de Fondsvoorwaarden door de Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar worden vertegenwoordigd. Derden kunnen zich tot voldoening van verplichtingen van het Fonds aan hen, anders dan door verhaal op het vermogen van het Fonds, niet op de Participanten verhalen.

AANSPRAKELIJKHEID JURIDISCH EIGENAAR

De Juridisch Eigenaar 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.

MOGELIJKE BELANGENCONFLICTEN

De directie van de Juridisch Eigenaar wordt gevoerd door AssetCare Bewaarder Services B.V. AssetCare Fund Services B.V. treedt op als Fondsadministrateur, via uitbesteding en aldus onder de verantwoordelijkheid van de Beheerder. Het bestuur van beide AssetCare entiteiten wordt indirect gevormd door dezelfde personen, hetgeen zou kunnen leiden tot een potentieel belangenconflict. De Beheerder is echter van mening dat het risico op een potentieel belangenconflict voldoende wordt gemitigeerd.

De Juridisch Eigenaar en de Fondsadministrateur zijn namelijk separate entiteiten, met andere taken en verantwoordelijkheden. De Juridisch Eigenaar heeft een zeer beperkte doelomschrijving (het houden van het juridisch eigendom van de activa van het Fonds) en de Fondsadministrateur treedt via uitbesteding op onder de verantwoordelijkheid van de Beheerder. Het bestuur van de Beheerder is onafhankelijk van het bestuur van de Juridisch Eigenaar en de Fondsadministrateur.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

7) DE FONDSADMINISTRATEUR

De Beheerder heeft AssetCare Fund Services B.V. aangesteld als Fondsadministrateur. De Fondsadministrateur is onafhankelijk van de Beheerder.

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

- Het eens per maand berekenen van de Participatieprijs, oftewel de waarde van alle bezittingen minus de schulden in het Fonds, in overeenstemming met de methode zoals uiteengezet in paragraaf 9;
- Het verwerken van transacties in het administratiesysteem, inclusief het uitvoeren van de benodigde reconciliaties en archiveren van administratieve bescheiden;
- Het uitvoeren van het administratief beheer over het Fonds;
- Het verzorgen van performancerapportages, het financiële jaarverslag voor het jaarbericht en rapportages aan de toezichthoudende autoriteiten;
- Het beschikbaar stellen van een digitale omgeving 'AssetCare Portaal', waar Beheerder 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 Prospectus en de Fondsvoorwaarden.

De Fondsadministrateur 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. De werkzaamheden van de Fondsadministrateur zijn vastgelegd in een met de Beheerder gesloten samenwerkingsovereenkomst die voldoet aan de wettelijke eisen ter zake van uitbesteding.

8) DE PARTICIPANTEN EN HET REGISTER

RECHTEN PARTICIPANTEN OP HET FONDSVERMOGEN

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

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

GELIJKE BEHANDELING VAN PARTICIPANTEN

Participanten kunnen geen (recht op een) voorkeursbehandeling verwerven. Het Fonds zal Participanten die zich in gelijke omstandigheden bevinden, gelijk behandelen.

BILLIJKE BEHANDELING PARTICIPANTEN

De Beheerder zal bij ieder besluit dat het Fonds aangaat steeds afwegen of de gevolgen daarvan onbillijk zijn ten opzichte van de Participanten, gegeven de inhoud van het Prospectus en wat de Participanten op grond daarvan en op grond van de toepasselijke regelgeving redelijkerwijs mogen verwachten.

AANSPRAKELIJKHEID PARTICIPANTEN

Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. 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 Fondsadministrateur. Elke Participant krijgt, desgewenst, een bewijs van inschrijving toegestuurd maar alleen ten aanzien van zijn of haar eigen inschrijving.

WIJZIGINGEN

Een Participant is gehouden iedere wijziging in de (persoonlijke) gegevens die conform het Inschrijfformulier zijn doorgegeven aan de Beheerder onmiddellijk aan de Beheerder op te geven. De Beheerder zorgt voor doorgifte aan de Fondsadministrateur. Het register van Participanten wordt door de Fondsadministrateur geactualiseerd na iedere uitgifte en inkoop van Participaties onder verantwoordelijkheid van de Beheerder.

OVERLIJDEN

Indien een Participant overlijdt, zal de Beheerder hiervan zo spoedig mogelijk in kennis worden gesteld waarbij een kopie van de overlijdensakte en een verklaring van erfrecht/ afschrift van het testament wordt overlegd aan de Beheerder. De Beheerder zal na verificatie van de documentatie de positie handhaven tot nadere berichten van de wettelijke erfgenamen van de Participant dan wel de executeur (testamentair). Dit betekent ook dat alle doorlopende opdrachten inzake periodieke onttrekkingen uit het Fonds blijven doorlopen tenzij anders overeengekomen met de wettelijke erfgenamen. Indien een verzoek volgt om de deelname in het Fonds te continueren op naam van een nieuwe (rechts)persoon dan zal de Beheerder de nieuwe Participant eerst moeten goedkeuren conform de geldende acceptatieprocedure (uitgevoerd door de Fondsadministrateur). Na goedkeuring van

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

de nieuwe Participant zal het Fonds de Participaties inkopen en uitgeven zoals omschreven in paragraaf 10 en 11.

VERGADERING VAN PARTICIPANTEN

Vergaderingen van Participanten worden gehouden wanneer de Fondsvoorwaarden dat voorschrijven of wanneer de Beheerder en de Juridisch Eigenaar 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.

9) 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 Fondsadministrateur. 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.

BEPALING RESULTAAT

Het resultaat wordt bepaald door de som van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koersresultaten die betrekking hebben op beleggingen van het Fonds, evenals de rente over die maand, te verminderen met de aan die maand toe te rekenen kosten van het Fonds. Baten en lasten worden toegerekend aan de periode waarop zij betrekking hebben.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

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 Fondsadministrateur 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 Fondsadministrateur;
(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).

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

10) UITGIFTE VAN PARTICIPATIES

MINIMUM PARTICIPATIEBEDRAG

Het minimumbedrag waarvoor geparticipeerd kan worden is € 100.000. Vervolgstortingen dienen minimaal €5.000 te bedragen. De Beheerder kan lagere vervolgstortingen toestaan.

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%. Deze opslag komt ten goede aan de Beheerder ter dekking van gemaakte (marketing)kosten. De Beheerder kan gedeeltelijk of geheel afstand doen van deze 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. De Beheerder kan een korter aantal Werkdagen toestaan.

Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van het Inschrijfformulier, 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.

Indien de Nederlandse belastingdienst een verzoek tot renseignering indient zal de rapportage daarover geschieden (op basis van een overeenkomst tussen Nederland en de VS) door de Fondsadministrateur 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 indien wij daartoe worden verzocht door de Nederlandse belastingdienst.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

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 indien van toepassing.

STORTING (UITERLIJK 3 WERKDAGEN VOOR TRANSACTIEDAG)

Storting op Participaties dient plaats te vinden op het in het Inschrijvingsformulier vermelde rekeningnummer van de Juridische Eigenaar inzake het Fonds 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 Juridisch Eigenaar zijn bijgeschreven. De Beheerder kan een korter aantal Werkdagen toestaan. 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 Fondsadministrateur 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;

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

- 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.

De Beheerder zal in voorkomende gevallen de Fondsadministrateur, de Bewaarder alsmede de AFM hiervan op de hoogte brengen. 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.

11) 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 die ten gunste komt van het Fonds.

Bij inkoop binnen 12 maanden nadat de Participaties door de betreffende Participant zijn verworven, wordt een afslag over de Participatieprijs van de in te kopen participaties (het "Inkoopbedrag") in rekening gebracht van 3% die volledig ten gunste komt van het Fonds ter dekking van de te maken transactiekosten en ter compensatie van een instabiel Fondsvermogen. De kostenafslag wordt verrekend met het door de Participant te ontvangen bedrag.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

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

Een verzoek tot inkoop dient de Beheerder uiterlijk vijf (5) 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. De Participatieprijs van ter inkoop aangeboden Participaties dient op het moment van aanvraag in totaal minimaal €1.000 te bedragen. De Beheerder kan een lager bedrag toestaan. 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 de Waarderingsdag. Voor het verzoek moet gebruik gemaakt worden van het Uitschrijvingsformulier.

De Beheerder kan samen met de Juridisch Eigenaar 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 eenzijdig tot inkoop van alle door een Participant gehouden Participaties besluiten ingeval van enig handelen door die Participant in strijd met wettelijke bepalingen, de bepalingen van het Prospectus of de Fondsvoorwaarden dan wel indien, gelet op het belang van het Fonds, voortzetting van de relatie in redelijkheid niet van de Beheerder gevraagd kan worden.

BETALING INKOOPPRIJS

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

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 Prospectus, te kunnen voldoen aan de verplichting tot betaling van de voor inkoop verschuldigde bedragen.

LIQUIDITY MANAGEMENT TOOLS (LMTS)

Vanaf de inwerkingtreding van de AIFMD/UCITS Wijzigingsrichtlijn heeft de Beheerder naast twee standaard beschikbare LMT's tevens twee aanvullende LMT's geselecteerd uit Annex 5 van de AIFMD/UCITS Wijzigingsrichtlijn die passen bij de beleggingsstrategie, het liquiditeitsprofiel, de beleggerssamenstelling en het inkoopbeleid van het Fonds.

Alle LMT's kunnen door de Beheerder worden geactiveerd indien zich een liquiditeitstresscenario voordoet. Een LMT is een tijdelijk instrument/maatregel die door de Beheerder in uitzonderlijke (stress) omstandigheden wordt toegepast om in

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

het belang van de Participanten de inkoop van Participaties te controleren of te beperken en daarmee liquiditeitsdruk op te vangen.

Er is sprake van een liquiditeitstresscenario indien de Beheerder op enig moment niet kan voldoen aan verzoeken tot uitschrijving of deze verzoeken alleen kan inwilligen indien onderliggende beleggingen tegen dumpprijzen (prijzen die materieel (naar beneden) afwijken van de marktprijs in een ordelijke transactie) kunnen worden verkocht. Gezien het beleggingsbeleid waarbij geheel wordt belegd in liquide beursgenoteerde aandelen, de maandelijkse mogelijkheid om in te kopen en de van toepassing zijnde termijn waarbinnen Participanten moeten worden terugbetaald (10 Werkdagen) is de kans dat deze situatie zich voordoet naar het oordeel van de Beheerder (zeer) klein.

De Beheerder heeft de LMT's in het beleid inzake risicomanagement opgenomen en daarbij aangegeven wanneer en hoe de LMT's kunnen worden geactiveerd indien een liquiditeitstresscenario zich voordoet. Ook heeft de Beheerder in het beleid inzake risicomanagement criteria bepaald voor het activeren en deactiveren van de LMT's en in welke volgorde deze kunnen worden ingezet en of meerdere LMT's gelijktijdig kunnen worden ge(de)activeerd.

Voor alle LMT's geldt dat ze per direct kunnen worden geactiveerd en dat de Beheerder deze LMT's ook weer zo spoedig mogelijk deactiveert (in beide situaties met mededeling op de Website alsook aan de Bewaarder, de Fondsadministrateur, de Juridisch Eigenaar en de AFM). In voornoemde situaties zal een daartoe strekkend besluit door de gehele Directie worden genomen na advies van de Externe Risk & Compliance Officer en in overeenstemming met het bepaalde beleid.

De volgende vier LMT's zijn door de Beheerder geselecteerd waarbij de eerste twee LMT's standaard beschikbaar zijn voor de Beheerder:

1. Opschorting van de uitgifte en inkoop van Participaties (hierna ook "LMT 1"; standaard beschikbaar)

De uitgifte en inkoop van Participaties kan onder meer worden opgeschort:

- gedurende de tijd dat de vaststelling van de Participatieprijs is opgeschort zoals bepaald in hoofdstuk 9;
- ernstige liquiditeitsproblemen bij het Fonds (bijvoorbeeld als gevolg van margin calls of grote inkoopverzoeken) waarbij de verkoop van onderliggende beleggingen liquiditeitsproblemen voor het Fonds zou kunnen opleveren;
- indien de technische middelen om Participaties in te kopen tijdelijk niet beschikbaar zijn als gevolg van een technische storing;
- indien sprake is van een ernstig cyberincident welke ernstige gevolgen heeft voor Fonds, de Beheerder of de Fondsadministrateur;
- in geval van onvoorziene marktsluitingen, handelsbeperkingen en sluiting van beurzen waarop wordt gehandeld;
- ernstige financiële en/of politieke crisis;
- constatering van significante fraude of een natuurramp;

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

- indien de Beheerder van mening is dat uitgifte of inkoop strijdig zou zijn met een wettelijke bepaling;
- in geval de Beheerder door middel van een aanwijzing van de AFM daartoe verplicht wordt; en
- indien een besluit tot liquidatie van het Fonds is genomen.

Opschorting geldt gelijktijdig voor uitgifte en inkoop en voor dezelfde periode. In geval de Beheerder besluit de uitgifte en inkoop van Participaties op te schorten zullen de Fondsadministrateur, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en de AFM daarvan onmiddellijk op de hoogte worden gesteld. De Participanten zullen worden geïnformeerd middels publicatie van de opschorting op de Website.

2. Instellen van een side pocket (hierna ook “LMT 9”; standaard beschikbaar)

Indien de Beheerder van oordeel is dat een belangrijk deel (tenminste 20%) van het Fondsvermogen voor langere tijd als illiquide moet worden beschouwd, kan deze voor dit deel van het Fondsvermogen een zogenaamde ‘side pocket’ creëren, waarin Participanten een evenredig deel zullen ontvangen en na creatie hiervan door de Beheerder bevestigd krijgen zodat het liquide deel van het Fondsvermogen hierdoor niet wordt ‘besmet’. De side pocket zal gesloten zijn voor uitgifte en inkopen. De uitzonderlijke omstandigheden waaronder de Beheerder activering van een side pocket kan overwegen zijn:

- aanzienlijke waarderingsonzekerheid en/of illiquiditeit van een specifiek deel van de onderliggende beleggingen van het Fonds waarvoor geen actieve markt bestaat en/of waarvoor de handel verboden is (bijv. als gevolg van sancties) en/of waarvoor een reële waardering tijdelijk niet beschikbaar is, met het oogmerk om deze af te zonderen van de rest van het Fonds. Hierbij kan de situatie zijn dat LMT 1 is geactiveerd en het afscheiden van een deel van het Fonds in een side pocket leidt tot deactivatie van LMT 1;
- fraude, financiële crisis of oorlog die een bepaalde sector of regio treft.

Zowel de Participanten, de AFM, de Juridisch Eigenaar als de Bewaarder zullen bij het instellen van een side pocket op de hoogte worden gebracht met een uitgebreide toelichting zodat inzicht kan worden verkregen over de aanleiding en de gevolgen voor de Participanten.

Indien de Beheerder besluit om een side pocket te creëren zullen de onderliggende beleggingen in deze side pocket in de regel worden geliquideerd en zo spoedig mogelijk uitbetaald aan de Participanten. De Beheerder houdt zich het recht voor om het side-pocketbesluit te herzien indien veranderende (markt)omstandigheden hiertoe aanleiding geven.

3. Beperking op inkoopverzoeken (hierna ook “LMT 2”; aanvullend geselecteerd)

Deze LMT kan worden ingezet indien de totale (bruto) inkoopverzoeken 20% of meer van het Fondsvermogen op een Handelsdag bedragen.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

Bij het activeren van deze aanvullende LMT wordt het recht van Participanten om hun Participaties uit te laten schrijven (en door de Beheerder terug te betalen) tijdelijk beperkt tot 20% van het Fondsvermogen zoals meest recent vastgesteld. Alle ingediende inkoopverzoeken worden pro-rata uitgevoerd, naar rato van ieders aandeel in de waarde van de totale (bruto) inkoopverzoeken op die Handelsdag. Het niet-uitgevoerde gedeelte van het inkoopverzoek vervalt geheel. Zodra deze LMT is gedeactiveerd zal een Participant opnieuw een verzoek tot inkoop moeten indienen bij de Beheerder (d.w.z. dat het niet-uitgevoerde deel van het inkoopverzoek niet automatisch doorrolt naar de eerstvolgende Handelsdag na deactivering).

In geval de Beheerder besluit om inkoopverzoeken te beperken zullen de Fondsadministrateur, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar en de AFM daarvan onmiddellijk op de hoogte worden gesteld. De Participanten zullen worden geïnformeerd middels publicatie van de beperking van inkoopverzoeken op de Website.

4. Verlenging van de kennisgevingstermijn (hierna ook “LMT 3”; aanvullend geselecteerd)

Deze LMT kan worden ingezet indien zich een van de onderstaande situaties voordoet:

- Op enig moment gedurende de lopende maand is het netto verzoek van Participanten tot inkoop meer dan € 5 miljoen;
- Een van de twee effectenbeurzen in de US (NYSE en NASDAQ) dalen binnen 1 week met meer dan 10%;
- De AEX in Nederland daalt binnen 1 week met meer dan 10%;
- De Participatieprijs van het Fonds daalt binnen 1 week meer dan 20%.

Bij het activeren van deze LMT wordt de termijn die Participanten moeten aanhouden om aan te geven dat ze Participaties willen laten inkopen door de Beheerder verlengd tot maximaal 20 Werkdagen. Deze LMT geldt voor alle Participanten op het moment van activering door de Beheerder ongeacht of Participanten reeds een tijdig inkoopverzoek hebben ingediend onder de normale voorwaarden.

Per situatie zal de Risk & Compliance Manager in overleg met de Externe Risk & Compliance Officer en na consultatie van de Portfolio Managers bepalen welke LMT het meest geschikt is om te activeren in het belang van de Participanten. Daarbij kunnen ook meerdere LMT’s gelijktijdig worden geactiveerd.

12) VERGOEDINGEN EN KOSTEN

EENMALIGE KOSTEN PARTICIPANT

Opslag bij uitgifte van Participaties
De kosten bij uitgifte bedragen 1% van de Participatieprijs per Participatie. Deze opslag komt geheel ten goede aan de Beheerder, ter dekking van onder meer de kosten met betrekking tot de marketing van het Fonds, toezicht, de uitvoering van

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

het (doorlopende) cliëntenonderzoek en administratieve handelingen voor het verwerken van de inschrijving. De Beheerder kan gedeeltelijk of geheel afstand doen van deze opslag.(Zie paragraaf 10, *Uitgifte van Participaties*).

Afslag 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 Participatieprijs per Participatie. Deze afslagen komen geheel aan het Fonds toe, ter dekking van de te maken transactiekosten en ter compensatie van een instabiel Fondsvermogen (Zie paragraaf 11, *Inkoop van Participaties*).

DOORLOPENDE KOSTEN TEN LASTE VAN HET FONDS

- Beheer- en prestatievergoeding aan de Beheerder (zie uitwerking hierna)
- Bewaarloon en de kosten van de Bank en de Broker;
- De vergoeding van de Fondsadministrateur;
- De vergoeding en de kosten van de Bewaarder;
- De vergoeding en de kosten van de Juridisch Eigenaar;
- De kosten van oproepen en houden van Participantenvergaderingen;
- Accountantskosten m.b.t. de controle van het Fonds;
- Eventuele kosten voor juridisch en fiscaal advies m.b.t. het Fonds;
- Transactiekosten van de Broker.

DE VOLGENDE KOSTEN ZIJN VOOR REKENING VAN DE BEHEERDER

- Huisvestingskosten van de Beheerder;
- Personeelskosten van de Beheerder;
- Vergoeding aan de Externe Risk & Compliance Officer en externe compliance adviseur;
- Accountantskosten m.b.t. de controle van de Beheerder;
- Toezicht- en registratiekosten van de AFM en DNB.

BEHEER- EN PRESTATIEVERGOEDING AAN DE BEHEERDER:

- 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

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

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 Prospectus 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.

13) DIVIDENDBELEID

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

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

14) 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 Prospectus 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 transparant fonds als bedoeld in artikel 2.14bis lid 7 Wet inkomstenbelasting 2001 met een open end karakter. 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.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

DE PARTICIPANTEN

Algemeen

Zoals hiervoor aangegeven vormt het Fonds voor Nederlandse fiscale doeleinden een transparant fonds. 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 36%, 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.) Actuele informatie 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.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

RENSEIGNERING FINANCIËLE INFORMATIE AAN DE BELASTINGDIENST

In gevolge artikel 53 lid 1 Algemene wet inzake Rijksbelastingen, kan de Beheerder verplicht zijn tot renseignering van de waarde van Participaties van Nederlands ingezetene, particuliere Participanten aan de Belastingdienst. Participanten zullen in dat geval voorafgaand worden geïnformeerd.

JAAROPGAVE

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

15) DUUR VAN HET FONDS, BEËINDIGING EN VEREFFENING

DUUR VAN HET FONDS

Het Fonds is aangegaan voor onbepaalde tijd.

BEËINDIGING EN VEREFFENING

De Beheerder kan beslissen 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. Voor de volledige bepalingen inzake opheffing en vereffening van het Fonds wordt verwezen naar artikel X van de Voorwaarden in Bijlage I.

16) VERSLAGLEGGING EN INFORMATIEVERSTREKKING

PROSPECTUS

Elke Participant zal op verzoek kosteloos een afschrift van het meest recente Prospectus (met bijlagen) worden verstrekt.

JAARSTUKKEN

Het boekjaar van het Fonds loopt van 1 januari tot en met 31 december. De jaarrekening zal luiden in euro en zal tezamen met het jaarverslag en de overige gegevens (tezamen de Jaarstukken) worden gepubliceerd binnen zes maanden na afloop van het boekjaar. De jaarrekening zal door de Accountant van het Fonds worden gecontroleerd. De jaarstukken zullen per e-mail aan de Participanten

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

worden verstrekt en ligt ter inzage bij de Beheerder en zal beschikbaar zijn op de website. De jaarstukken zullen geacht worden deel uit te maken van dit Prospectus.

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 (Prospectus en Fondsvoorwaarden, waaronder begrepen (voorgenomen) wijzigingen van het beleggingsbeleid).

PARTICIPANTENPORTAAL

Participanten krijgen bij inschrijving toegang tot een eigen portaal waarin de volgende persoonlijke documenten zijn opgenomen:

- Transactienota's (bij iedere inschrijving en uitschrijving);
- Maandelijkse investeerdersrapportage waarin de totale waarde (aantal Participaties X Participatieprijs) is opgenomen;
- Informatie ingevolgde artikel 23, vierde lid AIFMD indien van toepassing;
- Jaarlijks fiscaal overzicht.

WEBSITE

Op de Website zal in ieder geval de volgende informatie vermeld zijn:

- Het Prospectus;
- Het Essentiele Informatiedocument;
- Het meest recente Jaarverslag;
- De aan de Beheerder verleende vergunning;
- Voorgenomen wijzigingen en besluiten tot wijziging van de Fondsvoorwaarden (waaronder begrepen wijzigingen van het beleggingsbeleid), met een toelichting daarop door de Beheerder;
- Inschrijfformulier;
- Uitschrijfformulier;
- Beloningsbeleid;
- Orderuitvoeringsbeleid;
- Duurzaamheidsbeleid;
- Privacyverklaring;
- Periodieke informatie over het percentage activa van het Fonds waarvoor bijzondere regelingen gelden vanwege de illiquide aard van de beleggingen

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

van het Fonds, eventuele nieuwe regelingen met betrekking tot deze liquiditeit, alsmede het huidige risicoprofiel van het Fonds en de risicobeheersingssystemen waarmee de Beheerder deze risico's beheert (indien van toepassing).

17) WET OP HET FINANCIEEL TOEZICHT

WFT-VERGUNNING

De Beheerder beschikt over een vergunning voor het Fonds als bedoeld in artikel 2:65 van de Wft. Het Fonds valt onder de werking van deze vergunning. De vergunning ligt ter inzage bij de Beheerder en staat op de Website.

TOEZICHT AFM EN DNB

De Beheerder staat onder toezicht van de AFM en DNB krachtens de toepasselijke bepalingen van de Wft. In het belang van een adequate werking van de financiële markten en de positie van beleggers dienen beheerders van beleggingsinstellingen te voldoen aan eisen met betrekking tot deskundigheid en betrouwbaarheid van de bestuurders, financiële waarborgen, bedrijfsvoering en de informatieverschaffing aan de Participanten, het publiek en de toezichthouders.

WIJZIGING VOORWAARDEN OF BELEGGINGSBELEID

Eventuele wijzigingen van de voorwaarden, waardoor de rechten of zekerheden van de Participanten worden verminderd of lasten aan hen worden opgelegd, alsmede materiële wijzigingen in het beleggingsbeleid, zullen pas van kracht worden één maand nadat de voorgenomen wijzigingen bekend zijn gemaakt aan het adres van de Participanten en/of de Website. Gedurende deze periode kunnen Participanten onder de gebruikelijke voorwaarden uittreden. Mocht de inkoop van Participaties worden opgeschort na een wijziging van de voorwaarden, dan wordt het van kracht worden van de wijzigingen opgeschort totdat de Participanten de gelegenheid hebben gehad uit te treden.

18) OVERIGE GEGEVENS

UITBESTEDING KERNTAKEN

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

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

Participantenadministratie
De participantenadministratie is uitbesteed aan de Fondsadministrateur.

Risk & Compliance
De Beheerder heeft een Externe Risk & Compliance Officer aangesteld die de Chief Executive Officer ondersteunt in de uitvoering van de compliance en risk management activiteiten zoals vastgelegd in een monitoringsprogramma (onderdeel van de uitbestedingsovereenkomst).

GELIEERDE PARTIJEN

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

PROVISIES, ANDERE VERGOEDINGEN VAN DERDEN

De Beheerder zal geen provisies ontvangen van derden (zoals brokers of banken e.d.).

ALGEMENE VERORDENING PERSOONSGEGEVENS

De Beheerder en de Fondsadministrateur verwerken persoonsgegevens van de Participanten ("Persoonsgegevens") zoals bedoeld in de Algemene Verordening Gegevensbescherming (de "AVG"). De Beheerder heeft in verband daarmee een privacyverklaring opgesteld die is gepubliceerd op de Website. In die verklaring worden de volgende onderwerpen behandeld:

- Rechtsgronden en doeleinden van de verwerking van Persoonsgegevens;
- Delen van Persoonsgegevens met derden;
- De beveiliging van Persoonsgegevens;
- Doorgifte van Persoonsgegevens naar andere landen;
- Rechten van Participanten met betrekking tot hun Persoonsgegevens.

Door deelname in het Fonds geeft de Participant, voor zover nodig, toestemming om zijn of haar Persoonsgegevens te gebruiken indien en voor zover naar het oordeel van de Beheerder nodig voor het naar behoren kunnen beheren van het Fonds.

KLACHTENPROCEDURE

In geval van een klacht over het Fonds, de Beheerder, de Juridische Eigenaar of de Fondsadministrateur 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.

TOEPASSELIJK RECHT EN BEVOEGDE RECHTER

De rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten wordt in beginsel beheerst door Nederlands recht en volgt uit de Fondsvoorwaarden en de toepasselijke bepalingen van de wet, in het bijzonder het Burgerlijk Wetboek

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

en de Wft. Anders dan volgt uit de Fondsvoorwaarden en de wet hebben Participanten geen rechten jegens de Beheerder, de Bewaarder, de Juridisch Eigenaar of partijen die diensten verlenen ten behoeve van het Fonds. Beslissingen van een Nederlandse rechter of gerechtelijk college kunnen jegens voornoemde partijen ten uitvoer worden gelegd overeenkomstig de bepalingen van het Nederlands recht. Beslissingen van een niet Nederlandse rechter of gerechtelijk college kunnen worden erkend en ten uitvoer worden gelegd overeenkomstig de toepasselijke verdragen en verordeningen.

Losser, 15 september 2026

ValueMachines B.V.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

BIJLAGE 1: FONDSVOORWAARDEN

Artikel 1 - Begripsomschrijving.

1.1 In deze voorwaarden wordt verstaan onder:

AIFMD:
Richtlijn van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2011/61/EU);

AIFMD II:
herziene richtlijn inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen (2024/927/EU) die vanaf 16 april 2026 in werking is getreden;

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:
Apex Depositary Services B.V., althans een opvolgende bewaarder;

Fonds:
ValueMachinesFund, een transparant fonds als bedoeld in artikel 2.14bis lid 7 Wet inkomstenbelasting 2001 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;

Fondsadministrateur:
AssetCare B.V., althans een opvolgende fondsadministrateur;

Fondsvermogen:
het totale vermogen van het Fonds, zijnde alle vermogensbestanddelen die overeenkomstig de Voorwaarden ten behoeve van Participanten worden gehouden door de Juridisch Eigenaar, verminderd met de verplichtingen van het Fonds welke door de Beheerder met inachtneming van deze Voorwaarden zijn aangegaan;

Inschrijfformulier:
een juridisch bindend formulier waarmee een Participant een verzoek bij de Beheerder indient om voor een bepaald bedrag deel te nemen in het Fondsvermogen;

Juridisch Eigenaar:
Stichting Juridisch Eigenaar ValueMachinesFund, althans een opvolgende juridisch eigenaar;

Inkoop:
verkrijging van Participaties door de Juridisch Eigenaar ten titel van inkoop;

Jaarverslag:
het in artikel 14.2 omschreven jaarverslag;

LMT's: liquidity management tools zoals voorgeschreven in de AIFMD II;

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;

Prospectus: het prospectus van het Fonds zoals deze van tijd tot tijd geldt, waarvan deze Voorwaarden deel uitmaken;

Register van Participanten:
het in artikel 8.2 omschreven register;

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;

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

Uitschrijvingsformulier:
een juridisch bindend formulier waarmee een Participant een verzoek bij de Beheerder indient om geheel of gedeeltelijk uit te treden uit het Fonds;
Voorwaarden:
deze fondsvoorwaarden;
Waarde van het Fonds:
de netto vermogenswaarde van het Fonds, berekend zoals voorzien in het Prospectus;
Website:
de website van de Beheerder zijnde www.valuemachines.com;
Werkdag:
een dag waarop Euronext Amsterdam en de banken in Nederland geopend zijn voor het (laten) uitvoeren van effectentransacties;
Wft:
de Wet op het financieel toezicht zoals deze van tijd tot tijd geldt of de daarvoor in de plaats tredende wettelijke regeling;
Wwft:
De Wet ter voorkoming van witwassen en financiering van terrorisme.

Artikel 2 - Naam. Duur.

2.1 Het Fonds draagt de naam: ValueMachinesFund.
2.2 Het Fonds is gevormd voor onbepaalde tijd.
2.3 Het Fonds wordt geacht te zijn gevestigd ten kantore van de Beheerder.

Artikel 3 - Aard. Doel. Fiscale Status.

3.1 Het Fonds is of beoogt te worden aangemerkt als een transparant fonds als bedoeld in artikel 2.14bis lid 7 Wet inkomstenbelasting 2001 en is mitsdien niet onderworpen aan heffing van vennootschapsbelasting in de zin van de Wet op de vennootschapsbelasting 1969..
3.2 Het Fonds is een transparant fonds naar Nederlands recht. Het is geen rechtspersoon, maar een vermogen dat is gevormd krachtens een overeenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en elk van de Participanten.
3.3 Goederen die tot het Fonds behoren, worden collectief belegd volgens een door de Beheerder te bepalen beleggingsbeleid zoals omschreven in het Prospectus, teneinde de Participanten in de opbrengst van de beleggingen te doen delen.
3.4 Het beheer van het Fonds en de bewaring van de activa van het Fonds geschieden onder deze Voorwaarden.
3.5 Deze Voorwaarden zijn van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en ieder van de Participanten (afzonderlijk) die ontstaat door uitvoering van het door de Participant ondertekende Inschrijfformulier. Daarnaast zijn deze Voorwaarden van toepassing op de rechtsverhouding tussen de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. Het accepteren van deze Voorwaarden, het invullen van het Inschrijfformulier en hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt beoogt dan wel creëert geen samenwerkingsovereenkomst tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en een Participant en doet geen rechten en verplichtingen ontstaan tussen Participanten onderling.
3.6 Het Fonds, de Voorwaarden en hetgeen ter uitvoering daarvan geschiedt, vormen geen maatschap, vennootschap onder firma of commanditaire vennootschap naar Nederlands recht en beogen niet (anderszins) een samenwerking tussen de Participanten.

Artikel 4 – Juridisch Eigenaar en de Bewaarder

4.1 De Juridisch Eigenaar is juridisch eigenaar van alle goederen die tot het Fonds behoren. De Juridisch Eigenaar houdt daartoe rekeningen aan op eigen naam inzake het Fonds.
4.2 Alle goederen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden verkregen door de Juridisch Eigenaar voor rekening en ten behoeve van de Participanten. De Juridisch

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

Eigenaar treedt bij het bewaren uitsluitend op in het belang van de Participanten met inachtneming van het Prospectus en deze Voorwaarden. Over de goederen die tot het Fonds behoren zal de Juridisch Eigenaar alleen tezamen met of in opdracht van de Beheerder beschikken.

4.3 Verplichtingen die deel uitmaken of deel gaan uitmaken van het Fonds zijn, respectievelijk worden, aangegaan op naam van de Juridisch Eigenaar, waarbij uitdrukkelijk wordt vermeld dat de Juridisch Eigenaar optreedt in zijn hoedanigheid van Juridisch Eigenaar van het Fonds. De verplichtingen worden door de Juridisch Eigenaar aangegaan namens het Fonds voor rekening en risico van de Participanten. De Juridisch Eigenaar kan de Participanten niet vertegenwoordigen.

4.4 De Juridisch Eigenaar dient de aanwijzingen van de Beheerder uit te voeren, tenzij deze in strijd zijn met de wet of het Prospectus.

4.5 De Juridisch Eigenaar is jegens de Participanten slechts aansprakelijk voor door hen geleden schade, voor zover de schade het gevolg is van verwijtbare niet-nakoming of gebrekkige nakoming van zijn verplichtingen.

4.6 De Beheerder stelt een Bewaarder aan overeenkomstig de eisen van de AIFMD (II) en de Wft. De Participanten worden in kennis gesteld van iedere wijziging, verlenging, overdracht of beëindiging van de bewaardersovereenkomst conform de AIFMD (II) en de Wft.

4.7 De Bewaarder mag niet aftreden alvorens een nieuwe Bewaarder is aangewezen. Indien de Bewaarder de Beheerder heeft geïnformeerd te willen aftreden, dan zal de Beheerder binnen vier (4) weken een nieuwe Bewaarder aanwijzen overeenkomstig de AIFMD (II) en de Wft en zal hij de Participanten hiervan op de hoogte stellen.

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 en hetgeen in deze Voorwaarden en het Prospectus is bepaald.

5.2 De Juridisch Eigenaar verstrekt hierbij een volmacht met recht van substitutie aan de Beheerder voor het verrichten van rechtshandelingen verband houdende met het beheren van het Fonds, met inachtneming van het beleggingsbeleid (waaronder de beleggingscriteria- en restricties) zoals bepaald in het Prospectus en met hetgeen in deze Voorwaarden is bepaald. Handelingen waartoe de volmacht zich niet uitstrekt, komen niet ten laste van het Fonds.

5.3 De Beheerder treedt bij het beheren uitsluitend op in het belang van de Participanten met inachtneming van de Voorwaarden en het Prospectus.

5.4 Het beheer en de administratie van het Fonds zullen worden verricht ten behoeve van het Fonds, voor rekening en risico van de Participanten. De Beheerder kan de Participanten niet vertegenwoordigen.

5.5 De Beheerder is bevoegd werkzaamheden geheel of gedeeltelijk uit te besteden aan derden voor zover de AIFMD (II) en de Wft dat toestaan, in welk geval de Beheerder volledig verantwoordelijk blijft voor de goede uitvoering daarvan.

5.6 De Beheerder is bevoegd om de aan de effecten die tot het Fonds behoren verbonden rechten (waaronder het stemrecht) uit te oefenen. Als de Beheerder besluit om stemrechten uit te oefenen, zal de Beheerder zich laten leiden door het belang van de gezamenlijke Participanten.

5.7 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. Uitsluitend de Juridisch Eigenaar kan een vordering jegens de Beheerder instellen ter vergoeding van de hiervoor bedoelde schade.

5.8 De Beheerder mag niet aftreden alvorens een nieuwe Beheerder aan te wijzen.

5.9 De Beheerder heeft recht op een vergoeding ten laste van het Fonds zoals omschreven in het Prospectus.

Artikel 6 - Het Fonds.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

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

Artikel 7 - Rechten en verplichtingen van Participanten.

7.1 De Participanten zijn economisch tot het Fonds gerechtigd naar verhouding van het aantal Participaties dat een Participant houdt. Onverminderd het bepaalde in artikel 7.2 komen, in de verhouding bedoeld in de vorige zin, alle voor- en nadelen die economisch aan het Fonds zijn verbonden, ten gunste respectievelijk ten laste van de Participanten.

7.2 Participanten zijn niet aansprakelijk voor de verplichtingen van de Beheerder en de Juridisch Eigenaar en dragen niet verder in de verliezen van het Fonds dan tot het bedrag dat in het Fonds is ingebracht als tegenprestatie voor de Participaties die door een Participant worden gehouden.

7.3 Verwerving van Participaties schept uitsluitend rechten en verplichtingen van de Participant ten opzichte van het Fonds en niet ook ten opzichte van de andere Participanten.

7.4 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 Fondsvoorwaarden en het Prospectus.

7.5 Indien Participaties tot een gemeenschap behoren, zullen de gezamenlijke gerechtigden een persoon moeten aanwijzen die de uitoefening van hun rechten met betrekking tot deze Participaties uitoefent. Zij zullen van de voornoemde aanwijzing voorafgaande schriftelijke mededeling doen aan de Beheerder.

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 Prospectus. De Participaties luiden op naam. (Verhandelbare) bewijzen van deelneming worden niet uitgegeven.

8.2 Participaties worden door de Beheerder geadministreerd in een Register van Participanten. Iedere inschrijving omvat:

a) naam, adres en details van de bankrekening van de Participant;

b) cliëntidentificatie documenten (inclusief PEP-verklaring, verklaring herkomst van de middelen en vermogen, de zetel van de Participant, woonplaats (volgens de CRS), daadwerkelijke verblijfplaats en FATCA-status (en de status van iedere uiteindelijk belanghebbende)); en

c) het aantal Participaties per Participant onder vermelding van de datum van verkrijging van de Participaties en het bedrag of de waarde van hetgeen dat in het Fonds is ingebracht als tegenprestatie voor een Participatie.

8.3 Een Participant is verplicht om de in artikel 8.2 genoemde informatie te verstrekken, zodat de Beheerder de juistheid van de informatie (opnieuw) kan vaststellen en kan beoordelen of Participaties kunnen worden uitgegeven aan de Participant.

8.4 Een Participant zal iedere wijziging in de hiervoor in artikel 8.2 genoemde gegevens onmiddellijk schriftelijk (aan de Beheerder doorgeven. De Beheerder zal de wijziging dienovereenkomstig doorvoeren binnen vijf (5) Werkdagen na ontvangst van de wijziging en de Participant een bevestiging sturen.

8.5 De Beheerder mag vertrouwen op de juistheid van de informatie zoals verstrekt door een Participant voor opname in het Register van Participanten. De informatie in het Register ten aanzien van de Participant en diens gerechtigdheid tot de Participaties strekt tot sluitend bewijs, behoudens door de Participant te leveren schriftelijk tegenbewijs. De Beheerder is niet gebonden aan een wijziging in informatie die niet aan de Beheerder is medegedeeld conform artikel 8.4 en accepteert geen economische gerechtigdheid tot Participaties in het Fonds van een persoon anders dan de Participant wiens gegevens in het Register staan ingeschreven.

8.6 De Participant zal (doorlopend) medewerking verlenen aan informatieverzoeken van de Beheerder uit hoofde van de Wwft en sanctiewetgeving. Indien een Participant geen of (naar het oordeel van de

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

Beheerder) onvoldoende medewerking verleent aan dergelijke informatieverzoeken, is de Beheerder bevoegd om de zakelijke relatie met de Participant te beëindigen via verplichte Inkoop als bedoeld in artikel [12].

8.7 Op schriftelijk verzoek van een Participant zal de Beheerder een uittreksel van het Register van Participanten toesturen, maar uitsluitend voor zover het de eigen inschrijving van de Participant betreft.

8.9 Het is de Beheerder toegestaan informatie uit het Register van Participanten te verstrekken aan derden, waaronder toezichthouders (zoals de AFM en DNB), de Fondsadministrateur, de belastingautoriteiten en bancaire instellingen (in verband met de vereiste cliëntidentificatie en -verificatie uit hoofde van de Wwft) of enige andere autoriteit, indien dat bij of krachtens de wet of gerechtelijke uitspraak is geboden of dit naar de mening van Beheerder in het belang is van het Fonds of één van de Participanten, waaronder begrepen, maar niet beperkt tot, het doen van een beroep op een belastingverdrag.

8.10 Het aantal door een Participant gehouden Participaties wordt berekend tot op vier decimalen nauwkeurig.

8.11 Betaling van gelden uit hoofde van deze Voorwaarden op de in het Register van Participanten vermelde bankrekening bevrijdt de Beheerder en de Juridisch Eigenaar. De Participant verleent hun hiervoor bij voorbaat kwijting.

Artikel 9 - Vaststelling van de Waarde van het Fonds en van de Prijs van een Participatie.

9.1 De Beheerder stelt maandelijks op de Werkdagen als bepaald in het Prospectus de Waarde van het Fonds en de Prijs van een Participatie vast.

9.2 De Participatieprijs wordt door de Beheerder per Transactiedag vastgesteld. Binnen 6 Werkdagen na de Transactiedag wordt de Participatieprijs berekend, op basis waarvan de Participatieprijs kan worden vastgesteld.

9.3 De Beheerder kan besluiten om de waardebepaling op te schorten in verband met omstandigheden die een (adequate) bepaling daarvan belemmeren, zoals voorzien in het Prospectus.

9.4 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.

9.5 De waarde van de vermogensbestanddelen van het Fonds en het resultaat worden vastgesteld met inachtneming van de waarderingsmethoden die zijn vermeld in het Prospectus.

9.6 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 Prospectus, als is voldaan aan de in het Prospectus gestelde eisen.

10.2 De Beheerder heeft in het Prospectus 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 Prospectus 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.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

10.4 De Beheerder mag naar eigen inzicht besluiten inschrijvingen niet in aanmerking te nemen, zonder opgaaf van redenen. De Beheerder kan de uitgifte van Participaties onder meer weigeren in het geval de (verplichtingen uit de) Wwft en sanctiewet dit vereisen.

10.5 In de in het Prospectus 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.

10.6 De Beheerder doet binnen een redelijke termijn mededeling aan de desbetreffende Participanten van het besluit tot opschorting als bedoeld in het vorige lid.

10.7 Uitgifte van Participaties vindt plaats door de Beheerder als gevolmachtigde van de Juridisch Eigenaar. Participaties worden toegewezen door opname daarvan in het Register van Participanten door de Beheerder.

Artikel 11 - Overdracht van Participaties.

11.1 Een Participant kan zijn Participaties niet overdragen of toewijzen, behalve door middel van Inkoop ingevolge artikel 12 en verplichte inkoop ingevolge artikel 12.6.

11.2 Overdracht van Participaties onder algemene titel ingevolge juridische fusie, juridische splitsing of anderszins is niet mogelijk. Een dergelijke gebeurtenis leidt tot een verplichte Inkoop van Participaties ingevolge artikel 12.6.

11.3 Onverminderd het bepaalde in artikel 11.1 en 11.2 is een overdracht van Participaties op grond van het erfrecht mogelijk, mits de Beheerder het verzoek van de erfgenamen tot overdracht van de Participaties goedkeurt. Erfgenamen dienen de Beheerder te verzoeken om de Participaties over te dragen, waarbij het verzoek vergezeld moet gaan van de akte van erfopvolging. De Beheerder beslist naar eigen goeddunken over het verzoek en na het uitvoeren van een cliëntenonderzoek in de zin van de Wwft. De Beheerder zal zijn toestemming niet op onredelijke gronden weigeren.

11.4 Het is mogelijk dat Participaties door een Participant worden gehouden voor een uiteindelijk begunstigde op grond van een bewaarnemingsrelatie tussen die Participant en de uiteindelijke begunstigde. Een wijziging van bewaarder door die uiteindelijk begunstigde is onderworpen aan een voorafgaande goedkeuring door de Beheerder, maar wordt niet beschouwd als een overdracht die onderworpen is aan de overdrachtsbeperkingen onder deze Voorwaarden en het Prospectus.

11.5 Participaties kunnen niet worden onderworpen aan enig pandrecht, hypotheek, vruchtgebruik, last, retentierecht of andere wijze van bezwaring (al dan niet zijnde een beperkt recht) van welke aard dan ook.

11.6 Elke overdracht of bezwaring in strijd met dit artikel 11 is nietig.

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 Prospectus. Inkoop verplicht tot overdracht van de betreffende Participatie aan de Juridisch Eigenaar, uitsluitend op de Werkdagen als bepaald in het Prospectus**.**

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 Prospectus 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 Om het liquiditeitsrisico en het liquiditeitsprofiel van het Fonds te monitoren en te beheren, kan de Beheerder verschillende LMT's selecteren en activeren, namelijk: opschorting van de uitgifte en inkoop van Participaties, beperking op inkoopverzoeken, verlenging van de kennisgevingstermijn, terugbetaling in natura, een terugbetalingsvergoeding, swing pricing, dual pricing, een anti-verwateringsheffing en side pockets. De voor het Fonds geselecteerde LMT's, alsmede de voorwaarden waaronder deze LMT's door de Beheerder geactiveerd en gedeactiveerd kunnen worden, zijn opgenomen in het Prospectus.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

12.4 Voldoening van de koopprijs vindt plaats door betaling op de in het Register van Participanten vermelde bankrekening.

12.5 Artikel 10.3 tot en met en 10.5 zijn mutatis mutandis van overeenkomstige toepassing op de Inkoop van Participaties.

12.6 Niettegenstaande de overige bepalingen van deze Voorwaarden, zijn de Beheerder en de Juridisch Eigenaar gerechtigd om deelname in het Fonds te beëindigen door alle (dus niet gedeeltelijk) Participaties in te kopen indien:

a) een Participant is ontbonden, in een toestand verkeert waarin de Participant is opgehouden haar schuldeisers te betalen, surseance van betaling aanvraagt of op eigen verzoek dan wel op verzoek van schuldeisers in staat van faillissement wordt verklaard;
b) naar het redelijke oordeel van de Beheerder, de fiscale positie van de Beheerder, de Juridisch Eigenaar, het Fonds of een andere Participant negatief is of zal worden beïnvloed als gevolg van de fiscale status of positie of enige wijziging daarin van de desbetreffende Participant of enige andere omstandigheid die op deze Participant betrekking heeft;
c) een Participant onvoldoende medewerking heeft verleend aan informatieverzoeken van de Beheerder uit hoofde van de Wwft en sanctiewetgeving als bedoeld in artikel **Error! Reference source not found.**;
d) er zich een handeling heeft voorgedaan in strijd met artikel **Error! Reference source not found.**;

om welke reden dan ook de voortzetting van de rechtsverhouding redelijkerwijs niet van de Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar kan worden verwacht.

12.7 Iedere Participant stemt ermee in de Beheerder onmiddellijk in kennis te stellen indien een status, positie of verandering zich voordoet of indien de Participant kennis krijgt van enige omstandigheid als bedoeld in artikel 12.6.

12.8 Bij verplichte inkoop als bedoeld in dit artikel 12.6, verkrijgt de Participant een vordering op de Juridisch Eigenaar (inzake het Fonds) ter hoogte van de laatst vastgestelde Prijs van een Participatie van de desbetreffende Participaties op de dag dat een omstandigheid als bedoeld in artikel 12.6 zich voordoet. De Beheerder kan naar eigen inzicht besluiten om een nieuwe Prijs van een Participatie te berekenen en vast te stellen op de dag dat de omstandigheid als bedoeld in artikel 12.6 zich voordoet. De Beheerder heeft de discretionaire bevoegdheid de vordering op een eerstvolgend moment te voldoen nadat de Prijs van een Participatie is vastgesteld maar niet later dan 5 Werkdagen na deze vaststelling.

12.9 De Beheerder zal het Register van Participanten bijwerken direct na effectuering van de verplichte inkoop.

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 Prospectus.

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.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

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 Juridisch Eigenaar 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 resultaten van het Fonds worden jaarlijks toegevoegd aan het Fondsvermogen.

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 juridisch eigenaar 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 juridisch eigenaar tot het bijwonen van de vergadering van participanten worden uitgenodigd.

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

16.5 Eén of meer participanten die alleen of tezamen ten minste 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.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

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 Juridisch Eigenaar.

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 Juridisch Eigenaar zal als zodanig defungeren:

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

18.3 De Beheerder en de Juridisch Eigenaar kunnen hun functie slechts eenzijdig beëindigen zoals bedoeld in artikel 18.1 onder b en artikel 18.2 onder b met inachtneming van een opzegtermijn van drie maanden en niet eerder dan in overeenstemming met deze Voorwaarden in opvolging is voorzien.

Artikel 19 - Vervanging van de Beheerder of de Juridisch Eigenaar.

19.1 De Beheerder en/of de Juridisch Eigenaar kan zijn taak beëindigen na een maand van tevoren het voornemen daartoe aan de Participanten te hebben aangekondigd.

19.2 Indien de Beheerder of de Juridisch Eigenaar zijn functie op grond van het in artikel 18 bepaalde wil of moet beëindigen, zal binnen vier (4) weken nadat dit is gebleken door een of meer van de Participanten een participantenvergadering worden bijeengeroepen en gehouden ter benoeming van een opvolgend beheerder of juridisch eigenaar. In deze vergadering kan een besluit tot benoeming van een nieuwe beheerder of juridisch eigenaar worden genomen op basis van een gekwalificeerde meerderheid van ten minste twee derde (2/3e) van de geldig uitgebrachte stemmen in een vergadering waarin ten minste de helft van alle Participanten aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien het quorum niet aanwezig is, geldt de regeling van artikel 19.3. Van de vervanging wordt aan alle Participanten mededeling gedaan conform artikel 13.

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

19.4 Terugtreding of ontslag van de Juridisch Eigenaar zal niet van kracht zijn voordat de benoeming van een opvolgend juridisch eigenaar, al dan niet op tijdelijke basis, van kracht is geworden.

19.5 De Beheerder kan een besluit van de participantenvergadering tot ontslag van de Juridische Eigenaar herroepen, mits hij onverwijld zorg draagt voor de vervanging van alle bestuursleden van de Juridische Eigenaar met goedkeuring van de participantenvergadering op basis van een gekwalificeerde meerderheid van ten minste twee derde (2/3e) van de geldig uitgebrachte stemmen

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

in een vergadering waarin ten minste de helft van alle Participanten aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien het quorum niet aanwezig is, geldt de regeling van artikel 19.3.

19.6

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 De Voorwaarden en het Prospectus kunnen door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar tezamen worden gewijzigd.

20.3 Een voorstel tot wijziging van de Voorwaarden en het Prospectus wordt medegedeeld aan de Participanten onder vermelding van de aard van de voorgenomen wijziging.

20.4 Materiële wijzigingen worden pas van kracht één maand na de bekendmaking van de wijziging. Een 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 van het Fonds. Bestaande Participanten kunnen tot de eerstvolgende Transactiedag onder de tot dan toe geldende (oude) voorwaarden uittreden. Andere wijzigingen zullen direct van kracht zijn, tenzij door de Beheerder en de Juridisch Eigenaar anders wordt besloten.

20.5 De Beheerder zal de Participanten zo snel als redelijkerwijs mogelijk voorzien van de gewijzigde versie van de Voorwaarden en/of het Prospectus.

Artikel 21 - Ontbinding. Vereffening.

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

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

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

21.4 De Beheerder maakt een rekening en verantwoording op die vergezeld gaat van een controleverklaring van de Accountant. Goedkeuring van de rekening en verantwoording door de vergadering van Participanten, strekt, voor zover die vergadering niet een voorbehoud maakt, tot decharge van de beheerder en de Juridisch Eigenaar.

Artikel 22 - Toepasselijk recht. Bevoegde rechter.

22.1 Op de rechtsbetrekkingen tussen de Beheerder, de Juridisch Eigenaar en de Participanten is uitsluitend Nederlands recht van toepassing.

22.2 De rechtsbetrekkingen die op grond van deze Voorwaarden ontstaan, alsmede de uitleg en toepassing van deze Voorwaarden, zijn uitsluitend onderworpen aan Nederlands recht.

22.3 Alle geschillen voortvloeiend uit of verband houdende met deze Voorwaarden zullen worden voorgelegd aan de Nederlandse rechter, die volgens de Nederlandse wet bevoegd is. Dit laat onverlet de mogelijkheid dat partijen overeenkomen om een geschil door middel van arbitrage of bindend advies te laten beslechten.

22.4 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 23 - Slotbepalingen.

23.1 In gevallen waarin deze Voorwaarden niet voorzien, berust de beslissingsbevoegdheid bij de Beheerder.

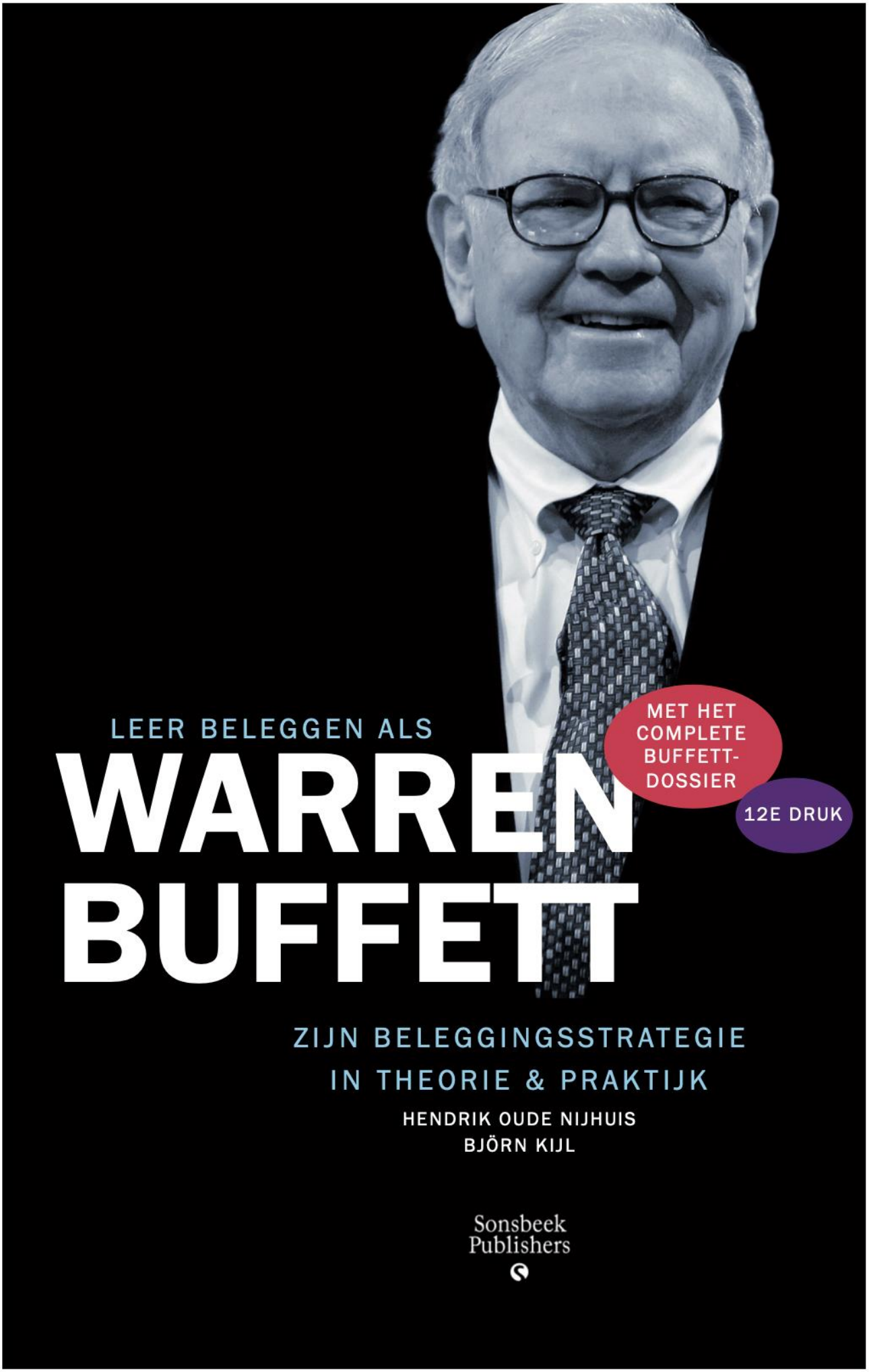
© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

Deze pagina is opzettelijk leeg gelaten.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL

Deze pagina is opzettelijk leeg gelaten.

© 2026 – VALUEMACHINESFUND.NL



LEER BELEGGEN ALS

WARREN BUFFETT

MET HET COMPLETE BUFFETT-DOSSIER

12E DRUK

ZIJN BELEGGINGSSTRATEGIE IN THEORIE & PRAKTIJK

HENDRIK OUDE NIJHUIS
BJÖRN KIJL

Sonsbeek Publishers